

药明康德:收入高速增长 各板块增长强劲

○东北证券 崔洁铭

药明康德(603259)发布2019年半年报:2019年上半年实现营收58.94亿元,同比增长33.68%;归母净利润10.57亿元、同比下降16.91%,主要系公司所投资标的公允价值变动损失人民币5517.75万元,较上年同期公允价值变动收益人民币4.32亿元相比减少4.87亿元。扣除公允价值变动影响后,公司归属归母净利润同比增长32.43%;扣非后归母净利润9.93亿元,同比增长20.05%。

收入保持高速增长,公司整体毛利率略有下滑。公司作为全球CRO及CMO龙头,业绩保持稳定增长。上半年单二季度收入31.25亿元,归母净利润6.70亿元,扣非归母净利润4.98亿元,分别同比增长37.82%、-31.69%和-11.58%。上半年公司主营业务毛利率38.79%,相比去年同期下降1.29pct,主要是由于

上半年公司加大对关键人才激励包括股权激励计划等导致成本比去年同期增加人民币3323.34万元以及临床业务中代垫费用增加影响了整体毛利率。报告期内,销售费用、管理费用同比增长36.57%和53.50%,主要由于经营规模不断扩大,人员费用(包括股权激励费用),其他服务费及折旧摊销费用相应增加。

中国区实验室整体经营情况稳定,美国区实验室服务业务拐点出现。上半年公司中国区实验室服务业务收入29.89亿元,同比增长23.70%,增速保持稳定;毛利率43.55%,下降1.58pct。中国区实验室服务为30多家国内医药企业和初创企业提供一体化新药发现和研发服务,上半年助力客户完成10个研究性新药的IND申报工作,并获得11个项目的临床试验批件(CTA),后续随着公司服务客户的增多以

及平台服务能力的提升,中国区实验室服务有望保持20%以上的稳定增长;美国区实验室服务主要包括细胞和基因治疗产品,CDMO服务,以及医疗器械检测服务,2019年上半年收入7.10亿元,同比增长29.98%,较去年有明显改善;毛利率26.85%,增长3.92pct。美国区实验室服务业务是公司积极培育的新型业务,之前一直处于投入期,上半年随着产能逐步释放、客户持续增加、销售团队的增强以及服务项目由临床早期向后期不断推进,收入及毛利率均出现向上趋势,拐点初现。

CMO/CDMO及临床CRO业务增速超预期,后续发展空间巨大。上半年公司CMO/CDMO服务收入17.18亿元,同比增长42.03%,毛利率40.65%,相比去年同期下降0.09pct。2019年上半年公司CDMO/CMO服务项目所

涉新药物分子超过800个,其中临床III期阶段40个、已获批上市的16个。旗下工厂陆续通过日本、美国、欧洲等质量认证,产能不断扩大。合全药业作为国内规模最大、研发实力最强的工艺研发团队,受益于公司的研发及技术优势,预计未来仍将保持25%以上的高速增长。上半年公司临床及其他CRO服务收入4.72亿元,同比增长104.22%,主要得益于国内新药临床试验市场的快速发展,以及并购带来的8447.59万元并表收入。剔除并购因素,公司临床研究及其他CRO服务收入同比增长67.68%,毛利率19.80%,同比下降4.61pct,主要受公司支付研究者费等代垫费以及并购所产生的无形资产摊销影响所致。截至报告期末,公司CDS团队在国内外拥有超过850人的专业临床试验服务团队;公司SMO团队拥有超过2,200位临床

协调员,分布在全国超过120个城市的900余家医院提供临床中心管理服务。考虑到SMO及临床CRO业务的高增长,预计该板块未来仍可以保持50%以上的高增速。

CRO行业景气度高,公司长期稳定增长确定性强。受益于国内创新药的高速发展以及国际药企CRO/CMO服务的转移,中国CRO及CMO行业景气度持续提升,未来5年有望保持20.4%和19.4%的高速增长。公司作为行业CRO及CMO龙头,必将长期受益于行业的高速发展和龙头集中度的提升,未来三年业绩稳定增长确定性强。

预计公司2019-2021年归母净利润分别为20.86亿、26.80亿、34.09亿,对应EPS分别为1.27元、1.64元、2.08元,对应PE为60倍、47倍、37倍,维持“买入”评级。

快手三农推出“丰收大片”征集活动

本报讯 8月23日上午,2019“庆丰收·消费季”和农民手机应用技能培训启动仪式在人民日报新媒体中心召开。农业农村部领导、人民日报社领导、广校体协、农影中心、农业出版社、信息中心、规划院等单位代表,人民网代表,农民手机培训联盟企业负责人,阿里、快手等各大电商平台企业代表,农村电商达人典型代表,70个村代表等参加。

启动仪式上,快手科技副总裁王强作为全国农民手机应用技能培训联盟代表发表讲话,他表示中国要强,农业必须强;中国要美,农村必须美;中国要富,农民必须富,同时倡议全社会企业界同仁要身体力行宣传和销售优质农产品,要肩负起提升农民手机应用能力,要胸怀爱心营造服务“三农”良好社会氛围,全力为实现两个一百年奋斗目标和中华民族伟大复兴中国梦贡献企业的智慧和力量。

为了助力乡村振兴并将在全国范围内展开农民手机技能培训工作,快手三农与中央农业广播电视学校、中央广播电视总台农业农村频道(CCTV-17)联合开展了“手机助力农产品出村进城”主题活动。发起话题“我的第一个丰收大片”,面向全国展开短视频征集。

活动以农业农村部遴选的70个线下培训村庄为重点,手机培训人员将指导并发动当地农民使用短视频平台,教会农民拍摄当地风土人情、物产美景。优质视频将获得快手三农创作者扶持流量包以及持续的1对1运营辅导,帮助农民真正走上新媒体平台,实现农产品出村进城,树立短视频电商标杆,带动农民共同富裕。

启动仪式后,全国手机培训周快手专场活动由快手课堂老师许明进行主讲。许明从事农资行业11年,他在线下开设的农业技术课程已服务农民数十万人,是“BAA百佳农技实战专家”。他人驻快手后,不断分享三农信息和农业技术,受到农民的广泛欢迎,每天有120多万粉丝,通短视频和直播向他获取农业知识。他还在快手课堂里开设了17期专题讲座,累计观看人数过万,内容涵盖农业实战经验知识、农产品互联网营销等,让农民学会用快手创业,用手机致富。

于维盛担任中国草莓第一镇“马家岗草莓”的总技术指导老师多年,从深入村庄开展讲座,到电视台举办直播,于老师深感传统的传播手段已经无法满足广大农户的技术需求,他接触到快手后,发掘到平台在传播知识时的直接、高效、普世化,一方面上传200多个“小视频教材”,一方面经常进行技术直播与互动,借此来把他46年的草莓技术研究成果推向千家万户。

不久前,快手推出了“教育生态合伙人计划”,邀请优秀的短视频知识生产者进驻,其中相当一部分都是优秀的农业知识专家。快手的短视频平台独特的传播优势打破了城市与乡村的交流屏障,许多农民通过短视频和直播的形式原汁原味地展示家乡的风土人情,获得大量网友喜欢,带动了所在地区土特产、文化产品销售,增加了当地旅游产业收入,因此教会农民使用手机并通过手机提高应用新技术、增收致富的能力尤为重要。

快手教育生态负责人涂志军表示,快手将累计拿出百亿流量对这些优秀的专家进行扶持,帮助他们通过短视频传播实用的农技和农产品销售的知识,全面助力农民手机技能培训工作,培养更多爱农业、懂技术、善经营的新型职业农民,让手机成为农民的“新农具”,助推乡村振兴战略实施和农业农村现代化。

(记者 严肃)

一汽马自达启动水淹车专项关怀行动

本报讯 8月,正值雨季,又受超强台风“利奇马”登陆影响,全国多个省市被暴雨侵袭,许多车辆被水淹,浸泡甚至报废,车主蒙受经济损失的同时,车辆的维修和下一步处理也是一大难题。

为此,一汽马自达秉承以用户需求为导向,不断为消费者提供超越期望的产品与服务价值营销理念,即日起正式启动“风雨无情一马关爱”水淹车专项关怀行动。

在“价值营销”特色企业战略的指引下,一汽马自达始终致力于为用户提供看、选、买、卖全周期极致服务体验。还考虑到水淹车车主置换或维修的多重需求,实际的帮助。通过此次水淹车专项关怀行动,一汽马自达希望能够帮助到更多受灾车主,帮助他们更好的享受安心愉悦的拥车生活。(记者 李萌)

爱尔眼科:盈利能力持续提升 内生增速稳健

○太平洋证券 杜佐远

8月23日,爱尔眼科(300015)发布2019年半年报:上半年公司实现营收47.49亿(+25.64%);归母净利润6.95亿(+36.53%);扣非净利润6.95亿(+31.93%);经营现金流净额9.97亿(+28.14%)。EPS0.23元/股。公司上半年整体业绩增长符合我们之前的预期。

