



2021-08-17

公司点评报告

买入/维持

爱博医疗(688050)

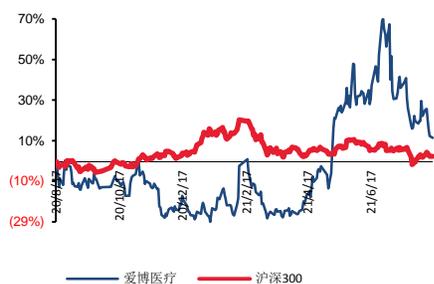
目标价: -

昨收盘: 255.79

医疗保健 医疗保健设备与服务

## Q2 业绩表现亮眼，核心品种实现持续高增长

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	105/68
总市值/流通(百万元)	26,894/17,503
12 个月最高/最低(元)	389.05/161.77

### 相关研究报告:

爱博医疗(688050)《业绩符合预期，人工晶状体和角膜塑形镜表现优异》--2021/04/20

爱博医疗(688050)《业绩符合预期，人工晶体稳健增长，角膜塑形镜快速放量》--2021/02/24

爱博医疗(688050)《Q3 角膜塑形镜销售超预期，引擎逐步切换，中长期成长性可期》--2020/10/28

### 证券分析师: 盛丽华

电话: 021-58502206

E-MAIL: shenglh@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520070003

**事件:** 公司公布 2021 上半年业绩, 报告期内公司实现营业收入 2.06 亿元, 同比增长 99.16%, 实现归母净利润 0.91 亿元, 同比增长 143.61%。Q2 实现营业收入 1.22 亿元, 同比增长 57.53%, 实现归母净利润 0.55 亿元, 同比增长 62.47%。

**剔除疫情影响, 上半年业绩增长强劲, Q2 业绩表现亮眼。** 相比 2019 年同期, 公司 2021H1 营收和归母净利润分别增长 116.84% 和 145.95%, 复合增速(19-21)分别为 47.26% 和 56.83%, 剔除影响后业绩仍实现高速增长。Q2 在 21Q1 和 20Q2 高基数情况下仍实现快速增长, 其中营收同比增长 57.53%, 环比增长 45.24%, 归母净利润同比增长 62.47%, 环比增长 52.78%。

**人工晶状体增长稳健, 集采落地加速终端客户扩容。** 报告期内, 公司人工晶状体实现收入 1.54 亿, 同比增长 71.39%, 相比 2019 年同期增长 71.11%, 复合增速(19-21)为 30.81%, 增长稳健。销量稳定增长主要系上半年随着人工晶状体集采政策逐步落地, 促进公司终端客户数量的增加。此外随着国外疫情好转及公司产品国际认可度提升, 国际销售收入也实现大幅增长。

**品牌建设持续推进, 角膜塑形镜维持高速增长。** 报告期内公司角膜塑形镜实现收入 0.44 亿(+308.14%), 上半年销量超过去年全年水平, 收入占比提升至 21.44%。角膜塑形镜行业处于上升时期, 公司角膜塑形镜凭借独特的产品设计, 随着公司加强市场推广, 品牌影响逐步提升, 销量持续快速增长。

**研发投入持续加码, 在研项目顺利推进。** 报告期内公司研发投入 0.28 亿元, 同比增长 98.57%, 研发费用率达 13.59%。报告期内单件式疏水性非球面人工晶状体 AW-UV 获批上市, 非球面衍射型多焦人工晶状体、多功能硬性接触镜护理液进入产品注册阶段; 有晶体眼人工晶状体、眼用透明质酸钠凝胶等产品正在稳步推进临床试验, 非球面三焦散光矫正人工晶状体新增进入临床试验阶段。

**期间费用控制得当, 净利率持续提升。** 报告期内, 公司实现毛利率 83.80% (-1.68%), 实现净利率 44.07% (+8.87%), 期间费用率

37.26% (-3.96%)，期间费用控制得当，规模效应逐步显现。

**盈利预测：**公司是国内眼科器械头部企业，主营产品人工晶体增长稳健，重点产品角膜塑形镜逐渐成为新的成长引擎，研发端除深耕眼科耗材外合作开发眼科影像仪器。预计公司 21-23 年归母净利润分别为 1.48/2.08/2.90 亿元，对应 PE 分别为 178/127/91 倍，给与“买入”评级。

**风险提示：**带量采购降价超预期的风险；带量采购中标进展不及预期的风险；新产品推广不及预期的风险。

■ 盈利预测和财务指标：

	2020A	2021E	2021E	2022E
营业收入(百万元)	273	402	576	792
(+/-%)	40.00	47.25	43.28	37.50
净利润(百万元)	97	148	208	290
(+/-%)	44.80	53.24	40.31	39.69
摊薄每股收益(元)	0.92	1.41	1.97	2.76
市盈率(PE)	188.35	178.30	127.08	90.97

资料来源：Wind，太平洋证券注：摊薄每股收益按最新总股本计算



## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：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；

看淡：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。

### 2、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；

持有：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；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com



太平洋证券  
PACIFIC SECURITIES



13728975701

liyw@tpyzq.com

## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。