

2022 年 08 月 24 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

锂电拓展成效显著，视觉应用场景持续拓宽

—奥普特（688686.SH）公司事件点评报告

买入(维持)

事件

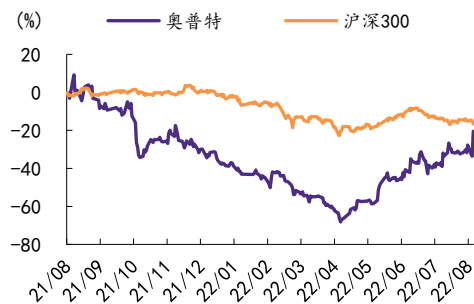
分析师：范益民 S1050521110003
fanyim@cfsc.com.cn

基本数据

2022-08-24

当前股价（元）	296
总市值（亿元）	244
总股本（百万股）	82
流通股本（百万股）	20
52 周价格范围（元）	130.47-448
日均成交额（百万元）	91.09

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《新能源收入快速增长，有望打造新增长极》2022-04-01

公司发布 2022 年半年报：公司 2022 年上半年实现营业收入 6.01 亿元，同比增长 53.29%；实现归母净利润 1.95 亿元，同比增长 36.46%；实现扣非归母净利润 1.79 亿元，同比增长 38.78%。剔除上半年股份支付费用影响后实现归母净利润同比增长 46.69%，实现扣非归母净利润同比增长 50.12%。

投资要点

■ 新能源拓展成效显著，3C 较快速增长

公司上半年业绩增速亮眼，主要得益于新能源和 3C 电子业务收入增长。随着国内锂电产能持续释放和机器视觉在新能源行业渗透率不断提升，公司上半年新能源板块收入 1.77 亿元，同比+132%，公司与宁德时代、比亚迪等龙头企业的合作得到进一步加深，下半年有望高增速有望维持；3C 电子板块收入 3.7 亿元，同比+38%，公司将解决方案从整机端延伸到模组端，合作产品线不断扩张，下半年 3C 电子将进入新品发布周期，该板块有望保持维持较快增速。

■ 研发投入高强度，技术迭代加快

公司近 3 年研发投入分别为 5818/7644/13711 万元，占营收比重分别为 11.1%/11.9%/15.7%。公司上半年研发投入 0.9 亿元，同比增长 48%。上半年末研发人员 736 人，同比+18.5%，占公司总人数比重 33%。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。1) 机器视觉底层算法和软件：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，降低了行业客户用先进 AI 技术实现智能制造的门槛；2) 机器视觉硬件：公司推出 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，进一步丰富和完善了公司的产品线。

■ 智造升级推动机器视觉渗透率提升

公司在深耕 3C、新能源行业同时，加大了在汽车、半导体等高端视觉需求市场的布局力度。公司在半导体业务的应用已逐步拓展至晶圆生产、芯片封装、芯片测试等工序。据工信部《“十四五”智能制造发展规划》，到 2025 年规模以上制造业企业基本普及数字化，智能制造装备国内满足率超 70%。而据中国机器视觉产业联盟《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 102 亿元增长至

2021 年的 164 亿元，CAGR 达 17.18%，并预计 2024 年可达到 404 亿元。随着我国智造升级和产业转型的推进，机器视觉应用场景不断增加，为行业带来了良好的发展机遇。

■ 盈利预测

预计公司 2022-2024 年收入分别为 11.6、15.3、19.9 亿元，归母净利润分别为 4.00、5.13、6.66 亿元，当前股价对应 PE 分别为 61、48、37 倍，维持“买入”评级。

■ 风险提示

下游行业需求放缓风险；产品价格下行及毛利率下降的风险；进口替代进度不及预期风险等。

预测指标	2021A	2022E	2023E	2024E
主营收入（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（百万元）	303	400	513	666
增长率（%）	24.0%	32.1%	28.2%	30.0%
摊薄每股收益（元）	3.67	4.85	6.22	8.08
ROE（%）	12.0%	14.2%	16.0%	18.0%

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	716	871	1,114	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	180	214	264
其他流动资产	1,289	1,306	1,328	1,355	管理费用	27	36	46	60
流动资产合计	2,481	2,803	3,234	3,797	财务费用	-18	-17	-21	-27
非流动资产：					研发费用	137	162	191	238
金融类资产	1,237	1,237	1,237	1,237	费用合计	288	361	430	535
固定资产	14	87	126	154	资产减值损失	-5	-8	-12	-14
在建工程	123	74	60	49	公允价值变动	16	2	3	4
无形资产	66	63	60	57	投资收益	17	22	25	27
长期股权投资	0	0	0	0	营业利润	337	445	571	742
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	241	262	276	减：营业外支出	0	0	0	0
资产总计	2,702	3,044	3,496	4,073	利润总额	337	445	571	742
流动负债：					所得税费用	34	45	58	75
短期借款	0	0	0	0	净利润	303	400	513	666
应付账款、票据	88	125	184	252	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	400	513	666
流动负债合计	178	220	288	365					
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%	32.1%	28.2%	30.0%
负债合计	187	229	297	374	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%	31.1%	28.1%	27.0%
股东权益	2,515	2,815	3,199	3,699	净利率	34.6%	34.5%	33.6%	33.6%
负债和所有者权益	2,702	3,044	3,496	4,073	ROE	12.0%	14.2%	16.0%	18.0%
					偿债能力				
现金流量表	2021A	2022E	2023E	2024E	资产负债率	6.9%	7.5%	8.5%	9.2%
净利润	303	400	513	666	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	2	3	4	存货周转率	1.9	1.9	1.9	1.9
营运资金变动	-151	-158	-209	-243	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	173	248	315	439	EPS	3.67	4.85	6.22	8.08
投资活动现金净流量	-1105	-24	-24	-17	P/E	80.6	61.0	47.6	36.6
筹资活动现金净流量	1053	-100	-128	-167	P/S	27.9	21.0	16.0	12.3
现金流量净额	121	124	163	256	P/B	9.7	8.7	7.6	6.6

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，7 年机械行业研究经验，目前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，上海财经大学学士，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	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 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。