

亨泰光 6747

- 苦盡甘來
 - 侵權訴訟疑慮解除
- 中國夢的未來發展
 - 台灣站穩小成長
 - 目標海外大成長

看法

- 亨泰光學 基本盤在台灣, 是 大學眼鏡, 寶島眼鏡, 小林眼鏡 合作數十年的供應商
- 未來的發展利基, 在大陸這一塊的市場開發
- 2021年, EPS = 10元附近的時侯 股價為250 (本益比25倍)
- 2022年, 遇到衰事, 對手提侵權訴訟, 即使EPS 12元, 股價下跌至 160
- 2023年, 也就是現在, 苦盡甘來, 對手控訴案 確定不成立 股價剛開始回升至 210
- 法人估計 預計EPS將繼續上升, 2024將創新高

6747 亨泰光 三個重要時間點

時間點1

法說會

時間點2 遭訴侵權

yahoo.com
https://tw.tech.yahoo.com › news › 轉投資上海亨泰視...
[轉投資上海亨泰視覺遭訴侵權，亨泰光盤中股價重跌逾5%](#)
2022年2月16日 — 亨泰光16日公告，採權益法評價之持股45%的轉投資公司上海亨泰視覺科技，2月16日被愛博諾德（北京）醫療科技提出專利侵權，並上海智慧財產權法院提起訴訟，...

時間點3 對手控訴無效

亨泰光學股份有限公司
亨泰光(6747)：愛博諾德（北京）對公司關係企業提專利侵權訴訟案，撤訴申請獲准(補充)
撰文 | 環球生技
日期 | 2023-01-19



- **時間點1**

- 2021年的法說會 內容 對未來的展望樂觀 → 上漲

- **時間點2**

- 遭訴侵權 → 下跌

- **時間點3**

- 法院判決 對手控訴無效 → 觀察是否回到合理價值

2021 法說會

資料來源1:公開資訊觀測站 資料來源2: Genet 觀點

資料來源: <http://www.genetinfo.com/investment/featured/item/50477.html>



The screenshot shows the Genet website's '國內投資' (Domestic Investment) section. The page title is '亨泰光(6747)於7/15舉辦線上法人說明會Q&A'. The content includes a list of 11 questions and answers regarding the company's performance, market outlook, and financials. The questions cover topics such as sales expectations, market entry, OK lens and RGP lens production, and financial metrics.

國內投資
首頁 > 國內投資 > 主廚精選 > 亨泰光(6747)於7/15舉辦線上法人說明會Q&A

亨泰光(6747)於7/15舉辦線上法人說明會Q&A

日期: 2021/7/16 作者: 陳慶林(生技投資第一站)

針對本次法說會後投資人對於亨泰光營運上的大疑問以及公司回覆，整理如下：

- 問一. 未來銷售業績展望?
- 問二. 怎麼切入框架眼鏡市場?
- 問三. 解釋台灣地區OK鏡、硬式隱形眼鏡、軟式隱形眼鏡營運狀況?
- 問四. 果海人股上海55%股權，上海亨泰過去佔整體營收約多少?
- 問五. 旭準子公司的業務為何?
- 問六. 台灣疫情對OK鏡有沒有影響?
- 問七. 全球隱形眼鏡的規模?
- 問八. 亨泰在中國佔占率是多少?
- 問九. OK鏡、RGP、軟式隱形眼鏡的營收比重?
- 問十. 試片組與OK鏡的價格為何?
- 問十一. 年報有提到109年跟110年有現金增資計畫?

角膜塑型鏡 市場

- 以中國的市場最大
 - 角膜塑型鏡 年複合成長率 20%
- 亨泰OK鏡
 - 目前在中國的市佔率 15%
 - 自製鏡片裡面, OK鏡佔 80%

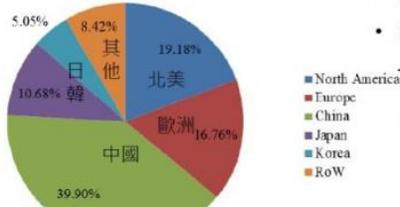
問七.全球隱形眼鏡的規模?

答:OK鏡台灣十個小孩約有一個小孩使用,所以還有很多成長空間,第一次買OK鏡約需4萬元消費,可能在OK鏡上利用不同證照和材料進行價格區分。很多研究報導指出全世界在2050年約有一半人口近視,所以在近視防控成長空間還很大,另40歲以上老花人口也持續增加,對公司多焦點隱形眼鏡發展也是很好的成長機會。

市場分析-角膜塑型鏡市場概況

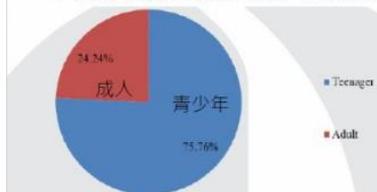


- 2017年全球OK鏡市場分布以中國為最大
- 角膜塑型鏡2019市場估計>8.5億美元
- 角膜塑型鏡全球年複合成長率近20%
- 其中以亞洲市場之成長為主。

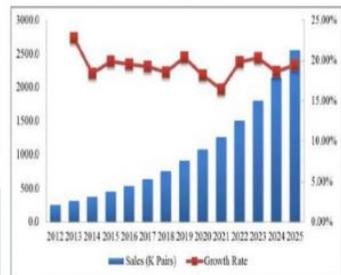


■ North America
■ Europe
■ China
■ Japan
■ Korea
■ RoW

- 近視控制最佳年齡為9~18歲,但成人也配戴



■ Teenager
■ Adult



Source: Fxerets Interview, Secondary Sources and OVR Pharma & Healthcare Research Center.
資料來源: Global Orthokeratology Lens Sales Market Report 2018

問八.亨泰在中國市占率是多少?

