奥普特（688686）

公司研究/点评报告

四季度单季回暖明显，看好长期成长

—奥普特（688686）2020 年业绩快报点评

点评报告/计算机　　2021 年 02 月 25 日

一、事件概述

公司 2021 年 2 月 24 日晚发布 2020 年业绩快报，实现营业收入 63,860.62 万元，同比增长 21.73%，归母净利润 24,692.24 万元，同比增长 19.61%。

二、分析与判断

➢ 业绩符合预期，四季度回暖态势明显，单季业绩翻倍增长

2020 年收入及利润均接近预告上限。公司先前在招股说明书中披露，预计 2020 年收入增速 11.51%-21.04%，归母净利润增速 7.53%-20.03%，从此次业绩快报看，2020 年收入及归母净利润增速均接近预告上限。

四季度回暖态势明显，单季业绩翻倍增长。根据此次业绩快报，可推测公司 2020 年第四季度收入 1.76 亿元，归母净利润 0.66 亿元，同比增速分别达到 72.55%和 127.59%。受疫情影响，公司国内外业务推进进度、结算进度等受到影响，但随着复工复产，公司业务逐步回归正常，四季度单季高增长说明公司自身增长潜力。以公司重要客户苹果为例，2020 年 1-7 月公司通过苹果指定设备商采购方式获得的订单已达到 1.87 亿元，而 2019 年全年从苹果获得收入为 2.1 亿元，因此从在手订单看，公司业务快速仍推进。

➢ 机器视觉领军企业，主要下游景气度高，长期成长性可期

机器视觉领军企业，有望实现长期成长。1）技术、产品方面，光源领域全球领先，后端算法等软件技术国内领先，客户案例超 5 万个，行业积累深厚。**2）客户方面，**消费电子领域有苹果、华为、小米等重点客户，新能源领域有宁德时代、比亚迪、孚能等客户。同时，重点下游景气度高，宁德时代等公司扩产计划明确，为公司带来长期成长。

三、投资建议

公司是机器视觉领军企业，在光源、软件、算法领域保持行业领先地位，长期成长可期。预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 2.98/4.19/5.53 元，对应 PE 为 121X、86X、65X。选取工业互联网领域细分领军企业用友网络、中控技术为可比公司，相关公司 2021 年平均 PE（Wind 一致预期）为 93X，公司估值低于可比公司平均估值，考虑到公司在机器视觉领域的领先地位（光源全球领先，拥有苹果、华为、宁德时代等大客户等优势），我们认为公司具有一定估值溢价。首次覆盖，给予“推荐”评级。

四、风险提示：

重点下游需求释放不及预期；疫情影响下行业需求存在波动。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入（百万元）	525	639	843	1,100
增长率（%）	24.3%	21.7%	32.0%	30.5%
归属母公司股东净利润（百万元）	206	246	345	456
增长率（%）	50.9%	18.9%	40.6%	32.1%
每股收益（元）	3.44	2.98	4.19	5.53
PE（现价）	104.6	120.9	86.0	65.1
PB	39.5	35.8	25.3	18.2

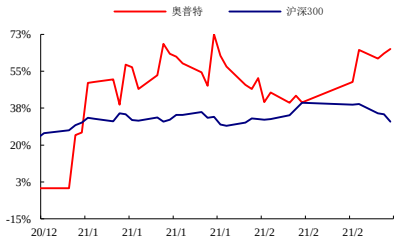
资料来源：公司公告，民生证券研究院

推荐　　首次评级

当前价格：　360.0 元

交易数据	2021-2-24
近 12 个月最高/最低(元)	375.0/216.8
总股本（百万股）	82
流通股本（百万股）	17
流通股比例（%）	20.67
总市值（亿元）	297
流通市值（亿元）	61

