

欧普康视 (300595)

2022 三季报点评: Q3 利润超预期, 看好公司 OK 镜国内龙头地位

增持 (维持)

2022 年 10 月 24 日

证券分析师 朱国广

执业证书: S0600520070004

zhugg@dwzq.com.cn

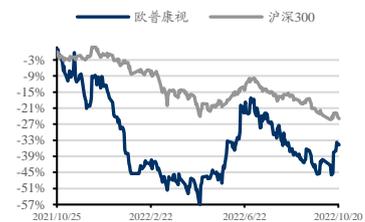
盈利预测与估值	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入 (百万元)	1,295	1,602	2,044	2,588
同比	49%	24%	28%	27%
归属母公司净利润 (百万元)	555	676	841	1,040
同比	28%	22%	25%	24%
每股收益-最新股本摊薄 (元/股)	0.62	0.76	0.94	1.16
P/E (现价&最新股本摊薄)	72.67	59.66	47.91	38.76

#业绩超预期

投资要点

- **事件:** 2022 年 Q1-Q3 季度, 公司实现营业收入 12.11 亿元 (+21.58%), 实现归母净利润 5.05 亿元 (+14.06%), 扣非归母净利润 4.64 亿元 (+20.43%), 22Q3 利润快速恢复, 略超市场预期。
- **国内疫情影响逐步减弱, 单三季度业绩略超预期:** 角膜塑形镜仍处于上升通道中, 单 Q3 公司实现营业收入 5.27 亿元 (+23.63%), 实现归母净利润 2.47 亿元 (+32.07%), 扣非归母净利润 2.25 亿元 (+29.24%), 延后需求逐渐恢复。随着疫情的逐渐控制, 公司收入增速和盈利能力快速恢复, 高端 DV 系列 OK 镜推广初见成效, 2022Q3 毛利率环比提升 4.69pct 至 79.51%, 净利率提升 14.45pct 至 53.35%, 疫情影响逐步减弱。
- **下游持续拓展, 一体化建设顺利:** 公司定增落地, 计划未来 5 年新增 1000 多家终端建设。今年前三季度公司参控股视光中心新增 41 家, 其中控股终端增加 33 家, 我们认为公司前期已有 300 多家终端的建设经验和人才培养经验, 相信公司未来随着终端建设不断推进, 量价齐升将持续增厚公司业绩。
- **盈利预测与投资评级:** 考虑到国内疫情的不确定性, 我们将 2022-2024 年归母净利润从 7.21/9.21/11.31 亿元, 修改为 6.76/8.41/10.40 亿元, 对应 2022-2024 年 PE 估值为 60/48/39X, 看好公司长期成长性, 维持“增持”评级。
- **风险提示:** 疫情反复风险; 竞争激烈导致价格下降等。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	45.05
一年最低/最高价	29.51/71.43
市净率(倍)	9.82
流通 A 股市值(百万元)	28,141.70
总市值(百万元)	40,312.17

基础数据

每股净资产(元,LF)	4.59
资产负债率(% ,LF)	11.64
总股本(百万股)	894.83
流通 A 股(百万股)	624.68

相关研究

《欧普康视(300595): 2022 年中报业绩点评: 疫情扰动下收入符合预期, 看好公司长期市场竞争力》

2022-08-08

《欧普康视(300595): 2022 年一季报点评: 业绩超我们预期, 角膜塑形镜有望持续增长》

2022-04-28

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)				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	1,903	2,291	2,917	3,771	营业总收入	1,295	1,602	2,044	2,588
货币资金及交易性金融资产	1,355	1,605	2,105	2,796	营业成本(含金融类)	302	401	527	696
经营性应收款项	191	285	359	450	税金及附加	12	16	20	26
存货	106	148	193	254	销售费用	244	288	368	466
合同资产	0	0	0	0	管理费用	103	112	143	181
其他流动资产	251	253	260	270	研发费用	27	32	41	52
非流动资产	1,069	1,412	1,733	2,079	财务费用	4	0	0	0
长期股权投资	266	366	456	566	加:其他收益	5	10	11	14
固定资产及使用权资产	356	481	604	733	投资净收益	71	32	41	52
在建工程	58	66	76	86	公允价值变动	10	0	0	0
无形资产	24	33	43	53	减值损失	-5	0	0	0
商誉	254	338	422	506	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	51	52	54	57	营业利润	685	793	997	1,233
其他非流动资产	62	76	78	78	营业外净收支	-1	0	0	0
资产总计	2,972	3,703	4,651	5,850	利润总额	684	793	997	1,233
流动负债	303	310	391	501	减:所得税	92	95	120	148
短期借款及一年内到期的非流动负债	49	16	6	6	净利润	592	698	877	1,085
经营性应付款项	37	68	87	112	减:少数股东损益	37	23	36	45
合同负债	34	38	55	72	归属母公司净利润	555	676	841	1,040
其他流动负债	183	188	242	312	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.62	0.76	0.94	1.16
非流动负债	133	158	148	152	EBIT	607	752	945	1,167
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	698	804	1,004	1,231
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	76.69	74.96	74.22	73.10
租赁负债	115	116	119	121	归母净利率(%)	42.84	42.17	41.16	40.18
其他非流动负债	18	42	29	32	收入增长率(%)	48.74	23.71	27.60	26.62
负债合计	436	468	539	653	归母净利润增长率(%)	28.02	21.80	24.53	23.62
归属母公司股东权益	2,216	2,891	3,733	4,773					
少数股东权益	320	343	379	424					
所有者权益合计	2,536	3,234	4,112	5,197					
负债和股东权益	2,972	3,703	4,651	5,850					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	630	645	847	1,047	每股净资产(元)	2.61	3.40	4.39	5.61
投资活动现金流	-101	-512	-460	-458	最新发行在外股份(百万股)	895	895	895	895
筹资活动现金流	-200	-32	-7	2	ROIC(%)	22.40	21.81	21.87	21.49
现金净增加额	329	101	380	591	ROE-摊薄(%)	25.04	23.37	22.54	21.79
折旧和摊销	90	52	59	64	资产负债率(%)	14.68	12.65	11.59	11.16
资本开支	-137	-276	-284	-294	P/E (现价&最新股本摊薄)	72.67	59.66	47.91	38.76
营运资本变动	7	-101	-83	-112	P/B (现价)	17.29	13.25	10.26	8.03

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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

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

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>

