

增持（维持）

3C 电子和新能源领域助力公司营收稳定增长

奥普特（688686）2022 年报点评

2023 年 3 月 24 日

投资要点：

分析师：谢少威
SAC 执业证书编号：
S0340523010003
电话：0769-23320059
邮箱：
xieshaowei@dgzq.com.cn

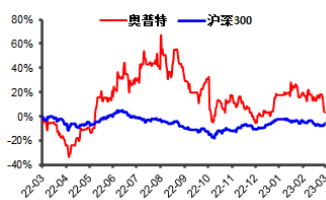
事件：奥普特发布2022年报，公司2022年实现营业收入为11.41亿元，同比增长30.39%；归属于上市公司股东的净利润为3.25亿元，同比增长7.26%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为2.98亿元，同比增长13.83%。

点评：

主要数据 2023 年 3 月 24 日

收盘价(元)	136.97
总市值(亿元)	167.19
总股本(亿股)	1.22
流通股本(亿股)	0.34
ROE(TTM)	11.69%
12月最高价(元)	332.99
12月最低价(元)	123.11

股价走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

■ **3C 电子和新能源领域助力公司营收稳定增长。**2022 年，公司实现营收为 11.41 亿元，同比增长 30.39%；其中 Q4 实现营收为 2.31 亿元，同比下降 0.35%，环比下降 25.40%。从下游细分领域来看：（1）3C 电子领域：2022 年公司在 3C 电子领域营收增速为 24.37%，主要是公司产品持续向核心客户的各产品线渗透，带来更多的需求；同时公司推动其产业链自动化进程的重要合作伙伴，终端客户品质管控前移，模组、关键零部件生产中自动化程度提高带来新增视觉需求。（2）新能源领域：公司加深与行业龙头的合作，核心客户扩产带来大量新增视觉需求；客户逐渐增加的改造项目，带来机器视觉的需求增长；新能源领域核心客户基于提升其产品安全性的考虑，产品检测需求和要求持续提升。2022 年公司新能源领域营收突破 4 亿元，同比增长 55.23%。

■ **费用率有所提升，盈利能力承压。**2022 年公司实现归母净利润为 3.25 亿元，同比增长 7.26%；其中 Q4 归母净利润为 0.45 亿元，同比下降 46.84%，环比下降 46.42%。2022 年毛利率和净利率分别为 66.20%、28.47%，同比分别下降 0.31pct、6.14pct；其中 Q4 毛利率和净利率分别为 62.78%、19.56%，分别同比下降 3.98pct、17.11pct，分别环比下降 2.49pct、7.68pct。2022 年期间费用率为 35.45%，销售、研发、财务费用率分别提升 1.22pct、1.07pct、0.47pct，主要是相关人员股份支付费用和薪酬福利及加大技术研发投入。此外，公司公允价值变动净收益、资产和信用减值损失分别为-0.07 亿元、-0.1 亿元、-0.2 亿元，均在一定程度上对公司盈利能力有所压制。若剔除股份支付后的归母净利润为 3.58 亿元，同比增长 15.94%。

■ **持续加大技术研发，积极拓展下游行业。**公司是机器视觉行业技术领先企业，深度学习（工业 AI）、3D 视觉工序覆盖持续增长，助力核心客户实现产品高标准检测。同时，公司保持对技术研发的高投入，2022 年研发费用为 1.91 亿元，同比增长 39.32%，在多个种类的机器视觉核心部件上实现了产品突破或迭代。此外，公司正积极布局汽车、半导体领域，加强与头部客户的业务联系，未来的市场需求和国产化进程加速有望拉动公司业绩增长。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：**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，助力公司加速发展。同时，公司积极拓展新领域，未来成长空间巨大。预计公司2023-2025年EPS分别为3.54元、4.48元、5.61元，对应PE分别为38倍、30倍、24倍，维持“增持”评级。
- **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）	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入	1,141	1493	1909	2432
营业总成本	800	983	1263	1624
营业成本	386	482	641	866
营业税金及附加	10	5	7	9
销售费用	200	240	300	375
管理费用	32	40	49	60
财务费用	-19	-20	-17	-18
研发费用	191	235	282	333
其他经营收益	16	(2)	(2)	(2)
公允价值变动净收益	(7)	0	0	0
投资净收益	34	5	5	5
营业利润	357	508	644	806
加 营业外收入	1	0	0	0
减 营业外支出	1	0	0	0
利润总额	357	508	644	806
减 所得税	32	76	97	121
净利润	325	432	547	685
减 少数股东损益	0	0	0	0
归母公司所有者的净利润	325	432	547	685
基本每股收益(元)	2.66	3.54	4.48	5.61

数据来源：Wind，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	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
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的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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：

东莞证券股份有限公司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。

东莞证券股份有限公司研究所

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）22115843

网址：www.dgzq.com.cn