

## 机械设备

2022 年 08 月 24 日

# 奥普特 (688686)

## ——22H1 收入及利润皆超预期，盈利能力环比大幅改善

报告原因：有业绩公布需要点评

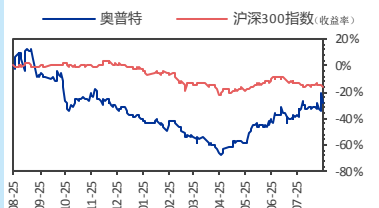
### 买入 (维持)

市场数据： 2022 年 08 月 24 日	
收盘价 (元)	296
一年内最高/最低 (元)	462.5/125.22
市净率	9.3
息率 (分红/股价)	0.39
流通 A 股市值 (百万元)	6055
上证指数/深证成指	3215.20/12096.39

注：“息率”以最近一年已公布分红计算

基础数据： 2022 年 06 月 30 日	
每股净资产 (元)	31.92
资产负债率%	8.82
总股本/流通 A 股 (百万)	82/20
流通 B 股/H 股 (百万)	-/-

#### 一年内股价与大盘对比走势：



#### 证券分析师

王珂 A0230521120002  
wangke@swsresearch.com  
李蕾 A0230519080008  
lilei@swsresearch.com  
刘建伟 A0230521100003  
liujw@swsresearch.com

#### 研究支持

张婧玮 A0230122010001  
zhangjw@swsresearch.com

#### 联系人

张婧玮  
(8621)23297818x  
zhangjw@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

**事件：**公司发布 22 年半年报：22 年 H1 实现营业收入 6.01 亿元，yoy+53.29%；归母净利润 1.95 亿元，yoy+36.46%，扣非净利润 1.79 亿元，yoy+38.78%。单季度来看，Q2 实现营收 3.83 亿元，yoy+78.95% 环比+75.13%；归母净利润 1.32 亿元，yoy+63.69% 环比+109.26%。

#### 点评：

- **22H1 归母净利润 yoy+36.46%，剔除股份支付费用影响 yoy+47%，超市场预期。** 22H1 实现营业收入 6.01 亿，yoy+53.29%，归母净利润 1.95 亿元，yoy+36.46%；若剔除 1700 多万股份支付费用影响，归母净利润 2.1 亿，yoy+47%。公司业绩超预期主要由于公司产品在消费电子、锂电等下游应用中渗透率提升，国产替代加速，且不断提升软硬件实力，软件：基于自主开发的底层算法能力，推出新一代视觉软件 SciDeepVision 和 SciSmart3 视觉平台，可以针对锂电行业特征，将软件开发周期从几个月缩短至几小时，大幅降低项目研发周期；硬件：公司新品 3D 激光轮廓扫描仪（可用于激光焊缝检测）；线扫镜头 XG 系列相机、智能读码器（用于解决锂电行业难点方案）相继发布，进一步丰富公司产品线。
- **盈利能力大幅改善。** 22H1 毛利率 67.99%，同比+0.41pp，Q2 环比+4.16pp，毛利率环比大幅提升主要系：1）高毛利的 3C 业务营业占比增长（Q1 占比 50%，Q2 占比 67%）；2）锂电方面，公司上半年配合客户完成的方案中检测工序毛利有所提升；3）随着方案积累，公司产品标准化推进顺利。22H1 净利率 32.53%，同比-4.01pp，Q2 环比+5.64pp，净利润同比下滑主要由于：1）费用端新增 1700 多万股份支付费用；2）研发人员相比去年同期新增 115 人，且员工平均薪酬有所提升，导致期间费用率同比提升 0.96pp。
- **消费电子：** 22H1 收入 3.70 亿，yoy+38%，收入占比 62%，我们认为公司 3C 业务增速明显好于行业景气度主要系：1）产品线从手机向 iwatch、耳机、电脑等拓展；2）检测环节从组装端往模组、零部件等延展；3）安卓系机器视觉渗透率提升。
- **锂电：** 22H1 收入 1.7 亿，yoy+132%，收入占比 29%，公司在锂电行业的多个工序都已布局成熟的视觉应用，核心客户已涵盖宁德时代、比亚迪、蜂巢等行业头部企业，随着国内动力电池厂商产能持续放量，全年订单高增确定性强。
- **上调 22-24 年盈利预测，维持“买入”评级。** 考虑到 1）3C：22 年以来公司与苹果等头部客户合作的产品线及检测环节皆有所拓展；2）新能源：4680 等新电池技术有望带动需求提升；故上调公司 22-24 年归母净利润至 4.13、5.51、7.19（之前预测 22-24 年利润为 3.85、5.17、6.82 亿元）。公司目前股价（2022/8/24）对应 22-24 年 PE 分别为 59、44、34X，未来公司视觉产品国产替代及渗透率提升空间巨大，维持买入评级。
- **风险提示：** 产品价格下行及毛利率下降的风险；新产品市场推广不达预期的风险。

#### 财务数据及盈利预测

	2021	2022H1	2022E	2023E	2024E
营业总收入 (百万元)	875	601	1,237	1,617	2,120
同比增长率 (%)	36.2	53.3	41.4	30.7	31.1
归母净利润 (百万元)	303	195	413	551	719
同比增长率 (%)	24.0	36.5	36.2	33.5	30.4
每股收益 (元/股)	3.67	2.37	5.00	6.68	8.71
毛利率 (%)	66.5	68.0	66.0	63.7	62.1
ROE (%)	12.0	7.4	14.1	15.8	17.1
市盈率					

注：“市盈率”是指目前股价除以各年每股收益；“净资产收益率”是指摊薄后归属于母公司所有者的 ROE

## 财务摘要

百万元, 百万股	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入	642	875	1,237	1,617	2,120
其中: 营业收入	642	875	1,237	1,617	2,120
减: 营业成本	167	293	420	588	804
减: 税金及附加	6	6	8	11	15
主营业务利润	469	576	809	1,018	1,301
减: 销售费用	89	143	186	210	254
减: 管理费用	27	27	37	44	53
减: 研发费用	76	137	186	210	254
减: 财务费用	-2	-18	-24	-26	-31
经营性利润	278	288	424	580	771
加: 信用减值损失 (损失以 "-" 填列)	-11	-5	-11	3	2
加: 资产减值损失 (损失以 "-" 填列)	-6	-4	-4	2	0
加: 投资收益及其他	19	59	50	30	30
营业利润	281	337	459	615	803
加: 营业外净收入	1	0	0	0	0
利润总额	281	337	459	615	803
减: 所得税	37	34	46	64	84
净利润	244	303	413	551	719
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	244	303	413	551	719
全面摊薄总股本	82	82	82	82	82
每股收益 (元)	3.95	3.67	5.00	6.68	8.71

资料来源: 公司公告, 申万宏源研究

【投资收益及其他】包括投资收益、其他收益、净敞口套期收益、公允价值变动收益、资产处置收益等

【营业外净收入】营业外收入减营业外支出

## 信息披露

### 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、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。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。

### 与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 [compliance@swsresearch.com](mailto:compliance@swsresearch.com) 索取有关披露资料或登录 [www.swsresearch.com](http://www.swsresearch.com) 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

### 机构销售团队联系人

华东 A 组	陈陶	021-33388362	chentao1@swhy.com
华东 B 组	谢文霓	18930809211	xiewenni@swhy.com
华北组	李丹	010-66500631	lidan4@swhy.com
华南组	李昇	0755-82990609	Lisheng5@swhy.com

### 股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20%以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 - 5% ~ + 5% 之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深300指数

### 法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司(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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告是基于已公开信息撰写，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。