

# 光威复材:布局大丝束碳纤维项目

○ 中信建投 黎韬扬

近日,光威复材(300699)发布公告称,公司与包头市九原区人民政府和九原工业园区管理委员会、维斯塔斯三方签署《万吨级碳纤维产业园项目入园协议》,拟在包头市九原工业园区内投资建设万吨碳纤维产业化项目。

三方合作发挥协同效应,大丝束碳纤维降低成本大丝束碳纤维项目拓展碳梁业务,三方合作协同效应显著。包头碳纤维项目拟总投资20亿元,一期建设2000吨/年碳纤维生产线1条,并根据一期建设、投产情况及产能消化,结合市场需求进行

二、三期建设,最终实现10000吨/年碳纤维的能力。本次协议指出,为启动和确保本项目建设,九原区人民政府和九原工业园区管理委员会将协调包头市人民政府落实维斯塔斯参与风场资源投资,力争协调给维斯塔斯优先配置风场资源或优先采购维斯塔斯的风机订单,且使用项目公司所生产的碳纤维。我们认为,三方在本次合作中将充分发挥协同效应,公司有望借助本次合作稳固下游需求并继续推进低成本大丝束碳

纤维产业化进程。

公司此项大丝束碳纤维项目业务的布局,短期内主要是为风电碳梁业务做产品配套,长期将有效降低碳纤维产品成本。目前,公司碳梁业务所需大丝束碳纤维主要依赖外购,预计今年将采购5000吨以上大丝束碳纤维,其中从台塑采购约3000吨,从长远来看,由于民用碳纤维下游应用领域对于成本较为敏感,大丝束碳纤维是实现低成本的重要技术路径,项目落成后将对公司拓展下游需求起到重要助推作用。

生产交付稳定,利润增长超预期7月9日,公司发布2019年半年报业绩预告,预计实现归母净利润2.89~3.10亿,同比增长35%~45%。报告期内,公司积极组织生产并及时交付,军品碳纤维及织物和民品碳梁业务均保持稳定增长,营业收入同比增长28%以上。2018年上半年,公司实现营业收入6.51亿元,同比增长32.59%,实现归母净利润2.14亿元,同比增长40.37%,实现扣非后归母净利润1.48亿元,同比增长1.43%。

公司2019年上半年,公司非经常性损益约

为2663万元,经测算公司2019年上半年扣非后归母净利润约为2.63~2.84亿元,同比增长约77.20%~91.66%。2019年1~4月,公司公告收到政府补助共计5918.85万元,全部为与收益相关的政府补助。

新签大额军品合同,业绩稳健增长可期新签军品合同较去年同比增长25%,今年业绩稳健增长可期。3月19日,公司收到全资子公司威海拓展与客户A及双方军事代表机构签订的两个《武器装备配套产品订货合同》,总金额为9.27亿元,合同履行期间为2019年1月1日至2020年1月31日。公司2019年新签军品合同大幅增加,较2018年军品合同总额7.42亿元的水平同比增长25%。我们认为,军用碳纤维产品是公司利润主要来源,在公司碳纤维产品性能达标且生产能力满足的情况下,完成合同履行的确定性较高,将为公司今年业绩增长提供强力保障。

T700S碳纤维项目通过鉴定,国产替代再获突破进展公司全资子公司“威海拓展”与北京

化工大学共同承担的“高强度碳纤维高效制备产业化技术项目”,是针对现有国产T700S级碳纤维存在的纺速、稳定性的问题展开研究,目前该项目已完成计划任务书规定的要求并通过鉴定。该项成果具有完全自主知识产权,通过干喷湿纺工艺生产GQ4522(T700S级)级碳纤维,实现了500米/分钟级原丝纺丝速度的稳定运行,产品经碳化后各项性能指标及其稳定性与国际T700S级碳纤维相当。

干喷湿纺工艺是新一代纺丝技术,相较于湿法纺丝能够在提高碳纤维性能的同时提升生产效率,我们认为,该项目完成将有利于进一步降低干湿法碳纤维的生产成本,为公司未来提升产能效率和产品盈利能力奠定坚实基础。

