

非金融公司|公司点评|爱博医疗（688050）

人工晶体和隐形眼镜表现亮眼



| 报告要点

公司披露 2024 年半年报，实现营收 6.86 亿元，同比增长 68.54%；归母净利润 2.08 亿元，同比增长 27.49%；扣非归母净利润 1.99 亿元，同比增长 29.95%；单 Q2 实现营收 3.75 亿元，同比增长 72.91%；归母净利润 1.05 亿元，同比增长 24.01%；扣非归母净利润 1.00 亿元，同比增长 28.26%，主要由于人工晶体和隐形眼镜放量驱动业绩高增长。

| 分析师及联系人



郑薇

SAC: S0590521070002

爱博医疗(688050)

人工晶体和隐形眼镜表现亮眼

行业：医药生物/医疗器械
 投资评级：买入（维持）
 当前价格：73.61元

基本数据

总股本/流通股本(百万股) 189.54/189.54
 流通A股市值(百万元) 13,952.37
 每股净资产(元) 11.90
 资产负债率(%) 27.62
 一年内最高/最低(元) 198.47/65.17

股价相对走势



相关报告

1、《爱博医疗(688050)：业绩超预期，隐形眼镜业务快速放量》2024.04.21



扫码查看更多

事件

公司披露2024年半年报，实现营收6.86亿元，同比增长68.54%；归母净利润2.08亿元，同比增长27.49%；扣非归母净利润1.99亿元，同比增长29.95%；单Q2实现营收3.75亿元，同比增长72.91%；归母净利润1.05亿元，同比增长24.01%；扣非归母净利润1.00亿元，同比增长28.26%。

➤ 集采和多焦点放量驱动人工晶体快速增长

受益于集采中标和双焦人工晶状体的逐步放量，2024H1公司人工晶状体收入3.19亿元，同比增长30.20%。公司为国内首家高端屈光性人工晶状体厂家，产品多元化，产品涵盖球面和非球面单焦点人工晶状体、功能性人工晶状体(包括双焦点)、预装式人工晶状体；同时非球面三焦散光矫正人工晶状体在临床试验阶段，非球面扩景深(EDoF)人工晶状体于2024年8月已产品注册受理。在渠道方面，公司已覆盖中国超过3500家医院，同时销往海外30余个国家。我们认为，随着国内老龄化趋势加剧，以及行业渗透率的提升，公司新品的放量，公司人工晶状体有望持续增长。

➤ 产能快速提升驱动隐形眼镜高增长

2024H1公司隐形眼镜收入1.83亿元，同比增长957%，主要由于公司并购天眼医药、福建优你康、美悦瞳快速提升隐形眼镜产能、拓展隐形眼镜市场，目前彩片产线处于满产状态，未来随着公司隐形眼镜产能的爬坡，利润率有望提升，逐步贡献业绩增量。公司角膜塑形镜收入1.13亿元，同比增长6.89%，主要受到消费降级和竞品增加等因素影响，增速有所放缓。其他近视防控产品收入4088万元，同比增长64.77%，主要由于“普诺瞳”“欣诺瞳”离焦镜快速放量。

➤ 盈利预测、估值与评级

我们预计公司2024-2026年营业收入分别为13.64/18.68/23.83亿元，同比增速分别为43.37%/37.01%/27.54%，归母净利润分别为4.07/5.26/6.60亿元，同比增速分别为33.85%/29.19%/25.62%，EPS分别为2.15/2.77/3.48元/股，3年CAGR为29.51%。鉴于公司公司为国内眼科医疗器械行业的领军企业，给予“买入”评级。

风险提示：产品推广不及预期风险、市场加剧风险、行业监管风险。

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	579	951	1364	1868	2383
增长率(%)	33.81%	64.14%	43.37%	37.01%	27.54%
EBITDA(百万元)	310	413	668	797	929
归母净利润(百万元)	233	304	407	526	660
增长率(%)	35.80%	30.63%	33.85%	29.19%	25.62%
EPS(元/股)	1.23	1.60	2.15	2.77	3.48
市盈率(P/E)	60.0	45.9	34.3	26.5	21.1
市净率(P/B)	7.5	6.6	5.7	4.9	4.1
EV/EBITDA	75.9	43.7	20.6	16.8	13.8

数据来源：公司公告、iFind，国联证券研究所预测；股价为2024年08月23日收盘价

1. 风险提示

(1) 产品推广不及预期风险。公司需要对相关产品进行市场推广，若公司未来新产品市场开发效果不佳、市场推广时机选择不当或经销商经营管理不善等，导致不能有效、快速提高市场占有率，可能会对公司经营和盈利能力产生不利影响。

(2) 市场加剧风险。眼科医疗器械行业良好的市场前景和回报吸引众多竞争者进入该领域，竞争不断加剧。若公司未来未能准确判断行业的发展趋势，技术升级不及时，无法及时推出满足市场需求的新产品，或新产品市场需求未达预期等，可能在日益激烈的市场竞争中面临经营业绩下降的风险。

(3) 行业监管风险。公司的核心产品属于医疗器械，受到国家药监局等行业主管部门的严格监管，如果公司不能采取正确的策略应对相关政策的变动，则将影响公司的经营和财务状况。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券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、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券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。

国联证券的销售人员、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。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、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或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/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，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