

2022年04月01日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

奥普特(688686)：新能源收入快速增长，有望打造新增长极

推荐 (首次)

事件

分析师：范益民
执业证书编号：S1050521110003
邮箱：fanym@cfsc.com.cn

基本数据	2022-04-01
当前股价(元)	185.14
总市值(亿元)	152.7
总股本(百万股)	82.5
流通股本(百万股)	20.5
52周价格区间(元)	170.43-482
日均成交额(百万元)	126.4

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司发布 2021 年年报：营业收入 8.75 亿元，同比增长 36.2%，归母净利润为 3.03 亿元，同比增长 24.0%。公司新能源行业收入快速，3C 电子行业应用领域拓宽收入稳中有进。净利润增速低于收入增速主要由于毛利率相对较低的新能源收入占比提升拉低整体毛利率水平；同时公司持续加大研发、销售人员扩充力度，压制了短期净利率水平。公司经营性现金流净流入 1.73 亿元，同比增长 80.6%；公司研发投入 1.37 亿元，同比增长 79.4%。

投资要点

■ 新能源行业收入占比显著提升

公司新能源行业收入 2.58 亿元，同比增长 242%，公司产品应用于各关键工序的缺陷检测、尺寸测量和定位。公司产品和技术已经获得行业龙头宁德时代、比亚迪、蜂巢等企业认可。受益于新能源汽车的快速发展，动力电池、储能电池等需求爆发，以及 4680 等新电池技术的推动，国内锂电各终端产能持续放量，将继续提升公司机器视觉产品在新能源领域的市场空间。公司 3C 行业收入 5.18 亿元，同比增长 4.39%。3C 产品终端客户对机器视觉的需求由组装厂向模组厂前置，公司机器视觉产品在相关产业链渗透率持续提升；公司与终端大客户的合作范围不断拓展，合作的产品线从手机扩展至平板、耳机、手表等。考虑到今年苹果智能手机或将升级推动 3C 自动化设备批量更新，预计公司机器视觉系统在 3C 领域的需求今年将有显著提升。

■ 机器视觉行业仍是黄金赛道

我国已成为全球机器视觉规模增长最快的市场之一。据《中国机器视觉市场研究报告》，我国机器视觉行业规模从 2018 年的 101.80 亿元增长至 2020 年的 144.2 亿元。得益于以新能源、汽车电子、半导体等新经济的快速发展，制造业向高速、高精、高品质转型，视觉行业规模仍将进一步提升，报告预计市场规模将从 2021 年的 181 亿元提升至 2023 年的 296 亿元，年均复合增长率达到 28.0%。公司作为国内目前领先的机器视觉核心零部件供应商，行业规模的持续扩大为公司实现跨越式发展提供了重要机遇。相比外资企业，公司对国内客户需求及市场更为了解，能够提供灵活化及定制化的服务，快速响应客户需求，供货周期短，且成本

优势明显，市场份额预计将逐年增长。

■ 盈利预测

预计公司 2022-2024 年收入分别为 11.6 亿元、15.3 亿元、19.9 亿元；归母净利润分别为 4.08 亿元、5.33 亿元、6.79 亿元，当前股价对应动态 PE 分别为 37、29、23 倍。首次覆盖，给予“推荐”评级。

■ 风险提示

贸易摩擦影响出口的风险；产品价格下行及毛利率下降的风险；下游行业不景气或增长乏力；技术被赶超或替代的风险等。

预测指标	2021A	2022E	2023E	2024E
主营业务收入（百万元）	875	1,160	1,528	1,986
增长率（%）	36.2%	32.5%	31.7%	30.0%
归母净利润（百万）	303	408	533	679
增长率（%）	24.0%	34.7%	30.7%	27.4%
EPS（元）	3.67	4.94	6.46	8.24
ROE	12.0%	14.4%	16.3%	17.8%

资料来源：Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2021A	2022E	2023E	2024E	利润表	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产:					营业收入	875	1,160	1,528	1,986
现金及现金等价物	595	746	951	1,235	营业成本	293	388	565	752
应收款	442	572	732	925	营业税金及附加	6	8	10	14
存货	154	208	303	403	销售费用	143	186	222	278
其他流动资产	1,289	1,306	1,328	1,355	管理费用	27	36	47	61
流动资产合计	2,481	2,832	3,314	3,919	财务费用	-18	-21	-27	-35
非流动资产:					研发费用	137	174	199	258
金融类资产	1,237	1,237	1,237	1,237	费用合计	288	375	441	563
固定资产	14	87	123	144	资产减值损失	-5	7	9	11
在建工程	123	69	48	39	公允价值变动	16	16	16	16
无形资产	66	63	60	57	投资收益	17	25	35	45
长期股权投资	0	0	0	0	营业利润	337	453	592	755
其他非流动资产	17	17	17	17	加: 营业外收入	0	0	0	0
非流动资产合计	221	236	247	256	减: 营业外支出	0	0	0	0
资产总计	2,702	3,068	3,561	4,174	利润总额	337	453	592	755
流动负债:					所得税费用	34	45	59	75
短期借款	0	0	0	0	净利润	303	408	533	679
应付账款、票据	88	123	181	241	少数股东损益	0	0	0	0
其他流动负债	71	71	71	71	归母净利润	303	408	533	679
流动负债合计	178	218	285	355					
非流动负债:					主要财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
长期借款	0	0	0	0	成长性				
其他非流动负债	9	9	9	9	营业收入增长率	36.2%	32.5%	31.7%	30.0%
非流动负债合计	9	9	9	9	归母净利润增长率	24.0%	34.7%	30.7%	27.4%
负债合计	187	227	294	363	盈利能力				
所有者权益					毛利率	66.5%	66.6%	63.0%	62.1%
股本	82	82	82	82	四项费用/营收	33.0%	32.3%	28.9%	28.4%
股东权益	2,515	2,841	3,268	3,811	净利率	34.6%	35.2%	34.9%	34.2%
负债和所有者权益	2,702	3,068	3,561	4,174	ROE	12.0%	14.4%	16.3%	17.8%
					偿债能力				
现金流量表	2021A	2022E	2023E	2024E	资产负债率	6.9%	7.4%	8.2%	8.7%
净利润	303	408	533	679	营运能力				
少数股东权益	0	0	0	0	总资产周转率	0.3	0.4	0.4	0.5
折旧摊销	5	4	9	11	应收账款周转率	2.0	2.0	2.1	2.1
公允价值变动	16	16	16	16	存货周转率	1.9	1.9	1.9	1.9
营运资金变动	-151	-160	-210	-250	每股数据 (元/股)				
经营活动现金净流量	173	267	347	456	EPS	3.67	4.94	6.46	8.24
投资活动现金净流量	-1105	-19	-14	-12	P/E	50.4	37.4	28.6	22.5
筹资活动现金净流量	1082	-82	-107	-136	P/S	17.4	13.2	10.0	7.7
现金流量净额	150	167	227	308	P/B	6.1	5.4	4.7	4.0

资料来源: Wind、华鑫证券研究

■ 机械组介绍

范益民：所长助理、机械行业首席分析师。上海交通大学工学硕士，5年工控自动化产业经历，6年机械行业研究经验，主要负责机械行业上市公司研究。

丁祎：新南威尔士大学金融硕士，目前主要负责机械行业上市公司研究。

■ 证券分析师承诺

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%---(-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。