证券研究报告
2020 年 12 月 24 日 星期四

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

晨 会 聚 焦

行业与公司

- 奥佳华（002614）：分拆上市激发活力，新风业务加速发展
- 健麾信息（605186）：稳健增长的智能化药品管理龙头

融资融券交易数据

新股发行动态

本周限售股解禁明细

主要市场指数表现

指数	收盘	涨幅(%)	年初至今(%)
沪深 300	5,007.12	0.85	22.23
上证综指	3,382.32	0.76	10.89
深证成指	14,015.02	0.96	34.36
中小板指	9,291.12	1.27	40.08
创业板指	2,842.97	1.11	58.11
道琼斯工业	30,129.83	0.38	5.58
标普 500	3,690.01	0.07	14.21
纳斯达克	12,771.11	-0.29	42.33
伦敦富时 100	6,495.75	0.66	-13.88
日经 225	26,524.79	0.33	12.12
香港恒生	26,343.10	0.86	-6.55

大宗商品价格

品种	收盘	净涨跌
波罗的海航运	1,362.00	32.00
NYMEX 原油	48.06	1.26
COMEX 黄金	1877.3	12.50
LME 铝 3 个月	1582	-48.00
LME 铜 3 个月	4810	-15.00
CZCE 动力煤	678.8	6.40
DCE 焦炭	2714	-11.50
SHFE 螺纹钢	4283	-85.00
CBOT 黄豆	1262	10.00
CBOT 小麦	631	15.00
CBOT 玉米	447	4.00

外汇商品价格

货币	收盘	净涨跌
美元指数	90.3475	-0.2859
美元/人民币	6.5558	0.0171
欧元/人民币	7.9797	-0.0222
欧元/美元	1.21838	0.0025
美元/日元	103.535	-0.085
英镑/美元	1.34855	0.013
美元/港币	7.7523	0.0005

数据来源：聚源数据

行业与公司

- **奥佳华（002614）：分拆上市激发活力，新风业务加速发展**

【家用电器组 龚梦泓 S1250518090001 023-63786049】

点评： 公司发布公告，拟分拆子公司呼博仕至深交所创业板上市。目前奥佳华直接持有呼博仕 67.3%的股权，实控人邹剑寒和李五令合计直接持股 4.5%，员工持股平台合计持股 17.9%，保碧基金持股 10.3%。本次分拆完成后，奥佳华股权结构不会变化，并且仍将维持对于呼博仕的控股权。

分拆上市焕发活力。事件回顾：9 月 11 日公司公告，子公司呼博仕拟通过增资引入员工和高管持股。9 月 25 日呼博仕再次引入保利、碧桂园战略投资。12 月 23 日，公司公告拟分拆子公司呼博仕至创业板上市。呼博仕原名是蒙发利健康科技有限公司，主要产品覆盖空气净化器、新风系统等，是公司健康环境业务的主要载体。2019 年营业收入为 5.3 亿元，占公司总营收的比例为 10%。我们认为此次分拆上市，是公司进一步强化新风业务战略地位的重要举措，公司将从多个维度受益。1）提升盈利能力。呼博仕早期主要为海外品牌代工，2013 年携手钟南山创立自主品牌“BRI 呼博士”。由于代工业务占比较多，整体毛利率不高，2019 年公司健康环境业务毛利率仅为 27.7%。子公司分拆上市之后，融资渠道拓宽，自主品牌发展拥有充足的资金保障。此外，前期引入的战略投资人保碧基金将充分发挥产业资源优势，促进公司国内新风业务自主品牌快速发展，盈利能力进一步提升。2）完善激励机制，焕发公司活力。目前公司员工持股平台合计持有呼博士 17.9%的股份。子公司分拆上市有利于完善公司激励机制，激发管理人员的积极性和创造性，从而提升企业经营业绩。

新风行业快速增长。2020 年 11 月，新风系统线上零售量为 1.5 亿台，同比增长 28.1%。一方面，政策引导下，国内对于室内环境质量要求趋严。另一方面，新冠病毒爆发提高了人们对于住宅环境质量的重视，新风系统正在逐渐成为居家神器。此外，在房地产精装修大势之下，新风系统正逐渐成为房企开发商的新宠，配套率稳步上升。根据奥维云网数据显示，2020 年 1-10 月，新风系统配套规模近 70 万套，配套率为 28.9%，较年初提升 6pp。公司确立新风业务为第二主业，分拆子公司上市完善激励机制。在行业快速发展的背景下，随着公司与知名房企合作的深入，预计新风业务有望实现快速突破。

