

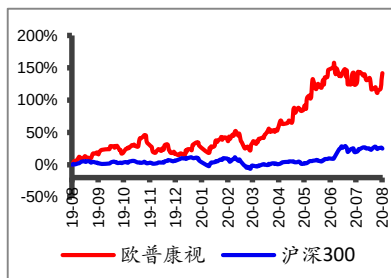
疫情影响减弱，业绩增速回正，持续看好角膜塑形镜市场增长

投资评级：增持（维持）

报告日期：2020-08-27

收盘价（元）	65.00
近 12 个月最高/最低（元）	69.34/26.87
总股本（百万股）	607
流通股本（百万股）	432
流通股比例（%）	71.14
总市值（亿元）	395
流通市值（亿元）	281

公司价格与沪深 300 走势比较



分析师：邹坤

执业证书号：S0010520040001

邮箱：zoukunj@hazq.com

研究助理：任靖

执业证书号：S0010120040035

邮箱：renjing@hazq.com

相关报告

《欧普康视 (300595.SZ)：精耕细作推动业绩增长，角膜塑形镜蓝海市场领航》

事件：

2020 年 8 月 27 日，欧普康视发布 2020 年半年度报告：2020 年上半年，公司实现营业收入 2.97 亿元 (13.17%YoY)；实现归母净利润 1.28 亿元 (9.70%YoY)；实现扣非后归母净利润 1.11 亿元 (13.71%YoY)。

主要观点：

3 月下旬起终端服务机构恢复营业，弥补年初疫情冲击，销售快复苏营收反弹。随着疫情得到控制，年初停业的各地眼科及眼视光服务机构从三月下旬起逐步恢复营业，受益于产品个性化定制、交货周期短且稳定等优势，公司销售得到快复苏，营收反弹。公司单第二季度营业总收入 1.93 亿元，同比增长 37%，归母净利 0.9 亿元，同比增长 36%。

护理产品业绩亮眼，公司整体利润率稳定。报告期内公司各项费用无重大变化，费用率稳定。主营产品角膜塑形镜上半年营收 1.8 亿，同比增加 5.79%，毛利率为 91.78%，同比小幅下降 0.49 pct；护理产品管线推出了抗菌接触镜双联盒和顺滑型镜特舒冲洗液等升级产品，上半年营收 0.63 亿，同比增加 39.81%，毛利率为 55.07%，同比大幅上升 16.48 pct，业绩亮眼；普通框架镜产品上半年营收 0.48 亿，同比增加 44.11%，毛利率为 62.15%，同比上升 4.96 pct。上半年公司综合毛利率为 78.68%，同比增长 0.63pct。

营销服务网络建设项目完成，社区化眼视光服务体系成型。期间公司在全国范围内设立了共计 10 个区域技术中心，在区域技术中心辐射的人口密集、交通便利、规模较大的社区设立了多个服务中心，共计设立视光中心、门诊、诊所、医院等社区服务网点百余家。进一步改善了公司销售网络状况及产品市场形势，增强了公司在国内的市场建设。

下半年高端品牌及自研镜特舒系列产品发力，暑期业绩集中爆发，维持“增持”评级。公司是国产角膜塑形镜龙头企业，坚持工艺升级、技术研发以及产品创新，积极并购子公司、拓展营销网络，逐步渗透百亿潜在市场空间。新推出的高端品牌 DreamVision 角膜塑形镜和日戴角膜接触镜 DreamVisionGP 市场认可度不断提高，以销定产、产能扩充建设进行中。配合自研镜特舒系列产品，二者共同为公司贡献新的业绩增长点。由于产品目标客户主要是在校青少年，下半年暑假是业绩爆发期。预计公司 2020-2022 年收入分别为 8.17/10.96/14.41 亿元，同比分别 26%/34%/32%，归母净利润分别为 3.81/5.16/6.91 亿元，同比分别 24.1%/35.4%/33.9%，当前股价对应 2020-2022 年 PE 分别为 103.55X/76.47X/57.10X，给予“增持”评级。

风险提示

市场推广不及预期的风险;新进入者挤占市场的风险;黑天鹅事件风险。

重要财务指标

单位:百万元

主要财务指标	2019	2020E	2021E	2022E
营业收入	647	817	1096	1441
收入同比(%)	41.1%	26.4%	34.1 %	31.5%
归属母公司净利润	307	381	516	691
净利润同比(%)	41.9%	24.1%	35.4%	33.9%
毛利率(%)	78.4%	79.6%	80.0%	80.5%
ROE(%)	23.1%	19.9%	21.2%	22.0%
每股收益(元)	0.51	0.63	0.85	1.14
P/E	93.61	103.55	76.47	57.10
P/B	21.59	20.58	16.18	12.59
EV/EBITDA	61.12	102.41	77.35	57.61

资料来源: Wind, 华安证券研究所

财务报表与盈利预测

[illegible]

资料来源：公司公告，华安证券研究所

分析师与研究助理简介

分析师：邹坤，北京大学统计学硕士，现任华安证券研究所高级分析师。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%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，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。