

# 益生股份:白羽鸡行业高景气 业绩大幅增长

○中信建投 花小伟

白羽肉鸡产业周期向上 鸡板块大幅提振业绩

益生股份(002458)主营业务包括曾祖代肉种鸡的引进与饲养、祖代种鸡的引进与饲养、父母代种鸡雏鸡的生产与销售、商品肉雏鸡的生产与销售、饲料的生产、种猪和商品猪的饲养和销售、奶牛的饲养与牛奶销售、有机肥的生产与销售、农牧设备的生产与销售。

分业务来看:鸡板块:价格大幅增长,盈利能力迅速提升。2019年上半年公司鸡板块收入为13.70亿元,同比增长213.22%;收入占比为94.74%,较2018年同期的87.13%提升7.61pct;毛利率为68.96%,较2018年同期的22.24%提升46.71pct。公司鸡板块收入大幅增长的主要原因是报告期内公司主要产品父母代肉种雏鸡和商品代肉雏鸡价格较上年同期大幅增加所致。

猪板块:2019年上半年公司猪板块收入为

0.16亿元,同比下降42.54%,收入占比为1.13%,毛利率为-116.37%,较2018年同期的-5.36%下滑111.01pct。猪板块收入下滑的主要原因为报告期内出于防疫考虑将猪场改造成鸡场。

奶牛板块:收入平稳。2019年上半年公司奶牛板块收入为0.30亿元,同比下降0.39%,收入占比为2.08%,毛利率为37.17%,较2018年同期的略升0.51pct。

农牧设备板块:新业务新驱动。2019年上半年公司农牧设备板块收入为0.24亿元,为公司新业务,收入占比为1.67%,毛利率为15.10%,该板块收入增长主要原因是公司购买北京四方新域科技发展有限公司净资产,农牧设备制造能力增强。

毛利率大幅提升 期间费用稳定降低 盈利能力方面, 2019年上半年公司毛利

率为65.13%,相较于2018年同期的21.21%提升43.92pct。毛利率大幅提升的主要原因是公司主要产品价格大幅提升。2019年上半年公司净利率为62.40%,相较于2018年同期的6.19%提升56.21pct,主要原因是毛利率显著提升,财务费用大幅下降,投资收益增长。

2019年上半年公司期间费用率为4.89%,相比于18年同期12.22%下降7.33pct。其中销售费用率下降1.13pct至1.09%。管理费用率下降3.23pct至2.93%。研发费用率降低0.63pct至0.50%。管理费用率、销售费用率和研发费用率降低主要是由于企业营收规模增加,规模效应所致。财务费用下降2.33pct至0.38%,财务费用率大幅降低由于公司长短期借款全部归还,利息支出大幅较少。

禽链行业供给紧缩 下半年替代需求值得期待

近年来,由于国外主要供种国发生禽流感感和国内封关政策影响,我国祖代白羽肉鸡引种持续不足;由于多年来种鸡产能逐步淘汰及持续的引种限制导致种鸡供给量逐步下降,父母代白羽肉鸡的存栏趋势性下滑,商品代白羽肉鸡供给紧缺,父母代肉种鸡雏鸡和商品代肉雏鸡价格持续高位。报告期内,行业供给紧张的现象依旧持续,公司主营产品父母代肉种鸡雏鸡及商品代肉雏鸡价格较去年同期大幅上涨。

根据博亚和讯,2019年上半年,父母代鸡苗供不应求,父母代鸡苗价格再创新高,父母代鸡苗均价68.5元/套,环比增长44.5%,同比增长98.6%,商品鸡苗均价7.50元/羽,环比上涨48.5%,同比上涨200.0%。

目前国内非洲猪瘟疫情仍在发展过程中,据

农业农村部,6月下旬至7月上旬贵州省、青海省、湖北省陆续发生非洲猪瘟疫情。目前南方区域生猪供给偏紧现象凸显,猪价上涨,尤以两广地区猪价涨幅较大,截至7月上旬广东几乎全部区域超过20元/kg,局地超过21元/kg,整体南方规模场挺价现象增多,带动全国猪价由南往北上涨。我们认为,生猪供给收缩趋势已经出现,猪价已经进入上涨通道,下半年大趋势为上涨,作为猪肉消费的主要替代品,我们看好下半年鸡肉消费的替代性需求。