2018年,由公司研制生产的T700级碳纤维产品在我国某型号固体火箭发动机壳体上验证成功,标志着我国已突破国产干喷湿纺工艺碳纤维在重点武器型号应用领域的技术瓶颈,打破了国外高性能碳纤维对于中国市场的长期垄断。T700级碳纤维为公司自主研发碳纤维产品,标

志着公司逐步开始摆脱跟随生产走上自主研发道路。我们认为,未来航天领域重点型号火箭发动机的研制与批量生产将直接催生对于公司T700级碳纤维产品的庞大需求,未来T700级产品有望成为公司军品业绩新增量。

公司未来将形成以高端装备设计制造技术为支撑的从原丝开始的碳纤维、织物、树脂、高性能预浸材料一直到复合材料零件、部件和成品的完整产业链,并在现有的产销规模基础上,三年内实现产能和销售的较大增长,进一步巩固公司在国内碳纤维行业的领先地位,为未来五到十年的快速发展奠定基础。在军品业务维持高速增长,民用产品大力切入新兴市场的带动下,未来公司业绩稳定增长高度可期。我们强烈看好公司未来前景,保守预计公司2019年至2021年的归母净利润分别为4.58、5.63和6.79亿元,同比增长分别为21.71%、22.86%和23.73%,相应19年至21年EPS分别为0.88、1.09、1.34元,对应当前股价PE分别为43、34、28倍,维持“买入”的投资评级。

## 快手光合大会：“双10计划”释放创作者私域流量价值

  本报讯7月23日,快手在京举办“2019年快手光合创作者大会”,发布商业社交生态升级产品“超级快接单”,并且公布快手创作者“双10计划”。快手商业副总裁严强表示,2019年是快手商业加速突破的一年,快手商业生态将为创作者沉淀社交资产,实现有内容、有粉丝、有商业的正向循环,释放快手商业私域流量价值,为每位创作者提供最合适的变现之路。

**升级拳头产品“双10计划”助力**

  数据显示,快手MAU已突破4亿+。在公平普惠的大前提下,优秀的创作者依旧层出不穷;粉丝量达百万级的创作者超过5000名;每天获得商业收益的创作者人数超过6万名;今年“618”期间创作者获得收益分成超过6000万;快接单日均作品曝光超过4亿次……

  随着客户越来越认可快手商业的营销价值,严强认为,快手必须继续丰富商业产品矩阵,帮助更多创作者获得商业价值。本次,快手发布“双10计划”,将分别为加入“超级快接单”和“创作者激励计划”的快手创作者分成10亿,进一步强化了创作者在快手社交营销体系的“C位”。

  快接单是快手商业为创作者提供了一种内容变现方式,创作者在平台接受广告主的广告订单,通过短视频或者直播定制与发布获得内容收益。“超级快接单”在原先基础上进行了智选创作者推荐、标准化任务库、平台效率升级三大核心提升,并且实现了创作者标签多维度、创作者粉丝画像、自定义投放时长、深度链接跳转功能开放、单场多品牌直播和“CPT(按时长计费)+CPS(按销售计费)混合计费”等六项功能升级。

  为了让更多的创作者稳定高效变现,快手商业也已推出智能、普惠和程序化的“创作者激励计划”。AI自动匹配私域流量用户感兴趣的广告投放,创作者不需要专门拍摄商业视频、不需要单独拓展广告主资源,可以让创作者零门槛切入潜力无限的短视频社交市场,获得持续收益。针对媒体与MCN机构创作者,快手商业通过广告内容保护和专属服务通道等专项政策,解决运营过程中的各种难题。

**为创作者铺好成长之路**

  快手始终强调以记录最真实的生活为出发点,反映到快手商业就是有温度、有信任的“老铁经济”。与单纯依靠流量思维不同,快手商业更强调生态思维,快手营销平台不是对流量的单向消耗,而是生态循环共生。

  简单而言,快手商业对于创作者的扶持分为两步,助力创作者加速成长,以多种方式赋能创作者私域流量变现。

  因此,快手商业的产品矩阵适用于粉丝量从0到1000万以上所有量级的创作者,这体现在作品推广、轻量版作品推广“快推”、创作者激励计划和超级快接单等产品上。  社交是快手商业最重要的“资产”,快手商业深挖私域流量,使得创作者的粉丝价值能够更高效地商业变现。短视频已经成为了广告主投放的“必选项”,快手社交短视频除了提供公域流量,最大的优势是能够帮助品牌搭建私域流量体系,沉淀社交资产。

**深耕垂类频道  沉淀品牌社交资产**

  对于创作者来说,加入快手创作者商业生态,流量变现将变得更加简单和高效。创作者只需专注优质内容产出,做出粉丝喜欢的内容就自然形成独有的私域流量池,把变现的工作交给快手商业。

  严强表示,除了平台升级,快手商业还将大力推动创新业务发展,目前率先切入汽车领域,推出全新汽车垂类频道“快说车”。在“快说车”频道,快手商业将为车界创作者提供冷启动流量扶持、高价值流量聚合和高效转化闭环,通过内容频道和聚合页帮助汽车品牌实现社交资产的沉淀和营销变现。

  继宣布3亿DAU目标后,近期快手商业再度加速,营销平台营收目标在原先百亿基础上增加50%。此次快手商业平台升级,开放短视频红利,释放创作者商业价值,提升品牌广告效应,让平台、创作者和广告主三者之间产生“光合”作用。在此基础上,短视频社交商业变现具备更大上升空间,在实现营收目标奠定坚实基础的同时,也促进社区整体繁荣、创造更多商业的可能性。

  (记者  丁大武)

## 北陆药业:业绩超预期 对比剂持续发力

○ 西南证券 陈铁林

  北陆药业(300016)2019H1实现营业收入4.0亿元,同比增长29.0%;实现归母净利润1.1亿元,同比增长32.3%;实现扣非后归母净利润1.0亿元,同比增长34.1%;经营性现金流为4194.1万元,同比下降38.2%;业绩超预期。

  业绩超预期,核心品种对比剂持续发力:公司2019Q2实现营收和归母净利润增速分别为21.2%和26.8%,业绩超预期。从收入端看:对比剂仍是主要收入及利润来源,上半年实现销售收入3.4亿元,营收占比超过80.0%,增速达到26.9%。从盈利能力看:上半年公司毛利率为

68.9%,同比提升1.7pp;净利率为27.9%,同比提升0.5pp,相对较稳定;销售费用同比提升36.0%,主要系销售队伍扩大,相关费用增加;管理费用率同比下降4.0pp,说明公司管控能力提升,盈利空间有望继续扩大;研发费用同比提升165.8%,主要用于药品一致性评价。此外,报告期内公司投资收益为1506.0万元,同比增长383.5%,主要来自于联营公司的投资收益以及将参股公司世和基因转入金融资产核算产生的投资收益。经营性现金流:同比下降38.2%,主要是研发投入以及原材料采购增加所致。

  立足优质赛道,看好潜力产品九味镇心颗

粒。2019年7月,健康中国行动推进委员会公布:当前我国常见精神障碍和心理行为问题人数逐年增多,抑郁症患病率达到2.1%,焦虑障碍患病率达4.98%。在国家全面提倡重视心理健康的大背景下,公司将会继续整合营销资源和网络,提升营销和推广能力,力争将九味镇心颗粒打造成“抗焦虑中推第一品牌”。九味镇心颗粒2018年实现营收4260万元,同比增速22.4%。经过2017-2018年的调整,现公司组建了一支专业、高效的销售队伍,结合新进医保的优势,2019年有望实现高增长。

