

➤ **事件:** 2024 年 8 月 21 日, 奥特维发布 2024 年半年报。2024 年 H1, 公司实现营业收入 44.18 亿元, yoy+75.48%; 实现归母净利润 7.69 亿, yoy+47.19%; 新签订单 62.85 亿 (含税), yoy+8.74%; 截止 2024 年 H1, 在手订单 143.41 亿元 (含税), yoy+41.11%。

➤ **公司平台化布局优势凸显, 多领域市场地位突出。** 1) 光伏: 核心产品大尺寸超高速串焊机 (市占率超 60%)、硅片分选机在各自细分市场具有较强竞争优势, 低氧单晶炉竞争优势显现, 丝网印刷线的市场份额逐步提升; 2) 储能/锂电: 公司生产的应用于锂电池储能的模组/PACK 生产线, 已取得中车株洲所、海博思创、海四达 (美国) 等客户的订单; 3) 半导体: 公司上半年铝线键合机与 AOI 检测设备已持续获得客户批量订单, 上半年订单增量明显, 客户复购率持续上升。

➤ **研发投入持续高比例, 新产品不断推出, 核心竞争力不断提升。** 2024 年 H1 研发投入 1.78 亿元, yoy+37.01%, 主要系公司加大研发投入, 引进高端研发人员。通过持续的高强度研发投入, 公司研发成果显著, 形成了由四大核心支撑技术和八大核心应用技术构成的研发体系。2024 年 H1 获得授权知识产权 193 项, 其中发明专利 100 项、实用新型专利 74 项、软件著作权 11 项。截至 2024 年 6 月 30 日, 公司累计获得授权知识产权 1,808 项, 其中发明专利 211 项、实用新型专利 1,296 项、软件著作权 117 项、外观设计专利 3 项。

➤ **超高速 OBB 焊接设备完成产业验证, 并获得超 10GW 采购大单。** 自 2024 年初公司推出 TOPCon OBB 焊接设备以来, 公司产品研发团队以市场需求为导向, 深入理解客户对高产能大尺寸电池串焊机实现 OBB 工艺的期待, 勇于突破传统界限, 持续进行技术迭代与优化。在短短半年时间内, 便又成功研发出超高速 OBB 串焊设备, 并在多家龙头企业完成了工艺验证。**该系列产品对于电池片技术、焊接工艺以及胶水体系均有很强的兼容性, 为行业带来了覆盖存量和增量市场的 OBB 全套串焊解决方案。**

➤ **全球化布局成果显著, 客户优势明显。** 公司积极进行全球化布局, 针对全球 40 多个国家/地区客户共计超过 600 个生产基地, 派出工程师, 为客户提供现场设备安装、调试、升级改造服务, 并建立强大的工程服务团队, 使得公司客户优势明显, 尤其是半导体领域进展较快, 2024 年 H1, 已取得无锡新洁能、富满微电子、气派科技等 IGBT、AOI 客户的订单并建立良好合作关系。

➤ **投资建议:** 预计公司 2024-2026 年实现营收 110.15/139.20/173.52 亿元, 归母净利 18.47/22.27/26.99 亿元, 同比增 47.1%/20.6%/21.2%, 当前股价对应 PE 分别为 6/5/4 倍, 维持“推荐”评级。

➤ **风险提示:** 光伏新增装机不及预期、应收账款回收不及预期、市场需求下滑。

### 盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	6,302	11,015	13,920	17,352
增长率 (%)	78.0	74.8	26.4	24.7
归属母公司股东净利润 (百万元)	1,256	1,847	2,227	2,699
增长率 (%)	76.1	47.1	20.6	21.2
每股收益 (元)	3.99	5.87	7.08	8.58
PE	8	6	5	4
PB	2.9	2.1	1.6	1.2

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2024 年 08 月 21 日收盘价)

**推荐**
**维持评级**
**当前价格:**
**33.36 元**

**分析师 李哲**

执业证书: S0100521110006

邮箱: lizhe\_yj@mszq.com

**分析师 占豪**

执业证书: S0100522090007

邮箱: zhanhao@mszq.com

### 相关研究

1. 奥特维 (688516.SH) 2023 年年报点评: 业绩符合预期, 订单高增长保障未来业绩-2024/03/26
2. 奥特维 (688516.SH) 事件点评: 中标天合光能 18.9 亿单晶炉订单, 光伏设备持续贡献营收-2023/08/31
3. 奥特维 (688516.SH) 事件点评: 中标划焊一体机 3.4 亿订单, 光伏设备业务持续贡献营收-2023/07/04
4. 奥特维 (688516.SH) 事件点评: 中标大尺寸单晶炉 4.8 亿订单, 业务经营持续稳定-2023/06/09
5. 奥特维 (688516.SH) 事件点评: 中标隆基硅片、电池片、组件 4.3 亿订单, 平台化布局持续发力-2023/03/28

