

推荐（维持）

疫情再次扰动，公司仍保稳健增长

风险评级：中风险

欧普康视（300595）2021 三季度报点评

2021 年 10 月 26 日

投资要点：

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119410

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：谭欣欣

SAC 执业证书编号：

S0340121030039

电话：0769-22119410

邮箱：

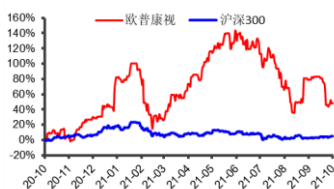
tanxinxin@dgzq.com.cn

主要数据

2021 年 10 月 25 日

收盘价(元)	69.26
总市值(亿元)	589.06
总股本(亿股)	8.51
流通股本(亿股)	6.13
ROE(TTM)	29.37%
12 月最高价(元)	108.50
12 月最低价(元)	42.80

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

事件：公司发布2021三季度报。2021年前三季度，公司实现营业收入9.96亿元，较上年同期增长64.22%；实现归属于上市公司股东的净利润4.43亿元，较上年同期增长59.63%。

点评：

■ **2021年Q3，公司经营受疫情扰动。**三季度，尤其是7-8月暑假期间，是角膜塑形镜定片旺季。而2021年7月下旬开始，江苏南京出现疫情，眼科和视光服务机构被停止或限制经营，其周边一些区域也采取了收紧政策，对公司第三季度的产品销售和视光服务收入造成一定影响。

■ **2021年Q3，公司营收增速符合预期。**分季度看，2021年Q1、Q2、Q3，公司分别实现营收2.87亿元、2.83亿元、4.26亿元，分别同比增长175.99%、46.68%、37.61%。2020年初，受新冠疫情影响，公司角膜塑形镜产品销售受阻，二季度开始逐渐好转，三季度基本恢复正常（营收增速39.12%）。虽然今年三季度散点疫情再次扰动公司经营，但公司单季度营收规模创历史新高，同比增长仍达到37.61%的水平，主要是因为角膜塑形镜整体行业仍处于上升通道。一方面，公司角膜塑形镜上市时间较长，先发优势明显，品牌力和竞争力较强，因此已合作终端销量保持上升。另一方面，公司新增了一批合作终端，截至2021年H1，合作终端总数超过1200家；同时，公司通过投资增加了一批自有营销服务终端，2021年H1期间新增超过40家，使得公司角膜塑形镜产品的销量和销额均有所提升。

■ **公司利润端增速不及营收端，但单季归母净利润仍创历史新高。**2021年前三个季度，公司分别实现归母净利润1.38亿元、1.18亿元、1.87亿元，分别同比增长263.70%、31.03%、25.02%。从增速来看，公司第三季度的归母净利润增速不及营收增速。这主要系由于新并入的部分子公司利润率相对较低等因素影响，造成并表后营业收入的增长高于利润增长的情况。2021年前三季度，公司销售毛利率77.07%，同比下降2.98个百分点；但考虑到公司高端产品占比逐渐增加，未来毛利率有望重新得到提升。从规模来看，2021年Q3，公司单季度归母净利润规模再创历史新高。

■ **投资建议：**公司专注角膜接触镜，系国内角膜塑形镜行业龙头，产品质量优，品牌力强，产品结构逐渐优化。公司未来将进行扩张产能，加快自营视光服务终端网络建设，进一步提升角膜塑形镜渗透率和验配经营效率，未来具备较高成长性。我们预计公司2021年、2022年每股收益分别为0.71元和0.94元，对应估值分别为97倍和73倍。

■ **风险提示：**行业政策变化的风险；医疗改革政策影响的风险；贸易政策变化带来的不利影响的风险；现有产品结构单一可能导致的风险；市场竞争加剧风险等。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2021 年 10 月 25 日）

科目（百万元）	2020A	2021E	2022E	2023E
营业总收入	871	1237	1,682	2239
营业总成本	449	624	860	1125
营业成本	187	277	372	485
营业税金及附加	9	13	18	24
销售费用	160	209	289	381
管理费用	74	99	140	181
财务费用	-1	-1	-2	-3
研发费用	19	27	42	56
公允价值变动净收益	8	0	0	0
资产减值损失	-1	0	0	0
营业利润	474	660	869	1161
加 营业外收入	1	1	1	1
减 营业外支出	13	13	13	13
利润总额	462	648	857	1149
减 所得税	18	25	34	45
净利润	444	622	824	1104
减 少数股东损益	11	15	21	27
归母公司所有者的净利润	433	607	803	1078
摊薄每股收益(元)	0.51	0.71	0.94	1.27
PE（倍）	136	97	73	55

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn