

欧普康视（300595）：国产OK镜龙头企业，2020Q1业绩因疫情下滑

2020年04月27日

推荐/首次

欧普康视 公司报告

报告摘要：

事件：公司 2020Q1 实现营业收入 1.04 亿元，同比增长-14.11%；实现归母净利润 0.38 亿元，同比增长-24.81%，扣非后净利 0.32 亿元，同比增长-26.18%，经营活动产生的现金流净额 950.90 万元，同比增长-78.42%，EPS 为 0.09 元。业绩符合预期。

点评：

国产 OK 镜龙头企业，产品市占率为国内第一。中国的眼科疾病患者中屈光不正占比达 44%，其中，儿童青少年近视患病人数全球第一。在 2019 年，教育部、卫健委牵头省级人民政府签订近视防控责任书。其中，无创角膜塑形镜（OK 镜）延缓眼轴非良性生长防控近视，临床安全性可有效保证。受益于产品在国内首批上市，欧普康视通过多年深入培育市场，已经成长为国产 OK 镜的龙头企业。从 2018 年的中国角膜塑形镜配镜量来看，欧普康视、露晰得、欧几里得、亨泰、阿尔法的市占率分别为 24%、22%、18%、15%、14%，CR5 市占率合计为 93%，欧普康视角膜塑形镜的国内市占率第一。

受新冠肺炎疫情影响，2020Q1 公司业绩有所下降。由于公司产品的主要客户为学生，春节后至寒假结束前应该是公司主营业务角膜塑形镜和眼视光服务的需求旺季，但在新冠疫情爆发后，全国各地不同程度地进行人流管控，实施严格的隔离政策，各地的医院眼科、眼视光服务机构均按照国家要求停止营业，因此造成产品订单大幅减少和视光服务收入的大幅减少。直到 3 月中下旬，各地的眼科和眼视光服务才逐步恢复，但出于疫情防控的考虑，国家要求学校开学时间后延，因此为学生矫正视力提供了时间保障，预计市场需求将逐渐恢复，公司业绩也将有望逐步释放。

盈利预测与投资评级：预计公司 2020 年-2022 年实现营业收入分别为 8.40 亿、11.58 亿元、15.45 亿元；归母净利润分别为 3.94 亿元、5.30 亿元、6.92 亿元；EPS 分别为 0.97 元、1.31 元、1.71 元，对应 PE 分别为 63.37X、47.13X 和 36.13X。首次覆盖，给予“推荐”评级

风险提示：产品销售、市场推广不及预期

财务指标预测

指标	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入（百万元）	458.42	646.90	839.55	1,157.91	1,545.46
增长率（%）	47.10%	41.12%	29.78%	37.92%	33.47%
归母净利润（百万）	216.24	306.89	394.43	530.31	691.71
增长率（%）	43.34%	41.92%	28.53%	34.45%	30.43%
净资产收益率（%）	21.12%	23.07%	24.91%	28.62%	31.24%
每股收益（元）	0.98	0.77	0.97	1.31	1.71
PE	26.85	51.45	63.37	47.13	36.13

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

公司简介：

公司是国内角膜塑形镜细分领域的领军企业，专注眼视光产品研发、生产、销售，以及眼视光服务，目前主要业务为非手术视力矫正。国产 OK 镜产品市占率为国内第一。

未来 3-6 个月重大事项提示：

无

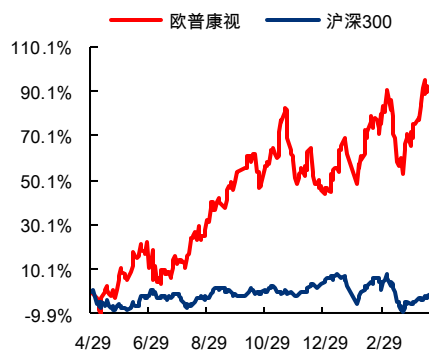
发债及交叉持股介绍：

无

交易数据

52 周股价区间（元）	61.77-57.22
总市值（亿元）	249.95
流通市值（亿元）	177.83
总股本/流通 A 股（亿股）	40464/28789
流通 B 股/H 股（亿股）	/
52 周日均换手率	1.59