## 公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	6,302	11,015	13,920	17,352
营业成本	3,999	6,992	8,857	10,978
营业税金及附加	60	110	139	174
销售费用	199	397	529	694
管理费用	257	551	696	954
研发费用	327	716	974	1,215
EBIT	1,466	2,395	2,908	3,566
财务费用	41	13	24	16
资产减值损失	-121	-248	-314	-409
投资收益	14	39	49	35
营业利润	1,484	2,174	2,620	3,175
营业外收支	-6	0	0	0
利润总额	1,477	2,174	2,620	3,175
所得税	223	328	396	479
净利润	1,255	1,845	2,225	2,696
归属于母公司净利润	1,256	1,847	2,227	2,699
EBITDA	1,586	2,547	3,103	3,750

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	1,832	1,555	2,271	3,194
应收账款及票据	1,592	2,553	3,226	4,022
预付款项	149	226	286	355
存货	7,630	12,779	16,187	20,044
其他流动资产	2,558	4,208	5,019	5,977
流动资产合计	13,760	21,321	26,990	33,592
长期股权投资	3	3	3	3
固定资产	943	1,136	1,325	1,512
无形资产	183	206	217	228
非流动资产合计	1,858	2,131	2,326	2,579
资产合计	15,617	23,452	29,316	36,170
短期借款	520	665	665	665
应付账款及票据	5,578	8,785	11,127	13,792
其他流动负债	4,513	7,453	9,408	11,636
流动负债合计	10,610	16,903	21,200	26,093
长期借款	141	319	319	319
其他长期负债	1,123	1,173	1,174	1,235
非流动负债合计	1,264	1,492	1,493	1,554
负债合计	11,873	18,395	22,693	27,647
股本	225	314	314	314
少数股东权益	80	78	76	73
股东权益合计	3,744	5,057	6,623	8,524
负债和股东权益合计	15,617	23,452	29,316	36,170

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>成长能力 (%)</b>				
营业收入增长率	78.05	74.78	26.37	24.65
EBIT 增长率	88.38	63.32	21.44	22.62
净利润增长率	76.10	47.09	20.56	21.17
<b>盈利能力 (%)</b>				
毛利率	36.55	36.52	36.37	36.73
净利率	19.93	16.77	16.00	15.55
总资产收益率 ROA	8.04	7.88	7.60	7.46
净资产收益率 ROE	34.27	37.10	34.02	31.93
<b>偿债能力</b>				
流动比率	1.30	1.26	1.27	1.29
速动比率	0.56	0.48	0.49	0.50
现金比率	0.17	0.09	0.11	0.12
资产负债率 (%)	76.03	78.44	77.41	76.43
<b>经营效率</b>				
应收账款周转天数	92.19	90.00	90.00	90.00
存货周转天数	696.39	680.00	680.00	680.00
总资产周转率	0.52	0.56	0.53	0.53
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益	3.99	5.87	7.08	8.58
每股净资产	11.65	15.84	20.82	26.88
每股经营现金流	2.49	0.90	5.59	6.69
每股股利	2.00	2.10	2.53	3.06
<b>估值分析</b>				
PE	8	6	5	4
PB	2.9	2.1	1.6	1.2
EV/EBITDA	6.72	4.19	3.44	2.84
股息收益率 (%)	5.98	6.28	7.58	9.18

现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	1,255	1,845	2,225	2,696
折旧和摊销	120	152	195	184
营运资金变动	-772	-2,085	-1,175	-1,451
经营活动现金流	782	284	1,757	2,103
资本开支	-558	-299	-302	-325
投资	-386	0	0	0
投资活动现金流	-888	-246	-253	-291
股权募资	43	-43	0	0
债务募资	1,378	307	0	0
筹资活动现金流	1,026	-315	-788	-890
现金净流量	923	-277	716	923

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026