该股与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：强超廷

执业证　S0100519020001

电话：　021-60876718

邮箱：　qiangchaoting@mszq.com

分析师：郭新宇

执业证　S0100518120001

电话：　010-85127654

邮箱：　guoxinyu@mszq.com

相关研究

公司财务报表数据预测汇总

利润表（百万元）	2019	2020E	2021E	2022E
营业总收入	525	639	843	1,100
营业成本	139	168	221	288
营业税金及附加	6	6	9	12
销售费用	67	79	95	121
管理费用	18	25	31	42
研发费用	58	78	88	112
EBIT	236	282	398	525
财务费用	(7)	(1)	(2)	(4)
资产减值损失	(4)	0	0	0
投资收益	1	0	0	0
营业利润	243	288	406	535
营业外收支	(0)	0	0	0
利润总额	243	288	406	535
所得税	37	42	60	79
净利润	206	246	345	456
归属于母公司净利润	206	246	345	456
EBITDA	242	286	403	531

资产负债表（百万元）	2019	2020E	2021E	2022E
货币资金	94	272	572	914
应收账款及票据	184	224	287	363
预付款项	1	2	2	2
存货	54	96	98	157
其他流动资产	1	1	1	1
流动资产合计	583	843	1209	1687
长期股权投资	0	0	1	1
固定资产	13	15	16	18
无形资产	44	65	77	93
非流动资产合计	63	83	94	108
资产合计	646	926	1303	1795
短期借款	3	3	3	3
应付账款及票据	27	32	43	56
其他流动负债	0	0	0	0
流动负债合计	82	96	127	163
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	1	1	1	1
非流动负债合计	1	1	1	1
负债合计	82	96	128	164
股本	62	82	82	82
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	564	830	1175	1631
负债和股东权益合计	646	926	1303	1795

主要财务指标	2019	2020E	2021E	2022E
成长能力				
营业收入增长率	24.3%	21.7%	32.0%	30.5%
EBIT 增长率	47.4%	19.2%	41.2%	32.1%
净利润增长率	50.9%	18.9%	40.6%	32.1%
盈利能力				
毛利率	73.6%	73.7%	73.7%	73.8%
净利润率	39.4%	38.4%	41.0%	41.5%
总资产收益率 ROA	32.0%	26.5%	26.5%	25.4%
净资产收益率 ROE	36.6%	29.6%	29.4%	28.0%
偿债能力				
流动比率	7.1	8.8	9.5	10.3
速动比率	6.5	7.8	8.7	9.4
现金比率	3.9	5.1	6.2	6.9
资产负债率	0.1	0.1	0.1	0.1
经营效率				
应收账款周转天数	106.2	106.2	103.0	99.9
存货周转天数	155.1	160.8	157.9	159.4
总资产周转率	1.0	0.8	0.8	0.7
每股指标（元）				
每股收益	3.4	3.0	4.2	5.5
每股净资产	9.1	10.1	14.2	19.8
每股经营现金流	2.5	2.2	3.8	4.4
每股股利	0.0	0.0	0.0	0.0
估值分析				
PE	104.6	120.9	86.0	65.1
PB	39.5	35.8	25.3	18.2
EV/EBITDA	98.7	80.8	59.2	44.7
股息收益率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

现金流量表（百万元）	2019	2020E	2021E	2022E
净利润	206	246	345	456
折旧和摊销	9	5	5	6
营运资金变动	(57)	(69)	(35)	(100)
经营活动现金流	154	181	315	362
资本开支	11	25	16	20
投资	(220)	0	0	0
投资活动现金流	(231)	(25)	(16)	(20)
股权募资	120	22	0	0
债务募资	(10)	0	0	0
筹资活动现金流	(10)	22	(0)	(0)
现金净流量	(86)	178	300	342

资料来源：公司公告、民生证券研究院

分析师简介

强超廷，民生研究院计算机&教育行业首席，2019年加入民生证券研究院，上海对外经贸大学金融学硕士。曾任职于海通证券研究所，传媒团队。2017年新财富最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员；2016年新财富、水晶球、金牛奖最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员。

郭新宇，民生证券计算机行业分析师，克拉克大学金融学硕士，2016年加入民生证券研究院。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%～15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

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。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。