52 周股价走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：胡博新

010-66554032

hubx@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050003

研究助理：李勇

010-66554041

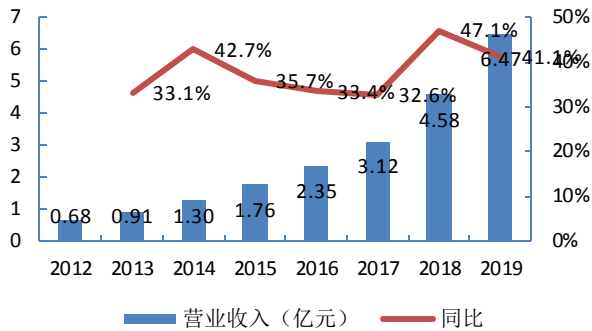
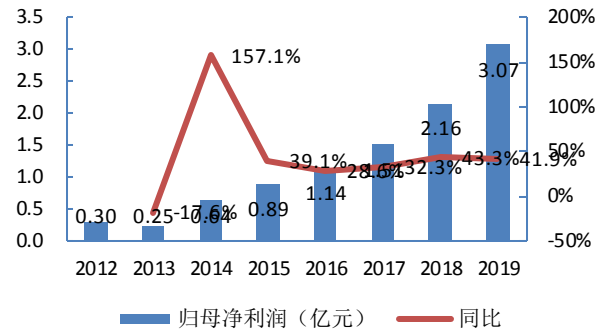
liyong_yjs@dxzq.net.cn

目录

1. 国产 OK 镜龙头企业，“梦戴维”系列国内知名	3
2. 中国近视问题严峻，角膜塑形镜（OK 镜）可有效延缓眼轴非良性生长	4
3. 角膜塑形镜（OK 镜）市场空间 20 倍可期，国产龙头企业市占率已达 24%	6
4. 风险提示	9
相关报告汇总	11

1. 国产 OK 镜龙头企业, “梦戴维” 系列国内知名

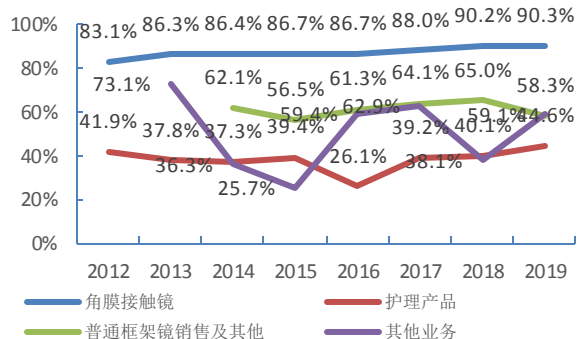
深耕视光领域, 业绩高速增长。公司已经上市产品有角膜塑形镜、普通硬性角膜接触镜、护理产品等, 产品类别属于三类医疗器械产品。2012 年-2019 年, 公司营业收入由 0.68 亿元增加到 6.47 亿元, CAGR=37.97%, 公司归母净利润由 0.30 亿元增加到 3.07 亿元, CAGR=39.41%。

图 1: 欧普康视营业收入情况 (亿元)

图 2: 欧普康视归母净利润情况 (亿元)


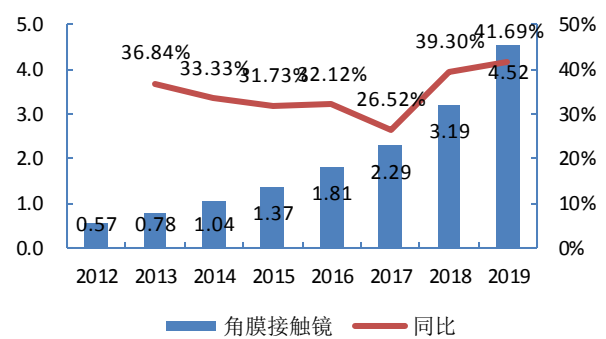
资料来源: 欧普康视、东兴证券研究所

资料来源: 欧普康视、东兴证券研究所

角膜接触镜毛利率稳步提升, 收入持续快速增长。2012 年-2019 年, 公司主营产品角膜塑形镜的毛利率由 83.1% 增加到 90.3%; 2012 年-2019 年, 公司角膜塑形镜营业收入由 0.57 亿元增加到 4.52 亿元, CAGR=34.42%。

图 3: 欧普康视角膜塑形镜毛利率情况


资料来源: 欧普康视、东兴证券研究所

图 4: 欧普康视角膜接触镜收入情况 (亿元)


资料来源: 欧普康视、东兴证券研究所

核心产品“梦戴维”系列角膜塑形镜已经成为国内知名品牌。公司产品既具有优异的性能, 又能满足个性化的定制需求。其中, 梦戴维产品在 2016 年 1 月上市, 为国内唯一一款可适用于高度近视(-0.5D~-6.0D) 人群的产品, 已经获得市场的认可与口碑。公司经过多年市场培育, 产品已经布局全国了 600 多家医疗机构, 累计验配超过 40 万例。