投资建议:我们预计2019~2020年公司营业收入分别分别为27.78、26.52亿元,同比分别增长88.59%、-4.54%;归母净利润分别为15.72、14.91亿元,同比分别增长333.06%、-5.15%,公司当前总市值150亿,对应PE为9.5x、10.1x,首次覆盖,给予公司“增持”评级。

建军节,致敬军人,也致敬军属!

军恋军婚什么样?

快手告诉你

**本报讯** 中国目前约有200万现役军人。每当看到军人们英姿飒爽、吃苦在前、不惧艰险的身影,我们总情不自禁化身迷弟迷妹,甚至许多人都有过找个军人厮守一生的想法。当个军人的女友或妻子是种怎样的体验?在建军92周年之际,让我们通过一位军嫂的快手记录,一瞥军嫂的真实生活状态。

由于军人工作的特殊性,能和外界联系的机会和时间都很少,有的大兵就通过“网恋”来寻找自己的另一半。河南信阳的90后小姐姐阿余和她的大兵丈夫就是这样认识的。2015年10月,兵哥主动通过社交软件加了阿余好友,点开他的资料,阿余立刻被兵哥哥一张在国外维和时的照片吸引,“当时就觉他非常优秀,对他充满好感。”

第一次线下见面,高大帅气和独特的军人气质,一下击中了阿余的心,10月底,两人正式开始恋爱。刚在一起的第一年,他们是幸运的,兵哥的驻地离阿余的家不远,他们每个星期都能见面,像普通的情侣一样约会,并很快走到了谈婚论嫁的阶段。然而,2017年,就在两人已确定在5月举行婚礼时,兵哥的工作发生了调动,被调到了外地,并接到要参加建军90周年阅兵仪式的通知,在此期间,不能和外界有任何联系。

就这样,确定好的婚期被搁置了。此后,阿余经历了男友长达五个月的“失联”,“当时真的非常难熬,每天都在安慰自己,说不定他明天就会联系我,就这样等待了足足五个月。”五个月,阿余终于接到了等待已久的电话,见到他的一瞬间,阿余忍不住痛哭。2017年10月,他们终于举行了迟到的婚礼。

婚后的他们聚少离多,“失联和等待是常态”,阿余说。身为军嫂,自己的老公并不是自己想要联系就能联系到的,常常要等丈夫主动联系她,情况好时,两个人可能一个星期能通过视频电话“见”上一面,遇到兵哥工作忙时,可能要等上一两个月。

线下的见面就更奢侈了。兵哥每年有45天假期,通常会分两次休完,两人几乎半年才能相处那么二十几天。

2018年底,阿余和兵哥终于有了他们的爱情结晶。“他每次休假,我就觉得自己像公主一样,在家什么都不需要干,他会主动做好。”宝宝出生的第七天,兵哥不得不回到部队,在离别的那一天,兵哥抱着宝宝哭了。

阿余在快手上记录下这一幕,很多老铁也忍不住泪目。

待在再谈这个话题,阿余已经很平静,“决定和他谈恋爱、和他结婚时,我就已做好了心理准备,接受他这种工作的特殊性。”

兵哥曾和阿余提起过,为了更稳定和正常生活,他想过转业,“但被我拒绝了”,阿余说,“我能看出来他非常热爱‘当兵’这个职业,再苦再累他都觉得快乐,我不想他因为我,放弃他的热爱。”

阿余2018年初开始在快手上记录自己的生活日常,“一开始是看到别人的记录,觉得特别美好,就觉得自己也应该把生活中的小美好记录下来。”每当获得和兵哥来之不易的联系或相处时间,她总会留下视频和图片。

阿余上传的这些视频,吸引了很多和她有类似境况的军嫂甚至军妈,她们平时常在直播中交流各自的情况,彼此慰藉,汲取力量。

在快手上,目前有20万左右的用户记录着和军人相关的内容,其中不乏军人家属。在这个属于军人的节日里,特别多分享出她们中的一员——阿余的故事,因为阿余们的“相爱相守”,兵哥哥才能放心保家卫国。

向所有军人致敬!向所有军人家属致敬!