答:亨泰目前OK鏡中國市場市佔約15%,希望和昊海合作可以快速提升市佔率。

問九. OK鏡、RGP、軟式隱形眼鏡的營收比重?

答:營收佔比自製鏡片75%(ok鏡80%, RGP硬式隱形眼鏡 15%, 軟式5%), 護理液約10%, 其他為權利金和護理產品耗材。

鏡片毛利率約七成多, 護理產品因為代理業務所以約40-50%。日拋毛利率約五成左右, 因為有公司自己專利並技轉給其他公司進行生產, 所以毛利率比較高。

未來業績無虞

● 未來三年 快速成長

■ 經銷商 吳海 簽了 最低保證採購量, 10年的合約

■ 2021 3萬 / 2022 7萬 / 2023 10萬 / 2024 20萬

問十.試片組與OK鏡的價格為何?

答:試片組批發價約OK鏡一半左右, 吳海跟亨泰簽約有保證量, 如果沒達到要在到期前一個月內買齊且有賠償機制, 最低採購量沒有包含試片組。

2021-2024年吳海最低採購量為3萬/7萬/10萬/20萬片。

問十四.中國市場平均毛利率是多少?

答:中國平均毛利率約60-70幾%, 台灣70-80幾%

問十五.年報有提到角膜塑型片是18歲以下、40歲以上為多焦點鏡片, 18歲以下到40歲以上的比重是多少?

答:18歲以下為公司主力客群, 目前還是以ok鏡業務為主, 佔8成。40歲以上的族群是以老花隱形眼鏡solution硬式/客製化軟式都有, 日拋客製化隱形眼鏡走透過驗光師處方族群。