表 1: 公司主要产品的核心技术来源、对应的知识产权及应用情况

技术名称	技术来源	技术优势和特点	应用情况	对应知识产权
梦戴维角膜塑形镜设计	原始创新	可根据近视患者的屈光和角膜几何参数设计出可降低一定近视度数的角膜塑形镜	应用公司角膜塑形镜产品	实用新型专利《一种用于矫治视力的隐形眼镜》

华锥特殊角膜RGP的设计	原始创新	可矫正圆锥角膜和不规则角膜患者的视力	应用于公司不规则硬性角膜接触镜产品	实用新型专利《一种矫正圆锥角膜的隐形眼镜》
泪液平衡型角膜塑形镜设计	原始创新	改善镜片的定位稳定性，从而提高矫治效果的稳定性	应用于公司角膜塑形镜产品	实用新型专利《一种角膜塑形镜》
双面一体化圆弧边缘切削技术	集成创新	在不减少镜片厚度的情况下降低配戴的异物感，从而提高舒适性但不提高碎片率	应用于公司硬性角膜接触镜	非专利技术：双面一体化圆弧边缘切削技术
个性化多种类多型号镜片设计加工体系	原始创新	设计加工一体化、自动化	应用公司各类镜片的计算机设计和数控加工	软件著作权《欧普康视梦戴维镜片参数设计工具软件》
镜片订单综合管理系统	原始创新	客户镜片定制及管理电子化、标准化	应用公司各类镜片的定制	软件著作权《欧普康视订单管理系统》
硬性接触镜综合检测仪	原始创新	集基弧、直径、厚度、矢高、表面光洁度等检测于一机	用于公司各类镜片检测，同时销售给验配点	-

资料来源：欧普康视、东兴证券研究所

强化自主研发，优化产品结构。公司已经成长为行业内的龙头企业，为保持公司的行业地位，公司在角膜塑形镜的生产、设计上不断加大研发投入，在已有核心技术的基础上，培育自主研发创新，一是升级、拓展原有产品线，二是继续研发新一代产品，给公司后续发展提供动力。

表 2：公司的研发项目情况

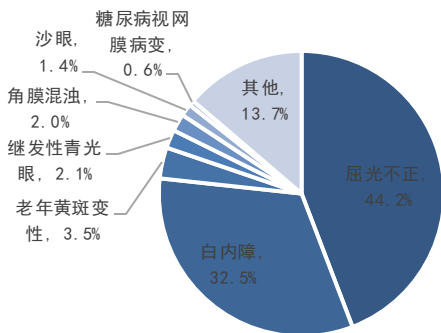
项目名称	拟达到目标	业务影响	进展情况
超高透氧角膜塑形镜	超高透氧材料，提高产品的安全性、扩大适应症	新产品	已通过检测，临床试验准备阶段
超高透氧硬性角膜接触镜	超高透氧材料，提高产品的安全性、扩大适应症	新产品	已通过检测，临床试验中
硬性接触镜多功能护理液	替代目前提供给用户使用的进口产品	拓展产品线	已通过检测，临床试验准备阶段
硬性角膜接触镜舒润液	替代目前提供给用户使用的进口产品	拓展产品线	正在检测中
硬性接触镜等离子消毒、湿润器	提供给验配点，对镜片进行周期性处理	拓展产品线	试制阶段
第三代硬性接触镜综合检测仪	自动调焦和测量，外观美化、使用和维护更加方便	升级	正在检测中
非球面 RGP 镜片的边缘改进	让初配者更容易接受角膜接触镜镜片	升级	试制阶段
护眼贴	缓解视疲劳防范干眼症	新产品	完成样品开发
荧光素钠条	用于眼科诊断检测	新产品	完成样品确认