(记者 丁大武)

二季度工银瑞信旗下基金

盈利超37亿居行业前列

**本报讯** 据银河证券统计,二季度所有公募基金合计仍日盈利396.1亿元,其中,一些头部基金公司凭借丰富的产品线与扎实的投入实力,依旧为投资者奉上可观的收益,例如工银瑞信合计盈利37.37亿元。由此可见,虽然二季度A股呈现出典型的震荡行情,但是依旧存在赚取超额收益的机会,而且通过债市、海外市场等多线投资,可以有效分散风险,把握更多机遇。据WIND统计,目前工银瑞信旗下公募基金超130只,涵盖主/被动权益、债券、海外等产品类别。

(记者 李萌)

## 金域医学:步入高质量发展新时代

○中信证券 田加强

金域医学(603882)业绩大幅超出市场预期。同时,随着省级实验室的布局完毕,公司从跑马圈地步入高质量发展新时代。

2019H1公司实现收入、净利润、扣非净利润25.43亿、1.72亿、1.62亿元,同比+20.26%、+78.92%、+114.99%,其中2019Q2实现收入、净利润、扣非净利润13.79亿、1.29亿、1.24亿元,同比+15.29%、+49.48%、+62.57%。业绩大幅超出市场预期。

从收入端来看,公司2019Q2的增速较2019Q1有所放缓,我们认为一方面由于二季度公司主动减少了非医学诊断服务业务(IVD代理、体检等),主业更加聚焦。2019H1公司医学诊断服务业务收入同比+22.13%,占比达到94.84%,但非医检业务收入下滑约6%。另一方面公司主动减少了医学诊断服务中盈利质量不高的客户(如民营医院、体检机构等),

这一点从公司毛利率角度可以明显体现出来。2019Q1、2019Q2公司毛利率分别为37.82%、41.45%,同比+0.25、+1.31PCTs,这也是公司最近五年来首次体现出毛利率提升的趋势,在检验价格不断下行的背景下实属不易,体现了公司不断优化的业务结构和强大的产业链地位。从全年来看,我们认为公司的收入增速仍将保持在20%以上。

公司从跑马圈地步入高质量发展新时代。过去几年,ICL行业经历了跑马圈地的扩张期,目前行业龙头的省级实验室布局基本完成,经营管理和整合能力的重要性逐步凸显。公司提出了高质量发展的战略规划,目前效果已经初步显现。一方面公司将只聚焦于有利润的收入,业务结构和客户结构不断优化,另一方面公司的整合效果逐步体现,部分成熟地区的成功模式(营销模式、管理经验等)开始向其他地

区推广。受益于高质量发展的战略,2019H1公司重点实验室在高基数的情况下依然维持了高速增长,广州、四川、昆明、长沙实验室的净利润分别为8344万、2736万、2160万、1860万元,同比+47.80%、+27.31%、+31.94%、+65.13%。同时,2019H1公司客户单产同比+20.76%,业绩增长更多来自于客户外包率的提升,而非客户数量的提升。

公司净利率提升速度显著加快,未来有望达到10%以上。2019年起,公司毛利率逐步企稳回升,叠加费用率的持续下降,净利率提升速度有望加快,2019H1公司净利率6.75%,同比+2.21%。2019H1公司盈利实验室从23家提升至27家,仍有10家以上实验室处于亏损状态,总体净利率提升的空间依然较大,中长期有望达到10%以上。2019H1公司经营性现金流1.56亿元,同比+35.49%,保持了较快增长。

