

谨慎推荐（首次）

新能源业务助营收增长，毛利率承压

风险评级：中高风险

奥普特（688686）2021 年报点评

2022 年 3 月 31 日

投资要点：

分析师：黄秀瑜

SAC 执业证书编号：

S0340512090001

电话：0769-22119455

邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

研究助理：谢少威

SAC 执业证书编号：

S0340121010031

电话：0769-23320059

邮箱：

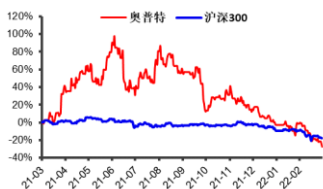
xieshaowei@dgzq.com.cn

主要数据

2021 年 3 月 30 日

收盘价(元)	186.95
总市值(亿元)	154.19
总股本(亿股)	0.86
流通股本(亿股)	0.20
ROE(TTM)	12.04%
12 月最高价(元)	482.00
12 月最低价(元)	173.00

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

事件：奥普特发布2021年报，公司2021年实现营业收入8.75亿元，同比增长36.21%；归属于上市公司股东的净利润3.03亿元，同比增长24.04%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.62亿元，同比增长13.19%。

点评：

■ **新能源业务助营收增长，毛利率承压。**公司2021年实现营收8.75亿元，同比增长36.21%，归母净利润3.03亿元，同比增长24.04%，主要系新能源行业景气度高，新能源业务收入大幅增长。机器视觉应用领域持续向好，公司把握市场机遇，深化已有行业应用的同时拓展半导体、汽车行业海外市场，公司订单取得突破，业绩有所增长。2021年毛利率为66.51%，同比下降7.43pct，主要系新能源业务占比增加拉低公司整体毛利率水平；净利率为34.61%，同比下降3.40pct。2021Q4实现营收2.32亿元，同比增长29.06%，环比下降7.56%；归母净利润0.85亿元，同比增长35.32%，环比增长13.33%；毛利率为66.76%，同比下降8.93pct，环比提升2.15pct；净利率为36.67%，同比提升1.69pct，环比提升6.96pct。

■ **持续加大研发投入，加强产品底层核心技术。**2021年，销售费用率为16.31%，同比提升2.44pct，主要系销售人员增加，叠加差旅费、业务招待费和样品等费用增加导致；管理、财务费用率分别为3.09%、-2.11%，同比下降1.19pct、1.8pct；研发费用率为15.67%，同比提升3.77pct，主要系研发人员增加，同比增长30.24%。2021年公司研发投入1.37亿元，在研项目共24个，其中已完成18个，3个已进入试产阶段，3个处于研究阶段。公司研发产品围绕提升速度、精度，致力于解决多种应用场景下的不同应用需求。在进一步增加产品种类的基础上，公司持续加深软硬件的开发研究，不断加强对机器视觉产品及其底层核心技术的研发投入。

■ **机器视觉前景良好，底层算法增强核心竞争力。**得益于宏观经济回暖、新基建投资增加、数据中心建设加速、制造业自动化推进等因素，中国机器视觉行业规模将进一步增长。公司拥有较强的核心竞争力：（1）公司拥有完备的机器视觉核心软硬件的产品线，并且掌握各产品线的底层核心算法；（2）公司在3C、新能源行业累计丰富实战经验，同时积极拓展半导体等下游领域，产品和技术获得宁德时代、比亚迪等知名企业认可，有望得到进一步成长。

■ **投资建议：首次覆盖给予谨慎推荐评级。**预计公司2022-2024年EPS分别为4.62元、6.35元、8.64元，对应PE分别为40倍、29倍、22倍。我们认为公司不仅具备完整机器视觉硬件产品线，同时具备尤为关键的软件底层核心算法，为公司提供较强的核心竞争力。叠加公司产品获得知名企业认可，有望加快公司成长速度。

- **风险提示：**宏观经济下滑风险；下游需求减弱风险；行业竞争加剧风险；技术被赶超或替代的风险；毛利率持续下降风险等。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入	875	1161	1533	2011
营业总成本	587	715	919	1174
营业成本	293	385	550	770
营业税金及附加	6	4	5	7
销售费用	143	154	165	175
管理费用	27	28	29	30
财务费用	-18	-14	-11	-16
研发费用	137	158	181	209
其他经营收益	50	2	2	2
公允价值变动净收益	16	0	0	0
投资净收益	17	0	0	0
营业利润	337	448	616	838
加 营业外收入	0	0	0	0
减 营业外支出	0	0	0	0
利润总额	337	448	616	838
减 所得税	34	67	92	126
净利润	303	381	523	712
减 少数股东损益	0	0	0	0
归母公司所有者的净利润	303	381	523	712
基本每股收益(元)	3.67	4.62	6.35	8.64

数据来源：iFind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系:

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺:

本人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, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点, 不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明:

东莞证券为全国性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 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, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22119430

传真: (0769) 22119430

网址: www.dgzq.com.cn