

欧普康视（300595）

2025 年中报点评：短期业绩承压，期待逐步恢复

增持（维持）

2025 年 08 月 23 日

证券分析师 朱国广

执业证书：S0600520070004

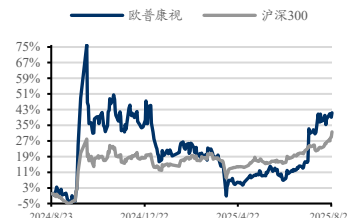
zhugg@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	1,737	1,814	1,850	2,022	2,218
同比（%）	13.89	4.40	2.03	9.28	9.70
归母净利润（百万元）	666.60	572.23	602.98	681.31	730.06
同比（%）	6.85	(14.16)	5.37	12.99	7.16
EPS-最新摊薄（元/股）	0.74	0.64	0.67	0.76	0.81
P/E（现价&最新摊薄）	26.05	30.35	28.80	25.49	23.79

投资要点

- **事件：**公司近期发布 2025 年中报。2025 年上半年，公司实现收入 8.71 亿元（-1.42%，同比，下同），实现归母净利润 2.50 亿元（-22.93%），实现扣非归母净利润 2.16 亿元（-23.60%）。2025 单 Q2 季度，公司实现收入 3.92 亿元（-6.27%），实现归母净利润 0.90 亿元（-31.74%），实现扣非归母净利润 0.69 亿元（-40.80%），业绩低于我们预期。
- **主业受高端消费持续疲软影响有所承压。**2025 年上半年，分业务看，（1）角膜塑形镜收入 3.56 亿元，受高端消费持续疲软、减离焦框架镜等近视防控产品分走潜在客户，以及角膜塑形镜竞争加剧的影响，同比下滑 4.58%；（2）医疗服务收入 1.73 亿元，同比下滑 9.20%，主要系公司并表医疗机构的收入下降所致，包括公司总部医院自 2024 年下半年停止了院内制剂阿托品的销售；（3）护理产品收入 1.09 亿元，同比下滑 6.89%，主要系公司继续加大推广促销自产护理品，通过购镜片送护理品和自产护理品促销等活动导致护理品总销售收入下降；（4）非视光类收入 0.40 亿元，同比增长 14.90%；（5）框架镜等其他视光产品收入 1.87 亿元，同比增长 16.18%，主要为公司控股终端功能性框架镜等非硬镜产品收入以及非医疗机构技术服务收入增加。
- **产品线不断丰富，“全视光产品”战略逐步落地。**2025 年上半年，公司“DreamVision SL”硬性巩膜接触镜上市销售和新一代角膜塑形镜（DV185 与 AP185）获批并上市销售，镜片材料均为自产的 OVCTEK 200（透氧系数 DK 值为 185），其透氧系数在全球目前已上市的巩膜镜和角膜塑形镜中处于领先水平，其中 DV185 和 AP185 为公司现有角膜塑形镜产品的升级换代，有望提升市场竞争力，DVSL 巩膜镜则为公司增加了一个有较大市场潜力的新视光产品，将增厚公司的业绩。此外，公司还在 2025 年上半年推出了梦戴维润眼落地灯、自产叶黄素、接触镜生理盐水冲洗液、密蒙花雾化液等多款新产品。
- **盈利预测与投资评级：**考虑到国内高端消费持续疲软影响，我们将公司 2025-2027 年归母净利润从 6.46/6.94/7.88 亿元下调至 6.03/6.81/7.30 亿元，对应当前市值的 PE 分别为 29/25/24 倍，考虑到公司产品线不断丰富，有望恢复稳健增长态势，维持“增持”评级。
- **风险提示：**宏观经济恢复不及预期，市场竞争加剧等风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	19.38
一年最低/最高价	13.03/24.86
市净率(倍)	3.66
流通 A 股市值(百万元)	12,955.43
总市值(百万元)	17,367.43

基础数据

每股净资产(元,LF)	5.29
资产负债率(%，LF)	13.47
总股本(百万股)	896.15
流通 A 股(百万股)	668.49

相关研究

《欧普康视(300595)：2024 年年报点评：业绩短期承压，期待巩膜镜贡献增量》

2025-04-02

《欧普康视(300595)：2024 年 H1 业绩点评：业绩符合预期，高端消费疲软导致 OK 镜小幅下降》

2024-08-16

欧普康视三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	3,787	4,466	5,149	5,889	营业总收入	1,814	1,850	2,022	2,218
货币资金及交易性金融资产	2,012	2,574	3,105	3,684	营业成本(含金融类)	481	496	544	600
经营性应收款项	320	326	357	392	税金及附加	15	19	20	22
存货	158	179	196	217	销售费用	461	555	586	599
合同资产	0	0	0	0	管理费用	109	139	152	166
其他流动资产	1,296	1,386	1,491	1,597	研发费用	42	46	51	55
非流动资产	2,244	2,221	2,330	2,434	财务费用	8	(38)	(56)	0
长期股权投资	458	458	458	458	加:其他收益	11	15	10	11
固定资产及使用权资产	612	635	654	669	投资净收益	87	93	101	111
在建工程	188	208	228	248	公允价值变动	10	0	0	0
无形资产	20	19	18	17	减值损失	(71)	0	0	0
商誉	561	611	661	711	资产处置收益	6	(19)	(20)	(22)
长期待摊费用	92	102	112	122	营业利润	739	723	817	875
其他非流动资产	313	188	198	208	营业外净收支	(11)	0	0	0
资产总计	6,031	6,688	7,479	8,323	利润总额	728	723	817	875
流动负债	645	735	824	916	减:所得税	106	101	114	123
短期借款及一年内到期的非流动负债	107	120	123	123	净利润	622	622	702	753
经营性应付款项	86	76	83	92	减:少数股东损益	50	19	21	23
合同负债	66	46	51	55	归属母公司净利润	572	603	681	730
其他流动负债	385	493	567	645	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.64	0.67	0.76	0.81
非流动负债	243	239	239	239	EBIT	688	685	761	875
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	847	763	843	961
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	73.46	73.21	73.12	72.95
租赁负债	185	185	185	185	归母净利率(%)	31.55	32.59	33.69	32.91
其他非流动负债	57	54	54	54	收入增长率(%)	4.40	2.03	9.28	9.70
负债合计	887	975	1,063	1,155	归母净利润增长率(%)	(14.16)	5.37	12.99	7.16
归属母公司股东权益	4,697	5,248	5,929	6,659					
少数股东权益	447	465	486	509					
所有者权益合计	5,144	5,713	6,415	7,168					
负债和股东权益	6,031	6,688	7,479	8,323					

现金流量表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	重要财务与估值指标	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	685	539	587	630	每股净资产(元)	5.24	5.86	6.62	7.43
投资活动现金流	(694)	(183)	(309)	(301)	最新发行在外股份(百万股)	896	896	896	896
筹资活动现金流	(290)	6	53	50	ROIC(%)	11.31	10.28	10.27	10.60
现金净增加额	(299)	362	330	379	ROE-摊薄(%)	12.18	11.49	11.49	10.96
折旧和摊销	159	78	82	86	资产负债率(%)	14.71	14.57	14.22	13.88
资本开支	(204)	(195)	(190)	(192)	P/E(现价&最新股本摊薄)	30.35	28.80	25.49	23.79
营运资本变动	(69)	(90)	(117)	(119)	P/B(现价)	3.70	3.31	2.93	2.61

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>