

欧普康视 (300595)

制定“质量回报双提升”方案，彰显长期发展信心

增持 (维持)

2024年03月07日

证券分析师 朱国广

执业证书: S0600520070004

zhugg@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入 (百万元)	1,295	1,525	1,735	2,067	2,447
同比	48.74%	17.78%	13.75%	19.11%	18.40%
归母净利润 (百万元)	554.74	623.74	645.09	746.11	845.44
同比	28.02%	12.44%	3.42%	15.66%	13.31%
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.62	0.70	0.72	0.83	0.94
P/E (现价&最新摊薄)	31.37	27.90	26.98	23.33	20.59

股价走势



投资要点

- **事件:** 公司于2024年3月7日发布“质量回报双提升”行动方案。公司为维护公司全体股东利益,增强投资者信心,实现公司持续高质量发展,制定了“质量回报双提升”行动方案。包括聚焦主业、坚持创新、重视股东回报、推进高质量发展、强化信披等五项举措。
- **深耕主业,专注眼视光领域,持续引领行业发展。**公司是眼视光领域的领军企业,始终坚守初心,深耕主业,专注眼视光产品及相关配套产品的研发、生产、销售,以及眼视光服务。公司建立了完善的销售网络和售后服务体系,通过专业的销售团队和客服人员,为客户提供及时、专业的技术支持和服务。
- **坚持自主创新,激发成长新动能。**公司持续加大研发投入,不断优化,建立完善的研发创新体系。截止2024年1月,公司共获得发明专利授权12项,实用新型专利42项,外观设计专利11项,软件著作权19项,项目成果转化率超过90%。
- **共享发展成果,重视股东回报。**公司历来高度重视投资者回报,上市前留有未分配利润1.71亿元,与新股东共享分配,上市后每年现金分红且分红金额逐年增长,累计分红4.96亿元。近三年累计分红3.74亿元,且分红比例不低于同期归母净利润20%。除现金分红外,公司还通过“送红股”“转增股”等形式与投资者共享公司发展成果。
- **盈利预测与投资评级:** 参考公司2023年业绩预告,我们将公司2023-2024年归母净利润由7.93/9.64/11.67调整至6.45/7.46/8.45亿元,对应当前市值的PE估值分别为27/23/21倍。考虑到青少年近视防控刚需属性,公司有较大的发展前景,维持“增持”评级。
- **风险提示:** 产品市场推广或不及预期,研发失败风险,市场竞争加剧风险。

市场数据

收盘价(元)	19.40
一年最低/最高价	15.20/38.49
市净率(倍)	4.09
流通A股市值(百万元)	12,963.96
总市值(百万元)	17,404.62

基础数据

每股净资产(元,LF)	4.74
资产负债率(% ,LF)	16.14
总股本(百万股)	897.15
流通A股(百万股)	668.25

相关研究

- 《欧普康视(300595): 2023年半年报点评: 经营短期承压,看好下半年稳步恢复》
2023-08-12
- 《欧普康视(300595): 2023年一季度报点评: 业绩符合我们预期,期待全年稳步恢复》
2023-04-25

欧普康视三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	3,769	4,188	4,796	5,588	营业总收入	1,525	1,735	2,067	2,447
货币资金及交易性金融资产	2,292	2,669	3,166	3,805	营业成本(含金融类)	353	401	527	696
经营性应收款项	262	295	352	432	税金及附加	13	16	18	22
存货	124	143	187	247	销售费用	295	382	434	489
合同资产	0	0	0	0	管理费用	126	121	145	171
其他流动资产	1,091	1,080	1,092	1,105	研发费用	34	43	52	61
非流动资产	1,349	1,655	1,911	2,164	财务费用	(7)	0	0	0
长期股权投资	381	481	571	669	加:其他收益	6	8	9	11
固定资产及使用权资产	425	519	593	660	投资净收益	64	49	58	69
在建工程	84	89	95	99	公允价值变动	26	0	0	0
无形资产	22	27	32	35	减值损失	(11)	0	0	0
商誉	309	393	467	541	资产处置收益	1	0	1	1
长期待摊费用	53	54	56	59	营业利润	799	829	958	1,087
其他非流动资产	74	91	96	100	营业外净收支	(3)	0	0	0
资产总计	5,119	5,843	6,707	7,752	利润总额	795	829	958	1,087
流动负债	346	331	375	476	减:所得税	99	112	129	147
短期借款及一年内到期的非流动负债	74	38	6	6	净利润	697	717	829	940
经营性应付款项	49	60	75	100	减:少数股东损益	73	72	83	95
合同负债	40	46	60	79	归属母公司净利润	624	645	746	845
其他流动负债	183	187	234	291	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.70	0.72	0.83	0.94
非流动负债	177	199	191	195	EBIT	700	772	891	1,007
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	811	863	992	1,112
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	76.89	76.88	74.50	71.54
租赁负债	151	152	155	157	归母净利率(%)	40.89	37.18	36.10	34.55
其他非流动负债	26	47	36	38	收入增长率(%)	17.78	13.75	19.11	18.40
负债合计	523	530	566	671	归母净利润增长率(%)	12.44	3.42	15.66	13.31
归属母公司股东权益	4,230	4,875	5,621	6,467					
少数股东权益	365	437	520	615					
所有者权益合计	4,595	5,312	6,141	7,081					
负债和股东权益	5,119	5,843	6,707	7,752					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	652	760	825	926	每股净资产(元)	4.73	5.45	6.28	7.23
投资活动现金流	(1,655)	(498)	(419)	(389)	最新发行在外股份(百万股)	897	897	897	897
筹资活动现金流	1,300	(35)	(30)	2	ROIC(%)	16.31	12.93	13.05	12.86
现金净增加额	297	227	377	539	ROE-摊薄(%)	14.74	13.23	13.27	13.07
折旧和摊销	111	91	101	105	资产负债率(%)	10.22	9.08	8.44	8.65
资本开支	(126)	(276)	(257)	(250)	P/E(现价&最新股本摊薄)	27.90	26.98	23.33	20.59
营运资本变动	(63)	(21)	(36)	(51)	P/B(现价)	4.10	3.56	3.09	2.68

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下,东吴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。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>