

启明星辰:战略得当 等保2.0 展望网安龙头起航

□ 东方财富 卢嘉鹞

半年报业绩稳健,走势向好。2019H1 启明星辰(002439)实现营业收入8.82亿元,同比增长19.13%。分产品来看,公司产品均达到两位数增长,其中硬件及其他增长较快,同比增长58.3%,公司集成类业务增速较快。2019H1 毛利率为63.47%,与去年基本持平,期间费用率为70.10%,比去年同期大幅下降9.98个百分点,其中销售费用率为29.86%,下降4.51个百分点,管理及研发费用率为39.49%,下降6.54个百分点,成本管控效果显著。归属于上市公司股东的净利润1375万元,同比下降40.97%,主要原因为去年同期确认参股公司恒安嘉新的投资收益8723万元。归

属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-210万元,同比增长96.92%。基本每股收益0.015元。

安全运营与安全中台协同升级。全国形成了北京、成都、广州、杭州四个运营业务支撑中心及二十余个城市级运营中心,并且向二三级城市拓展。公司为了更好地支撑数据与业务应用,率先推出“安全中台”概念,安全中台将会与公司安全运营中心业务相协同,不断升级公司安全能力。安全运营上半年新增业务订单过亿元,已接近去年全年,预计随着城市拓展以及安全中台对安全运营能力的协同提升,公司在安全运营业

务将有望实现高增长。

工业互联网安全、云安全战略稳步推进。公司以启明星辰&网御星云双品牌工业防火墙(IFW)在中国占有29.8%的市场份额,FROST&SULLIVAN授予公司2018年度中国区工业防火墙(IFW)产品市场领导者奖,同时公司成为工业领域“Know-How”的安全专家。公司参考等保2.0标准规范基本要求和云计算扩展要求,重点实现和评估云安全等级保护能力。同时根据用户需求的演进,正在加强云安全资源池及关联安全管理平台和运营服务业务的推进。公司为中小企业打造的云子

可信已上线两周年,累计服务中小企业超过10000+家,终端月增长率达20%以上,深耕中小企业SecaaS市场。

等保2.0落地有声。5月13日,网络安全等级保护制度2.0相关标准包括《信息安全技术网络安全等级保护基本要求》、《信息安全技术网络安全等级保护测评要求》、《信息安全技术网络安全等级保护安全技术要求》正式发布,并将于2019年12月1日开始实施。等保2.0在1.0的基础上,注重全方位主动防御、安全可信、动态感知和全面审计,实现了对“云、大、物、移、工”等保护对象的全覆盖。等保2.0

为新时代国家和全社会的网络安全建设确定了标准,必将对整个网络安全行业产生长远的积极影响。公司是唯一全部参与等保2.0三个标准起草单位的网络安全厂商,公司作为网安行业的龙头,未来将有望充分分享到政策红利。

公司三大战略稳步推进,受益于等保2.0的落地,我们看好公司未来的发展前景。预计公司19/20/21年营业收入分别为29.29/34.48/40.48亿元,归母净利润分别为6.86/8.23/9.57亿元,EPS分别为0.77/0.92/1.07元,对应市盈率分别为36/30/26倍。首次覆盖,给予“增持”的投资评级。

安图生物:业绩超预期 稳健高增长不改

□ 中信建投 贺菊颖

安图生物(603658)上半年各项业务继续保持高速增长。季度环比来看,营收加速增长,预计一方面是核心业务磁微粒化学发光试剂销售继续保持45%以上的高增长,上半年装机超过450台,全年有望实现1000台新增装机目标;另一方面是公司集采打包业务也有斩获,对收入增长贡献较大。利润端环比增速亦有所加快,预计是化学发光贡献占比进一步提高,对利润增长弹性更大,同时生化、微生物、质谱业务亦稳步开展。考虑到上半年研发投入1.39亿,同比继续大幅增长53.13%,二季度单季研发同比增长74.57%,而利润继续保持30%的增长,反映公司增长质量好。

2019年公司全力推动首条国产全自

动检验流水线Autolas A-1的推广装机工作,预计目前已实现签单超过20条,有望在下半年继续批量装机;当前公司业务已覆盖免疫、生化、微生物诊断,并拥有全自动流水线和质谱高端产品,销售规模和技术实力显著超出绝大部分国产诊断公司,2019年以检验流水线为核心的生化和免疫诊断业务将成为公司新的业绩增长点,国产首条全自动大型流水线提升公司估值。

国内流水线产品仍以进口品牌为主,主要是罗氏、贝克曼、东芝、奥林巴斯等品牌,全国装机数约1500条,主要在大型三甲医院使用。到目前为止,国产厂家中除安图推出第五代磁悬浮全自动流水线Autolas A-1 Series外,国产厂家中仅有迈瑞医疗

