

奥特维（688516）动态点评

签订4.8亿元订单，单晶炉业务有望成为第二增长点

2023年06月08日

【事项】

- 公司于2023年6月6日发布公告，控股子公司无锡松瓷机电有限公司近日与青海晶科能源有限公司签订《设备采购合同》，拟向其出售大尺寸单晶炉，合同金额约为4.8亿元。

【评论】

- 单晶炉设备接近行业领先水平，下游客户认可度较高。公司直拉单晶炉设备自2021年度投产，目前型号为1600直拉式单晶炉，以12英寸晶棒为例，平均拉速 $>1.6\text{mm}/\text{min}$ 同时兼容30-42寸热场，各项技术性能已达到或接近行业先进水平并得到天合光能、晶科能源、晶澳太阳能等行业内多家知名公司的认可。
- 在手订单充裕，单晶炉业务有望成为第二增长点。公司2022年光伏单晶炉业务营收规模为0.74亿元，当年新签订单共计12.86亿元，同比增长666.56%，期末在手订单数量12.53亿元。2023年以来，公司在3月份和6月份分别与新疆晶品新能源有限公司、青海晶科能源有限公司新签订单金额达8.6亿元，预计全年新增订单数量有望突破20亿元。根据公司公告内容，单晶炉通常在合同生效后3-5个月内分批交货，平均验收周期在6-9个月，公司单晶炉业务有望在2023年-2024年迎来高速增长。
- 产业链延伸经济效益凸显，营收结构改善有助于推动业绩持续增长。公司2022年实现营收35.40亿元，同比增长72.94%，扣非归母净利润6.66亿元，同比增长104.65%。公司作为光伏组件串焊机细分领域龙头企业，近年来向光伏产业链各环节不断延伸，为下游硅片、电池及组件厂商提供高性能设备，并积极向锂电池、半导体领域横向拓展。产业链布局的完善有助于改善收入结构，减少对单一组件设备业务的依赖。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持（首次）

东方财富证券研究所

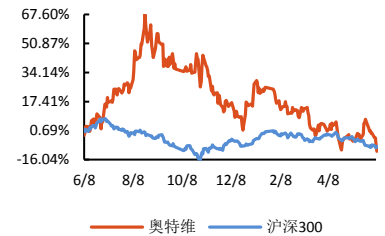
证券分析师：周旭辉

证书编号：S1160521050001

联系人：唐硕

电话：021-23586475

相对指数表现



基本数据

总市值（百万元）	23967.26
流通市值（百万元）	11739.61
52周最高/最低（元）	428.84/153.18
52周最高/最低（PE）	80.01/28.97
52周最高/最低（PB）	29.95/9.32
52周涨幅（%）	-11.27
52周换手率（%）	338.60

相关研究

【投资建议】

- ◆ 公司产业链布局延伸迎来新兴增长点，未来有望出现多点开花局面，进一步改善过往对组件设备单一业务依赖程度过高的情况。根据公司的定期报告、相关公告及历史产品销量和价格，我们做出如下盈利预测：预计公司 2023/2024/2025 年营业收入分别为 56.81 亿元/70.49 亿元/84.00 亿元；EPS 分别为 7.02/8.38/9.39 元；对应 PE 分别为 23.03/19.30/17.22 倍，给予“增持”评级。

盈利预测

项目\年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	3539.65	5680.81	7079.01	8400.25
增长率 (%)	72.94%	60.49%	24.61%	18.66%
EBITDA (百万元)	834.03	1676.73	2035.51	2355.14
归母净利润 (百万元)	712.72	1086.48	1296.99	1453.50
增长率 (%)	92.25%	52.44%	19.38%	12.07%
EPS (元/股)	4.88	7.02	8.38	9.39
市盈率 (P/E)	41.19	23.03	19.30	17.22
市净率 (P/B)	12.07	7.13	5.21	4.00
EV/EBITDA	37.22	14.89	11.61	9.84

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

【风险提示】

- ◆ 光伏下游扩产进度不及预期；
- ◆ 交易合同签署存在不确定性；
- ◆ 设备验收速度不及预期。

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。