

爱尔眼科 (300015.SZ)

2026 年上半年业绩波动，屈光业务较快增长

2026 年 08 月 28 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

余汝意（分析师）

阮帅（分析师）

yuruyi@kysec.cn

ruanshuai@kysec.cn

证书编号：S0790523070002

证书编号：S0790524040007

日期	2026/8/28
当前股价(元)	8.25
一年最高最低(元)	13.58/7.82
总市值(亿元)	767.21
流通市值(亿元)	656.53
总股本(亿股)	93.00
流通股本(亿股)	79.58
近 3 个月换手率(%)	75.18

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《2025 年业绩稳健增长，屈光视光维持较好增长—公司信息更新报告》
-2026.4.27

《2025 上半年业绩稳健增长，屈光视光呈复苏趋势—公司信息更新报告》
-2025.8.28

● 2026 年上半年业绩波动，屈光业务较快增长

2026 年上半年公司实现营收 119.46 亿元（同比+3.81%，下文都是同比口径），归母净利润 13.57 亿元（-33.83%），扣非归母净利润 15.15 亿元（-25.75%），毛利率 46.12%（-2.44pct），净利率 12.92%（-6.37pct）。2026Q2 公司实现营收 55.49 亿元（+1.24%），归母净利润 1.76 亿元（-82.38%），扣非归母净利润 3.39 亿元（-65.43%），毛利率 44.26%（-4.89pct），净利率 4.12%（-15.09pct）。考虑上半年税收变化，我们下调 2026 年业绩预测（原预测为 37.18 亿元），维持 2027-2028 年盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润为 26.62/41.94/48.06 亿元，当前股价对应 PE 为 28.8/18.3/16.0 倍，考虑公司眼科医疗领域品牌实力，维持“买入”评级。

● 屈光及视光业务稳健增长，眼科技术创新持续推进

2026 上半年公司屈光项目实现营收 49.09 亿元（+6.32%），白内障项目 17.85 亿元（+0.25%），眼前段项目收入 10.65 亿元（+3.37%），眼后段项目收入 7.98 亿元（+1.64%），视光服务项目收入 28.90 亿元（+6.25%），其他项目收入 4.67 亿元（-13.17%）。公司专家完成全国首批万视安®Ultra-EDoF 人工晶状体植入手术；成功实施全球首创 DiamondSoft®交联聚异丁烯人工晶状体全国首批植入；正式发布 iStentinjectW 微创青光眼新技术；公司成为 SMILEPro 全飞秒技术全球装机量最大、手术量最多的医疗机构。

● 诊疗服务量稳步增长，费用率整体优化

2026 上半年公司实现门诊量 1001.95 万人次（+8.34%），手术量 88.87 万例（+1.11%）。截至 2026 年 6 月 30 日，公司境内医院 390 家，门诊部 281 家，境外布局 185 家眼科中心及诊所。2026 上半年公司共获批纵向科研项目 36 项，其中国家级 1 项，省级 32 项，市级 3 项，新增 4 款眼科专项数据产品挂牌登记。2026 年上半年公司销售费用率、管理费用率、研发费用率、财务费用率分别为 8.93%、10.97%、1.02%、1.36%，同比-0.22pct、-2.58pct、-0.33pct、+0.94pct。

● **风险提示：**医疗风险、人力资源风险、公共关系危机风险、商誉减值风险等。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	20,983	22,353	23,961	25,605	27,184
YOY(%)	3.0	6.5	7.2	6.9	6.2
归母净利润(百万元)	3,556	3,240	2,662	4,194	4,806
YOY(%)	5.9	-8.9	-17.8	57.6	14.6
毛利率(%)	48.1	47.1	47.4	47.6	47.8
净利率(%)	16.9	14.5	11.1	16.4	17.7
ROE(%)	17.1	14.8	11.2	15.7	15.7
EPS(摊薄/元)	0.38	0.35	0.29	0.45	0.52
P/E(倍)	21.6	23.7	28.8	18.3	16.0
P/B(倍)	3.7	3.5	3.2	2.9	2.5

