

奥普特 (688686)

公司研究/点评报告

业绩增速有望超七成，看好下游高景气及长期成长

—奥普特 (688686) 2021 年半年度业绩预告点评

点评报告/电子

2021 年 07 月 13 日

一、事件概述

公司 2021 年 7 月 12 日发布 2021 年半年度业绩预告，预计实现营业收入为 38800 万元至 39500 万元，同比增长 61.43%-64.34%。归母净利润 13800 万元到 14500 万元，同比增长 72.96%到 81.74%。

二、分析与判断

➤ 2021Q2 单季收入增速有望超三成，上半年净利率提升三个百分点

收入端，按业绩预告区间中位数，2021Q2 单季收入增速为 31%，仍保持较高景气度。公司表示，收入增长的原因，主要是新能源行业的高景气度，客户对机器视觉应用需求的增加，以及消费电子行业公司拓宽了机器视觉解决方案的应用领域。

利润端，2021Q2 单季利润增速达到 27%；公司扣非归母净利润预计 12,390.03 万元到 13,090.03 万元，同比增长 68.40%到 77.91%，同样保持较高景气度。取归母净利润预测区间中位数，公司 2021H1 净利率为 36%，较 2020H1 提升约 3 个百分点。

➤ 机器视觉领军企业，主要下游景气度高，产品、品类等拓展带来长期成长性

消费电子、新能源等重点下游景气度高。新能源行业发展快速，公司已经获得宁德时代、比亚迪、孚能等客户；消费电子领域对机器视觉需求不断释放，从手机组装端，逐步拓展到模组、零部件的环节，后续有望进入到耳机、音箱、手表等产线，公司有苹果、华为、小米等重点客户。

产品、品类拓展有望带来长期成长性。1) 技术、产品方面，光源领域全球领先，后端软件等技术国内领先，客户案例超 5 万个，行业积累深厚。公司具有自主底层软件，算法方面 2D 算法达到了行业内较高水平，3D 持续投入研发，未来软件占比有望不断提升，成为新的成长动力。2) 向更多细分拓展：公司正在半导体、汽配、医疗等领域投入，未来有望成为新的增长点。

三、投资建议

预计公司 2021-2023 年 EPS 分别为 4.21/5.68/7.43 元，对应 PE 为 103X、76X、58X。选取工业软件领域细分领军企业用友网络、中控技术、中望软件为可比公司，相关公司 2021 年平均 PE (Wind 一致预期) 为 124X，公司估值低于可比公司平均估值，考虑到公司在机器视觉领域的领先地位，我们认为公司具有一定估值溢价，维持“推荐”评级。

四、风险提示：

重点下游需求释放不及预期；疫情影响下行业需求存在波动。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入 (百万元)	642	843	1,100	1,412
增长率 (%)	22.5%	31.2%	30.5%	28.4%
归属母公司股东净利润 (百万元)	244	347	469	613
增长率 (%)	18.3%	42.1%	35.0%	30.8%
每股收益 (元)	3.95	4.21	5.68	7.43
PE (现价)	110.0	103.2	76.4	58.4
PB	15.6	13.6	11.5	9.6

资料来源：公司公告，民生证券研究院

推荐

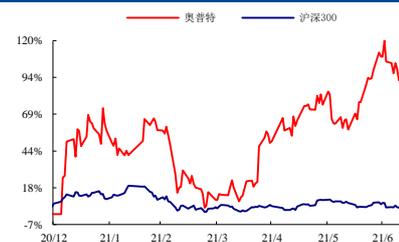
维持评级

当前价格： 434.1 元

交易数据 2021-7-12

近 12 个月最高/最低(元)	475.0/216.8
总股本 (百万股)	82
流通股本 (百万股)	18
流通股比例 (%)	21.57
总市值 (亿元)	358
流通市值 (亿元)	77

该股与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：强超廷

执业证 S0100519020001
 电话： 021-60876718
 邮箱： qiangchaoting@mszq.com

分析师：郭新宇

执业证 S0100518120001
 电话： 010-85127654
 邮箱： guoxinyu@mszq.com

相关研究

1. 奥普特 (688686) 2020 年年报点评：业绩稳步提升，研发为基巩固行业领先地位
2. 奥普特 (688686) 2021 年一季度业绩预告点评：业绩实现翻倍增长，下游高景气助推公司高成长

