

麒盛科技 (603610.SH)

积极尝试新模式打开国内智能电动床市场，未来增长可期

事件 1: 公司发布第一期员工持股计划。信托计划募集资金总额上限为 1 亿元，每份份额为 1 元，并按照不超过 1:1 的比例设置优先级份额和劣后级份额；本员工持股计划认购全部劣后级份额，认购金额不超过 5000 万元。按本次董事会召开前一日收盘价 31.58 元/股测算，本员工持股计划所能购买和持有的标的股票总数量不超过 316.66 万股，约占本员工持股计划草案公告日公司股本总额 2.07 亿股的 1.53%。参加本持股计划的对象范围包括，公司及其子公司业务、技术、管理岗位的核心或骨干人员，总人数共计不超过 110 人。

员工激励加码，有利于上下形成一致一心。公司为智能电动床领军企业，具备较强的设计研发能力，研发投入高于同行，并不断迎合下游需求积极推出新品，研发设计人员对公司来说极为重要。公司发布员工持股计划，增强对核心和重要成员的激励，有利于公司上下一致一心，稳定公司的经营发展。

事件 2: 公司对外投资设立有限合伙企业。公司拟自行或设立子公司作为有限合伙人，与基金管理人创见（北京）投资管理有限公司及其他有限合伙人共同发起设立厚美施大健康产业一期投资（嘉兴）合伙企业（有限合伙），认缴出资总额为 2.01 亿元，其中公司出资 1 亿元，出资比例为 49.75%。

通过投资合伙企业，推行国内“居家养医护结合”养老新模式。基于智能感知、大数据分析等技术，公司决心打造集康养、医疗、护理和居家照护为一体的“居家养医护结合”养老新模式，为老年人群体提供健康预测、生活干预、健康管理、日常养老生活护理等综合服务。公司投入该项目，借助项目力量，通过资本整合模式，间接助力居家养医护新模式落地并向全国推广。本合伙企业主要投资于公司主业相关的新产品、新技术、新模式、新渠道以及康养、医疗、护理、居家养医护新模式及新应用场景等方向，聚焦包括智能床、智能感知、床旁康复、床旁快检、数据平台及专业服务等行业领域。**公司积极尝试新模式，有望逐步打开国内市场。**国内智能电动床行业尚处在起步阶段，渗透率仅 0.05%，对标美国达到 13.7%，市场空间还很大。公司积极尝试“居家养医护结合”的养老新模式，将养老市场作为突破口，有望切入国内市场，打开市场空间。

智能电动床属于高成长性赛道，竞争格局良好，公司为该行业领军者，积累十余年生产制造经验，具备明显成本优势，掌握海外销售渠道，维持“买入”评级。我们预计公司 2020~2022 年实现归母净利润 3.90/4.79/6.02 亿元，同比-1.2%/+22.8%/+25.5%，对应 PE 估值 16.7X/13.6X/10.8X。

风险提示:疫情持续蔓延、海外市场增长不及预期、中美贸易环境持续恶化、项目建设不及预期。

财务指标	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入（百万元）	2,391	2,529	2,695	3,188	3,985
增长率 yoy (%)	72.2	5.8	6.5	18.3	25.0
归母净利润（百万元）	293	395	390	479	602
增长率 yoy (%)	160.1	34.9	-1.2	22.8	25.5
EPS 最新摊薄（元/股）	1.41	1.90	1.88	2.31	2.90
净资产收益率 (%)	31.7	13.8	12.7	13.8	15.1
P/E (倍)	22.3	16.5	16.7	13.6	10.8
P/B (倍)	7.11	2.29	2.12	1.87	1.64

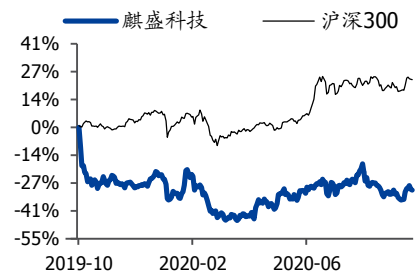
资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

买入（维持）

股票信息

行业	家用轻工
前次评级	买入
最新收盘价	31.90
总市值(百万元)	6,617.94
总股本(百万股)	207.46
其中自由流通股(%)	25.00
30 日日均成交量(百万股)	0.53

股价走势



作者

分析师 严大林

执业证书编号: S0680519100001

邮箱: yandalin@gszq.com

研究助理 黄莎

邮箱: huangsha@gszq.com

相关研究

- 1、《麒盛科技 (603610.SH): 抢占高成长优质赛道，智能电动床行业领跑者》2020-02-18



免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层
 邮编：100032
 传真：010-57671718
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层
 邮编：200120
 电话：021-38934111
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com