  新一代接班人为公司注入增长动力。现任

## 博迈科:与Technip签42亿大单 业绩快速增长

○ 中国银河 刘兰程

  近日,博迈科(603727)发布公告,公司与TECHNIPFranceS.A.签署了海上液化天然气工厂模块建造合同,主要工作范围涵盖模块的部分详细设计、加工设计、采办、建造、调试等;该合同计划于2019年12月开始建造,预计在2022年5月完工;合同额约42亿元人民币,由固定价格部分加当前预估的可变工作量核算金额部分组成,最终的合同金额以合同结束时双方确认的实际完成的工作量核算后得出的金额为准;按照实际工程进度和合同约定的节

点付款。  公司此前承接WheatstoneLNG、YamalLNG等项目部分模块设计与建造,合同金额均超过20亿元。此次公司与TECHNIPFranceS.A.签署订单金额达到42亿元,反映了公司多年国际化模块项目管理和建造经验得到国际高端客户认可,该订单签订将为公司未来三年业绩打下基础。

  FPSO将成公司业绩第二增长点此前公司公告投资建设2#码头工程,用于装运舢装浮式生产储油卸油装置(FPSO)。该项目的开展将有

效提升公司场地产能,使公司承接FPSO、FLNG或FSRU等项目的总装变为可能,为公司持续拓展经营范围,完成战略规划奠定重要基础,逐步从专业承包商向总包商转变。

  根据RystadEnergy的数据统计,2018年国际上新的FPSO合同超过10艘,达到了2014年的市场高点水平。2019年全球范围内预计将有14个FPSO项目做出最终投资决策(FID),相关订单有望逐步得到释放。此前,公司凭借优良的产品质量以及与MODEC多年的合作关系,成功签署了

FPSO上部模块建造合同,订单规模达5.7亿元。在全球FPSO市场复苏的背景下,公司正在跟进的多个FPSO项目有望为公司带来新订单,成为公司业绩第二增长点。

  公司作为擅长专业模块EPC业务的领先企业,服务全球市场,在LNG模块新增大额订单以及油气行业整体复苏的背景下,业绩将进入高速增长通道。我们预计2019-2021年公司EPS为0.19/0.81/1.11元,PE为101/24/17倍,首次给予“推荐”评级。

### 一周交易提示

**7月29日(星期一)**  
◆**召开股东大会提示◆**  
●(600792)云煤能源(600486)扬农化工(603690)至纯科技(603033)三维股份(603661)恒林股份(600252)中恒集团(601969)海南矿业(600658)电子城(601558)ST锐电(600322)天房发展(603258)电魂网络(601069)西部黄金(600038)中直股份(600018)上港集团(603080)新疆火(000063)中兴通讯(300260)新莱应材(002880)卫光生物(002271)东方雨虹(002333)\*ST罗普(000995)\*ST皇台(002517)恺英网络(300633)开立医疗(000681)视觉中国(002489)浙江永强(002524)光正集团(002219)恒康医疗(002812)恩捷股份(300477)合纵科技(002182)云海金属(002200)\*ST云投(002030)达安基因(002661)克明面业(300494)盛天网络(000911)\*ST南糖(300769)德方纳米(002290)\*ST中科(002157)正邦科技(002146)荣盛发展(000868)\*ST宏创(300367)东方网力(000878)云南铜业(000501)鄂武商A(300742)越博动力召开股东大会。  
◆**分红派息提示◆**  
●(600851)海欣股份除权除息日及红利发放日,10派0.35元(含税)派0.35元(扣税后)。  
●(600545)卓郎智能除权除息日及红利发放日,10派1.293元(含税)派1.293元(扣税后)。  
●(600483)福能股份除权除息日及红利发放日,10派2.1元(含税)派2.1元(扣税后)。  
●(600085)同仁堂除权除息日及红利发放日,10派2.6元(含税)派2.6元(扣税后)。  
●(600395)盘江股份除权除息日及红利发放日,10派4元(含税)派4元(扣税后)。  
●(600853)龙建股份除权除息日及红利发放日,10转3派0.2元(含税)派0.2元(扣税后)。  
●(600978)宜华生活股权登记日,10派0.27元(含税)派0.27元(扣税后)。  
●(600429)三元股份股权登记日,10派0.37元(含税)派0.37元(扣税后)。  
●(600027)华电国际股权登记日,10派0.66元(含税)派0.66元(扣税后)。  
●(600619)海立股份股权登记日,10派1.5元(含税)派1.5元(扣税后)。  
●(600641)万业企业股权登记日,10派1.96元(含税)派1.96元(扣税后)。  
●(600886)国投电力股权登记日,10派2.25元(含税)派2.25元(扣税后)。  
●(603888)新华网股权登记日,10派2.48元(含税)派2.48元(扣税后)。