资料来源：欧普康视、东兴证券研究所

2.中国近视问题严峻，角膜塑形镜（OK 镜）可有效延缓眼轴非良性生长

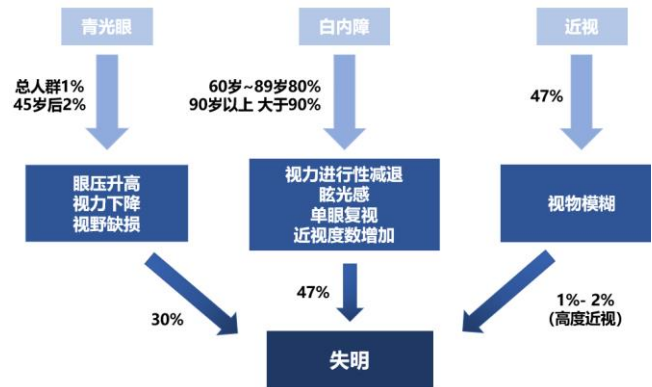
我国仍然是世界上盲和视觉损伤患者数量最多的国家之一，视力损伤因素中屈光不正的占比为 44.2%，白内障占比为 32.5%。眼健康问题主要包括眼病与视力不正常，我国眼科疾病患者基数大，老年患者人群中白内障发病率较高、全国范围内的青光眼患者数量大，患者就诊率低；视光不正问题最为普遍，主要有屈光不正（近视、远视、散光）、屈光参差、视疲劳、老花等，其中近视等年龄相关眼病问题尤为突出，全国近视发病率达到约 47%。

图 5: 中国视力损伤因素占比情况



资料来源: 懂医行数据库, 泰山汇, 东兴证券研究所

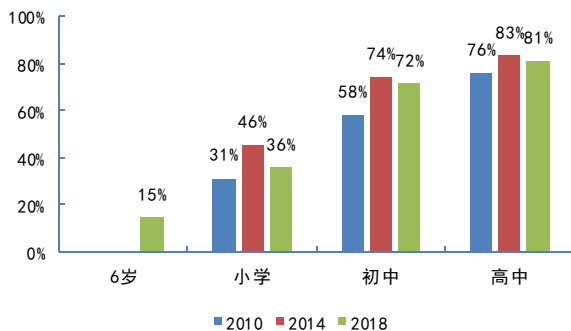
图 6: 眼健康问题基本情况



资料来源: 屈光性白内障手术新进展国际会议, 国际视网膜高峰论坛专家发言, 世界视力报告, 东兴证券研究所

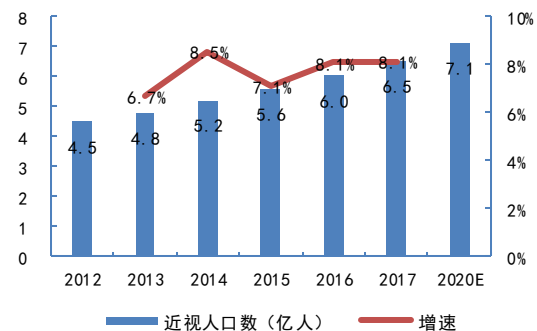
中国近视人口超过 6 亿, 初高中学生近视问题严峻。根据 2019 年数据来看, 目前全球近视患者数量达到约 14 亿人, 中国近视患病人数已超过 6 亿人。在近视患者年龄结构中, 我国青少年近视人数总计约 2.7 亿, 居世界首位。我国近视人口在 2017 年已经达到约 6.5 亿人, 2012 年-2017 年 CAGR=7.63%, 预计在 2020 年近视人数可达 7.1 亿人。从 2010 年-2018 年, 初中、高中学生的近视率分别维持在 70%、80% 以上, 小学生近视率由 2014 年的 46% 下降到 36%, 6 岁儿童的近视率达到约 15%。

图 7: 2018 年全国近视率调查结果



资料来源: 国家教育部, 国家卫健委, 东兴证券研究所

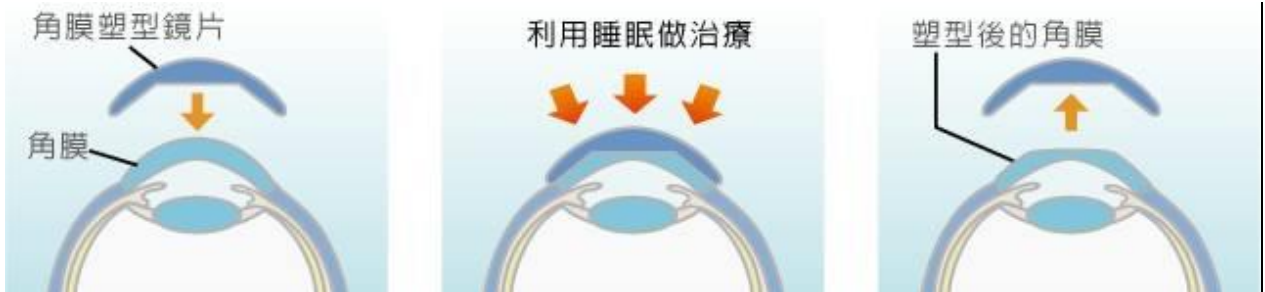
图 8: 中国近视人口数量 (人数) 及增速



资料来源: 华经情报网, 东兴证券研究所

无创 OK 镜可通过控制眼轴非良性增长防控近视。近视患者可通过夜间佩戴角膜塑形镜 (OK 镜), 使得角膜与镜片充分接触, 在睡眠中通过物理作用使角膜上皮细胞压缩、重新分布, 细胞间液的转移及代谢改变, 引起角膜基质的重塑, 控制眼轴长度的增长, 在白天患者的裸眼视力可即时恢复至正常状态。长期佩戴可延缓眼轴长度进展, 约 0.19mm/年。

