

机械设备

2022年10月25日

奥普特 (688686)

——22Q3 收入 yoy+22.97%，产品矩阵愈发完备

报告原因：有业绩公布需要点评

买入 (维持)

市场数据：2022年10月24日

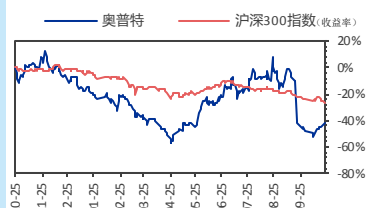
收盘价(元)	174.01
一年内最高/最低(元)	346/125.22
市净率	7.8
息率(分红/股价)	0.66
流通A股市值(百万元)	5268
上证指数/深证成指	2977.56/10694.61

注：“息率”以最近一年已公布分红计算

基础数据：2022年09月30日

每股净资产(元)	22.33
资产负债率%	6.57
总股本/流通A股(百万)	122/30
流通B股/H股(百万)	-/-

一年内股价与大盘对比走势：



相关研究

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

何佳霖 A0230121080001
hejl@swsresearch.com

联系人

何佳霖
(8621)23297818
hejl@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

事件：公司发布2022年三季报：22年Q1-3实现营业收入9.10亿元，yoy+41.44%；归母净利润2.80亿元，同比+28.34%，扣非净利润2.55亿元，yoy+30.36%。Q3单季实现营收3.09亿元，yoy+22.97%；归母净利润0.84亿元，yoy+12.76%；扣非净利润0.76亿元，yoy+13.97%。业绩表现符合市场预期。

点评：

- **22年前三季度营收稳定提升 新能源业务步入高速增长期。**21年Q1-3实现营业收入9.10亿元，yoy+41.44%，分下游行业来看，**1) 消费电子：**收入持续稳定提升，前三季度同比增长26.14%，考虑到今年部分项目提前于Q2确认交付，故Q3单季收入环比出现下滑，同比增速放缓，但国产替代及机器视觉产品在手表、平板电脑等新产品线渗透率提升逻辑不变，全年高增长依旧；**2) 新能源：**步入高速增长期，前三季度同比增长102.20%，由于公司大部分视觉产品需要配合锂电设备厂商一起交付给终端客户，故确实收入周期较长，今年大部分营收贡献来自于去年大规模招标订单。**3) 其他：**半导体、光伏等新领域成功布局海外市场，保持稳定增长。
- **22Q1-3 归母净利润同比+28.34%，剔除股份费用影响扣非归母净利润 yoy+41.37%。**22Q1-3 归母净利润2.80亿元，同比+28.34%，单季度0.84亿元，yoy+12.76%。**从毛利率来看：**22Q3 毛利率65.27%，同比+0.66pct，环比-4.23pct，同比提升主要系公司新项目非标定制化程度提升和产品标准化推进顺利，环比下降主要由于高毛利的消费电子营收占比下滑。**从净利率来看，**22Q3 净利率27.24%，同比-2.47pp，若剔除股份支付费用因素影响，22Q1-3 净利率33.1%；扣非归母净利润2.77亿元，同比增长41.37%。**从期间费用来看，**22Q1-3 期间费用率33.11%，yoy+1.77pct，主要系员工人数较年初增加420人、职工薪酬福利及其他同比增长8.56%、股份支付费用摊销等因素影响；其中销售费用率16.85%，yoy+0.95pct，销售人员同比增加146人；研发费用率15.25%，yoy+0.25pct，管理费用率2.50%，同比-0.49pp。
- **维持22-24年盈利预测及买入评级。**预计22-24年归母净利润4.13、5.51、7.19亿元。公司目前股价(2022/10/24)对应22-24年PE分别为51、39、30X，考虑到公司高速线阵相机、3D 激光轮廓扫描仪等新品相继发布，未来新应用领域有望实现突破，因此维持买入评级。
- **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	22Q1-Q3	2022E	2023E	2024E
营业总收入(百万元)	875	910	1,237	1,617	2,120
同比增长率(%)	36.2	41.4	41.4	30.7	31.1
归母净利润(百万元)	303	280	413	551	719
同比增长率(%)	24.0	28.3	36.2	33.5	30.4
每股收益(元/股)	3.67	2.29	3.38	4.51	5.89
毛利率(%)	66.5	67.1	66.0	63.7	62.1
ROE(%)	12.0	10.3	14.1	15.8	17.1
市盈率	70		51	39	30

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	122	122	122
每股收益 (元)	3.95	3.67	3.38	4.51	5.89

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 索取有关披露资料或登录 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。