產品介紹-各品牌、通路及適用族群

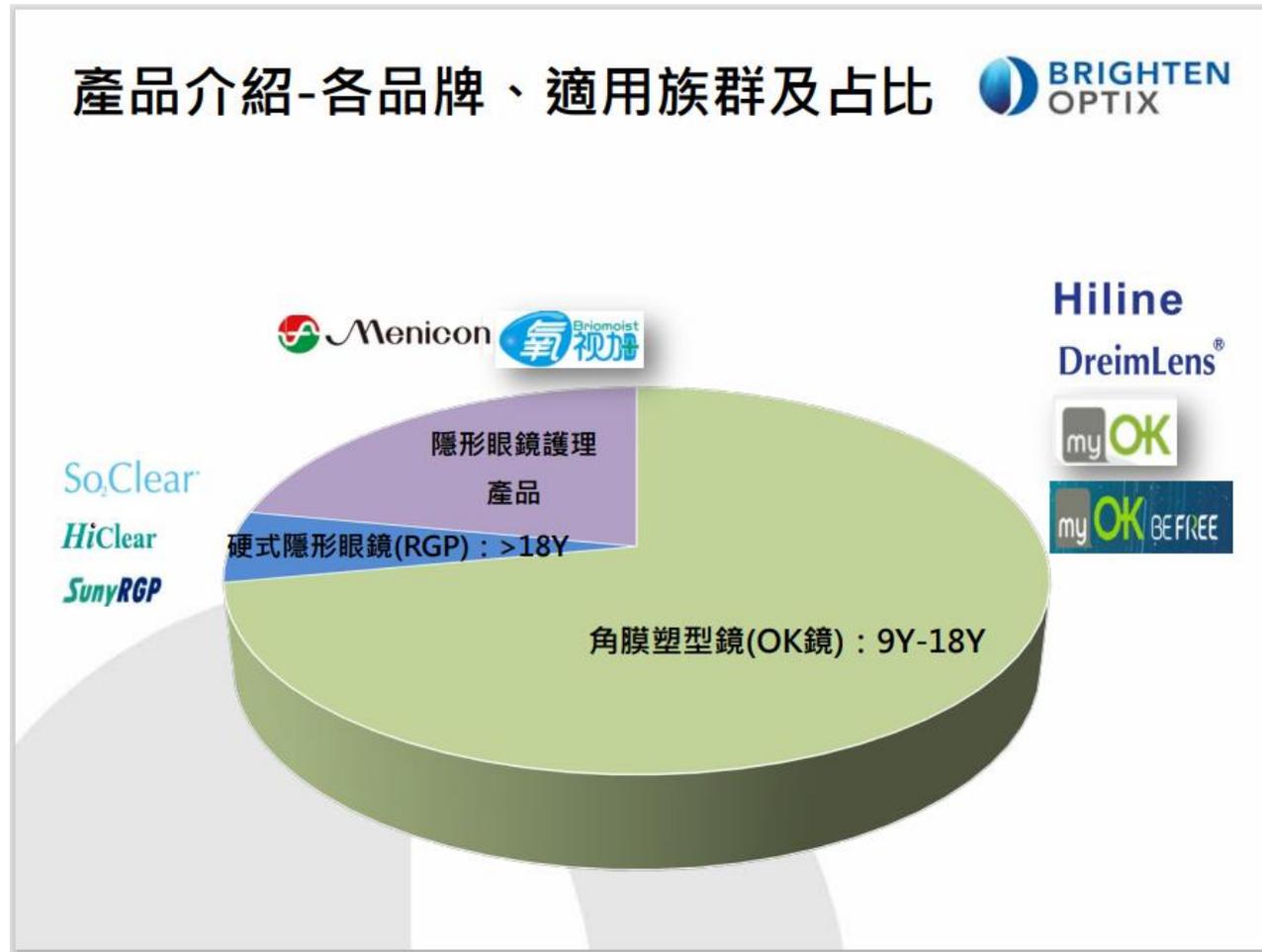


2022 法說會

資料來源:公開資訊觀測站

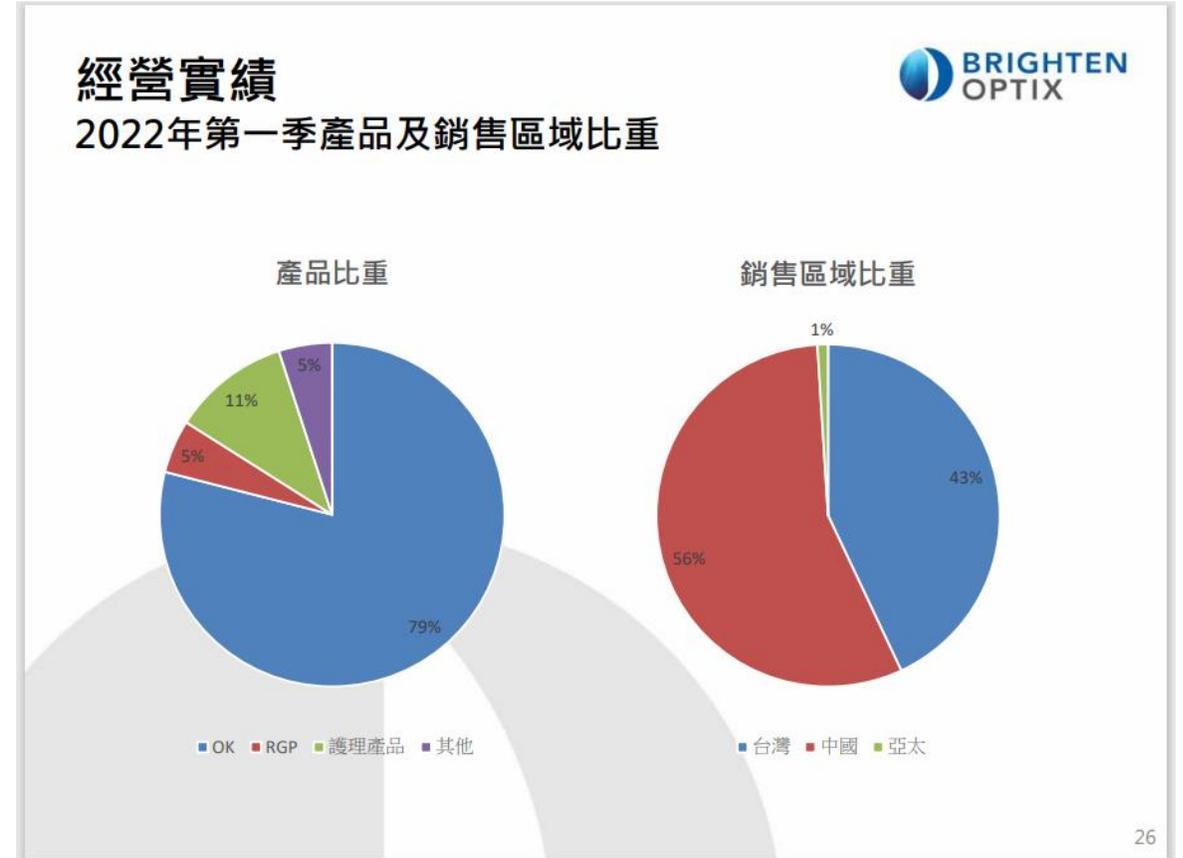
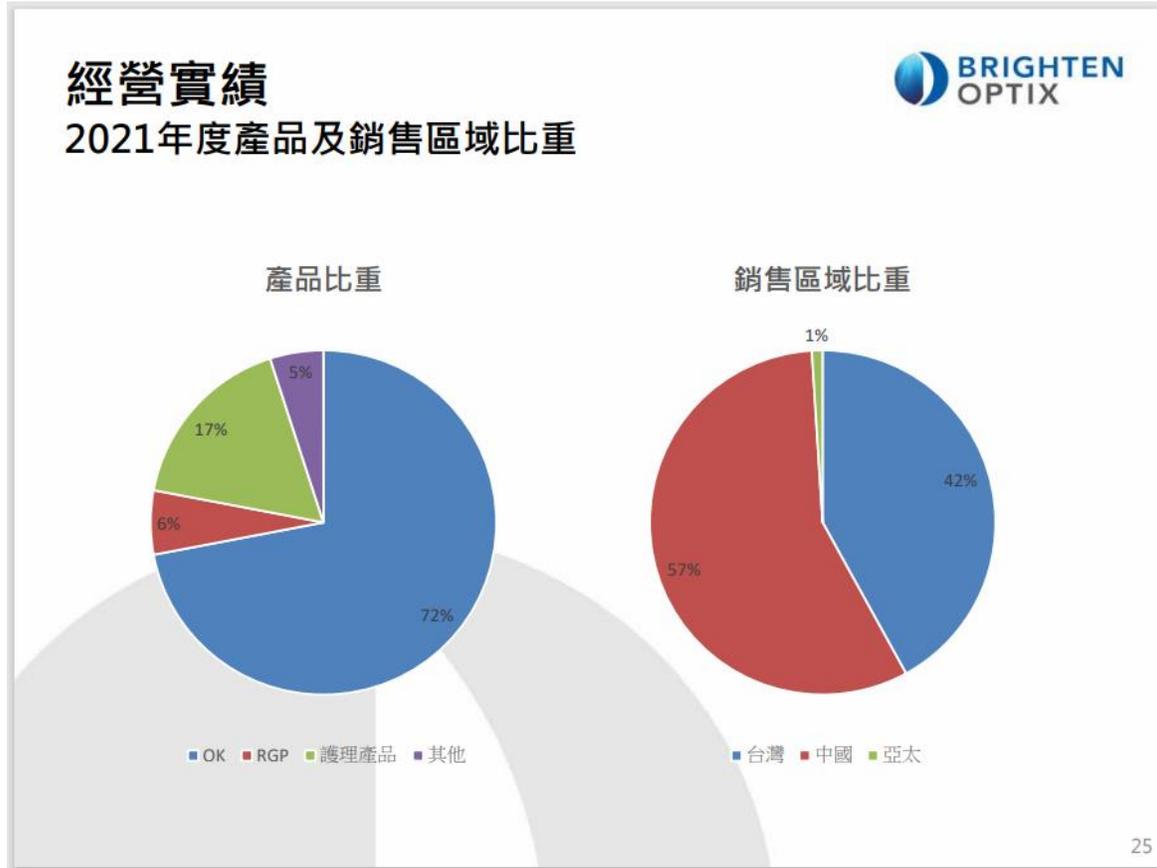
品牌介紹

- 主要產品為 角膜塑型鏡 (OK鏡)



經營市場

- 2022比2021, OK鏡出貨的比重提高, 主要市場為大陸跟台灣



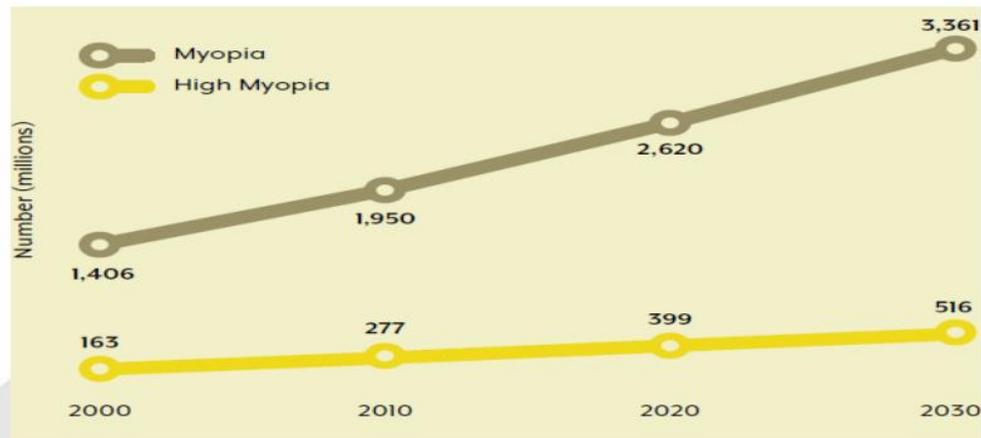
近視市場預測

- 近視是全民運動 主要集中在亞洲區

市場分析-全球近視/高度近視人數預測



預估2030年近視/高度近視人口將分別增加至33.6億及5.16億。



資料來源：世界衛生組織(WHO)2019年視力報告

- 根據WHO統計，超過6成近視人口主要集中在亞洲地區

未來展望-全球近視控制市場佈局



資料來源：《眼科雜誌Journal Ophthalmology》/當代眼鏡雜誌

根據專業研究機構Brien Holden預估，隨著3C產品使用率大幅提升，到了2050年，全球將近會有一半的人口近視。

以我們所處的西太平洋地區為例，2000年已有將近一半（46.3%）的人近視，而高度近視佔5.8%，預估到2050年，包含亞太、及澳洲國家的西太平洋地區將有3/4的人口為近視，而其1/4為高度近視危險群。

近年來，歐美地區國家近視人口也大幅增加，年齡層明顯下降，延緩近視人口快速成長，成為全球視力保健刻不容緩的重要議題。

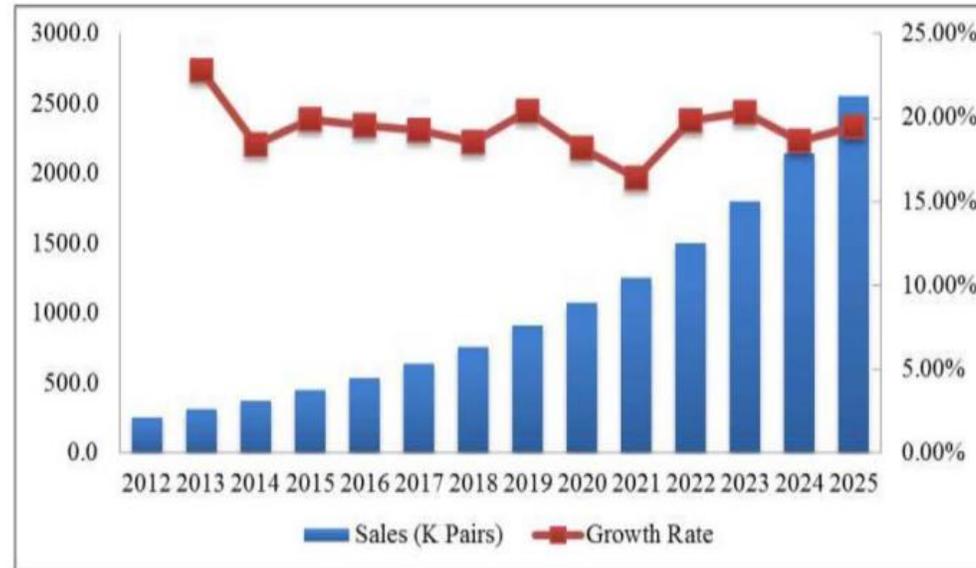
角膜塑型鏡市場

- 預估2023~2025年 每年20%複合成長率

市場分析-角膜塑型鏡市場概況



- 全球角膜塑型鏡市場從2019年的8.5億美元，預估2025年將成長至25億美元以上的規模
- 角膜塑型鏡全球年複合成長率約20%，其中以亞洲市場的成長速度最快。



Source: Experts Interview, Secondary Sources and QYR Pharma & Healthcare Research Center, May 2018

財務績效

- 一年比一年好

經營實績-財務績效



單位：新台幣 仟元/元

項目/年度	2017	2018	2019	2020	2021
營業收入	347,275	402,703	488,349	541,066	644,642
營業毛利	209,545	251,625	323,442	359,280	429,040
營業淨利	77,252	80,154	128,424	150,428	224,566
稅後淨利	58,082	73,563	115,287	125,019	241,178
EPS	3.63	4.42	5.62	5.68	10.01

經營實績-財務比率與EPS表現



未來展望

- 台灣五股擴產 (2022Q4)
- 大陸 OK鏡 取得第三張註冊證

《Genet法說筆記》亨泰光學(6747)主力產品OK鏡於台灣與中國銷售表現亮眼 2021年全年EPS達10.01元創新高！

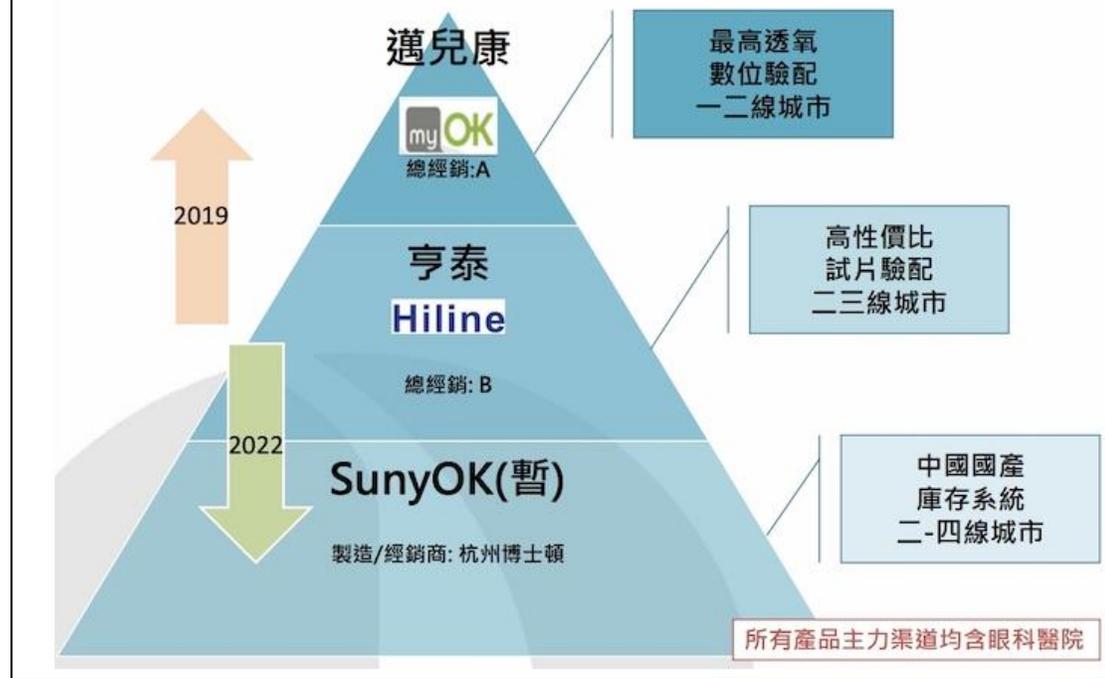
日期: 2022/4/13 作者: 蔡雪倫(生技投資第一站) 隱形眼鏡

未來展望: 五股擴產、中國OK鏡市場佈局、進軍全球視光市場

亨泰光學將持續強化OK鏡於中國市場的佈局，子公司杭州博士頓將申請角膜塑型鏡在地製造的第三張註冊證，最快於2023年底取證，未來定位為針對二到四線城市的國產庫存系統，透過價格更低、出貨更快以增加中國市場競爭力。同時，亨泰光學也積極運用軟式近視控制隱形眼鏡觸及全球視光市場，預計今年展開S.T.O.P.(時空位移近視防控光學設計)技術之全球多國多中心的臨床試驗。

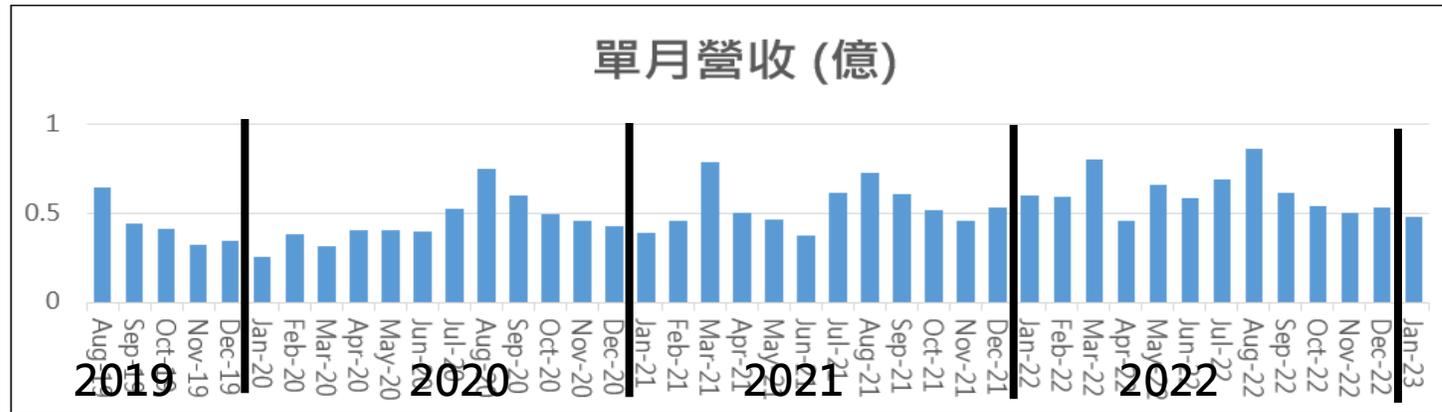
此外，吳怡聰總經理表示為因應台灣及中國大陸訂單快速成長，公司已著手進行擴產計畫，位於五股廠區的第二條全自動化產線將於第四季加入生產行列，預估待新產線進入全產能量產階段，整體產能可望再增加五成以上。

未來展望-中國地區OK鏡佈局



財務績效

- 年度營收一年比一年好



2023



2023

配息政策

- 平均 配息率85%

* 連續3年配發股利, 合計18.6元

顯示依據: 股利發放年度 ▾ [匯出XLS](#) [匯出HTML](#)

股利發放年度	股 利 政 策											殖 利 率 統 計						盈 餘 分 配 率 統 計					
	股東股利 (元/股)						股利總計		填息 花費 日數	填權 花費 日數	股價 年度	股價統計(元)			年均殖利率(%)			股利 所屬 期間	EPS (元)	盈餘分配率(%)			
	現金股利		股票股利		股利 合計	現金 (億)	股票 (千張)	最高				最低	年均	現金	股票	合計	配息			配股	合計		
	盈餘	公積	盈餘	公積					合計														
2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2023	224	180	195	-	-	-	-	-	-	-	-		
2022	8.062	0.62	8.682	0	0	0	8.682	2.1	0	10	-	2022	300	163	219	3.96	0	3.96	2021	10.01	86.7	0	86.7
2021	4.961	0.413	5.374	0	0	0	5.374	1.3	0	1	-	2021	479.5	129	264	2.03	0	2.03	2020	5.68	94.6	0	94.6
2020	4.545	0	4.545	0	0	0	4.545	1	0	1	-	-	-	-	-	-	-	-	2019	5.62	80.9	0	80.9
累計	17.57	1.034	18.6	0	0	0	18.6												累計	21.3			

侵權訴訟案

不成立

2023 1/19 法院准許 愛博諾德 撤掉 專利侵權訴訟

亨泰光(6747)公告補充111/02/16重訊-愛博諾德 (北京) 醫療科技股份有限公司對本公司關係企業所提專利侵權訴訟案

日期: 2023/1/19 作者: Genet

序號 2 發言日期 112/01/19 發言時間 16:23:19

發言人 葉珠吟 發言人職稱 財會中心協理 發言人電話 02-28801778

主旨:公告補充111/02/16重訊-愛博諾德 (北京) 醫療科技股份有限公司對本公司關係企業所提專利侵權訴訟案

符合條款 第 53 款 事實發生日 112/01/19

說明

- 1.事實發生日:112/01/19
- 2.公司名稱:上海亨泰視覺科技有限公司
- 3.與公司關係(請輸入本公司或子公司):本公司持股45%，採權益法評價之投資公司
- 4.相互持股比例:無
- 5.發生緣由:愛博諾德 (北京) 醫療科技股份有限公司111/02/16公告對本公司關係企業提出專利侵權訴訟案，本公司關係企業於112/01/19收到上海知識產權法院准許愛博諾德 (北京) 醫療科技股份有限公司之撤訴申請通知。

其他資訊

使用者 必須定期更換

- OK鏡 需要定期更換, 避免感染, 所以客源會源源不絕回流

痞客邦 邦邦 興趣牆 應用市集 PIXstyleMe

戴OK鏡想OK，鏡片最好每年換

FEB 05 2015

分享:     讚 0

晨報記者 朱蒙雪

香港中文大學眼科醫院日前在國際頂尖眼科學雜誌《美國眼科雜誌》上發表報告，回顧該院過去十年間發生的23例OK鏡相關的角膜感染，感染者從戴鏡到發生嚴重感染平均為2.7年。

眼科醫生提醒，配戴OK鏡的孩子一定要定期到醫院檢查，切忌因戴鏡時間長就鬆懈了安全意識。通常OK鏡鏡片使用超過2年後，各項指標均下降且錶面磨損顯著，目前發達國家和地區主張每年更換一次鏡片，因此建議家長注意使用期限。

