|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  |  |  |
| 轻工/文娱用品  报告原因：公司公告 |  | 齐心集团（002301.SZ） 维持评级  取得医疗器械生产销售资质，利好防疫防护物资业务发展 买入 |
| 2020年6月30日 |  | 公司研究/点评报告 |
| **公司近一年市场表现** |  | **事**件描**述**   * 6月29日晚间，公司发布公告称，子公司齐心商用设备（深圳）有限公司（以下简称“齐心商用设备”）于近日收到广东省药品监督管理局颁发的医疗器械注册证和医疗器械生产许可证，主要产品为一次性使用医用口罩，以上注册制和许可证有效期限为五年。   **事件点评**   * **子公司齐心商用设备取得医疗器械注册证以及医疗器械生产许可证，有利于公司防疫防护物资业务发展。**一次性使用医用口罩的生产销售有助于丰富提供给国内央企、政府、金融、军工等客户和海外客户的防疫防护产品品类，提升服务水平。疫情期间，公司客户防护用品的用量和需求显著增加，后续MRO产品的供应可能会进一步加大，特别是常规的个人防护、公共卫生安全等产品。根据前期调研，公司5月防疫物资销售额大概占整体订单总额的15%。 * **办公直销B2B业务加快恢复，中标率保持在90%意思，2020年存量及新增客户订单充足。**2019年齐心集团中标的国家电网、中移动、中联通、陕西省政府、国家税务总局等客户，2020年3-6月份招标的中标率依然保持在90%以上，并且新中标南方航空、太平保险等优质客户，全年年充足的订单量预计给公司带来较好的业绩增长。截至6月20日，齐心集团B2B办公物资的客户订单量恢复至90%，预计下半年将加速回升至正常水平。此外，福利品的业务开始逐渐展现出能力，齐心集团专门成立福利品子公司推动该项业务，从目前来看端午节福利项目已为公司带来了较大的业务订单。根据前期调研，齐心集团4月新中标广发银行礼品项目，此前已服务中国工商银行、中国邮政储蓄银行、华夏银行等多家大型企业营销及福利礼品采购项目。 * **疫情加速云办公云教育普及，齐心好视通付费用户加速转化。**疫情期间，齐心集团云视频会议服务系统被广泛使用，新注册客户和使用量较往年同期有数倍增长，两个月之内有25万家的注册机构使用好视通平台，目前齐心集团已展开疫情期间免费用户向收费用户的积极转换推动，从5月份数据来看，前期客户大概有1000家已经转化付费的客户。公司以智慧教育、智慧党建、智慧医疗等垂直应用领域为核心，深入布局行业应用市场。   投资建议   * 公司以“B2B办公物资+云视频”为核心，通过不断叠加商品品类和服务，为客户提供多场景办公服务，致力于打造“硬件+软件+服务”的企业办公服务平台。预计公司 2020-2022年实现归母公司净利润为3.37、4.63、5.90亿元，同比增长46.52%、37.21%、27.47%，对应EPS为0.44/0.60/0.77元，PE为37.1/27.0/21.2倍，维持“买入”评级。   存在风险   * 宏观经济增长不及预期；办公物资B端市场竞争加剧；客户开拓不顺利；云视频业务拓展不及预期等。     数据来源：wind、山西证券研究所 |
|  |
| **市场数据：2019年6月29日** |
| 收盘价(元)： 16.22  年内最高/最低（元）： 11.52/21.39  流通A股/总股本（亿）： 6.40/7.34  流通A股市值（亿）： 104  总市值（亿）： 119 |
| **基础数据：2020年3月31日** |
| 基本每股收益 0.07  摊薄每股收益： 0.07  每股净资产(元)： 4.57  净资产收益率： 1.53% |
| **分析师：杨晶晶**  执业证书编号：S0760519120001  Tel：15011180295  Email：yangjingjing@sxzq.com  **相关报告：**  《【山证轻工】齐心集团（002301.SZ）：疫情推动云办公和MRO需求，B2B业务+云视频快速放量》2020-4-21  《【山证轻工】办公直销行业专题研究：增量仍广阔、存量待深耕，多维度对比齐心集团vs晨光科力普》2019-4-18  北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心7层  山西证券股份有限公司  http://www.i618.com.cn |



数据来源：wind、山西证券研究所

**分析师承诺：**

本人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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

**投资评级的说明：**

——报告发布后的6个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现20%以上

增持： 相对强于市场表现5～20%

中性： 相对市场表现在-5%～+5%之间波动

减持： 相对弱于市场表现5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现

中性： 行业与整体市场表现基本持平

看淡： 行业弱于整体市场表现

**免责声明：**

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

**山西证券研究所：**

|  |  |
| --- | --- |
| **太原** | **北京** |
| 太原市府西街69号国贸中心A座28层  邮编：030002  电话：0351-8686981  <http://www.i618.com.cn> | 北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心七层  邮编：100032  电话：010-83496336 |