

奥普特 (688686.SH)

递延订单交付, 全年业绩稳健增长

公司发布业绩快报, 全年归母净利润增长 **19.61%**。2020年, 公司实现营业收入 6.39 亿元, 同增 21.73%; 归母净利润 2.47 亿元, 同增 19.61%。收入略超先前预期上限, 净利润接近上限。全年净利率为 38.67%, 较去年略降 0.69%。

递延订单交付, Q4 单季收入/净利润同比分别增长 73%、129%。上半年, 受疫情影响, 公司下游客户产线建设计划延后, 公司产品交货进度略有放缓, 相关订单递延到下半年完成。公司 2020 年 Q3/Q4 单季收入分别为 2.23、1.76 亿元, 同比分别增长 10.8%、72.7%, 净利润同比增速分别为 3.15%、128.60%。全年业绩的稳定增长主要源于公司积极开拓新客户、挖掘老客户的新需求, 并加大研发投入提升产品优势、项目方案优势。

看好机器视觉优质赛道内, 核心零部件龙头长期成长扩容。机器视觉——“工业之眼”, 赋能智能制造, 国内百亿赛道持续扩容。公司占据核心零部件赛道, 产品横向拓展能力、盈利能力突出。中长期, 我们看好公司两个维度的成长逻辑: ① **产品端, 自产硬件扩容, 软件强化完善系统生态;** ② **客户端, 深挖现有核心客户, 布局新兴领域。**基于两个方面, 我们看好公司解决方案能力边界延伸带动自产镜头、相机销售提升: ① 提供解决方案的基石在于销售与工程师, 近年公司储备人才力量持续扩充。② 与核心优质客户合作持续增强光学/成像及整体方案提供能力。有望实现增强解决方案提供能力、经营规模扩充、行业竞争力改善的正向成长循环。视觉软件亦是公司着重布局的方向(价值量占机器视觉系统的 35%), 深度学习、3D 图像处理与分析等前沿技术是重点攻关对象。持续完善的视觉分析软件将助力公司打造以软件为系统核心、硬件品类为辅的机器视觉系统生态, 类比康耐视, 强化行业领导地位。客户端, 当前 3C、新能源行业为公司主要收入来源, 一方面消费电子的持续更新迭代及锂电池厂商加速扩厂带动资本开支上行, 设备采购需求持续增长; 另一方面, 公司可提供解决方案能力边界延伸以配套生产产品、工艺环节拓展, 持续增长可期。此外, 汽车及其配件行业、化学和制药行业、物流和供应链等行业将是公司重点拓展赛道, 后续有望逐步贡献业绩增量。

盈利预测与估值。预计 2020-2022 年公司归母净利润为 2.47/3.48/4.48 亿元, 对应当前股价估值为 120.2、85.2、66.2 倍。维持“增持”评级。

风险提示: 核心客户资本开支不及预期; 自产硬件产品扩张进度不及预期; 视觉分析软件研发、销售不及预期; 行业竞争加剧。

财务指标	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	422	525	639	801	1,026
增长率 yoy (%)	39.5	24.3	21.7	25.4	28.1
归母净利润(百万元)	137	206	247	348	448
增长率 yoy (%)	80.5	50.9	19.6	41.1	28.6
EPS 最新摊薄(元/股)	1.66	2.50	2.99	4.23	5.43
净资产收益率(%)	38.3	36.6	32.5	32.9	31.1
P/E(倍)	217.0	143.8	120.2	85.2	66.2
P/B(倍)	83.1	52.7	39.0	28.1	20.6

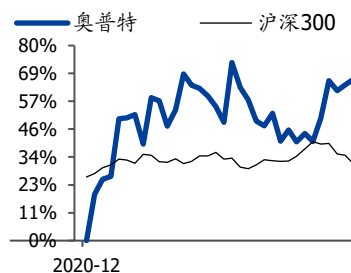
资料来源: 贝格数据, 国盛证券研究所

增持(维持)

股票信息

行业	仪器仪表
前次评级	增持
最新收盘价	360.00
总市值(百万元)	29,691.24
总股本(百万股)	82.48
其中自由流通股(%)	20.67
30 日日均成交量(百万股)	0.49

股价走势



作者

分析师 姚健

执业证书编号: S0680518040002

邮箱: yaojian@gszq.com

分析师 陆亚兵

执业证书编号: S0680520080005

邮箱: luyabing@gszq.com

相关研究

1、《奥普特(688686.SH): 机器视觉核心部件龙头, 生态完善推进成长》2021-02-22



免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com