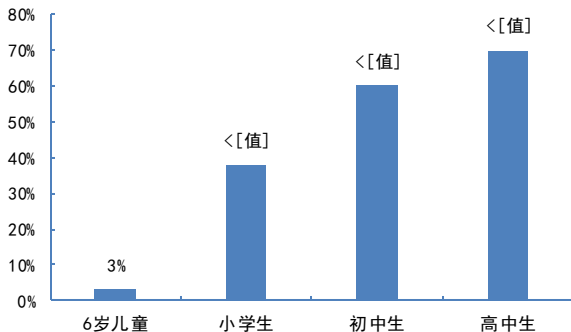
图 9：角膜塑形镜的治疗原理



资料来源：百度，东兴证券研究所

在 2019 年，教育部、卫健委牵头省级人民政府签订近视防控责任书。到 2023 年，力争实现全国儿童青少年总体近视率在 2018 年的基础上每年降低 0.5 个百分点以上，近视高发省份每年降低 1 个百分点以上。到 2030 年，实现全国儿童青少年新发近视率明显下降，儿童青少年视力健康整体水平显著提升，6 岁儿童近视率控制在 3% 左右，小学生近视率下降到 38% 以下，初中生近视率下降到 60% 以下，高中生近视率下降到 70% 以下，国家学生体质健康标准达标优秀率达 25% 以上。

图 10：2030 年全国近视率防控要求



资料来源：《综合防控儿童青少年近视实施方案》，东兴证券研究所

图 11：2023 年全国近视率防控要求

2019

教育部、卫健委与省级人民政府签国家订防控责任书，各级政府上下层层签订

2023

力争实现全国儿童青少年总体近视率每年降低0.5个百分点以上，近视高发省份每年降低1个百分点以上

2030

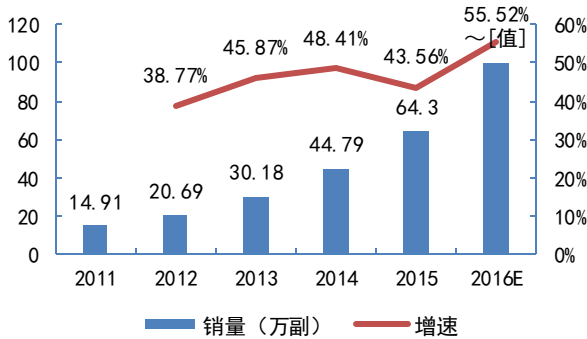
6岁儿童控制在 3%左右
小学生下降到 38%以下
初中生下降到 60%以下
高中生下降到 70%以下

资料来源：2019 视觉健康与近视防控西湖论坛，东兴证券研究所

3.角膜塑形镜（OK 镜）市场空间 20 倍可期，国产龙头企业市占率已达 24%

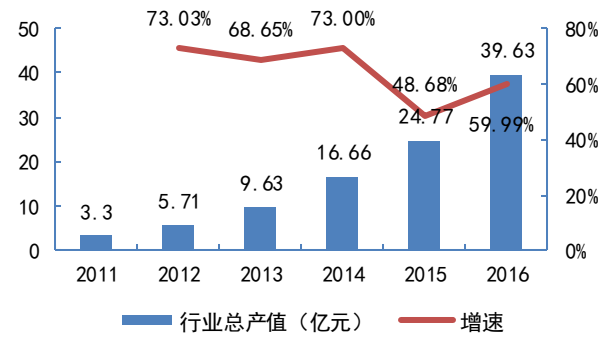
国内角膜塑形镜销量与产值规模维持高速增长。自 2011 年-2016 年，我国角膜塑形镜的销量由 14.91 万副增加到约 100 万副，CAGR=46.3%，我国角膜塑形镜产值由 3.3 亿元增加到 39.63 亿元，CAGR=64.4%。假设按照 30% 的年均复合增速估算，到 2019 年，我国角膜塑形镜产值有望达到约 87.1 亿元。

图 12: 我国角膜塑形镜销量 (万副)



资料来源: 中国医疗器械行业协会眼科及视光学分会, 东兴证券研究所

图 13: 我国角膜塑形镜产值 (亿元)