●(601990)南京证券股权登记日,10转2派1元(含税)派1元(扣税后)。  
●(300001)特锐德除权除息日及红利发放日,10派0.1元(含税)派0.1元(扣税后)。  
●(000778)新兴铸管除权除息日及红利发放日,10派2元(含税)派2元(扣税后)。  
●(300332)天壕环境股权登记日,10派0.2元(含税)派0.2元(扣税后)。

**7月30日(星期二)**  
◆**召开股东大会提示◆**  
●(300181)佐力药业(002918)蒙娜丽莎(300290)荣科科技(300677)英科医疗(002781)奇信股份(300347)泰格医药(000428)华天酒店(000662)天夏智慧(002279)久其软件(300736)百邦科技(002357)富临运业(300072)三聚环保(002803)吉宏股份(002623)亚玛顿(002883)中设股份(300298)三诺生物召开股东大会。  
◆**首发新股提示◆**  
●(002960)青岛消防网下申购日及网上申购日,申购代码“002960”,网上申购上限2.4万股。  
◆**分红派息提示◆**  
●(600978)宜华生活除权除息日及红利发放日,10派0.27元(含税)派0.27元(扣税后)。  
●(600429)三元股份除权除息日及红利发放日,10派0.37元(含税)派0.37元(扣税后)。  
●(600027)华电国际除权除息日及红利发放日,10派0.66元(含税)派0.66元(扣税后)。  
●(600619)海立股份除权除息日及红利发放日,10派1.5元(含税)派1.5元(扣税后)。  
●(600641)万业企业除权除息日及红利发放日,10派1.96元(含税)派1.96元(扣税后)。  
●(600886)国投电力除权除息日及红利发放日,10派2.25元(含税)派2.25元(扣税后)。  
●(603888)新华网除权除息日及红利发放日,10派2.48元(含税)派2.48元(扣税后)。  
●(601990)南京证券除权除息日及红利发放日,10转2派1元(含税)派1元(扣税后)。  
●(601226)华电重工股权登记日,10派0.15元(含税)派0.15元(扣税后)。  
●(600980)北矿科技(600620)天宸股份股权登记日,10派0.3元(含税)派0.3元(扣税后)。  
●(600662)强生控股股权登记日,10派0.4元(含税)派0.4元(扣税后)。  
●(600895)张江高科股权登记日,10派1.1元(含税)派1.1元(扣税后)。  
●(601009)南京银行股权登记日,10派3.92元(含税)派3.92元(扣税后)。  
●(601009)南京银行股权登记日,10派3.92元(含税)派3.92元(扣税后)。

●(000338)潍柴动力股权登记日,10派2.8元(含税)派2.8元(扣税后)。

**7月31日(星期三)**  
◆**召开股东大会提示◆**  
●(002292)奥飞娱乐(000795)英洛华(002426)胜利精密(002772)众兴菌业(300363)博腾股份(300304)云意电气(300216)千山药机(300191)潜能恒信(002374)丽鹏股份(002955)鸿合科技(300232)洲明科技(002053)云南能投(001965)招商公路(300469)信息发展(300275)梅安森(000779)甘咨詢(000507)珠海港(300166)东方国信召开股东大会。  
◆**首发新股提示◆**  
●(603115)海星股份网下申购日及网上申购日,申购代码“732115”,网上申购上限2万股。  
◆**分红派息提示◆**  
●(601226)华电重工除权除息日及红利发放日,10派0.15元(含税)派0.15元(扣税后)。  
●(600980)北矿科技(600620)天宸股份除权除息日及红利发放日,10派0.3元(含税)派0.3元(扣税后)。  
●(600662)强生控股除权除息日及红利发放日,10派0.4元(含税)派0.4元(扣税后)。  
●(600895)张江高科除权除息日及红利发放日,10派1.1元(含税)派1.1元(扣税后)。  
●(601009)南京银行除权除息日及红利发放日,10派3.92元(含税)派3.92元(扣税后)。  
●(603616)韩建河山股权登记日,10派0.132元(含税)派0.132元(扣税后)。  
●(600827)百联股份股权登记日,10派1.8元(含税)派1.8元(扣税后)。  
●(600315)上海家化股权登记日,10派2.5元(含税)派2.5元(扣税后)。  
●(000338)潍柴动力除权除息日及红利发放日,10派2.8元(含税)派2.8元(扣税后)。

**8月1日(星期四)**  
◆**召开股东大会提示◆**  
●(600145)\*ST新亿(603028)赛福天(601888)中国国旅(600856)中天能源(600208)新潮中宝(600376)首开股份(601016)节能风电(603500)祥和实业(600131)岷江水电(600730)中国高科(603909)合诚股份(000032)深桑达A(300703)创源文化(002648)卫星石化(300578)畅通讯(300174)元力股份(002043)兔宝宝(002149)西部材料(300189)神农科技(300131)英唐智控(300370)安控科技(002175)\*ST东网(000978)桂林旅游(002064)华峰氨纶(000626)远大控股(002247)聚力文化召开股东大会。

◆**分红派息提示◆**  
●(603616)韩建河山除权除息日及红利发放日,10派0.132元(含税)派0.132元(扣税后)。  
●(600827)百联股份除权除息日及红利发放日,10派1.8元(含税)派1.8元(扣税后)。  
●(600315)上海家化除权除息日及红利发放日,10派2.5元(含税)派2.5元(扣税后)。  
●(600403)大有能源股权登记日,10派0.82元(含税)派0.82元(扣税后)。  
●(600862)中航高科股权登记日,10派1.1元(含税)派1.1元(扣税后)。  
●(600196)复星医药股权登记日,10派3.2元(含税)派3.2元(扣税后)。  
●(600030)中信证券股权登记日,10派3.5元(含税)派3.5元(扣税后)。

**8月2日(星期五)**

◆**召开股东大会提示◆**  
●(601500)通用股份(601212)白银有色(600383)金地集团(603629)利通电子召(600565)迪马股份(600400)红豆股份(603078)江化微(603317)天味食品(601678)滨化股份(603819)神力股份(600699)均胜电子(603999)读者传媒(603657)春光科技(300295)三六五网(002475)立讯精密(002264)新华都(300552)万集科技(002457)青龙管业(002371)北方华创(002494)华斯股份(200539)粤电力B(000539)粤电力A(300426)唐德影视(300733)西菱动力(300439)美康生物(000716)黑芝麻(300170)汉得信息(300686)智动力(002447)晨鑫科技(000059)华锦股份(300513)恒实科技(002847)盐津铺子(002316)亚联发展(300159)新研股份(300256)星星科技(002528)英飞拓(300461)田中精机(002716)金贵银业(300220)金运激光(300240)飞力达(000679)大连友谊(300188)美亚光电召开股东大会。  
◆**分红派息提示◆**  
●(600403)大有能源除权除息日及红利发放日,10派0.82元(含税)派0.82元(扣税后)。  
●(600862)中航高科除权除息日及红利发放日,10派1.1元(含税)派1.1元(扣税后)。  
●(600196)复星医药除权除息日及红利发放日,10派3.2元(含税)派3.2元(扣税后)。  
●(600030)中信证券除权除息日及红利发放日,10派3.5元(含税)派3.5元(扣税后)。  
●(600600)青岛啤酒股权登记日,10派4.8元(含税)派4.8元(扣税后)。  
●(300598)诚迈科技除权除息日及红利发放日,10派0.3元(含税)派0.3元(扣税后)。