

2021年02月28日

业绩略超预期，新能源行业将带来业绩弹性

奥普特(688686)

评级:	暂未评级	股票代码:	688686
上次评级:	暂未评级	52周最高价/最低价:	377.04/200.11
目标价格:		总市值(亿)	296.91
最新收盘价:	360	自由流通市值(亿)	61.37
		自由流通股数(百万)	17.05

事件概述

公司发布业绩快报，2020年公司实现营业收入6.38亿元/yoy+21.73%；归母净利润2.47亿元/yoy+19.61%；扣非归母净利润2.34亿元/yoy+13.71%。

分析判断:

► **2020年业绩略超预期，从光源到全产业链的深度布局。**2020年公司业绩略超我们预期，面对新冠疫情，公司积极进行疫情防控和复工复产，开拓新客户、挖掘老客户的新需求，实现经营业绩健康稳定的增长。公司从光源起家，目前国内市占率较高，并已拓展至全产业链，积累了大量的多行业应用案例，下游包括3C(70%)、新能源(18%)、半导体(4.5%)、光伏、汽车等，应用在苹果、华为、谷歌、OPPO、CATL、ATL、比亚迪等知名企业产线中，未来有望凭借多行业案例积累快速成长。

► **新能源行业应用有望成为行业新拉动点，公司领先优势显著。**1) 新能源方面，此前公司通过超业精密、大族激光、浩能科技等间接供应CATL，我们预计公司在CATL扩产及老线改造中有望通过解决方案形式直接进入CATL，并将成为公司重要增长点；新能源行业中机器视觉应用不断普及，如锂电池产线中卷绕、涂布、极耳等多环节中均有应用，随着CATL等锂电厂持续扩产，新能源行业有望成为行业新拉动点。2) 3C方面，公司与苹果合作较多，直接供应以及通过世宗、杰士德间接供应，受益于苹果等消费电子产品更新周期，公司3C收入实现平稳快速增长。

► **重金投入软件算法，有望对标康耐视。**国内企业在硬件方面已有较大突破，但目前只有少数企业具有独立的底层算法库，公司视觉处理分析软件产品包括SciVision视觉开发包和SciSmart智能视觉软件，前者已在上万台设备中验证稳定性，拥有底层算法自主知识产权、具备深度学习功能，可以更快速的响应客户需求和行业变化，软件算法的独立性有望对标康耐视。

投资建议

考虑到CATL等锂电企业扩产节奏较快，我们调整盈利预测，预计2021-2022年实现归母净利润分别为3.43(原为3.1)、4.88(原为3.9)亿元，暂未评级。

风险提示:

3C等重要下游行业较大波动；公司新产品研发及市场推广进度不及预期；行业竞争加剧导致公司利润率大幅下降的风险等。

盈利预测与估值

财务摘要	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	422	525	610	835	1,080
YoY (%)	39.5%	24.3%	16.3%	36.9%	29.3%
归母净利润(百万元)	137	206	229	343	488
YoY (%)	80.5%	50.9%	10.7%	50.1%	42.3%
毛利率 (%)	71.3%	73.6%	73.3%	72.9%	72.5%
每股收益 (元)	1.66	2.50	2.77	4.16	5.92
ROE	38.3%	36.6%	28.9%	30.2%	30.1%
市盈率	130.70	86.61	78.25	52.12	36.62

资料来源: Wind, 华西证券研究所

分析师: 刘菁

分析师: 俞能飞

分析师: 田仁秀

联系人: 毛冠锦

邮箱: liujing2@hx168.com.cn

邮箱: yunf@hx168.com.cn

邮箱: tianrx@hx168.com.cn

邮箱: maogj@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519110001

SAC NO: S1120519120002

SAC NO: S1120521010001

相关研究: 《首次覆盖: 机器视觉全产业链布局, 多行业积累助力腾飞-20210102》

财务报表和主要财务比率

利润表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2019A	2020E	2021E	2022E		2019A	2020E	2021E	2022E
营业总收入	525	610	835	1,080	净利润	0	229	343	488
YoY (%)	24.3%	16.3%	36.9%	29.3%	折旧和摊销	0	6	11	24
营业成本	139	163	226	297	营运资金变动	0	-39	-66	-84
营业税金及附加	6	7	9	12	经营活动现金流	0	194	278	415
销售费用	67	88	104	108	资本开支	-11	1	1	1
管理费用	18	24	29	38	投资	-220	0	0	0
财务费用	-7	-2	-6	-11	投资活动现金流	-231	1	11	13
资产减值损失	-4	0	0	0	股权募资	120	0	0	0
投资收益	1	0	10	12	债务募资	3	0	0	0
营业利润	243	267	402	572	筹资活动现金流	-10	0	0	0
营业外收支	0	1	1	1	现金净流量	-80	195	288	428
利润总额	243	268	403	573	主要财务指标				
所得税	37	39	60	85	成长能力 (%)	2019A	2020E	2021E	2022E
净利润	206	229	343	488	营业收入增长率	24.3%	16.3%	36.9%	29.3%
归属于母公司净利润	206	229	343	488	净利润增长率	50.9%	10.7%	50.1%	42.3%
YoY (%)	50.9%	10.7%	50.1%	42.3%	盈利能力 (%)				
每股收益	2.50	2.77	4.16	5.92	毛利率	73.6%	73.3%	72.9%	72.5%
资产负债表 (百万元)					净利率率	39.4%	37.5%	41.1%	45.2%
货币资金	94	290	578	1,006	总资产收益率 ROA	32.0%	25.7%	26.8%	26.0%
预付款项	1	2	2	3	净资产收益率 ROE	36.6%	28.9%	30.2%	30.1%
存货	54	76	97	132	偿债能力 (%)				
其他流动资产	434	461	542	627	流动比率	7.14	8.94	9.47	10.67
流动资产合计	583	828	1,218	1,768	速动比率	6.47	8.11	8.71	9.85
长期股权投资	0	0	0	0	现金比率	1.16	3.13	4.49	6.07
固定资产	13	11	12	62	资产负债率	12.7%	10.5%	10.1%	8.9%
无形资产	44	44	44	44	经营效率 (%)				
非流动资产合计	63	61	62	112	总资产周转率	0.81	0.69	0.65	0.57
资产合计	646	889	1,280	1,880	每股指标 (元)				
短期借款	3	3	3	3	每股收益	2.50	2.77	4.16	5.92
应付账款及票据	27	32	44	58	每股净资产	6.83	9.60	13.76	19.68
其他流动负债	52	58	82	105	每股经营现金流	0.00	2.36	3.37	5.03
流动负债合计	82	93	129	166	每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
长期借款	0	0	0	0	估值分析				
其他长期负债	1	1	1	1	PE	86.61	78.25	52.12	36.62
非流动负债合计	1	1	1	1	PB	0.00	22.58	15.75	11.01
负债合计	82	93	129	166					
股本	62	62	62	62					
少数股东权益	0	0	0	0					
股东权益合计	564	792	1,135	1,623					
负债和股东权益合计	646	885	1,264	1,790					

资料来源:公司公告, 华西证券研究所

分析师与研究助理简介

刘菁：八年实业工作经验，其中两年研发，三年销售，三年管理，涉足新能源汽车、光伏及机器人行业。五年券商工作经验，其中2015年新财富评选中小盘第一名核心成员，2016年水晶球评选机械行业第一名，2017年水晶球评选30金股第一名。

俞能飞：厦门大学经济学硕士，从业5年，曾在国泰君安证券、中投证券等研究所担任分析师，作为团队核心成员获得2016年水晶球机械行业第一名，2017年新财富、水晶球等中小市值第一名。目前专注于半导体设备、自动化、汽车电子、机器人、工程机械等细分行业深度覆盖。

田仁秀：毕业于上海交通大学，工学硕士，能源动力方向；专注于高端制造研究，重点覆盖光伏设备、锂电设备、激光、油服板块。

毛冠锦：复旦大学金融硕士，2021年加入华西证券。

分析师承诺

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，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

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