## 良信电器:成长为高端市场领导者的拐点已现

○平安证券 朱栋

营收增长稳健,毛利率环比提升。良信电器(002706)19H1实现营业收入9.45亿元,同比增长17.84%,延续了19Q1以来的稳健增长势头。实现归属于上市公司股东的净利润1.55亿元,同比增长23.06%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.30亿元,同比增长15.02%;归母净利润增速高于扣非净利润增速的主要原因是公司在二季度提前收到了约2000万元的政府补助。公司19H1销售毛利率为41.29%,同比下降0.56个百分点,环比19Q1上升1.68个百分点,显示出随着公司产能利用率提升,毛利率明显改善。我们预计伴随公司营收规模的逐步扩大,产线利用率的持续提升,公司毛利率将保持稳定,并有望小幅上行。

配电产品营收和毛利率增长明显,显示出

公司高端新品开始发力:19H1公司配电产品营收为4.23亿元,同比增长19.97%,毛利率44.26%,同比上升2.49个百分点;配电产品收入占比为44.70%,首次超越终端电器,显示出公司在地产以外的新能源、电力、数据中心等应用领域市场开拓成效显著,近年来推出的高端新品已开始发力。公司在16/17/18三年分别推出了26/35/58款新品,主要针对数据中心、电力、基建等中高端市场,产品的核心技术参数与外资主流产品相当,具备较强的市场竞争力。今年6月,公司又推出了面向通信、新能源行业的直流框架断路器,产品在分断能力、电子脱扣器性能上较常熟开关的同类产品有明显提升。我们认为,伴随公司配电电器产品营收的快速增长,公司已经从地产、通信等细分领域领导者逐步成长

为国产品牌高端市场领导者,有望在近两年实现对西门子、ABB等品牌的替代。

应用于5G建设的1U新品和智能家居产品有望成为公司新的增长点:公司联合华为,推出了5G专用的1U微型断路器,产品安装尺寸缩小到传统产品的1/3,大幅节省了柜内空间,较好的满足了5G设备高密度电源方案的需求。目前公司的1U产品主要供给华为,订单量饱满,预计随着下半年5G建设的逐渐铺开,来自通信行业的营收将快速增长。公司智能家居业务高速增长,上半年面板开关业务收入在4000万元左右,已超过18年全年,目前公司与万科联合成立实验室进行智能家居产品的开发,预计将成为公司在地产行业新的增长点。

公司是地产、新能源、电力和通信龙头企业

8月8日(星期四)

◆召开股东大会提示◆  
●(600743)华远地产(600126)杭钢股份(603678)火炬电子(600415)小商品城(603599)广信股份(600694)大商股份(600083)博信股份(60299)安迪苏(601218)吉鑫科技(600298)安琪酵母(603042)华脉科技(600398)海澜之家(603359)东珠生态(002674)兴业科技(002321)华英农业(300002)神州泰岳(000417)合肥百货(002176)江特电机(300602)飞荣达(300712)永福股份(002908)德生科技(300279)和晶科技(300483)沃施股份(000767)漳泽电力(000957)中通客车(002351)漫步者(300144)宋城演艺(002849)威星智能(300231)银信科技召开股东大会。

◆分红派息提示◆  
●(600601)方正科技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)。  
●(600839)四川长虹除权除息日及红利发放日,10派0.22元(含税)派0.22元(扣税后)。  
●(600369)西南证券(600858)银座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)。  
●(600317)营口港除权除息日及红利发放日,10派0.47元(含税)派0.47元(扣税后)。  
●(600690)海尔智家除权除息日及红利发放日,10派3.51元(含税)派3.51元(扣税后)。  
●(900903)大众B股红利发放日,10派0.17408美元(含税)。  
●(601901)方正证券股权登记日,10派0.26元(含税)派0.26元(扣税后)。  
●(600824)益民集团股权登记日,10派0.32元(含税)派0.32元(扣税后)。  
●(600861)北京城乡股权登记日,10派0.5元(含税)派0.5元(扣税后)。  
●(600635)大众公用股权登记日,10派0.6元(含税)派0.6元(扣税后)。  
●(601066)中信建投股权登记日,10派1.8元(含税)派1.8元(扣税后)。  
●(603360)百傲化学股权登记日,10派3.9元(含税)派3.9元(扣税后)。  
●(601336)新华保险股权登记日,10派7.7元(含税)派7.7元(扣税后)。

8月9日(星期五)

◆召开股东大会提示◆  
●(600422)国药集团(600513)联环药业(600579)天华院(600999)招商证券(600828)茂业商业(600525)长园集团(601633)长城汽车(600869)智慧能源(603520)司太立(600603)广汇物流(603326)西藏天路(600104)上汽集团(600640)号百控股(000921)海信家电(002035)华帝股份(000890)法尔胜(002016)世荣兆业(002786)银宝山新(300572)安车检测(002068)黑猫股份(002480)新筑股份(300185)通裕重工(002368)太极股份(300074)华平股份(002319)乐通股份(300587)天铁股份(000933)神火股份(002207)ST准油(002567)唐人神(000778)新兴铸管(300285)国瓷材料(002185)航天科技(000552)靖远煤电(000948)南天信息(002031)巨轮智能召开股东大会。

◆分红派息提示◆  
●(601901)方正证券除权除息日及红利发放日,10派0.26元(含税)派0.26元(扣税后)。  
●(600824)益民集团除权除息日及红利发放日,10派0.32元(含税)派0.32元(扣税后)。  
●(600861)北京城乡除权除息日及红利发放日,10派0.5元(含税)派0.5元(扣税后)。  
●(600635)大众公用除权除息日及红利发放日,10派0.6元(含税)派0.6元(扣税后)。  
●(601066)中信建投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)。  
●(603360)百傲化学除权除息日及红利发放日,10派3.9元(含税)派3.9元(扣税后)。  
●(601336)新华保险除权除息日及红利发放日,10派7.7元(含税)派7.7元(扣税后)。

## 一周交易提示

8月5日(星期一)

◆召开股东大会提示◆  
●(600886)国投电力(600077)宋都股份(603165)荣晟环保(601360)三六零(601236)红塔证券(603887)城地股份(600463)空港股份(600530)交昂立(600069)银鸽投资(600893)航发动力(601800)中国交建(600114)东睦股份(600198)大唐电信(603111)康尼机电(002231)奥维通信(000615)京汉股份(002915)中欣氟材(300210)森远股份(002424)贵州百灵(002584)西陇科学(002326)永太科技(000851)高鸿股份(300108)吉药控股(300673)佩蒂股份(300752)隆利科技(000671)阳光城(300014)亿纬锂能(002821)凯莱英(002946)新乳业(002417)深南股份(300484)蓝海华腾(002762)金发拉比召开股东大会。  
◆分红派息提示◆  
●(600076)康欣新材除权除息日及红利发放日,10派0.2元(含税)派0.2元(扣税后)。  
●(600600)青岛啤酒除权除息日及红利发放日,10派4.8元(含税)派4.8元(扣税后)。  
●(600803)新奥股份股权登记日,10派2.1元(含税)派2.1元(扣税后)。  
●(603538)美诺华股权登记日,10派2元(含税)派2元(扣税后)。  
●(000157)中联重科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)。  
●(000651)格力电器股权登记日,10派15元(含税)派15元(扣税后)。

8月6日(星期二)

◆召开股东大会提示◆  
●(603867)新化股份(600509)天富能源(601238)广汽集团(600435)北方导航(600163)中润能源(600609)金杯汽车(600409)三友化工(002311)海大集团(000961)中南建设(300264)佳创视讯(002332)仙琚制药(002658)雪迪龙(002074)国轩高科(300110)华仁药业召开股东大会。  
◆首发新股提示◆  
●(300787)海能实业网下申购日及网上申购日,申购代码“300787”,网上申购上限0.8万股。  
◆分红派息提示◆  
●(600803)新奥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)。  
●(603538)美诺华除权除息日及红利发放日,10派2元(含税)派2元(扣税后)。

2019年8月3日 星期六