角膜感染率萬分之7.7

簡稱為OK鏡的角膜塑形鏡是一種硬性透氣性接觸鏡，設計為中央平坦周邊陡峭。由於過度用眼會導致眼軸拉長，使眼球成像的位置發生變化，角膜塑形鏡就是通過晚上配戴6至8個小時，使角膜中央區域的弧度在一定範圍內變平，暫時降低近視度數達到矯正目的。

上海市眼病防治中心視光科朱夢鈞主治醫師介紹，該院通過對患者長達2年的觀察，發現OK鏡對青少年近視具有一定的控制效果，低、中、高度近視患者配戴OK鏡，近視度數增長的速度較配戴框架眼鏡

資料來源:

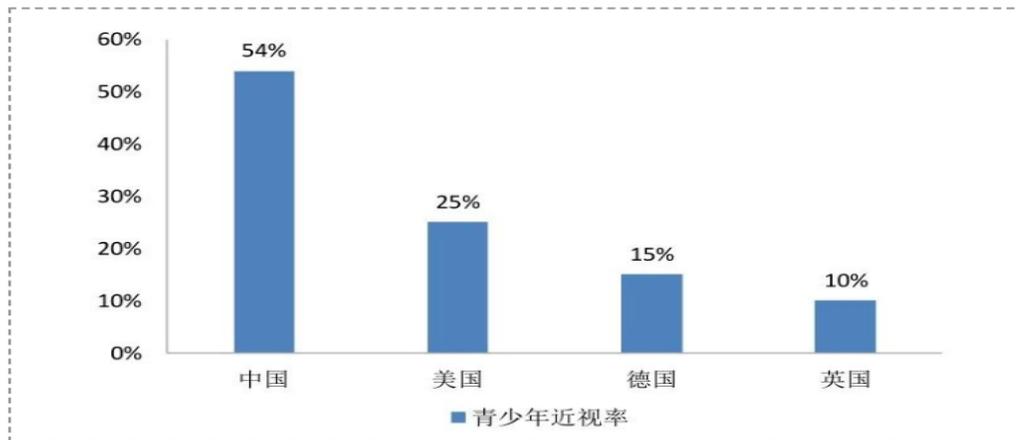
<https://nu57numqic.pixnet.net/blog/post/262186378-%E6%88%B4ok%E9%8F%A1%E6%83%B3ok%EF%BC%8C%E9%8F%A1%E7%89%87%E6%9C%80%E5%A5%BD%E6%AF%8F%E5%B9%B4%E6%8F%9B>

大陸那邊的政策

- OK鏡 比 框架眼鏡/隱形眼鏡 有更好的近視控制效果
- OK鏡 低滲透率/高單價/高複購率的特點，具有發展成大單品的市場潛力
- 鬆綁 OK鏡的驗配機構要求，取消“二級(含二級)以上的醫療機構 整體滲透率將進一步提升

我国青少年近视群体庞大 OK镜渗透率低

近年来，国内的青少年近视高发，我国青少年近视率高达54%，远高于美国、德国、英国约25%、15%、10%的近视率。2018年教育部、卫健委等8部门联合印发《综合防控儿童青少年近视实施方案》，要求到2030年近视率要大幅度降低。一方面会推动青少年早筛查、早诊断、早控制，近视防控工作前移，提升近视矫正产品的渗透率。另一方面，OK镜相比框架眼镜和隐形眼镜有更好的近视控制效果，只需晚上佩戴更加方便美观，即便OK镜价格较高，但随着居民人均收入和消费支出提升，未来渗透率将持续提升。



内部文件或打破医疗机构限制

“本来，如果患者有验配OK镜的需求，必须要前往二级或以上级别的医疗机构进行验配；但根据《内部文件》，日后，在OK镜的验配上，监管层可能会取消对医疗机构的级别限制。”一位眼科机构从业者就此事件发表了看法，这是业内期待已久并“早就在呼吁”了的。

据悉，目前国内对OK的验配要求，执行的是于2001年发布的《卫生部关于加强医疗机构验配角膜塑形镜管理的通知》，这在业内被称为是“第258号文”。

对比两者文件，可以发现《内部文件》多了一条“具有2年以上眼科临床工作经验、主治医师及以上专业技术职务任职资格”，而第258号文的要求为：具有中级以上眼科医师职称。可见，《内部文件》对医生的任职时间、工作经验的要求更多了。

二、人员基本要求

(一) 开展角膜塑形镜技术的医师。

1. 依法取得《医师执业证书》，执业范围为临床类别眼科学专业。按规定执业机构注册为本医疗机构的。

2. 具有2年以上眼科临床工作经验，主治医师及以上专业技术职务任职资格。

3. 经过省级卫生健康行政部门备案的培训基地系统培训并考核合格，具备角膜塑形镜技术临床应用的能力。

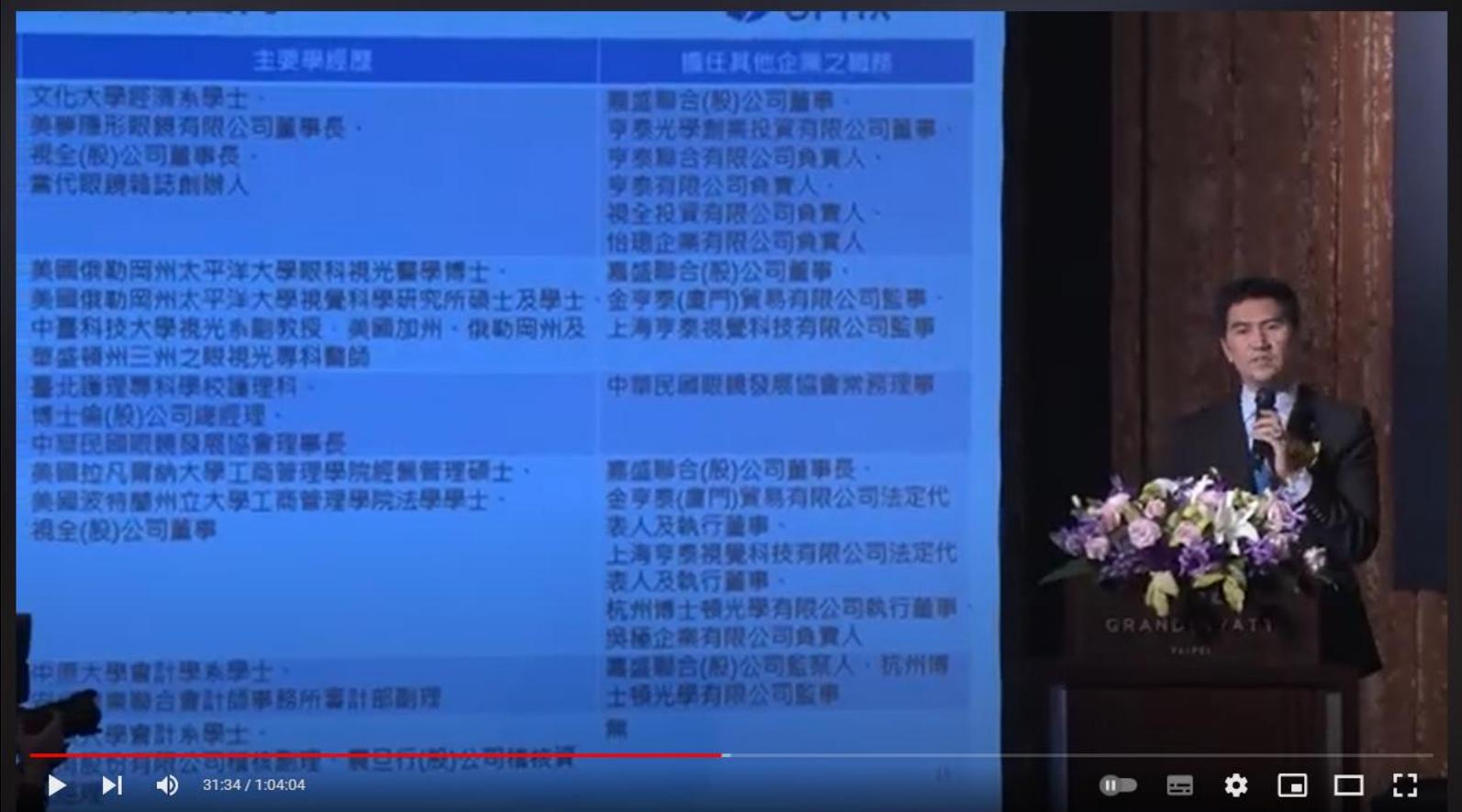
本益比 本淨比

- 目前位於相對低點, 持續觀察



2年前的 上櫃前業績發表會

網址: <https://www.youtube.com/watch?v=LQjN7ioac28>



主要學歷	擔任其他企業之職務
文化大學經濟系學士 美夢隱形眼鏡有限公司董事長 視全(股)公司董事長 當代眼鏡雜誌創辦人	嘉盛聯合(股)公司董事 亨泰光學創業投資有限公司董事 亨泰聯合有限公司負責人 亨泰有限公司負責人 視全投資有限公司負責人 怡瑞企業有限公司負責人
美國俄勒岡州太平洋大學眼科視光醫學博士 美國俄勒岡州太平洋大學視覺科學研究所碩士及學士 中臺科技大學視光系副教授 美國加州、俄勒岡州及華盛頓州三州之眼視光專科醫師	嘉盛聯合(股)公司董事 金亨泰(廈門)貿易有限公司監事 上海亨泰視覺科技有限公司監事
臺北護理專科學校護理科 博士倫(股)公司總經理 中華民國眼鏡發展協會理事長	中華民國眼鏡發展協會常務理事
美國拉凡爾納大學工商管理學院經營管理碩士 美國波特蘭州立大學工商管理學院法學學士 視全(股)公司董事	嘉盛聯合(股)公司董事長 金亨泰(廈門)貿易有限公司法定代理人及執行董事 上海亨泰視覺科技有限公司法定代理人及執行董事 杭州博士頓光學有限公司執行董事 吳極企業有限公司負責人 嘉盛聯合(股)公司監察人 杭州博士頓光學有限公司監事
中原大學會計學系學士 興聯聯合會計師事務所審計部副理	
中興大學會計系學士 興聯聯合會計師事務所審計部副理	

亨泰光學上櫃前業績發表會

亨泰發言人
18位訂閱者

訂閱

16 分享 下載 剪輯片段 儲存

風險

- 中國集體採購的政策, 對利潤影響最大的是 通路商
- 亨泰光是 製造商 影響較小
- 亨泰光公司表示 產品出廠價格符合國際最低出廠價格, 價格在被壓低的風險小