盈利预测与投资建议。随着新风行业规模扩张，公司工程渠道的进一步拓展，我们预期公司新风业务快速增长，维持“买入”评级。

风险提示：原材料价格或大幅波动、海外疫情风险、分拆进程不及预期。

- **健麾信息（605186）：稳健增长的智能化药品管理龙头**

【医药生物组 杜向阳 S1250520030002 021-68416017】

点评： 智能化药品管理设备行业需求扩容，公司业绩稳健增长。下游医疗服务机构、医药流通企业、零售药店的需求持续增长，同时随着医改推进和人力成本上升，控费降本增效的诉求带动智能化药品管理设备行业扩容。公司为国内智能化药品管理龙头，自成

立以来，始终聚焦主业， 2016~2019 年公司业绩稳健增长，营业收入复合增长率为 13.5%，归母净利润复合增长率为 73%；2020 年前三季度收入增速 5.7%，受疫情影响相比以往有所放缓，归母净利润增速 49%，随着规模化和费用减少盈利能力进一步提升。预计 2021~2022 年公司收入和净利润复合增速超过 20%，继续保持稳健增长的态势。

三大客户类型对药品智能化管理的需求增加。其中 1）医疗机构随着医院数量总体增加、人口老龄化、国民健康意识的加强等因素需求持续增长，同时医改控费背景下，医疗机构致力于寻求智能化药品管理设备来提升药品调配效率、降低人工成本、提升服务质量；2）流通企业：慢病管理的需求促使医药流通企业对药库进行药品管理自动化改造实现对医疗机构的处方信息的对接；3）零售药店：药店需求大，但行业自动化管理水平较低，互联网医疗+远程医疗+慢病管理以及同城物流等多因素促进零售药店智能化管理的升级改造。

海外药品管理智能化率较高，国内提升空间较大。伴随医疗信息化水平提升和自动化技术发展，发达国家智能化药品管理设备制造行业也得以迅速发展。2013 年发达国家药房自动化系统平均普及率大约为 30%左右，部分国家更高，2014 年美国 97%的医院都配备了自动发药设备。和发达国家相比，我国药品自动化管理的市场渗透率仍然较低，根据 Frost&Sullivan 统计数据，截至 2018 年末，我国门诊药房自动化设备的渗透率整体约为 20%。随着我国在 2010 年以后加大药品管理智能化的投入，国内智能化药品管理设备制造行业将快速发展阶段。

竞争格局明朗，公司三大业务有望受益于行业趋势。根据 Frost&Sullivan 统计，截至 2018 年末，公司在门诊药房自动化领域的市场占有率为 30.2%，为行业龙头，苏州艾隆市占率 28.5%，为行业第二，其余公司市占率较低，行业竞争格局基本明朗。智慧药房项目为公司核心业务，2019 年收入 2.3 亿元，同比增长 15%，参考美国接近 100%的渗透率，预计该业务潜在空间还有 5 倍。渗透率的提升将驱动公司业绩增长。智能化静配中心项目 2019 年收入 1960 万元，参考北京、上海、深圳未来的渗透率提升规划，预计未来 3~5 年拥有 10 倍空间。此外 2017 推出的新业务智能化药品耗材管理项目 2019 年收入 887 万，同比增长 12.6%，未来有望成为新的增长点。

盈利预测：预计 2020~2022 年归母净利润分别为 1.2、1.5、1.8 亿元，对应 EPS 分别为 0.89、1.11、1.34 元。

风险提示：客户和供应商集中度过高风险；新冠疫情影响超预期风险；订单或不及预期。

【融资融券交易数据】

日期	沪深两融余额（亿元）	沪市两融余额（亿元）	深市两融余额（亿元）	融资余额（亿元）	期间买入额（亿元）	期间偿还额（亿元）	期间买入额（亿元）	融券余额（亿元）	融券余量（亿元）
2020-12-23	8,447.45	8,447.45	0.00	7,662.91	423.46	7,545.88	-7,122.42	784.54	67.48
2020-12-22	16,018.40	8,420.29	7,598.11	14,785.32	903.58	895.03	8.55	1,233.08	91.28
2020-12-21	16,015.96	8,421.21	7,594.75	14,776.77	837.12	776.70	60.43	1,239.19	89.61

日期	沪深两融余额（亿元）	沪市两融余额（亿元）	深市两融余额（亿元）	融资余额（亿元）	期间买入额（亿元）	期间偿还额（亿元）	期间买入额（亿元）	融券余额（亿元）	融券余量（亿元）
2020-12-18	15,941.38	8,369.46	7,571.93	14,716.35	695.64	681.83	13.80	1,225.04	89.47
2020-12-17	15,919.96	8,360.87	7,559.09	14,702.54	708.44	680.91	27.53	1,217.41	87.90

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 12 月 24 日

【新股发行动态】

公司名称	证券/申购代码	发行股数（万股）	发行价（元）	网上申购日	网下申购日	上市日	估值（元）
华安鑫创	300928	2,000	38.05	20201224			
江天化学	300927	2,005	13.39	20201225	20201225		
博俊科技	300926	3,553.34	10.76	20201225	20201225		
征和工业	003033			20201230	20201230		
重庆银行	601963			20201231	20201231		
传智教育	003032			20201231	20201231		

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 12 月 24 日

【本周限售股解禁明细】

代码	简称	解禁日期	解禁数量（万股）	占流通 A 股比例(%)	占总股本比例（%）	解禁股份类型
002325	洪涛股份	2020-12-21	109.50	0.09%	0.09%	股权激励限售流通
603823	百 合 花	2020-12-21	21,651.95	219.86%	68.74%	发行前股份限售流通
300099	精准信息	2020-12-21	171.50	0.26%	0.26%	股权激励限售流通
002287	奇正藏药	2020-12-21	0.75	0.00%	0.00%	股权激励限售流通
002415	海康威视	2020-12-21	4,847.82	0.53%	0.52%	股权激励限售流通
601058	赛轮轮胎	2020-12-21	2,994.90	1.18%	1.11%	股权激励限售流通
002913	奥 士 康	2020-12-21	42.17	0.29%	0.29%	股权激励限售流通
002915	中欣氟材	2020-12-21	1,465.59	8.72%	7.18%	增发 A 股法人配售上市
603217	元利科技	2020-12-21	433.66	10.48%	3.40%	发行前股份限售流通
002955	鸿合科技	2020-12-21	497.08	5.28%	2.10%	发行前股份限售流通
002918	蒙娜丽莎	2020-12-21	26,687.03	191.67%	65.71%	发行前股份限售流通
002922	伊 戈 尔	2020-12-21	31.50	0.43%	0.18%	股权激励限售流通
601512	中新集团	2020-12-21	64,752.00	432.00%	43.20%	发行前股份限售流通
300807	天迈科技	2020-12-21	1,309.75	77.04%	19.30%	发行前股份限售流通
300507	苏奥传感	2020-12-21	8.32	0.03%	0.03%	股权激励限售流通
000997	新 大 陆	2020-12-21	946.67	0.93%	0.90%	股权激励限售流通
300232	洲明科技	2020-12-21	3,727.34	3.94%	3.79%	增发 A 股原股东配售上市
600584	长电科技	2020-12-21	18,554.85	15.35%	11.58%	增发 A 股原股东配售上市
300061	旗天科技	2020-12-21	446.30	0.68%	0.67%	股权激励限售流通
002780	三夫户外	2020-12-21	266.89	1.87%	1.84%	增发 A 股原股东配售上市
300660	江苏雷利	2020-12-21	145.84	0.57%	0.56%	股权激励限售流通
002876	三 利 谱	2020-12-21	1,984.83	19.08%	15.90%	增发 A 股法人配售上市

