

谨慎推荐（维持）

2022H1 营收和业绩高增，2022Q2 毛利率同环比提升

风险评级：中高风险

奥普特（688686）2022 年中报点评

2022 年 8 月 23 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 8 月 22 日

收盘价(元)	270.20
总市值(亿元)	222.85
总股本(亿股)	0.82
流通股本(亿股)	0.20
ROE(TTM)	13.48
12 月最高价(元)	462.50
12 月最低价(元)	125.22

### 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2022年中报，公司2022年上半年实现营业收入6.01亿元，同比增长53.29%；归属于上市公司股东的净利润1.95亿元，同比增长36.46%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.79亿元，同比增长38.78%。

**点评：**

■ **2022H1 营收和业绩高增，2022Q2 毛利率同环比提升。**2022H1 公司实现营收 6.01 亿元，同比增长 53.29%；归母净利润 1.95 亿元，同比增长 36.46%。营收和业绩的快速增长主要系下游行业景气度的持续提升。公司在 3C 电子、新能源领域的业务持续向好，尤其新能源领域实现同比超过 130% 收入增长，与宁德时代、比亚迪等龙头企业合作进一步加深。2022H1 毛利率为 67.99%，同比提升 0.41pct；净利率为 35.53%，同比下降 4.01pct；期间费用率为 32.07%，同比提升 0.94pct。2022Q2，公司营收 3.83 亿元，同比增长 78.95%，环比增长 75.13；归母净利润 1.32 亿元，同比增长 63.69%，环比增长 109.26%。2022Q2 毛利率为 69.50%，同比提升 1.90pct，环比提升 4.16pct；净利率为 34.58%，同比下降 3.22pct，环比提升 5.64pct。期间费用率 29.98%，同比下降 2.36pct，环比下降 5.77pct，同环比下降主要是研发费用率下降导致。

■ **持续高研发投入，自主研发能力为核心技术优势。**公司秉持技术研发带领、支撑业务的策略，持续加大研发投入，2022H1 研发费用为 0.90 亿元，同比增长 47.97%。2022Q2 研发费用为 0.50 亿元，同比增长 67.57%，环比增长 28.10%。2022 年上半年，公司围绕机器视觉底层算法、软件、硬件等核心领域，推出了新的系列产品。软件方面，公司发布了基于自研 AI 和 3D 算法的新一代视觉软件 SciDeepVision 和 SciSmart3 视觉平台，是公司在 AI 和 3D 算法领域持续高研发投入后的突破。硬件方面，推出 3D 激光轮廓扫描仪、线扫镜头、XG 系列相机、智能读码器等产品，进一步完善公司的产品线。随着公司产品线愈发丰富，持续将产品更新迭代，核心竞争力将不断提高。截至 2022 年上半年，公司累计获 418 项发明专利、实用新型专利、软件著作权等。

■ **积极拓展下游行业。**公司在 3C 电子、新能源行业累积较丰富实战经验，两个行业对机器视觉需求持续增长。同时，公司积极拓展尚未向国内视觉产品开放的汽车、半导体等领域。根据数据统计，2021 年机器视觉在半导体和汽车行业的渗透率分别为 30%、22%，相较渗透率较高的 3C 电子行业分别少 30pct、38pct，未来上升空间巨大。

■ **投资建议：维持谨慎推荐评级。**我们认为公司持续高研发投入将不断提升公司产品核心竞争力。下游 3C 电子、新能源行业对机器视觉的需求不断增加，有望拉动公司业绩。同时，公司积极拓展新领域，未来成长空间巨大。

预计公司2022-2024年EPS分别为4.65元、6.37元、8.64元，对应PE分别为58倍、42倍、31倍。

- **风险提示：**（1）若制造业投资不及预期，公司产品需求减弱；（2）若机器替代人进程不及预期，行业对自动化设备需求将减少，将影响公司产品销量；（3）若原材料价格大幅上涨，公司业绩将面临较大压力。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>营业总收入</b>	<b>875</b>	<b>1176</b>	<b>1565</b>	<b>2046</b>
<b>营业总成本</b>	<b>587</b>	<b>718</b>	<b>940</b>	<b>1201</b>
营业成本	293	378	521	696
营业税金及附加	6	4	5	7
销售费用	143	157	199	251
管理费用	27	35	44	54
财务费用	-18	-14	-11	-16
研发费用	137	158	181	209
<b>其他经营收益</b>	<b>50</b>	<b>(7)</b>	<b>(7)</b>	<b>(7)</b>
公允价值变动净收益	16	0	0	0
投资净收益	17	0	0	0
<b>营业利润</b>	<b>337</b>	<b>451</b>	<b>618</b>	<b>838</b>
加 营业外收入	0	0	0	0
减 营业外支出	0	0	0	0
<b>利润总额</b>	<b>337</b>	<b>451</b>	<b>618</b>	<b>838</b>
减 所得税	34	68	93	126
<b>净利润</b>	<b>303</b>	<b>383</b>	<b>525</b>	<b>713</b>
减 少数股东损益	0	0	0	0
<b>归母公司所有者的净利润</b>	<b>303</b>	<b>383</b>	<b>525</b>	<b>713</b>
<b>基本每股收益(元)</b>	<b>3.67</b>	<b>4.65</b>	<b>6.37</b>	<b>8.64</b>

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	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司等方面的研究报告
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