

即时点评

收入快速增长，医疗 AI 前景广阔

鹰瞳科技-B (2251.HK)

2024-04-02 星期二

事件：

公司公告 2023 年业绩，营业收入为人民币 2.04 亿，同比大增 79.5%，实现毛利 1.25 亿，同比增长 124%，净亏损收窄至 1.46 亿元，同比下降 20.3%，其中经营性亏损收窄 40%。符合市场预期。

点评观点：

➤ 业绩快速增长，鹰瞳医疗及眼健康大幅增长

公司公告 2023 年业绩，营业收入为人民币 2.04 亿，同比大增 79.5%，实现毛利 1.25 亿，同比增长 124%，毛利率提升 12.2%，达到 61.3%，鹰瞳医疗及眼健康板块大幅增长，分别实现收入为 8458 万元、7498 万元，分别同比增长 200%、71.9%。

➤ 不断拓展终端网点，用户数大幅提升：

活跃网点增长 139%，达到 5671 个，其中基层医疗、社区网点增加 1132 个，通过 SaMD 和健康风险评估方案，2023 年共检测了 683 万病例，同比增长 58.1% 识别出 31459 例重大阳性案例，具有重大的医疗价值。公司不断拓展近视防控业务，近视防控 AI 达到 89.03 万人次，视觉训练 AI 达到 91.84 万人次。公司积极拓展印度尼西亚、越南、南非、沙特阿拉伯、阿联酋及马来西亚等海外市场，海外收入占比达到 4.5%，预计 24 年提升至 7%。

➤ 眼底 AI 及近视防控行业空间广阔：

公司致力于眼底视网膜 AI、近视防控 AI、视觉训练 AI，所在行业的市场空间广阔，根据 TAM 数据，视网膜 AI 市场 2030 年市场规模有望达到 340 亿元，近视防控市场 2030 年有望达到 2100 亿元，公司有望在行业的大发展中，取得快速成长。

公司积极拓展研发，高血压动脉硬化、血管阻塞年龄相关性黄斑变性等领域产品即将上市，通用人工智能 (AGI) 是巨大的发展趋势，其应用日益融入到医疗，提升医疗销量及价值。公司持续投入 AGI 相关技术研发，拥有研发人员 114 人，23 年研发费用为 1.12 亿元。公司正积极制定战略，于辅助问诊、疾病检测及个性化医疗建议中引入 AGI，方便高效地连接医生及患者，且不受时间及空间限制。

➤ 我们的观点：

公司专注于眼底及近视防控医疗 AI 多年，产品力强大，在重大疾病早发现早诊断方面发挥了很重大的医疗价值，随着重点网点及用户数的快速拓展，以及适逢医疗 AI 产业的重大发展机遇，公司业绩有望快速增长。目前仅 17 亿港元市值，价值低估，建议积极关注。

相关报告

研究部

姓名：林兴秋

SFC: BLM040

电话：0755-21519193

Email: linxq@gyzq.com.hk

免责条款

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

国元国际控股有限公司
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼
电话：(852)37696888
传真：(852)37696999
服务热线：400-888-1313
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>