代码	简称	解禁日期	解禁数量（万股）	占流通 A 股比例(%)	占总股本比例（%）	解禁股份类型
603578	三星新材	2020-12-21	62.00	0.68%	0.68%	股权激励限售流通
300621	维业股份	2020-12-21	27.50	0.13%	0.13%	股权激励限售流通
603557	起步股份	2020-12-21	84.90	0.17%	0.17%	股权激励限售流通
002895	川恒股份	2020-12-21	380.80	0.95%	0.78%	股权激励限售流通
603767	中马传动	2020-12-21	298.00	1.00%	0.97%	股权激励限售流通
300640	德艺文创	2020-12-21	13.25	0.06%	0.06%	股权激励限售流通
600268	国电南自	2020-12-21	6,001.88	9.45%	8.63%	增发 A 股原股东配售上市
002153	石基信息	2020-12-21	13,942.88	14.97%	13.02%	增发 A 股法人配售上市
600765	中航重机	2020-12-21	7,939.90	10.21%	8.45%	增发 A 股法人配售上市
600745	闻泰科技	2020-12-21	8,336.67	11.32%	6.70%	增发 A 股法人配售上市
000573	粤宏远 A	2020-12-21	994.00	1.56%	1.53%	股权激励限售流通
000582	北部湾港	2020-12-21	245.55	0.19%	0.15%	股权激励限售流通
002544	杰赛科技	2020-12-21	5,484.89	10.63%	9.51%	增发 A 股法人配售上市
600760	中航沈飞	2020-12-21	5,976.35	4.46%	4.27%	增发 A 股原股东配售上市
002842	翔鹭钨业	2020-12-21	74.52	0.27%	0.27%	股权激励限售流通
002723	金 莱 特	2020-12-21	116.25	0.63%	0.61%	股权激励限售流通
603959	百利科技	2020-12-22	5,125.90	11.68%	10.45%	增发 A 股法人配售上市
002765	蓝黛科技	2020-12-22	9,369.37	20.99%	16.29%	增发 A 股法人配售上市
002410	广 联 达	2020-12-22	5,348.65	4.76%	4.51%	增发 A 股法人配售上市
300056	中创环保	2020-12-22	4,232.73	12.33%	10.98%	增发 A 股法人配售上市
300183	东软载波	2020-12-22	599.25	1.30%	1.28%	股权激励限售流通
002922	伊 戈 尔	2020-12-22	63.00	0.86%	0.36%	股权激励限售流通
300212	易 华 录	2020-12-22	65.17	0.10%	0.10%	股权激励限售流通
300098	高 新 兴	2020-12-22	912.63	0.53%	0.52%	增发 A 股法人配售上市
002721	金一文化	2020-12-22	621.02	0.75%	0.65%	增发 A 股原股东配售上市
300682	朗新科技	2020-12-22	684.18	0.98%	0.67%	股权激励限售流通
002101	广东鸿图	2020-12-22	16.05	0.03%	0.03%	股权激励限售流通
000851	高鸿股份	2020-12-22	771.20	0.88%	0.85%	增发 A 股法人配售上市
600422	昆药集团	2020-12-22	87.27	0.12%	0.12%	股权激励限售流通
002415	海康威视	2020-12-23	2,197.47	0.24%	0.24%	股权激励限售流通
300667	必创科技	2020-12-23	635.93	3.72%	3.20%	增发 A 股法人配售上市
300098	高 新 兴	2020-12-23	912.63	0.53%	0.52%	增发 A 股法人配售上市
000851	高鸿股份	2020-12-23	771.20	0.88%	0.85%	增发 A 股法人配售上市
603058	永吉股份	2020-12-23	19,349.40	86.06%	46.17%	发行前股份限售流通
000797	中国武夷	2020-12-23	336.05	0.21%	0.21%	股权激励限售流通
002171	楚江新材	2020-12-23	711.51	0.59%	0.53%	增发 A 股法人配售上市
002878	元隆雅图	2020-12-24	0.35	0.00%	0.00%	股权激励限售流通
002628	成都路桥	2020-12-24	842.00	1.14%	1.10%	股权激励限售流通
603995	甬金股份	2020-12-24	4,565.42	79.16%	19.79%	发行前股份限售流通
601155	新城控股	2020-12-24	414.76	0.18%	0.18%	股权激励限售流通
603838	四通股份	2020-12-24	1,813.60	6.80%	5.67%	增发 A 股法人配售上市

代码	简称	解禁日期	解禁数量（万股）	占流通 A 股比例(%)	占总股本比例（%）	解禁股份类型
600855	航天长峰	2020-12-24	4,294.95	12.60%	9.79%	增发 A 股法人配售上市
300136	信维通信	2020-12-25	37.82	0.04%	0.04%	发行前股份限售流通
300014	亿纬锂能	2020-12-25	12.96	0.01%	0.01%	股权激励限售流通
000100	TCL 科技	2020-12-25	24,144.08	1.82%	1.72%	增发 A 股法人配售上市
603283	赛腾股份	2020-12-25	12,000.00	231.82%	68.16%	发行前股份限售流通
603819	神力股份	2020-12-25	38.22	0.18%	0.18%	股权激励限售流通
001965	招商公路	2020-12-25	137,795.28	248.35%	22.30%	发行前股份限售流通
002838	道恩股份	2020-12-25	114.53	0.28%	0.28%	股权激励限售流通
300081	恒信东方	2020-12-25	433.50	0.83%	0.82%	股权激励限售流通

数据来源：聚源数据，西南证券整理。数据截止日期：2020 年 12 月 24 日

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上 持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间 中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间 回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与 10%之间 卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，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。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷豌	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn