

# 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 a webpage from Genet's '觀點' (Opinion) section, specifically under '國內投資' (Domestic Investment). The article title is '亨泰光(6747)於7/15舉辦線上法人說明會Q&A'. The page includes a navigation menu on the left with categories like '生技講座', '健康醫療', '國際生醫新聞', '國內投資', '主廚精選', '公司總覽', '公司公告', and '名詞檢索'. The main content area features the article title, a date of 2021/7/16, and a list of 11 questions and answers regarding the company's financial performance, market strategy, and product lines.

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. 果海入股上海55%股權，上海亨泰過去佔整體營收多少?

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. 亨泰在中國佔比率是多少?

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

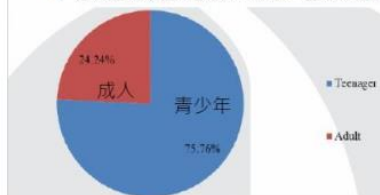


- 2017年全球OK鏡市場分布以中國為最大
- 角膜塑型鏡2019市場估計>8.5億美元
- 角膜塑型鏡全球年複合成長率近20%
- 其中以亞洲市場之成長為主。

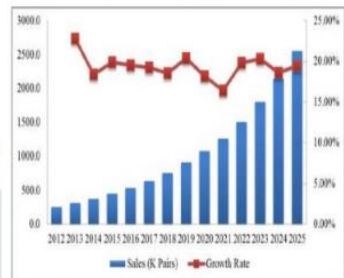


■ North America  
■ Europe  
■ China  
■ Japan  
■ Korea  
■ RoW

- 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



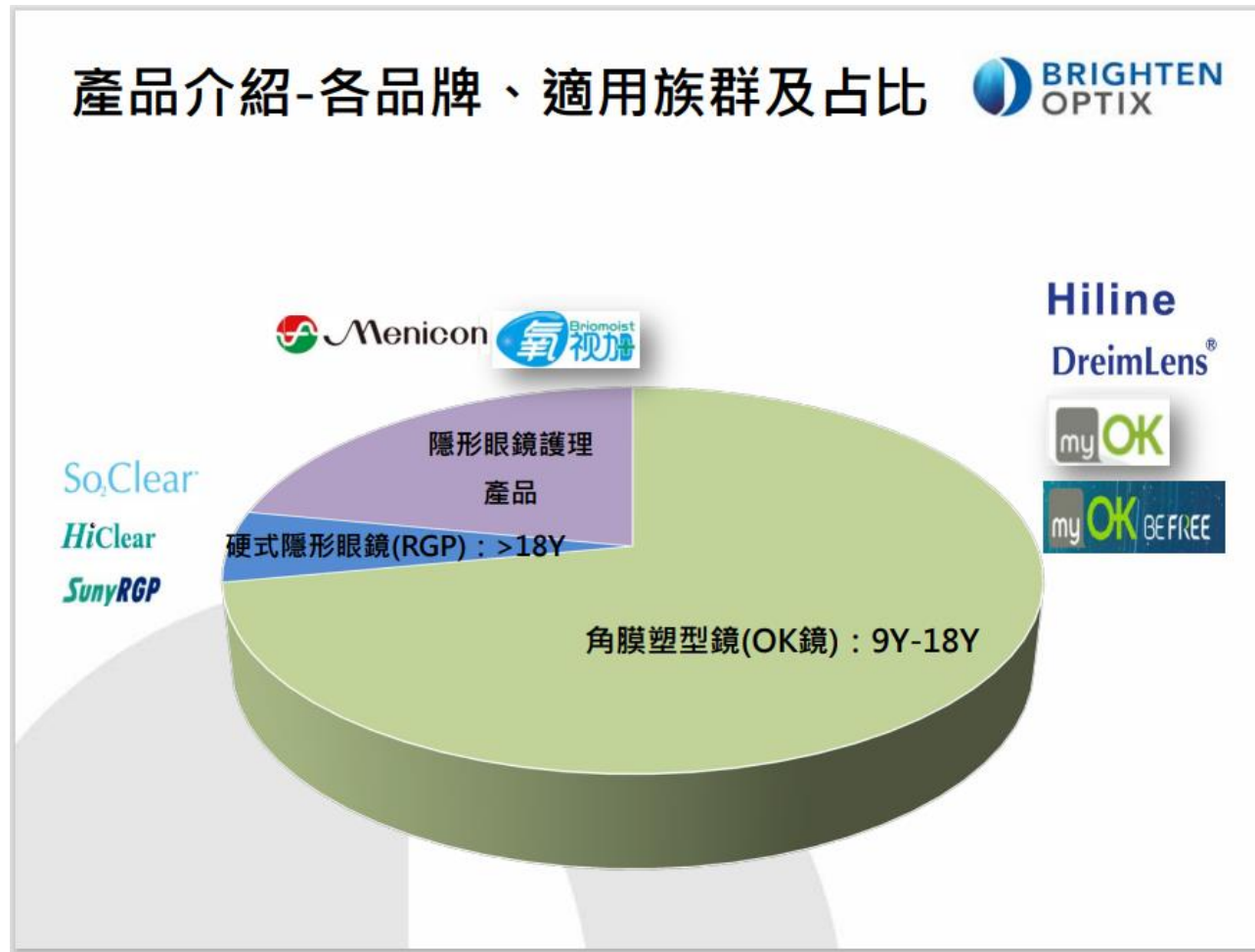
# 2022 法說會

資料來源:公開資訊觀測站



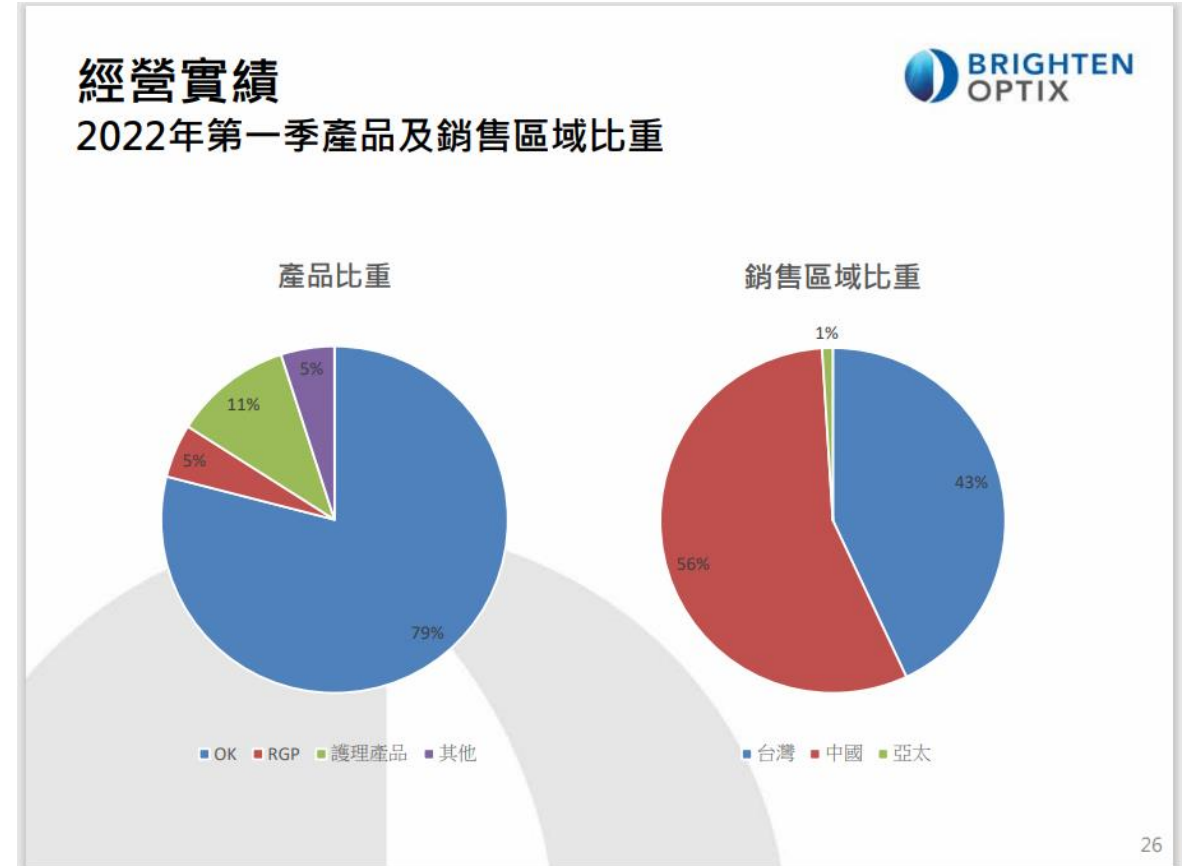
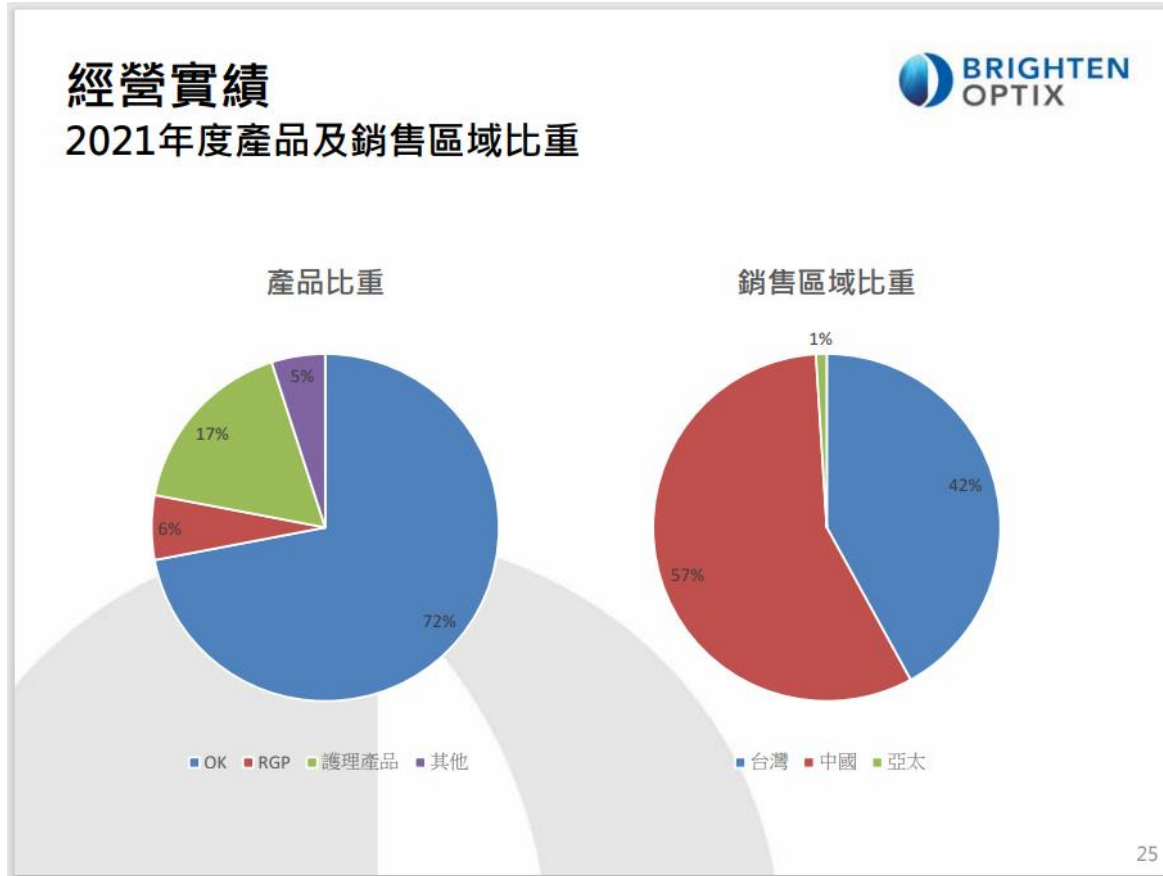
# 品牌介紹

