



2021年10月28日

欧普康视 (300595): 终端需求良好, 业绩符合预期

推荐 (维持)

医药生物

当前股价: 68.70 元

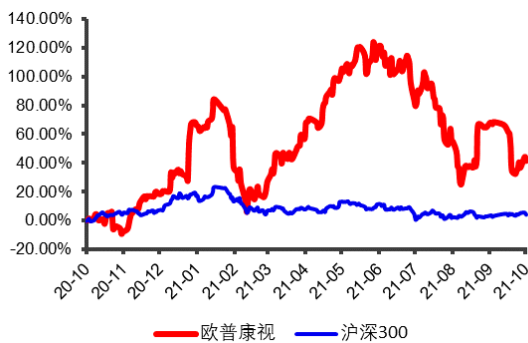
主要财务指标 (单位: 百万元)

	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入	871	1,251	1,693	2,210
(+/-)	34.6%	43.6%	35.4%	30.5%
营业利润	474	664	900	1,187
(+/-)	42.0%	40.2%	35.5%	31.8%
归属母公	433	615	840	1,114
司净利润				
(+/-)	41.2%	41.9%	36.6%	32.6%
EPS (元)	0.71	0.72	0.99	1.31
市盈率	96.4	95.0	69.6	52.5

公司基本情况 (最新)

总股本/已流通股 (万股)	85051 / 61266
流通市值 (亿元)	421
每股净资产 (元)	2.47
资产负债率 (%)	16.1

股价表现 (最近一年)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

分析师: 杜永宏

执业证书编号: S1050517060001

电话: 021-54967706

邮箱: duyh@cfsc.com.cn

分析师: 陈成

执业证书编号: S1050520080001

电话: 021-54967650

邮箱: chencheng@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司

地址: 上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编: 200030

电话: (8621) 64339000

网址: http://www.cfsc.com.cn

投资要点:

● **业绩符合预期。**公司 2021 前三季度实现营业收入 9.96 亿元, 同比增长 64.22%; 归属于母公司股东净利润 4.43 亿元, 同比增长 59.63%; 扣非后归属于母公司股东净利润 3.85 亿元, 同比增长 50.92%; 对应 EPS 0.52 元。其中, Q3 单季实现营收 4.26 亿元, 同比增长 37.61%; 归母净利润 1.87 亿元, 同比增长 25.02%。今年 Q3 单季江苏等地疫情反复, 影响部分地区的产品销售, 公司依旧实现了快速增长, 表现优异。

● **新并表公司影响毛利率, 费用控制良好。**报告期内, 公司毛利率为 77.07%, 同比下降 3.43pp, 主要是新并子公司毛利率相对较低; 同时, 随着公司终端渠道的扩张, 视光服务等业务逐步扩大, 医疗服务业务毛利率相对较低, 从而对整体毛利产生一定影响。前三季度, 公司销售费用率为 17.47%, 同比下降 0.42pp; 管理费用率为 9.27%, 同比下降 1.04pp; 财务费用率为 0.39%, 同比上升 0.42pp; 研发费用率为 2.06%, 同比下降 0.18pp。公司费用控制良好, 前三季度公司销售净利率为 47.82%, 同比上升 0.84pp。

● **核心产品竞争力良好, 不断开拓视光领域。**公司角膜塑形镜进入市场较早, 经过多年发展建立了较为完善的终端渠道, 且产品为完全个性化配置, 具备良好竞争力, 在行业中处于龙头地位。除了角膜塑形镜, 公司近年来陆续在视光领域布局相关产品, 为客户提供全面的视光产品和服务, 随着视光终端的不断扩大, 品牌影响力的持续提升, 公司有望发展成为一家在视光领域全产业链布局的优质公司。

● **盈利预测:** 我们预测公司 2021-2023 年实现归属于母公司

净利润分别为 6.15 亿元、8.40 亿元、11.14 亿元，对应 EPS 分别为 0.72 元、0.99 元、1.31 元，当前股价对应 PE 分别为 95.0/69.9/52.5 倍，给予“推荐”评级。

● **风险提示：**产品质量安全风险；市场竞争风险；供应商较为集中风险。



分析师简介

杜永宏：华鑫证券行业分析师，2017年6月加入华鑫证券研发部，主要研究和跟踪领域：医药生物行业。

陈成：华鑫证券行业分析师，2018年7月加入华鑫证券研发部，主要研究和跟踪领域：医药生物行业。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-)5%— (+)5%
4	减持	(-)15%— (-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。



免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面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，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(+86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>