SAL8000/SAL6000系列、深圳新产业Biolumi8000、迪瑞医疗CS-6400少数检验模块化产品。我们简单测算流水线装备需求医院家数和流水线装配量,预期未来总装配数可能超过3000条。由于各家配置模块的数量不同,假设平均出厂价750万元,新增装机2000条,则市场容量为150亿元。考虑到产品竞争力,预计公司Autolas A-1将首先装备二级医院和小三级医院,有望凭借价格和本土品牌优势,在检验流水线圈地大战中占得一席之地。

2019年上半年公司毛利率65.35%,下降1.37个百分点,主要是渠道打包业务毛利率低所致。期间费用率33.45%,提升0.88个百分点,其中销售费用率16.46%,下降0.23个百

分点;研发+管理费用率16.67%,提升0.95个百分点,财务费用率0.32%,提升0.17个百分点,经营性现金流净额为3.05亿元,同比增长11.36%。整体上公司经营质量高,财务管理稳健。

安图生物发展思路清晰,技术升级与市场需求匹配的节奏把握能力优秀,短期业绩在化学发光行业高景气下持续高增长,长期看以全自动流水线为核心的全品类扩张支撑公司未来可持续发展,内生高速增长的确性强。我们维持2019-2021年盈利预测分别为7.23亿、9.31亿和11.73亿元,同比增长28.4%、28.9%和26.0%,当前股价对应2019-2021分别为39.7X、30.8X和24.5XPE,维持给予“买入”的投资评级。

太辰光:率先受益 400G 启动

□ 国盛证券 宋嘉吉

作为海外云计算龙头的重要供应商,无惧中美贸易争端,销售稳定增长。报告期内,面对中美贸易争端,太辰光(300570)除了积极与客户协商、合作外,还通过优化流程、严控品质、提高交付效率等措施,努力提高产品、技术、服务等方面的相对优势和不可替代性,因而取得了销售的较大增长进而使得边际贡献提高。同时高密度连接产品,MPO/MTP占比进一步提高,使得公司总体的毛利率也得到了提高。整体毛利率34.78%,较上年同期提升2.73个百分点;其中Q2单季度毛利率达到36.7%。由于去年Q4订单激增,部分订单延迟到今年Q1执行,虽然Q2

收入环比Q1下滑5.7%,实际上Q2的订单情况好于Q1。考虑到上半年市场整体较淡,同时由于公司订单交付周期较短,存货对下一季度的需求具有一定的指引意义,中报的存货1.7亿,与去年同期相比增长58%,我们预计下半年订单会继续加速释放。公司自从2018年搬迁坪山新厂后开始逐步释放产能,同时现有产能与下游客户需求增长匹配,我们预期产能仍有进一步提升空间。

北美云计算厂商进入400G数据中心建设周期,资本开支环比回升,高密度光纤连接器MPO/MTP将进一步升级。市场对公司认知较低,普遍停留在公司传统的陶瓷插芯业务。公司2000年从陶瓷插芯起家,2002

年进入光纤连接器领域,目前光纤连接器营收占比已经过半,在海外的云厂商以及运营商市场有较高的份额,渠道优势已经建立。在各类光纤连接器中,高密度光纤连接器MPO/MTP是价值量最高的一种。根据IEC国际标准的规定,MPO/MTP连接器已成为了40G和100G数据中心网络传输的标准接口,8芯/12芯为40G和100G数据中心的主流型号。进入到400G数据中心时代,需要应用到16芯、32芯甚至更高密度的MPO连接器。公司上半年研发费用同比增长75.4%,占收入比重5.1%。随着海外龙头云计算厂商启动400G数据中心建设,将带动光纤连接器量价齐升。

10派11元(含税)派11元(扣税后)。
●(601949)中国出版除权除息日及红利发放日,10派1元(含税)派1元(扣税后)。
●(601718)际华集团除权除息日,10派0.1元(含税)派0.1元(扣税后)。
●(600863)内蒙华电除权除息日,10派0.96元(含税)派0.96元(扣税后)。
●(600702)舍得酒业除权除息日,10派1.03元(含税)派1.03元(扣税后)。
●(601766)中国中车除权除息日,10派1.5元(含税)派1.5元(扣税后)。
●(600350)山东高速除权除息日,10派2.21元(含税)派2.21元(扣税后)。
●(000919)金陵药业除权除息日,10派1.7元(含税)派1.7元(扣税后)。
●(000423)东阿阿胶除权除息日,10派10.095303元(含税)派10.095303元(扣税后)。
●(000002)万科A除权除息日,10派10.45102元(含税)派10.45102元(扣税后)。
●(300747)锐科激光除权除息日,10转5派5元(含税)派5元(扣税后)。

8月15日(星期四)

◆召开股东大会提示◆
●(600933)爱柯迪(600114)东睦股份(600206)有研新材(600039)四川路桥(600870)ST厦华(603611)诺力股份(603127)昭衍新药(600865)百大集团(603996)ST中新(300498)温氏股份(300759)康龙化成(002341)新纶科技(000666)经纬纺机(300352)北信源(002116)中国海诚(300416)苏试试验(002471)中超控股(002094)青岛金王(002179)中航光电(000736)中交地产(002812)恩捷股份(300431)暴风集团(002012)凯恩股份(002796)世嘉科技(300243)瑞丰新材(300013)新宁物流(300746)汉嘉设计(000517)荣安地产(300418)昆仑万维(000040)东旭蓝天(000415)渤海租赁(002324)普利特召开股东大会。
◆首发新股提示◆
●(603755)日辰股份网下申购日及网上申购日,申购代码“732755”,网上申购上限0.9万股。
◆分红派息提示◆
●(601718)际华集团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)。
●(600863)内蒙华电除权除息日及红利发放日,10派0.96元(含税)派0.96元(扣税后)。
●(600702)舍得酒业除权除息日及红利发放日,10派1.03元(含税)派1.03元(扣税后)。
●(601766)中国中车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)。
●(600350)山东高速除权除息日及红利发放日,10派2.21元(含税)派2.21元(扣税后)。

一周交易提示

8月12日(星期一)

◆召开股东大会提示◆
●(600886)国投电力(600368)五洲交通(600809)山西汾酒(600572)康恩贝(600939)重庆建工(600547)山东黄金(600165)新日恒力(600884)杉杉股份(603305)旭升股份(600766)园城黄金(900955)海创B股(600555)海航创新(600375)华菱星马(603223)恒通股份(000671)阳光城(002385)大北农(000531)惠恒运A(002877)智能自控(002077)大港股份(300142)沃森生物(002657)中科金财(002819)东方中科(000034)神州数码(002458)益生股份(000936)华西股份(300070)碧水源(002309)中利集团(002660)茂硕电源(300143)盈康生命(300273)和佳股份(000838)财信发展(002559)亚威股份(002120)韵达股份(002568)百润股份(300779)惠城环保(000159)国际实业(002520)日发精机召开股东大会。
◆首发新股提示◆
●(003816)中国广核网下申购日及网上申购日,发行价格为2.49元/股,申购简称“中国广核”,申购代码“003816”,网上申购上限75.7万股。
◆分红派息提示◆
●(601333)广深铁路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)。
●(601211)国泰君安除权除息日及红利发放日,10派2.75元(含税)派2.75元(扣税后)。
●(600873)梅花生物除权除息日,10派3.3元(含税)派3.3元(扣税后)。
●(000026)飞亚达A除权除息日及红利发放日,10派2.008128元(含税)派2.008128元(扣税后)。
●(000599)青岛双星除权除息日,10派0.10086元(含税)派0.10086元(扣税后)。
●(002064)华峰氨纶除权除息日,10派0.3元(含税)派0.3元(扣税后)。
●(002401)中海海科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)。

8月13日(星期二)

◆召开股东大会提示◆
●(600479)千金药业(603197)保隆科技(603363)傲农生物(600536)中国软件(600020)中原高速(600540)新赛股份(600396)*ST金山(002460)赣锋锂业(000777)中核科技(300396)迪瑞医疗(002833)弘亚数控(300109)新开源(002590)万安科技(002380)科远智慧(300376)易事特(002673)西部证券(300120)经纬辉开(002340)格林美(000507)珠海港(000652)泰达

股份(000561)烽火电子(000519)中兵红箭(300692)中环环保(002169)智光电气(002237)恒邦股份召开股东大会。
◆分红派息提示◆
●(600873)梅花生物除权除息日及红利发放日,10派3.3元(含税)派3.3元(扣税后)。
●(600649)城投控股除权除息日,10派0.5元(含税)派0.5元(扣税后)。
●(600814)杭州解百除权除息日,10派0.65元(含税)派0.65元(扣税后)。
●(600612)老凤祥除权除息日,10派11元(含税)派11元(扣税后)。
●(601949)中国出版除权除息日,10派1元(含税)派1元(扣税后)。
●(000599)青岛双星除权除息日及红利发放日,10派0.10086元(含税)派0.10086元(扣税后)。
●(002064)华峰氨纶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)。
●(002401)中海海科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)。

8月14日(星期三)

◆召开股东大会提示◆
●(603538)美诺华(601012)隆基股份(600325)华发股份(600736)苏州高新(600139)西部资源(300477)合纵科技(300471)厚普股份(300282)三盛教育(002413)雷科防务(002767)先锋电子(000875)金电股份(000918)嘉凯城(300071)华谊嘉信(002616)长青集团(000656)金科股份(300108)吉药控股(000030)富奥股份(000411)英特集团(002640)跨境通(300596)利安隆(300355)蒙草生态(000007)全新好(300131)英唐智控(002241)歌尔股份(300100)双林股份(300642)透景生命(000969)安泰科技召开股东大会。
◆首发新股提示◆
●(603992)松霖科技网下申购日及网上申购日,申购代码“732992”,网上申购上限1.2万股。
●(002959)小熊电器--网下申购日及网上申购日,发行价格为34.25元/股,申购简称“小熊电器”,申购代码“002959”,网上申购上限1.2万股。
◆分红派息提示◆
●(600649)城投控股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)。
●(600814)杭州解百除权除息日及红利发放日,10派0.65元(含税)派0.65元(扣税后)。
●(600612)老凤祥除权除息日及红利发放日,

●(601688)华泰证券除权除息日,10派3元(含税)派3元(扣税后)。
●(000919)金陵药业除权除息日及红利发放日,10派1.7元(含税)派1.7元(扣税后)。
●(000423)东阿阿胶除权除息日及红利发放日,10派10.095303元(含税)派10.095303元(扣税后)。
●(000002)万科A除权除息日及红利发放日,10派10.45102元(含税)派10.45102元(扣税后)。
●(300747)锐科激光除权除息日及红利发放日及新增可流通股上市交易日,10转5派5元(含税)派5元(扣税后)。
●(002366)台海核电除权除息日,10派0.39元(含税)派0.39元(扣税后)。
●(000023)深天地A除权除息日,10派0.6元(含税)派0.6元(扣税后)。
●(300446)乐凯新材除权除息日,10送3转2派3元(含税)派3元(扣税后)。

8月16日(星期五)

◆召开股东大会提示◆
●(600765)中航重机(600965)福成股份(600382)广东明珠(600886)国投电力(603557)起步股份(600363)联创光电(603680)今创集团(600348)泉阳煤业(600658)电子城(600191)华资实业(600862)中航高科(603333)尚纬股份(603385)惠达卫浴(603977)国泰集团(603955)大千生态(002387)维信诺(002078)太阳纸业(002268)卫士通(002101)广东鸿图(002716)金贵银业(002838)道恩股份(300091)金通灵(300123)亚光科技(002483)润邦股份(002808)恒久科技(002586)ST围海(000685)中山公用(002560)通达股份(300392)腾信股份(300184)力源信息(002798)帝欧家居(300089)文化长城(000050)深天马A(002928)华夏航空(000043)中航善达(002740)爱迪尔(300111)向日葵(002630)华西能源(002654)万润科技(300600)瑞特股份(000786)北新建材(300147)香雪制药(002958)青衣商行(000408)藏格控股(002484)召开股东大会。
◆分红派息提示◆
●(601688)华泰证券除权除息日及红利发放日,10派3元(含税)派3元(扣税后)。
●(603858)步长制药除权除息日,10转3派16.14元(含税)派16.14元(扣税后)。
●(002366)台海核电除权除息日及红利发放日,10派0.39元(含税)派0.39元(扣税后)。
●(000023)深天地A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)。
●(300446)乐凯新材除权除息日及红利发放日及新增可流通股上市交易日,10送3转2派3元(含税)派3元(扣税后)。

信维通信: 开启5G新征程

□ 光大证券 刘凯

核心竞争力:专注射频领域技术积累,从材料开始实现垂直一体化

信维通信(300136)起家于天线,始终坚持“泛射频+大客户”的发展思路,同时注重从材料到产品一体化布局,实现产品制造的垂直一体化。“人+技术+资源”是信维通信成长的胜利方程式。聚集优秀的射频人才,布局领先的射频技术,整合优质的产业资源,从外延收购北京 Laird 完成大客户平台搭建,到苦练内功培养前沿研发、量产技术、柔性制造和快速响应能力,信维一方面自主研发拓展新产品线,另一方面外延收购技术创新公司,完成对新产品线、新技术团队的布局 and 高度垂直一体化。