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	9666	10083	11340	16650	20405
现金	5364	5295	6385	11450	14921
应收票据及应收账款	1993	1849	2426	2057	2748
其他应收款	301	525	207	649	219
预付账款	141	216	115	265	124
存货	985	981	1157	1096	1302
其他流动资产	881	1217	1049	1133	1091
非流动资产	23589	26593	25226	24861	23902
长期投资	0	110	110	111	112
固定资产	5212	6537	6074	5573	4995
无形资产	861	1028	1083	1113	1143
其他非流动资产	17517	18919	17959	18065	17653
资产总计	33255	36676	36565	41511	44307
流动负债	6665	8142	6254	7893	6687
短期借款	1450	1527	1489	1508	1499
应付票据及应付账款	2040	2094	2373	2350	2667
其他流动负债	3174	4521	2393	4035	2522
非流动负债	4779	5135	5022	5067	5029
长期借款	44	140			132
其他非流动负债	4735	4996	4865	4931	4898
负债合计	11443	13278	11276	12961	11717
少数股东权益	1097	1425	1588	1866	2173
股本	9327	9325	9324	9324	9324
资本公积	967	727	727	727	727
留存收益	11741	12744	14569	17608	20996
归属母公司股东权益	20715	21974	23702	26684	30417
负债和股东权益	33255	36676	36565	41511	44307

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	4882	5973	2809	7349	4936
净利润	3736	3473	2825	4473	5113
折旧摊销	1199	1379	1440	1563	1693
财务费用	214	176	163	84	-110
投资损失	-213	-75	-144	-110	-127
营运资金变动	-1004	-121	-1528	1294	-1696
其他经营现金流	950	1141	53	43	62
投资活动现金流	-2848	-3096	317	-1052	-467
资本支出	1830	2093	415	1035	747
长期投资	729	-443	-1	-1	-1
其他投资现金流	-1747	-560	732	-16	281
筹资活动现金流	-2734	-2952	-2036	-1232	-998
短期借款	600	77	-39	19	-10
长期借款	22	96	17	-20	-5
普通股增加	-1	-2	-2	0	0
资本公积增加	-558	-240	0	0	0
其他筹资现金流	-2797	-2883	-2013	-1231	-983
现金净增加额	-724	-81	1090	5065	3471

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	20983	22353	23961	25605	27184
营业成本	10887	11822	12601	13414	14203
营业税金及附加	67	53	1438	51	54
营业费用	2152	2145	2348	2381	2487
管理费用	2989	3213	3378	3403	3534
研发费用	321	302	359	412	381
财务费用	214	176	163	84	-110
资产减值损失	-188	-157	-191	-192	-211
其他收益	219	80	149	115	132
公允价值变动收益	334	98	98	98	98
投资净收益	213	75	144	110	127
资产处置收益	4	10	7	8	8
营业利润	4825	4603	3740	5839	6625
营业外收入	22	20	21	20	21
营业外支出	253	198	225	211	218
利润总额	4594	4425	3535	5648	6427
所得税	858	952	710	1175	1314
净利润	3736	3473	2825	4473	5113
少数股东损益	180	233	163	279	307
归属母公司净利润	3556	3240	2662	4194	4806
EBITDA	5723	5747	4897	7040	7820
EPS(元)	0.38	0.35	0.29	0.45	0.52

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	3.0	6.5	7.2	6.9	6.2
营业利润(%)	-2.5	-4.6	-18.8	56.1	13.4
归属于母公司净利润(%)	5.9	-8.9	-17.8	57.6	14.6
获利能力					
毛利率(%)	48.1	47.1	47.4	47.6	47.8
净利率(%)	16.9	14.5	11.1	16.4	17.7
ROE(%)	17.1	14.8	11.2	15.7	15.7
ROIC(%)	16.0	14.0	10.9	15.2	15.2
偿债能力					
资产负债率(%)	34.4	36.2	30.8	31.2	26.4
净负债比率(%)	-14.1	-11.6	-18.4	-33.9	-40.4
流动比率	1.5	1.2	1.8	2.1	3.1
速动比率	1.3	1.1	1.6	1.9	2.8
营运能力					
总资产周转率	0.7	0.6	0.7	0.7	0.6
应收账款周转率	10.8	11.6	11.2	11.4	11.3
应付账款周转率	5.8	5.9	5.8	5.9	5.9
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	0.38	0.35	0.29	0.45	0.52
每股经营现金流(最新摊薄)	0.52	0.64	0.30	0.79	0.53
每股净资产(最新摊薄)	2.23	2.36	2.55	2.87	3.27
估值比率					
P/E	21.6	23.7	28.8	18.3	16.0
P/B	3.7	3.5	3.2	2.9	2.5
EV/EBITDA	13.0	13.0	14.9	9.7	8.3

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员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、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn