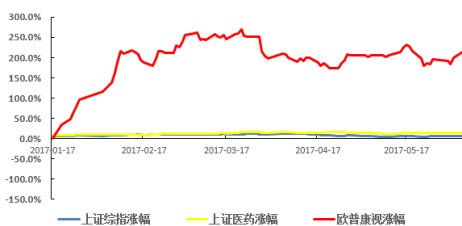


投资评级：增持（维持）
欧普康视（300595）
市场数据 2017年6月5日

收盘价(元)	58.98
一年内最低/最高(元)	34.29/125.77
市盈率	26.38
市净率	9.7

基础数据

净资产收益率(%)	36.61
资产负债率(%)	11.63
总股本(亿股)	0.5

最近12月股价走势

联系信息

证券分析师:	沈瑞
SAC 证书编号:	S0160517040001
电话:	0571-87620710
Email:	shenr@ctsec.com

相关报告

调研报告_欧普康视(300595):大陆唯一角膜塑形镜生产企业 竞争优势显著(2016.4.12)

行业空间巨大，持续平稳快速增长的现金牛
投资要点:
● 收入利润近年来均保持平稳快速增长

2017年1季度营业收入0.58亿元，同比增32.4%，归母净利润0.27亿元，同比增41.5%。2016年营收2.35亿元，同比增33.4%，归母净利润1.14亿元，同比增28.6%。从近年增速来看，2013年到2015年营业收入增速分别为33%，42%，36%。2013、2014年归母净利润增速波动较大，2015年为39%。总体来看，公司收入增速始终保持30-40%的增速，归母净利润2015年以来也保持30-40%左右的增速。

● 公司现金流良好，分红比例高

公司近年来账上现金充足，2014年到2016年，现金分别1.57亿、2.18亿、2.30亿。应收账款周转天数在40天左右，资金周转较快。经营活动净现金流2014-2016年分别为0.86、1.05、1.01亿。每年固定资产新增投资仅0.3亿左右，分红比例较高。由于产能利用率较高，未来可能投资扩大产能。

● 行业增长空间巨大，相当长时间不会触及天花板

公司产品主要针对青少年近视矫正，目前我国近视人口4.5亿，预计到2020年达到7亿，其中青少年占比13%，预计0.9亿。目前公司累计销量100万片，客户数约50万人，未来增长空间巨大。

● 公司竞争格局良好

目前行业内竞争者较少，公司销量位居第一，主要是美国、日本两家公司进口产品对公司构成竞争。公司产品指标、技术、服务都不亚于或优于国外品牌，技术指标最高。

● 盈利预测与投资建议

预计公司2017~2019年EPS分别为3.04元、3.96元、5.15元，对应PE分别为19.4、14.9倍、11.5倍。维持公司“增持”评级。

● 风险提示

新竞争者进入风险，医疗安全风险

表 1: 公司财务及预测数据摘要

	2015	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万)	176	235	313	413	541
增长率	35.69%	33.35%	33.00%	32.00%	31.00%
归属母公司股东净利润(百万)	88.70	114.04	154.85	201.94	262.59
增长率	39.10%	28.56%	35.79%	30.41%	30.03%
每股收益(元)	1.74	2.24	3.04	3.96	5.15
市盈率(倍)	33.9	26.4	19.4	14.9	11.5

数据来源: Wind, 财通证券研究所

表 2：公司利润表预测

单位：百万元

科目	2016	2017E	2018E	2019E
一、营业收入	235	313	413	541
减：营业成本	61	78	103	135
营业税金及附加	4	5	6	8
销售费用	29	38	50	65
管理费用	17	22	29	37
财务费用	0	-4	-5	-6
资产减值损失	-1	0	0	0
加：公允价值变动损益				
投资净收益	7	7	7	7
二、营业利润	131	180	236	308
加：营业外收支净额	5	4	4	4
三、利润总额	136	184	240	312
减：所得税	22	29	38	50
四、净利润	114	155	202	262
减：少数股东损益	0	0	0	0
五、归属母公司股东净利润	114	155	202	263
基本每股收益(元)	2.24	3.04	3.96	5.15

数据来源：Wind，财通证券研究所

信息披露

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，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，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。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也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。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

中性：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的内部客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、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邀请或向他人作出邀请。

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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均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。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而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应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，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。