泛射频式发展,产品类别不断扩张,这是信维通信的成长路径

信维通信有着清晰的成长路径:过去,享受收购北京 Laird 的红利,做大做强天线产品,挤入一线天线大厂;未来,品类继续延伸,从天线到连接器、无线充电、精密零部件,再到射频前端,不断推动公司产品横向和纵向扩张,助力公司做大做强。信维在产品扩张过程中,始终坚持以泛射频为核心,深耕射频技术,致力于成为世界一流、技术领先的零部件供应商。

站在当下,从无线充电到精密零部件,增长动力明确

站在当下,无线充电和精密零部件是信维明确的增长点。在无线充电方面,信维最先列入三星无线充电,且供货份额不断提升,随后切入华为,为华为旗舰机提供无线充电方案。2019年,我们预计信维将切入iPhone无线充电,为信维提供新的增长动力。在精密零部件方面,信维料号大幅增加,且已大规模切入新品料号开发,也是信维重要的增长动力。

展望5G,全方位整合“移动终端+基站端+汽车端”,布局清晰

展望5G,公司全方位整合“移动终端+基站端+汽车端”,在移动终端,信维已布局阵列天线、SAW、开关、射频传输线等;在基站端,信维布局5G基站天线,已经出货给华为等厂商;在汽车端,信维布局了无线充电、连接器,其中无线充电已经进入上汽集团供应链。

我们维持公司2019-2021年净利润分别为11.49亿/14.89亿/18.50亿元,维持“买入”评级。

快手:让梵高画“复活”

本报讯 在一个人口超过75亿的世界寻找梵高的痕迹,堪称轻而易举。互联网时代,搜索引擎不到半秒就能展示有关梵高的一切。

策展人谭甯还是常常觉得,梵高离这个时代最广阔的人群仍显得“太远”。参观的人潮往往只会在一副画作前停留6秒,影像作品始终隔着一块屏幕,在展览和艺术师无法抵达的地方。今年夏天,决心“做点什么”的谭甯引进策划了“心灵的畅想——梵高艺术沉浸式体验”展。全场不展出一幅真迹,却造价不菲——超过200幅梵高画作的全息视频影像作品在360°全息全景超高清激光投影设备和VR技术的加持下重现,原创音乐声中画面动了起来,麦田上的乌鸦飞过,杏花依次开放,水中的螃蟹慢慢吞吞地挪动钳子……

展出效果超出了她对快手这个国民级短视频平台的认知。视频的拍摄地有的在美国,有的在北上广深,也有的在四五线小城,还有的在工地、在农村、在大山。常被束之高阁的梵高和过往快手里的任何一个魔法表情一般,走进了千家万户。

快手拆解了高大上的梵高画作,用技术手段将其变换为短视频中最常见的魔法表情,任何人在任何时刻都可以拍摄使用。相对沉闷高门槛的艺术作品,在短视频魔法表情的剪辑制作下,以更活泼的形式呈现出来,一场微妙的化学反应也就此发生。

谭甯注意到一个细节,她参与了互动拍摄和评论的用户,分布在中国乃至世界各地,这些参到了在大洋彼岸的,在北京南京浙江的,在宁夏东北广西的,城市、乡村、高楼、大山,他们对着一片天空拍摄,也对着柏油马路、农田、石子路、泥巴地拍摄。

在谭甯眼中,这些充满共情和感性色彩的评论,最好地诠释了梵高魔表和这场展览的真谛,因为“这些以最新科技为支撑的艺术体验,有赖于技术,但是,自然、人以及人的真实的身体经验才是新媒体数字艺术的核心”。

只是,为了实现这场线上的美学普及实验,快手魔表设计和技术相关人员需要完成对地面识别技术的开发,这是领先于业界的技术,难度不低。在实现上需先画出草图,再由负责3D设计的工作人员将魔表中动态的部分“用自己的手一点点调出来”。

他们的努力最终促成了星月夜在快手上的“复活”。原本画作以静止的状态体现斗转星移,如今却重归画面定格前的时刻,星空下,流动绚烂之美尽显。

不过,年轻的魔表设计人员更渴望,让外界看到这些感性而真挚的快手用户,“快手本身也有很多精致唯美的东西存在”。在他看来,梵高的名画是世界的宝藏,应该被全人类共享,但很多人一辈子都难以得见真迹。虽然现代艺术展有多种与科技结合呈现,但此次与快手结合是全新的尝试,这可以“增加梵高名画的人口辐射度,达到艺术普及的效果”。快手的加入,让这场美学普及实验的开展有了更大的想象空间。谭甯说,流量蕴藏的价值,不止于经济,更事关美学普及。新媒体时代,快手和策展方共同承担了大众美学普及的责任和使命。(记者 丁大武)