资料来源: 中国医疗器械行业协会眼科及视光学分会, 东兴证券研究所

预计 OK 镜市场空间可达 1702 亿元。根据小学 (5-9 岁)、初中 (10-14 岁)、高中 (15-19 岁) 三个阶段的青少年的近视情况来看, 全国范围内 5-19 岁学龄段的近视患者数量达到 1.4 亿人, 按 2030 年规划要求小学、初中、高中近视率分别控制在 38%、60%、70% 以下, 按规划要求下降近视人数合计达到约 1662 万人, 因此我们假设 OK 镜渗透率在小学、初中、高中分别为 1%、16.5%、13.5%, 合计使用人数为 1702 万人, 假设单副 OK 镜费用与后期维护费用为 1 万元, OK 镜市场空间有望达到约 1702 亿元。

表 3: OK 镜市场空间估算 (静态测算)

	小学	初中	高中	合计
大致年龄段划分	5-9 岁	10-14 岁	15-19 岁	
人口按年龄分布 (亿人)	0.77	0.76	0.71	2.24
人口按年龄分布比例 (2018 年)	5.53%	5.44%	5.09%	16.06%
近视发病率 (按 2018 年小初高统计)	36%	72%	81%	
近视人数 (亿人)	0.28	0.54	0.58	1.4
近视发病率 (按 2030 年小初高规划红线要求统计)	38%	60%	70%	
规划要求下降近视人数 (万人)	0	880.54	781.27	1661.81
OK 镜渗透率 (假设)	1.00%	16.50%	13.50%	
OK 镜使用人数 (万人)	28	891	783	1702
OK 镜费用 (万元)	1	1	1	
OK 镜市场空间 (亿元)	28	891	783	1702

注: 近视人数=人口按年龄分布*各年龄段近视发病率

$$2023 \text{ 规划要求下降近视人数} = (2018 \text{ 年小初高近视发病率} - 2030 \text{ 年小初高近视发病率红线}) * \text{各年龄段近视人数}$$

$$\text{OK 镜费用} = \text{单副 OK 镜费用} + \text{后期维护费用 (假设每位患者配镜一副)}$$

$$\text{OK 镜市场空间} = \text{各年龄段近视人数} * \text{OK 镜渗透率} * \text{OK 镜费用}$$

核心假设: 小学学龄为 5-9 岁, OK 镜建议使用年龄为 8 岁以上, 因此可使用年龄段为 8-9 岁, 假设渗透率为总量的 1%; 初中学龄为 10-14 岁, 高中学龄为 15-19 岁, 按 2030 年规划要求初、高中 (近视发病率 60%、70% 以下) 下降近视人数 880.54 万人、781.27 万人, 假设渗透率为总量的 16.5%、13.5%

资料来源: 东兴证券研究所

产品审批政策严格，目前国内仅有9家企业的产品获批上市。角膜塑形镜作为三类医疗器械，政策审批要求严格。但由于角膜塑形行业经历过较为混乱的发展阶段，导致不合格产品在市场流通，给患者带来使用风险与严重后果，因此国家层面对产品技术、安全性以及产品许可准入制度提出较高的要求，因此行业进入门槛高，竞争格局基本稳定，目前也没有新的进口或国产OK镜产品在注册审批。

表4：角膜塑形镜行业相关政策情况

时间	颁布机构	文件名称	关键内容
2001	国家卫生部	《卫生部关于加强医疗机构验配角膜塑形镜管理的通知》	严厉政策规范行业发展，对医疗机构验配角膜塑形镜的执业管理提出具体要求
2001	国家药监局	《角膜塑形镜经营验配监督管理规定》	严格规范市场行为，加强对OK镜的监督管理，保证产品安全有效，严格保证产品的可追溯性
2011	国家药监局	《角膜塑形用硬性透气接触镜说明书编写指导原则》	进一步加强角膜塑形用硬性透气接触镜管理，明确要求规范书写说明书
2014	国家药监局	《角膜塑形用硬性透气接触镜上市前临床试验指导原则（征求意见稿）》	进一步规范角膜塑形用硬性透气接触镜产品上市前的临床试 验，并指导该类产品的申请人在申请产品注册时临床试验资料的准备
2018	国家药监局	《角膜塑形用硬性透气接触镜临床试验指导原则》	正式确立了OK镜的临床试验要求，原来近视度在4.00~6.00D的近视人群临床试验被排除在外

