

买入（维持）

回购方案彰显发展信心

爱尔眼科（300015）事件点评

2023 年 5 月 29 日

投资要点：

分析师：魏红梅
SAC 执业证书编号：
S0340513040002
电话：0769-22119410
邮箱：whm2@dgzq.com.cn

事件：公司发布了回购公司股份方案的公告。

点评：

■ **拟回购股份用于股权激励或员工持股计划。**公司拟使用自有资金不低于 3 亿元且不超过 5 亿元（均含本数）以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份，回购价格不超过 44.16 元/股（含本数）。按回购资金总额下限人民币 3.00 亿元、回购价格上限 44.16 元/股进行测算，预计回购股份为 679.3478 万股，约占公司当前总股本的 0.0947%；按回购资金总额上限人民币 5.00 亿元、回购价格上限 44.16 元/股进行测算，预计回购股份为 1,132.2464 万股，约占公司当前总股本的 0.1578%。公司回购股份拟用于实施股权激励计划或员工持股计划。

■ **回购价格高于市价，表明公司对其未来发展的信心。**回购价格不超过 44.16 元/股，高于前日收盘价 50%以上，表明公司对其未来发展的信心。公司拟回购股份用于实施股权激励或员工持股计划，有利于公司进一步建立和完善利益共享机制，提高员工凝聚力和核心竞争力，实现公司长远可持续发展。

■ **业绩增速有望持续回升。**2023Q1，公司实现营业总收入 50.21 亿元，同比增长 20.44%；实现归母净利润 7.81 亿元，同比增长 27.92%；增速环比 2022Q4 和同比 2022Q1 均有所回升，主要得益于疫情防控放松后眼科需求释放。预计屈光项目有望保持较快增长，主要得益于屈光手术量保持增长，同时高端手术占比进一步提高；视光项目有望保持较快增长，主要得益于国家青少年近视防控战略的实施及公司视光产品线不断完善。短期来看，公司业绩增速有望受益于疫情防控放开而保持回升。从中长期来看，国内眼科医疗服务市场持续扩容，公司不断巩固龙头地位，有望受益于行业增长红利。

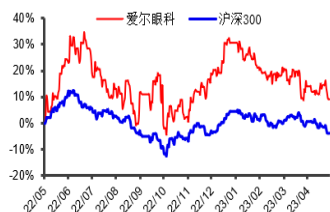
■ **投资建议：**公司整合全球资源的能力不断提升，临床、教学、科研、人才全球一体化加速推进，规模及平台优势越来越凸显，长期发展可期。预计公司2023-2024年的每股收益分别为0.5元、0.65元，当前股价对应PE分别为56倍、44倍，维持对公司的“买入”评级。

■ **风险提示：**行业政策风险、医疗事故、人才流失、扩张不及预期、商誉减值等风险等。

主要数据 2023 年 5 月 26 日

收盘价(元)	28.18
总市值(亿元)	2,022.04
总股本(百万股)	71.75
流通股本(百万股)	59.37
ROE(TTM)	15.39%
12 月最高价(元)	34.80
12 月最低价(元)	24.20

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入	16,110	21248	26,453	32300
营业总成本	12,152	16081	19,861	23992
营业成本	7,980	10,518	12,962	15,730
营业税金及附加	45	59	74	90
销售费用	1556	2050	2553	3117
管理费用	2293	3081	3836	4522
财务费用	7	11	13	16
研发费用	272	361	423	517
公允价值变动净收益	(357)	0	0	0
资产减值损失	(95)	(127)	(132)	(162)
营业利润	3534	4955	6354	8017
加：营业外收入	12	15	15	15
减：营业外支出	212	200	200	200
利润总额	3335	4770	6169	7832
减：所得税	646	954	1234	1566
净利润	2689	3816	4935	6265
减：少数股东损益	165	234	302	384
归母公司所有者的净利润	2524	3582	4633	5882
摊薄每股收益(元)	0.35	0.50	0.65	0.82
PE（倍）	80.11	56.45	43.65	34.38

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	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
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	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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。本报告清晰准确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：

东莞证券股份有限公司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的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。

东莞证券股份有限公司研究所

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）22115843

网址：www.dgzq.com.cn