

海天味业:公司稳健增长 业绩符合预期

○山西证券 曹玲燕

近日,海天味业(603288)披露半年报。2019年上半年实现营业收入101.60亿元,同比增长16.51%;归母净利润27.50亿元,同比增长22.34%。

2019年是公司第三个五年计划的开始之年,2019年的公司计划营业总收入目标为197.6亿元(同比+16%),利润目标为52.38亿元(同比+20%)。2019年上半年实现营业收入101.60亿元,同比+16.51%,实现归母净利润27.50亿元,同比+22.34%,符合年度目标。其中单2019Q2实现营业收入46.70亿元,同比增长16.00%;实现归母净利润12.73亿元,同比增长

21.79%,延续高质量发展的态势。1)分产品来看,公司的三大核心产品,酱油、酱、蚝油均保持了稳定的发展,其中酱油收入增长13.61%,蚝油增长21.13%,酱增长7.48%;2)分渠道来看,2019H1线下渠道收入94.80亿元,同比+13.90%,线上渠道实现收入2.07亿元,同比+44.39%,线上维持较快增长;3)分区域来看,公司继续深耕渠道运作,其中中西部区域增速最高,增速为20%左右,北部和南部增速较缓,维持在10%左右,上半年公司净增加经销商485家,北部、西部、中部、东部、南部分别净增加164、100、97、66、58家。

公司2019H1年销售净利率为27.08%,同比增长2.44个百分点,主要在于费用管控能力强,导致销售期间费用率的下降。具体来说,2019H1销售毛利率44.86%,同比增长2.25个百分点,主要在于1)黄豆、玻瓶、添加剂等原材料成本上涨;2)非酱油的蚝油、料酒等毛利较低,增长速度较快;3)公司年初推进的扩产和技改项目产生的折旧对毛利率有部分影响。公司销售期间费用率为13.48%,同比下降3.40个百分点,其中销售费用率为11%,同比下降2.49个百分点,主要是运输费用率和促销费用率显著下降,部分经销商选择了产品自提的方式,

上半年运费支出减少33.6%,同时促销费也减少11.9%,管理费用率(含研发)为3.97%,同比减少0.19个百分点,体现了公司较高的经营管理效率。

加快产能布局,为“三五”发展保驾护航。随着高明二期募投项目完全达产,公司产能目前已经基本饱和,公司将开始逐步完成对高明基地的增产扩产项目,加快江苏基地产能释放和项目二期建设,加快布

局产能,更好地应对市场,把握发展机遇,保障公司“三五”发展。

虽然从当前调味品行业增速来看,增速逐

步放缓,但是整个调味品行业的集中度仍然处于相对较低的状态,行业集中程度有待提高,强者更强进一步体现。2019年是公司三五计划的开局之年,开局稳健,公司作为调味品行业绝对的龙头企业,无论是品牌形象、产品品质、渠道建设还是精细化管理均是行业标杆,未来公司利用海天的平台和优势资源,加快多品类、多品种的发展,不断提高产品的结构力,将带动业绩持续增长。预计2019~2021年EPS分别为1.95/2.32/2.71元,对应公司8月15日收盘价97.76元,2019~2021年PE分别为50X/42X/36X,首次“买入”评级。

快手与肯德基开展跨界合作

本报讯 这个暑假,肯德基的快手主题店在北京前门全新亮相,作为中国第一家肯德基门店——北京前门店变身成为快手主题店,是国民短视频平台快手与肯德基碰撞出的新火花。与此同时,在北京、天津、杭州、无锡、成都等近300个城市,全国数千家肯德基门店中,大量快手用户参与了“疯狂开吃”挑战赛,引起一场“这顿吃得嗨,快手拍起来”的风潮。

此次活动,肯德基与快手的品牌跨界合作是在线上线下全面展开的。8月1日-8月9日,肯德基到店顾客和快手平台粉丝,近20万人通过拍摄肯德基“疯狂星期四”主题视频,共同演绎了一次“疯狂开吃”挑战赛。

活动期间,用户登入快手APP参加#疯狂开吃#挑战赛,点击上传带有肯德基疯狂星期四美食快闪照片,视频按照点赞数排名前99名的用户将每人获得100元肯德基礼品卡1张。

同样,肯德基的顾客在北京、天津、杭州、无锡、成都等近300个城市的全国数千家肯德基门店用餐,扫桌贴二维码可以参与抽奖,还有机会赢取快手提供的快币券、现金红包,付费视频免单券等丰富奖品。据介绍,快手付费内容是快手用户精心制作的高品质视频作品,包括“快手精选剧”和快手课堂等,用户可以通过“付费视频免单券”获得免费观看精品内容的机会。

肯德基的超值优惠套餐和活动奖励,据统计,仅仅7天,快手用户累计发布肯德基及“疯狂星期四”主题的短视频作品近20万个,播放量超过3000万,相关页面约有数万次朋友圈分享……创造了肯德基跨界品牌营销的经典案例。

快手与肯德基还解锁了短视频线上互动传播和线下场景消费的新路径。活动期间,打开快手同城地图即可查看本次参与活动的肯德基门店,快手同城用户可以通过门店信息到店打卡消费。快手平台巨大的曝光量,以及活动中洋气又欢乐的肯德基风格快闪效果,加上短视频自带的感染力,点燃用户的创作和消费激情,有效带动了门店转化率。

据快手“疯狂开吃”项目负责人介绍,此次活动是快手与肯德基跨界品牌营销的一次尝试,为双方找到营销创意的契合点,并共同探索全新的传播链路,整个活动以较少的资源投入达成了较好的效果。

事实上,#疯狂开吃#挑战赛活动中,快手与肯德基跨界品牌合作模式,为双方下一步深入合作奠定基础。“生活”“美食”是快手内容生态里的非常重要类,也是快手和肯德基内容合作的土壤,双方的用户和消费者在年轻人和下沉市场中间存在较大的重叠和扩展度,这些因素促进了快手与肯德基的品牌跨界营销,形成了超出预期的传播合力。

另外,作为粉丝运营的阵地,快手将通过不同的商业路径,帮助品牌强化用户认知度的同时,助力商家本地门店触及潜在消费者,最终实现商家交易,积累自有影响力和关系链。

可以说,肯德基与快手的跨界品牌营销带来的系列新玩法,为品牌商家通过短视频扩大影响力,打通线上引流线下消费链路提供了巨大的想象。

快手多元化的用户构成和真实记录分享,不同于其他互联网平台的独特社交商业价值,以及围绕社交实现产品玩法!例如,用户首付99元,然后分2期每期支付100元,就可以乘坐复古小黄车来个曼谷各地1日巡游;首付99元,分2期每期支付99.5元,就可以获得一次芭提雅无止境潜水体验;首付99元,然后分2期每期支付200元即可体验一次清迈绿洲水疗按摩;除此之外,还有丛林飞跃体验,蛋壳快艇浮潜等旅行项目等你订购。

而除了泰国之外,广发信用卡还提供了覆盖日本、澳洲境外国家,以及国内包括三亚、杭州、宁波、苏州、珠海、广州、厦门、深圳等热门城市的旅游产品。如今,随着人们的消费升级,旅行已经成为休闲生活的“必需品”,致力于为用户提供旅行优惠消费体验的广发信用卡,此后还将继续推出全球各地的自由行优惠产品,为消费者带来低门槛免息免手续费的旅行服务,用户可关注“发现精彩”APP的快乐旅行家栏目,及时获取福利信息。(记者 李萌)

广发信用卡 新上泰国旅游产品

本报讯 目前,广发信用卡上线了十多个在泰国旅行精选产品,覆盖地标巡游、丛林骑大象、快艇浮潜等热门游乐项目。首付仅99元起,即可体验不同的泰式玩法!例如,用户首付99元,然后分2期每期支付100元,就可以乘坐复古小黄车来个曼谷各地1日巡游;首付99元,分2期每期支付99.5元,就可以获得一次芭提雅无止境潜水体验;首付99元,然后分2期每期支付200元即可体验一次清迈绿洲水疗按摩;除此之外,还有丛林飞跃体验,蛋壳快艇浮潜等旅行项目等你订购。

而除了泰国之外,广发信用卡还提供了覆盖日本、澳洲境外国家,以及国内包括三亚、杭州、宁波、苏州、珠海、广州、厦门、深圳等热门城市的旅游产品。如今,随着人们的消费升级,旅行已经成为休闲生活的“必需品”,致力于为用户提供旅行优惠消费体验的广发信用卡,此后还将继续推出全球各地的自由行优惠产品,为消费者带来低门槛免息免手续费的旅行服务,用户可关注“发现精彩”APP的快乐旅行家栏目,及时获取福利信息。(记者 李萌)

超图软件:机构改革渐入尾声 2019Q2 拐点已至

○中信建投 石泽葵

近日,超图软件(300036)公告。2019年半年报,期间内实现收入约6.4亿元,同比增长15.6%;实现归母净利润约4084万元,同比增长3.42%;实现扣非归母净利润约3227万元,同比略降0.42%。按2019年单季度Q2来看,公司实现收入4.2亿元,同比增长33.5%;实现归母净利润约3318万元,同比增长24.2%;实现扣非后归母净利润约2809万元,同比增长28.9%。

2018Q4以来,受自然资源部整合的三定工作(尤其在市县级)影响,政府端订单多存延迟/停滞回款现象,2019Q1延续影响,导致公司收入与利润较多下滑。2019Q2,机构改革三定工作进入尾声,对公司业务开展的不利影响逐步消除,在基础软件渗透、不动产登记升级扩充、国土三调密集推进、时空大数据平台及城市治

理相关平台等诸多细分领域的落地推动下,Q2公司营收与业绩相较Q1呈现显著拐点,营收增速从-8.4%提升至33.5%,扣非归母净利润增速从-60.6%提升至28.9%。预计下半年机构改革影响或将逐步消除,公司订单及收入有望进一步释放。

公司于2018年底进行了组织架构变革,取消了原有以行业划分的事业部制,重新整合为产品与交付和销售服务两大体系,把分散过细的技术队伍归并为四类,构建统一的研发体系,将原来分散在各事业部的销售力量集中组建9大区域销售中心,项目实施与销售的效率得到较大提升。同时通过股票期权激励的方式绑定核心员工利益,尤其调动原收购子公司的积极性,进一步提升公司整体经营效率。从2019H1来看,公司销售费用同比增长17%、

管理费用同比增长14%、研发费用同比增长11%,销售+管理+研发费用率为47.76%,较2018H1下降0.67个百分点,组织架构调整后整体费用控制良好。

GIS软件与应用行业需求将释放,中长期成长拐点确立。基础软件方面,公司凭借产品核心竞争力,基于SuperMap 9D的跨平台、云原生、三维及大数据GIS技术,在二维向三维升级、BIM+GIS融合的行业趋势下不断拓宽产品应用,也为下游GIS

相关应用带来巨大市场空间;行业应用层面,不动产登记在业务系统/数据/终端设备/不动产系统运营服务等升级之下迎来持续扩充需求,自然资源统一确权登记、国土空间规划、时空大数据平台等在2019年明确政策出台的推动下有望加速落地,以地图慧为代表的云业务新增注册

户5万余家,同时以平台化方式提供行业应用API,未来2B业务具备增长潜力。

超图是国内GIS基础软件的龙头,卡位行业制高点为公司带来核心竞争力,同时GIS应用潜在市场空间数十倍于当前规模,兼具长期维度成长性。凭借GIS基础软件的绝对技术实力以及多年来GIS应用软件的渠道积累,自然资源部整合后公司多产品线聚焦统一解决方案能力的优势更加突显,未来有望在国内GIS行业渗透的红利中抢得更多市场先机。我们预测2019~2020年公司收入分别实现19.4亿元、24.4亿元,同比增长28%、26%;预计公司归母净利润分别实现2.2亿元、2.9亿元,同比增长31%、32%;对应当前估值分别为32倍、25倍,基于对公司核心竞争力、成长性、市场空间与估值的综合判断,给予“买入”评级。

光环新网:加大IDC与云计算拓展力度

○中泰证券 吴友文

光环新网(300383)发布2019年半年度报告,实现营业收入34.56亿元,同比增长24.2%;归属上市公司股东的净利润3.92亿元,同比增长34.3%,扣除非经常性损益净利润3.91亿元,同比增长34.5%。

公司上半年数据中心规模不断扩大,在北京和上海地区的投产总机柜数超过3万个,客户上架率逐步提升,IDC业务稳步增长,云计算业务保持增长势头。分业务看,公司2019年上半年IDC及其增值服务收入7.46亿元,同比增长22.31%,其中科信盛彩收入1.61亿,中金云网收入4.09亿;云计算相关服务收入25.32亿元,同比增长25.10%,无双科技收入14.2亿,同比增长超38%。AWS云计算收入11亿,同比增长约10%,中国区Amazon EC2新一代5系列降价27%~49%,导致营收增长较慢,AWS中国区的

服务和功能不断完善,性价比不断提高,用户量增长40%以上。IDC及其增值服务毛利率56.47%,同比增加0.6个pct,云计算业务毛利率23.19%,同比增加1.4个pct。

提前进行资源储备,提升一线城市及周边IDC服务能力和市占率。公司不断扩大公司数据中心规模,抢占京津冀一体化发展所带来的市场先机,近期与岩峰公司合作将大幅增加燕郊资源储备,预计可新增容纳20000机柜,明显提升在北京及周边地区IDC服务能力。我国一线城市对IDC采取集约化管理,严控高能耗数据中心建设,北上广深受政策限制,部分数据中心建设需向中心城市周边地区外溢。一线城市及周边地区具有充足稳定的供电条件,较低用地成本,规模化、集中化高质量的数据中心选址将成为稀缺的优势资源。公司在2018年通

过收购科信盛彩,增加北京亦庄标准机柜数量约8100个。预计未来每年新增机柜数5000~7000个,预计2020年投产数据中心规模达到5万个,公司在北京和上海两地积极储备机柜资源,预计未来可达到10万个机柜规模,为公司业绩形成强有力的支撑。

成立子公司提升云计算本地化服务能力,加大市场化拓展力度。国内企业使用云计算等新技术的比例在逐渐加大,国内云计算市场目前处于高速发展阶段。子公司光环有云荣升为AWS全球最高等级咨询合作伙伴,一直专注并深耕于提供AWS的专业顾问咨询服务与技术支持,包括云端迁移、部署、DevOps、大数据、云托管运维服务(MSP),客户行业横跨快消、游戏、教育、金融业等。2018年成立光环云数据子公司,专注于云计算服务与营销,为公司运营的AWS云服务提供

包括直销和渠道销售AWS产品与服务、AWS相关解决方案与服务集成、AWS生态系统服务支持与推广等全方位的营销与服务支持,加速云计算业务发展。在交付支持方面,光环云数据也初步完成了五大产品线的构建工作,分别是AWS全线产品、光环云网、光环云学院、光环混合云、光环云运营服务。其中,光环云网已于今年4月上线,目前可覆盖北上广深等19个城市的服务。

光环新网数据中心布局一线城市及周边区域,运营机柜规模放量,业绩确定性较强。云计算承接AWS中国业务,子公司提升云计算本地化交付和服务能力,加大市场化拓展力度。我们预计公司2019~2021年的净利润分别为8.66亿/11.31亿/14.15亿,EPS分别为0.56元/0.73元/0.92元,对应2020年PE=26X,维持“买入”的投资评级。

一周交易提示

8月19日(星期一)
◆召开股东大会提示◆
●(600380)健康元(603063)禾望电气(600213)亚星客车(603032)德新交运(600251)冠农股份(601009)南京银行(600475)华光股份(600149)ST坊展(601798)ST蓝科(603966)法兰泰克(603659)璞泰来(002637)赞宇科技(002217)合力泰(002822)中装建设(002889)东方嘉盛(300781)因赛集团(000688)国城矿业(300296)利亚德(002470)金正大(002687)乔治白(300584)海辰药业(002183)怡亚通(300368)汇金股份(300426)唐德影视(300152)科融环境(000818)航锦科技(300785)值得买(000049)德赛电池(000993)闽东电力(002592)八菱科技(002355)兴民智通(300336)新文化(002173)创新医疗(000565)渝三峡A(300016)北陆药业(000901)航天科技(300698)万马科技(002181)粤传媒召开股东大会。
◆分红派息提示◆
●(601599)鹿港文化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)。
●(603619)中曼石油除权除息日及红利发放日,10派0.23元(含税)派0.23元(扣税后)。
●(603858)步长制药除权除息日及红利发放日,10转3派16.14元(含税)派16.14元(扣税后)。
●(601608)中信重工股权登记日,10派0.031元(含税)派0.031元(扣税后)。
●(603559)中通国脉股权登记日,10派0.22元(含税)派0.22元(扣税后)。
●(601319)中国人保股权登记日,10派0.457元(含税)派0.457元(扣税后)。
●(600528)中铁工业股权登记日,10派1.15元(含税)派1.15元(扣税后)。
●(603633)徕木股份股权登记日,10转3派0.84元(含税)派0.84元(扣税后)。
●(600547)山东黄金除权除息日及红利发放日,10转4派1元(含税)派1元(扣税后)。
●(600809)山西汾酒股权登记日,10派7.5元(含税)派7.5元(扣税后)。
●(603828)柯利达股权登记日,10转3派0.21元(含税)派0.21元(扣税后)。
●(002326)永太科技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)。
●(300117)嘉寓股份股权登记日,10派0.08元(含税)派0.08元(扣税后)。
●(300530)达志科技股权登记日,10转5派1.49元(含税)派1.49元(扣税后)。
8月21日(星期三)
◆召开股东大会提示◆
●(600155)华创阳安(601908)京运通(600076)康欣新材(603612)索通发展(600900)长江电力(600586)晶晶科技(603811)诚意药业(002730)电光科技(300046)台基股份(300631)久吾高科(000538)云南白药(300379)东方通(002233)塔牌集团(300660)江苏雷利(002002)鸿达兴业(300237)美晨生态(000012)南玻A(000961)中南建设(002225)濮耐股份(300346)南大光电(300083)劲胜智能(002671)龙泉股份(300546)雄帝科技(300303)聚飞光电召开股东大会。
◆首发新股提示◆
●(603093)南华期货网下申购日及网上申购日,申购代码“732093”,网上申购上限2.1万股。
◆分红派息提示◆
●(600809)山西汾酒除权除息日及红利发放日,10派7.5元(含税)派7.5元(扣税后)。
●(603828)柯利达除权除息日及红利发放日,10

转3派0.21元(含税)派0.21元(扣税后)。
●(600833)第一医药股权登记日,10派0.65元(含税)派0.65元(扣税后)。
●(601900)南方传媒股权登记日,10派2.2元(含税)派2.2元(扣税后)。
●(600009)上海机场股权登记日,10派6.6元(含税)派6.6元(扣税后)。
●(603083)剑桥科技股权登记日,10转3派1.8元(含税)派1.8元(扣税后)。
●(300117)嘉寓股份除权除息日及红利发放日,10派0.08元(含税)派0.08元(扣税后)。
●(300530)达志科技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1.49元(含税)派1.49元(扣税后)。
●(002726)龙大肉食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)。
●(000568)泸州老窖股权登记日,10派15.5元(含税)派15.5元(扣税后)。
●(002742)三圣股份股权登记日,10派1元(含税)派1元(扣税后)。
●(002568)百润股份股权登记日,10派4元(含税)派4元(扣税后)。
8月23日(星期五)
◆召开股东大会提示◆
●(603345)安井食品(603813)原尚股份(600488)天药股份(600328)兰太实业(600128)弘业股份(600601)方正科技(601368)绿城水务(603037)凯众股份(600550)保变电气(600322)天房发展(600828)茂业商业(600446)金证股份(600008)首创股份(600017)日照港(600326)我乐家居(600547)山东黄金(600778)友好集团(600858)银座股份(600122)宏图高科(603959)百利科技(603716)塞力斯(600316)洪都航空(601011)宝泰隆(600737)中粮糖业(600898)国美通讯(600302)标准股份(000514)渝开发(002418)康盛股份(002120)韵达股份(002076)雪莱特(000422)ST宜化(002092)中泰化学(002825)纳尔股份(002005)*ST德豪(002311)海大集团(002015)协鑫高科(300427)红相股份(002589)瑞康医药(000980)众泰汽车(002197)证通电子(000931)中关村(000768)中航飞机(002516)旷达科技(002411)延安必康(300069)金利华电(300643)万通智控(002573)清新环境(002232)启明信息召开股东大会。
◆分红派息提示◆
●(600136)当代明诚除权除息日及红利发放日,10派0.23元(含税)派0.23元(扣税后)。
●(600624)复旦复华除权除息日及红利发放日,10派0.25元(含税)派0.25元(扣税后)。
●(600838)上海九百除权除息日及红利发放日,10派0.74元(含税)派0.74元(扣税后)。
●(601991)大唐发电除权除息日及红利发放日,10派1元(含税)派1元(扣税后)。
●(002037)久联发展除权除息日及红利发放日,10派0.73元(含税)派0.73元(扣税后)。
●(300164)通源石油除权除息日及红利发放日,10派1元(含税)派1元(扣税后)。
●(600875)东方电气股权登记日,10派1.1元(含税)派1.1元(扣税后)。

8月22日(星期四)
◆召开股东大会提示◆
●(600926)杭州银行(600702)舍得酒业(600526)*ST菲达(600577)精达股份(603880)南卫股份(603337)杰克股份(603588)高能环境(603238)诺邦股份(603987)康德莱(300658)延江股份(300679)电连技术(300318)博晖创新(002313)日海智能(002610)爱康科技(002036)联创电子(002692)ST远程(002869)金溢科技(300432)富临精工(002471)中超控股(002260)*ST德奥(002456)欧菲光(002200)*ST云投(300417)南华仪器(002155)湖南黄金(000750)国海证券(300192)科斯伍德召开股东大会。
◆分红派息提示◆
●(600833)第一医药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)。
●(601900)南方传媒除权除息日及红利发放日,10派2.2元(含税)派2.2元(扣税后)。
●(600009)上海机场除权除息日及红利发放日,10派6.6元(含税)派6.6元(扣税后)。
●(603083)剑桥科技除权除息日及红利发放日,10转3派1.8元(含税)派1.8元(扣税后)。
●(600136)当代明诚股权登记日,10派0.23元(含税)派0.23元(扣税后)。
●(600624)复旦复华股权登记日,10派0.25元(含税)派0.25元(扣税后)。
●(600838)上海九百股权登记日,10派0.74元(含税)派0.74元(扣税后)。
●(601991)大唐发电股权登记日,10派1元(含税)