资料来源：CFDA，观研天下，东兴证券研究所

国产品牌性能直追进口产品，价格优势明显。到目前为止，我国共有9家企业的产品获批上市，其中，7家外资企业的产品均在2016年1月-2017年8月上市；2家国产企业里，欧普康视（梦戴维）的产品在2016年1月上市，普诺瞳的产品在2019年3月上市。优质的OK镜片材料需要具有最佳的透氧性能、最大的硬度、最好的弹性、最小的湿润角、最大的透射比等特性，通过对比国内外9家企业的产品性能来看，国产产品虽然在综合性能上与进口产品尚有差距，但是在某些特性上已经能够与进口产品比肩，且有较为明显的价格优势。

表5：国内角膜塑形镜生产企业

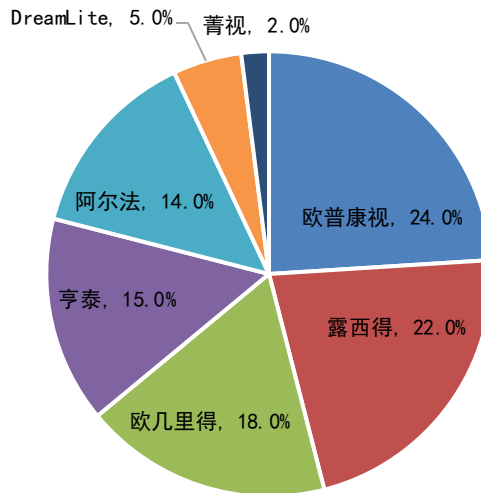
	梦戴维	普诺瞳	亨泰	阿尔法	欧几里得	菁视	CRT	Dream Lite	露晰得
适用近视度数	-0.5D~6.0D	-1.0D~-4.0D	<-4.0D	-1D~-4D	<-5D	-1D~-3D	<-4.0D	-0.75D~-4.5D	<-5D
适用散光度数	<1.50D	顺规则 <1.75D, 逆规则 <1.5D	<1.50D	<1.0D	<1.5D	<-1.5D	<1.5D	<1.50D	<2D
批准日期	2016-01	2019-03	2016-01	2019-10	2016-01	2016.01	2016.12	2017-08	2016-01
地区	中国	中国	台湾	日本	美国	美国	美国	荷兰	韩国
材料	BostonXO	氟硅丙烯酸酯 聚合物	Oprifocon A	BOSTON EM	BOSTON EQUALEN S II	氟硅丙烯酸酯 聚合物	Paflucocon D	BostonXO	BOSTON XO
湿润角	49°±15%	-	30°±15%	35°±15%	36°	42°	42°±15%	49°	49°±15%
透氧系数(DK)	100	125	大于90	78	127	75	75	100	100

透射比	不小于 88%	-	>77%	≥85%	≥85%	> 77%	-	76.90%	> 87%
价格 (元/片)	2400-5900	-	3000-6400	4900-7900	4000-8300	4900-7900	5000-7000	4900-8500	5200-8500

资料来源: CFDA, 公司官网, 公开资料, 东兴证券研究所

欧普康视产品市占率国内第一。受益于产品在国内首批上市, 欧普康视通过多年深入培育市场, 已经成长为国产 OK 镜的龙头企业。在 2018 年的中国角膜塑形镜配镜量来看, 欧普康视、露晰得、欧几里得、亨泰、阿尔法的市占率分别为 24%、22%、18%、15%、14%, CR5 市占率合计为 93%。国内角膜塑形镜格局已经成形, 未来的产品推广将继续围绕医院渠道和医生教育展开。

