

投资评级：买入（维持）

欧普康视（300595）

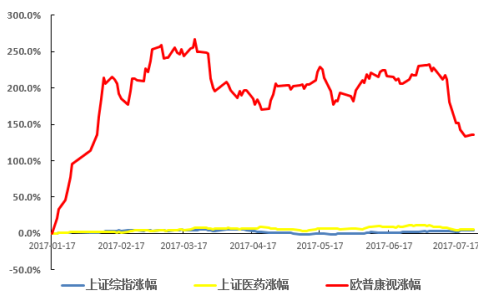
中报预告低于预期，短期事件扰动，长期高速增长预期不变

市场数据 2017年7月29日

收盘价(元)	46.24
一年内最低/最高(元)	13.08/69.63
市盈率	49.47
市净率	18.1

基础数据

净资产收益率(%)	36.61
资产负债率(%)	11.63
总股本(亿股)	1.2

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）

投资要点：
● 中报预告不及预期，受事件扰动，6月后恢复高增长

公司预告上半年盈利5517万到5997万元，同比增长15%-25%，低于之前预期的30-35%。去年同期净利润4797万元，较原招股书披露增加约500万元，主要是因为原来按照25%所得税计算，实际为15%所得税。增速下滑部分由于315晚会后部分省市暂停或者收紧了角膜塑形镜业务，大部分省市进行了全面检查，超范围验配受到严格监管，行业进一步规范，因此销售受到了一定的影响。二季度销售增速明显放慢，但影响是短期的，六月份开始好转。

● 竞争格局好，具有低价优势

目前公司处于寡头垄断的竞争格局中，竞争对手仅有美国欧几里得公司和日本阿途发集团株式会社。公司产品零售价格约6000元每套，较进口产品价格便宜一半，竞争优势较为明显。

● 行业空间巨大，长期增长可期

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（根据招股说明书）。考虑青少年占总人口比例13%，预计近视青少年约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。

● 公司继续加强渠道推广

公司在立足华东的同时，积极往华中、西北开设销售机构，也加快了对公立医院、私立医院的推广。优先省会城市的推广，而后往地级市和县级医院拓展。

● 盈利预测与投资建议

预计公司2017~2019年EPS分别为1.19元、1.59元、2.11元，对应PE分别为38.9倍、29.1倍、21.9倍。维持公司“买入”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	291	395	530
增长率	35.69%	33.35%	24.00%	35.49%	34.23%
归属母公司股东净利润(百万)	88.70	114.04	145.17	193.73	257.64
增长率	39.10%	28.56%	27.30%	33.45%	32.99%
每股收益(元)	0.73	0.93	1.19	1.59	2.11
市盈率(倍)	63.6	49.5	38.9	29.1	21.9

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。