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
营业总收入	642	843	1,100	1,412
营业成本	167	288	295	368
营业税金及附加	6	9	12	14
销售费用	89	88	140	174
管理费用	27	32	50	62
研发费用	76	79	101	127
EBIT	276	347	503	666
财务费用	(2)	(12)	(14)	(17)
资产减值损失	(6)	0	0	0
投资收益	5	5	5	5
营业利润	281	398	546	712
营业外收支	1	0	0	0
利润总额	281	399	547	713
所得税	37	52	78	100
净利润	244	347	469	613
归属于母公司净利润	244	347	469	613
EBITDA	281	352	508	672

资产负债表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
货币资金	1626	1827	2269	2613
应收账款及票据	347	456	577	718
预付款项	1	2	2	3
存货	72	161	69	223
其他流动资产	6	6	6	6
流动资产合计	2334	2710	3188	3826
长期股权投资	0	5	10	14
固定资产	12	11	10	9
无形资产	67	79	95	109
非流动资产合计	94	113	136	157
资产合计	2428	2823	3324	3982
短期借款	4	4	4	4
应付账款及票据	43	66	72	87
其他流动负债	0	0	0	0
流动负债合计	134	181	214	259
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	2	2	2	2
非流动负债合计	2	2	2	2
负债合计	136	183	216	262
股本	82	82	82	82
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	2292	2639	3108	3721
负债和股东权益合计	2428	2823	3324	3982

资料来源：公司公告、民生证券研究院

主要财务指标	2020	2021E	2022E	2023E
成长能力				
营业收入增长率	22.5%	31.2%	30.5%	28.4%
EBIT 增长率	16.8%	25.6%	45.2%	32.4%
净利润增长率	18.3%	42.1%	35.0%	30.8%
盈利能力				
毛利率	73.9%	65.8%	73.2%	73.9%
净利率	38.0%	41.2%	42.6%	43.4%
总资产收益率 ROA	10.1%	12.3%	14.1%	15.4%
净资产收益率 ROE	10.7%	13.1%	15.1%	16.5%
偿债能力				
流动比率	17.5	15.0	14.9	14.8
速动比率	16.9	14.1	14.6	13.9
现金比率	13.9	11.4	11.7	11.0
资产负债率	0.1	0.1	0.1	0.1
经营效率				
应收账款周转天数	145.0	145.0	140.6	136.4
存货周转天数	135.0	145.0	140.0	142.5
总资产周转率	0.4	0.3	0.4	0.4
每股指标 (元)				
每股收益	3.9	4.2	5.7	7.4
每股净资产	27.8	32.0	37.7	45.1
每股经营现金流	1.0	2.4	5.7	4.4
每股股利	1.0	0.0	0.0	0.0
估值分析				
PE	110.0	103.2	76.4	58.4
PB	15.6	13.6	11.5	9.6
EV/EBITDA	95.6	78.9	55.0	41.5
股息收益率	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%

现金流量表 (百万元)	2020	2021E	2022E	2023E
净利润	244	347	469	613
折旧和摊销	5	5	5	5
营运资金变动	(158)	(149)	(2)	(248)
经营活动现金流	85	198	466	365
资本开支	35	19	24	21
投资	(12)	0	0	0
投资活动现金流	(44)	(19)	(24)	(21)
股权募资	1,618	22	0	0
债务募资	1	0	0	0
筹资活动现金流	1,490	21	(0)	(0)
现金净流量	1,531	201	443	344

分析师简介

强超廷，民生研究院计算机&教育行业首席，2019年加入民生证券研究院，上海对外经贸大学金融学硕士。曾任职于海通证券研究所，传媒团队。**2017年新财富最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员；2016年新财富、水晶球、金牛奖最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员。**

郭新宇，民生证券计算机行业分析师，克拉克大学金融学硕士，2016年加入民生证券研究院。

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 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“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客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

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。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。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。