图 14: 2018 年中国角膜塑形镜配镜量



资料来源: 商务部, 观研天下, 东兴证券研究所

4.风险提示

产品销售、市场推广不及预期

附表：公司盈利预测表

资产负债表	单位:百万元					利润表	单位:百万元				
	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E		2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
流动资产合计	997	1233	1500	1775	2151	营业收入	458	647	840	1158	1545
货币资金	178	218	611	843	1087	营业成本	101	140	189	255	340
应收账款	76	99	134	181	244	营业税金及附加	6	8	11	15	20
其他应收款	10	10	14	19	25	营业费用	75	131	170	234	312
预付款项	20	19	34	43	62	管理费用	47	60	78	108	144
存货	49	54	82	104	143	财务费用	-1	-1	0	0	0
其他流动资产	664	588	617	576	580	研发费用	13	16	16	16	16
非流动资产合计	230	373	360	352	343	资产减值损失	1.79	-2.92	-2.92	-2.92	-2.92
长期股权投资	1	57	57	57	57	公允价值变动收益	0.00	4.79	0.00	0.00	0.00
固定资产	132	138	127	116	105	投资净收益	25.24	36.99	50.00	50.00	50.00
无形资产	8	8	8	7	7	加: 其他收益	4.65	5.96	5.96	5.96	5.96
其他非流动资产	1	6	0	0	0	营业利润	245	334	435	589	772
资产总计	1228	1606	1859	2127	2494	营业外收入	0.76	2.32	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	138	158	171	181	199	营业外支出	0.14	2.14	2.14	2.14	2.14
短期借款	0	0	0	0	0	利润总额	246	334	433	587	770
应付账款	21	25	36	47	64	所得税	36	39	51	69	90
预收款项	27	26	27	27	28	净利润	210	295	382	518	680
一年内到期的非流动 负债	0	0	0	0	0	少数股东损益	-6	-12	-12	-12	-12
非流动负债合计	7	10	10	10	10	归属母公司净利润	216	307	394	530	692
长期借款	0	0	0	0	0	主要财务比率					
应付债券	0	0	0	0	0	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E	
负债合计	145	168	180	191	209	成长能力					
少数股东权益	58	107	95	83	71	营业收入增长	47.10%	41.12%	29.78%	37.92%	33.47%
实收资本(或股本)	224	405	405	405	405	营业利润增长	37.03%	36.05%	30.40%	35.36%	31.03%
资本公积	381	232	232	232	232	归属于母公司净利润增长	43.34%	41.92%	28.53%	34.45%	30.43%
未分配利润	396	642	814	1030	1322	获利能力					
归属母公司股东权益 合计	1024	1330	1584	1853	2214	毛利率(%)	77.98%	78.41%	77.54%	77.98%	77.97%
负债和所有者权益	1228	1606	1859	2127	2494	净利率(%)	45.76%	45.58%	45.55%	44.76%	43.98%
现金流量表						总资产净利润(%)					
单位:百万元						17.61%	19.11%	21.21%	24.94%	27.73%	
						ROE(%)					
						21.12%	23.07%	24.91%	28.62%	31.24%	
经营活动现金流	149	275	247	447	528	偿债能力					
净利润	210	295	382	518	680	资产负债率(%)	12%	10%	10%	9%	8%
折旧摊销	9.99	17.92	14.46	15.04	15.52	流动比率	7.21	7.81	8.79	9.81	10.79
财务费用	-1	-1	0	0	0	速动比率	6.86	7.47	8.31	9.23	10.08
应收账款减少	-39	-23	-35	-47	-63	营运能力					
预收帐款增加	3	-1	1	0	1	总资产周转率	0.43	0.46	0.48	0.58	0.67
投资活动现金流	-140	-238	287	46	46	应收账款周转率	8	7	7	7	7
公允价值变动收益	0	5	0	0	0	应付账款周转率	26.26	27.98	27.47	27.85	27.87
长期投资减少	0	0	0	0	0	每股指标(元)					
投资收益	25	37	50	50	50	每股收益(最新摊薄)	0.98	0.77	0.97	1.31	1.71
筹资活动现金流	4	2	-141	-261	-330	每股净现金流(最新摊薄)	0.06	0.10	0.97	0.57	0.60
应付债券增加	0	0	0	0	0	每股净资产(最新摊薄)	4.56	3.29	3.91	4.58	5.47
长期借款增加	0	0	0	0	0	估值比率					
普通股增加	100	180	0	0	0	P/E	26.85	51.45	63.37	47.13	36.13
资本公积增加	-73	-149	0	0	0	P/B	13.54	18.79	15.78	13.49	11.29
现金净增加额	13	40	393	232	244	EV/EBITDA	54.13	70.85	54.59	40.22	30.53

资料来源: 公司财报、东兴证券研究

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业	国家级近视防控政策催化, OK 镜 20 倍市场空间可期	2020-01-17

资料来源: 东兴证券研究所

分析师简介

分析师：胡博新

药学专业，9年证券行业医药研究经验，曾在医药新财富团队担任核心成员。对原料药、医疗器械、血液制品行业有长期跟踪经验。

研究助理简介

研究助理：李勇

医药生物行业分析师，上海社会科学院世界经济学硕士、山东大学药学学士，曾就职于基业常青经济研究院，2019年加盟东兴证券研究所，主要覆盖医疗器械、医疗服务领域。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写, 东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有, 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, 需注明出处为东兴证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用, 未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导, 本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级 (以沪深 300 指数为基准指数):

以报告日后的 6 个月内, 公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (以沪深 300 指数为基准指数):

以报告日后的 6 个月内, 行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好: 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。