- 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



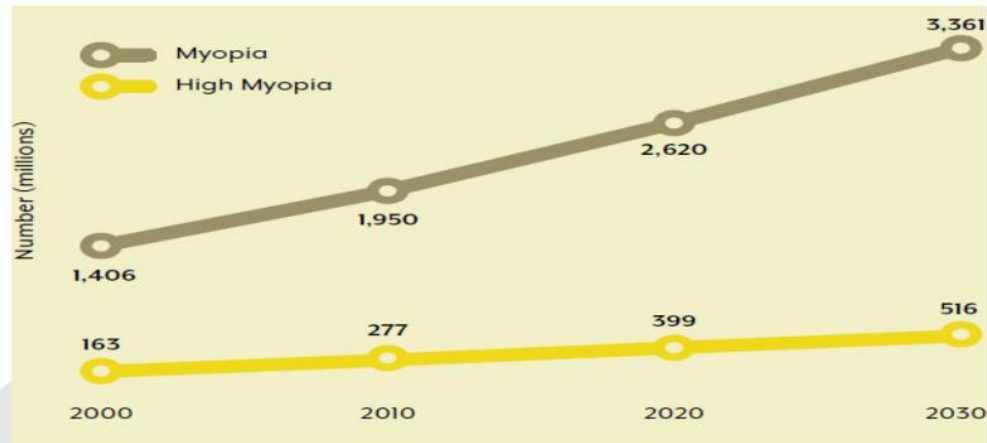
# 近視市場預測

- 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。

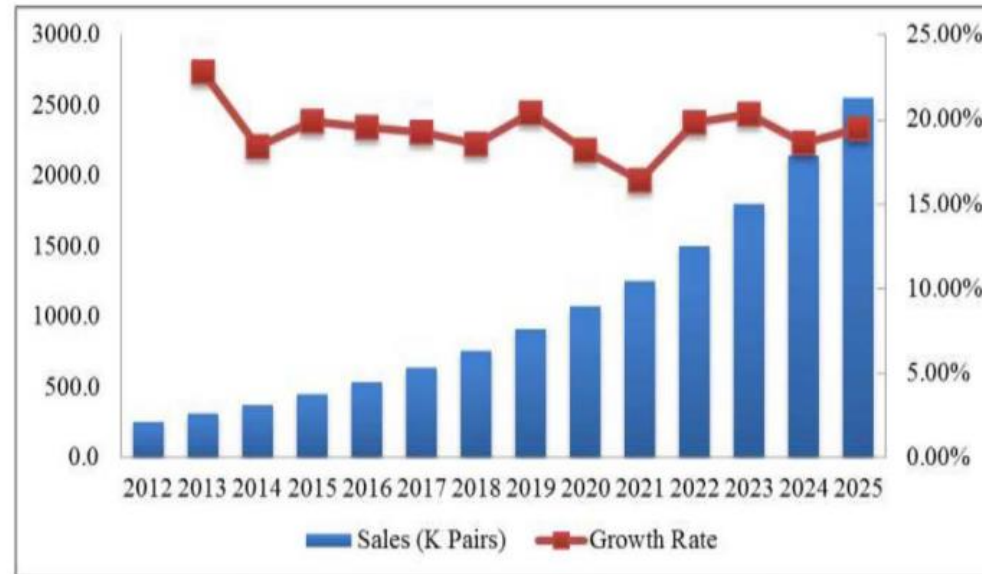
# 角膜塑型鏡市場

- 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！

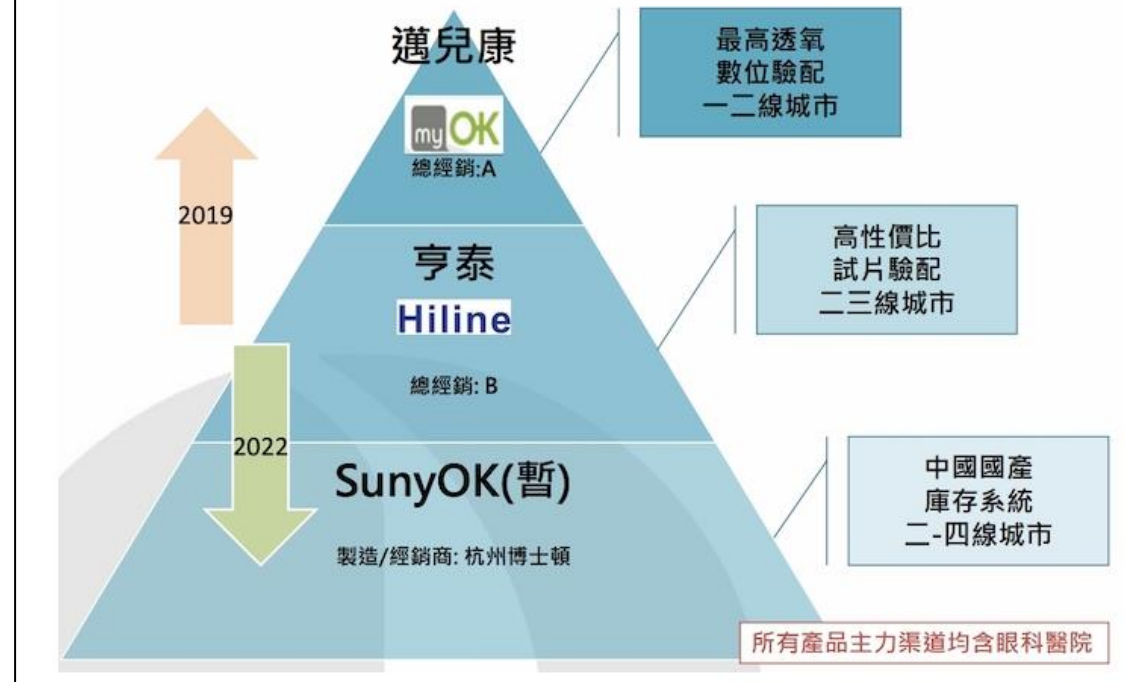
日期: 2022/4/13 作者: 蔡雪倫(生技投資第一站) 隱形眼鏡

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。

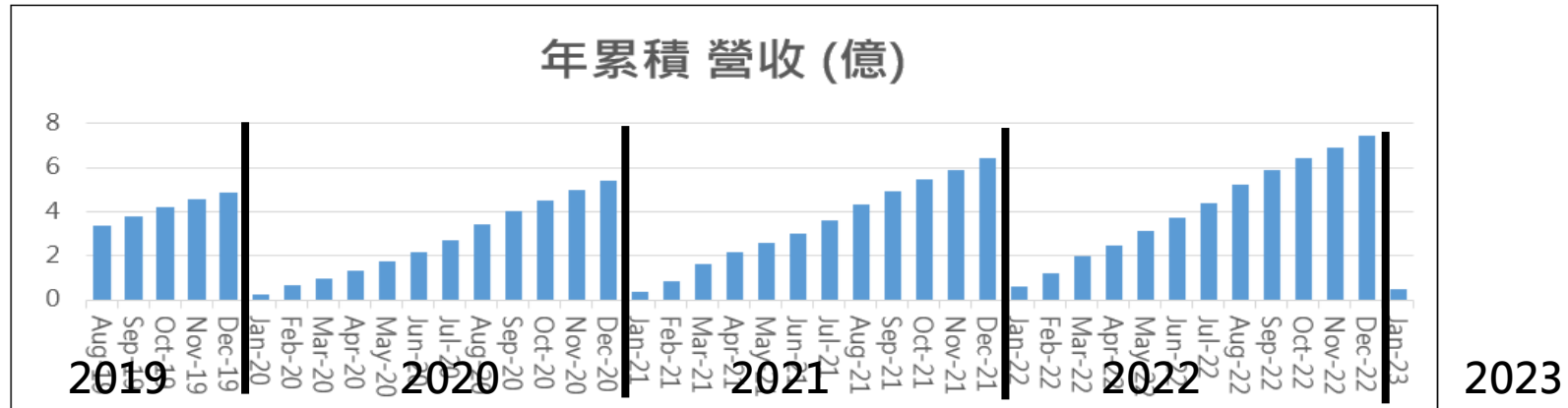
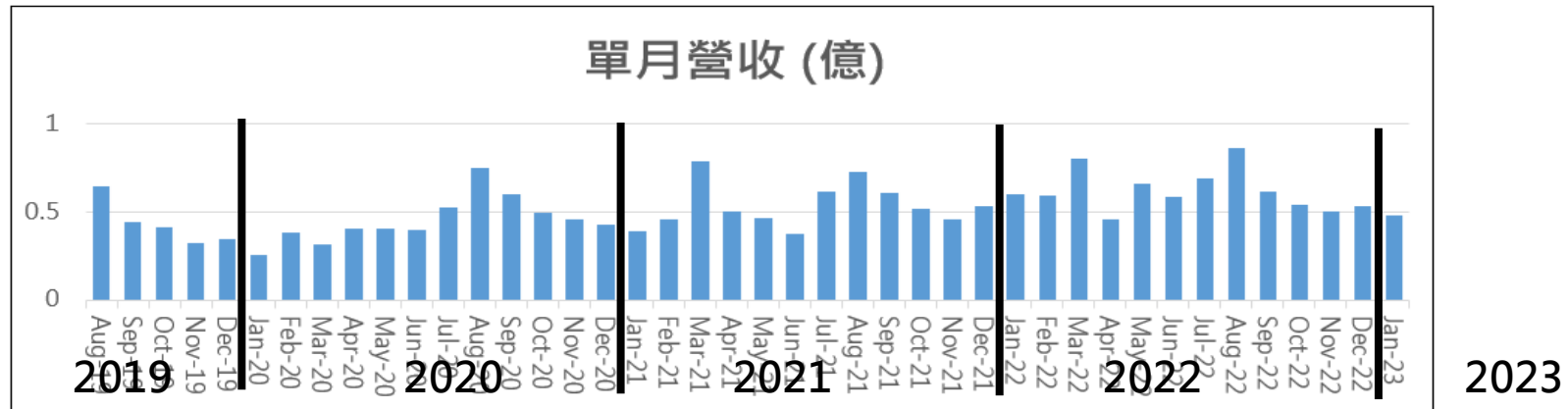
此外，吳怡聰總經理表示為因應台灣及中國大陸訂單快速成長，公司已著手進行擴產計畫，位於五股廠區的第二條全自動化產線將於第四季加入生產行列，預估待新產線進入全產能量產階段，整體產能可望再增加五成以上。

## 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



# 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<br>花費<br>日數 | 填權<br>花費<br>日數 | 股價<br>年度 | 股價統計(元)   |       |     | 年均殖利率(%) |      |    | 股利<br>所屬<br>期間 | EPS<br>(元) | 盈餘分配率(%) |      |   |      |
|        | 現金股利       |       | 股票股利  |    | 股利<br>合計 | 現金<br>(億) | 股票<br>(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:

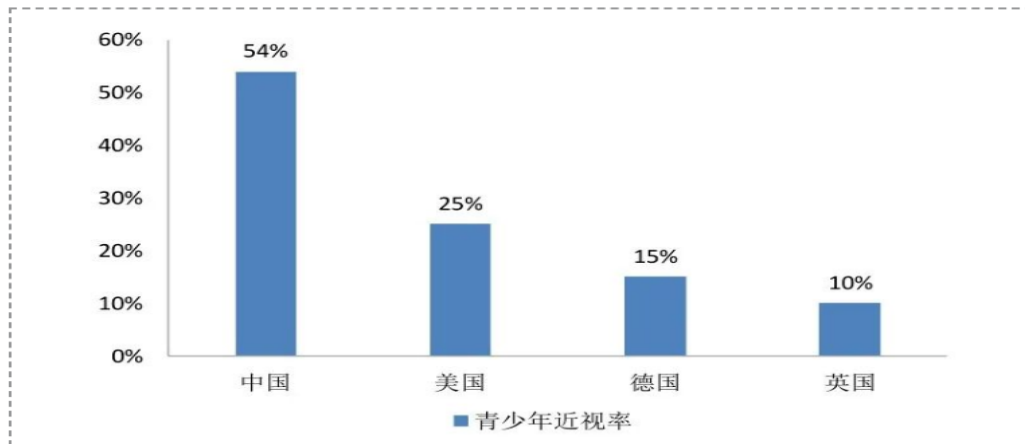
<https://nu57numqic.pixnet.net/blog/post/262186378-%E6%88%B4ok%E9%8F%A1%E6%83%B3ok%EF%BC%8C%E9%8F%A1%E7%89%87%E6%9C%80%E5%A5%BD%E6%AF%8F%E5%B9%B4%E6%8F%9B>

# 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。

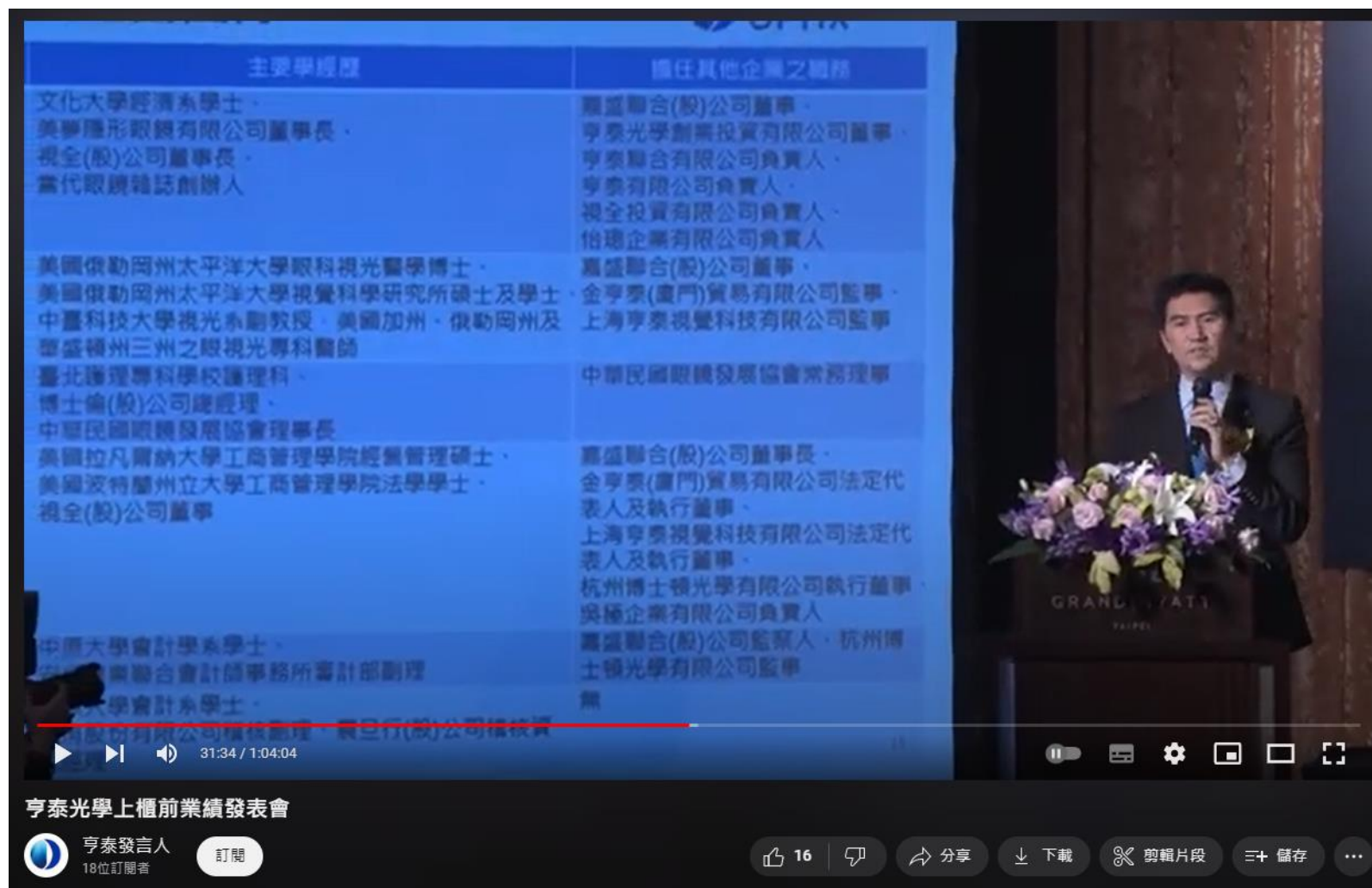
# 本益比 本淨比

- 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>



The screenshot shows a YouTube video player. On the right, a man in a dark suit is speaking at a podium with a microphone and a bouquet of flowers. The podium has a sign that reads "GRAND OPTIC". On the left, a blue slide displays the speaker's resume, divided into two columns: "主要學歷" (Main Education) and "擔任其他企業之職務" (Positions Held in Other Companies).

| 主要學歷   | 擔任其他企業之職務  |
|--|--|
| 文化大學經濟系學士<br>美夢隱形眼鏡有限公司董事長<br>視全(股)公司董事長<br>當代眼鏡雜誌創辦人                                      | 嘉盛聯合(股)公司董事<br>亨泰光學創業投資有限公司董事<br>亨泰聯合有限公司負責人<br>亨泰有限公司負責人<br>視全投資有限公司負責人<br>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<br>美國俄勒岡州太平洋大學視覺科學研究所碩士及學士<br>中臺科技大學視光系副教授<br>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<br>金亨泰(廈門)貿易有限公司監事<br>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<br>博士倫(股)公司總經理<br>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<br>美國波特蘭州立大學工商管理學院法學學士<br>視全(股)公司董事                                   | 嘉盛聯合(股)公司董事長<br>金亨泰(廈門)貿易有限公司法定代理人及執行董事<br>上海亨泰視覺科技有限公司法定代理人及執行董事<br>杭州博士頓光學有限公司執行董事<br>吳極企業有限公司負責人<br>嘉盛聯合(股)公司監察人<br>杭州博士頓光學有限公司監事 |
| 中原大學會計學系學士<br>興聯合會計師事務所審計部副理   |  |
| 中興大學會計系學士<br>興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