公司上半年业绩延续历史稳定增速水平,紧紧围绕建设“眼健康生态圈”的战略总目标,不断提升品牌影响力和经营效率,扩大经营规模,量价齐升趋势延续。一方面,公司在上年同期高基数的基础上实现门诊量316.43万人次,同比增长15.31%(18H1yoy21.97%);手术量29.96万例,同比增长7.02%(18H1yoy20.43%);按总收入计算出19H1平均客单价1373元,yoy约10%。另一方面,公司5大业务保持快速增长,屈光手术收入17.79亿,yoy21.44%,毛利率56.14%(同比+1.54%);白内障手术收入8.57亿,yoy10.92%,毛利

率39.35%(+1.89%);视光服务8.38亿,yoy30.98%,毛利率53.06%(-0.92%);眼前段收入5.11亿,yoy18.35%,毛利率40.15%(+0.63%);眼后段手术收入3.28亿,yoy19.20%,毛利率35.96%(-0.77%)。视光已成为第三大业务,和屈光一样保持快速增长。

公司门诊及手术量增速略有放缓,以及白内障收入增速放缓,主要是受:1)白内障的转型升级影响高端晶体的消费转化提升以及新技术的运用增加;2)部分地区医保控费影响白内障筛查活动,对老年患者筛查和就医产生影响,同时也一定程度影响了眼前眼后段的手术量。但以上只是阶段性因素,国内白内障CSR不到欧美发达国家的25%,以及随着居民对视觉质量和高端收入需求提升,量价齐升是长期趋势。同时,公司通过持续科普宣传打造良好口碑以及打造“焕晶”优质技术,提升高端手术占比,成效将逐步显现。

屈光和视光的快速增长也很大程度上克服了白内障的短期影响。上半年屈光手术增长21.44%,主要是手术量稳定增长的同时,全飞秒、ICL等高端手术占比进一步提高,形成量价齐升的趋势;视光服务增长30.98%,主要受益于视光技术和产品的不断创新升级以及国家近视防控战略的部署实施。

从内生和外延拆分开看,上半年公司收购了晋中爱尔、南京爱尔古柏、无锡爱尔等13家眼科医院以上医院贡献收入1.35亿,净利润-145万,归母净利润-171万。去年同期只收购1家医院,贡献收入139万,归母净利润-74万。因此上半年公司内生收入46.14亿,归母净利润6.97亿,同比增长22%、37%。

上半年公司销售费用率和管理费用率分别为10.2%、13.8%,较18H1下降了2%、0.4%,毛利率47.14%(-0.53%),净利率15.39%(+0.91%),Q1-Q2毛利率分别45.44%、48.67%,净利润率分别14%、16.7%,ROE分别5.12%、6.63%。主要财务数据和

指标的变化均是公司的扩张经营逐步向好、规模优势越来越突出的结果。

公司成熟医院上半年仍保持平稳快速增长:长沙爱尔实现营收1.92亿(+16.4%),净利润0.70亿(+16.7%);武汉爱尔实现营收2.64亿(+18.9%),净利润0.54亿(+22.7%);长沙、武汉、成都、沈阳、重庆、深圳等规模过亿医院平均收入增速22%,净利润增速29%,净利率24%。后起之秀衡阳爱尔实现营收0.80亿(+16%),净利润0.26亿(+73%),净利率33%;东莞爱尔实现营收0.70亿(+30%),净利润0.19亿(+46%),净利率27%。公司体内外医院数量超过300家,网络布局不断完善,多层次眼科医疗服务逐步落地。成熟医院增速稳定+成长期医院高速增长,公司业绩增速有望稳定在30%左右,确定性很强。

我们预计2019-2021年归母净利润分别为13.51、17.7、23.12亿,对应PE分别为75/57/44倍,维持“买入”评级。

药石科技:大力度股权激励落地 业绩有望重回快车道

○光大证券 林小伟

近日,药石科技(300725)发布2019年中报,19H1实现收入2.9亿元、归母净利润6927万元、扣非归母净利润6532万元,分别同比增长37.80%、30.31%、35.28%;实现EPS0.48元,业绩符合预期。

同时,公司发布限制性股票激励计划,首批激励对象为73名中层管理人员、核心(技术、业务、管理)人员。本计划拟授予223万股限制性股票(其中预留44万股),授予价格为30.3元/股。业绩考核要求为以2018年收入为

基数,2019-2021年营业收入增长率分别不低于25%、55%和85%。

受基数因素影响,19Q2业绩增速环比回落。19Q1和19Q2单季度收入同比增长53%和24%,归母净利润同比增长67%和8%,扣非归母净利润同比增长74%和12%,增速环比回落。主要是18Q2基数较高影响,18年公司第一大客户Loxo贡献了31%的收入,其收入自18Q2开始确认。另外,18年10月收购的晖石药业在19H1仍然亏损,带来600万损失。随着晖石未来整合到

位,以及后续通过GMP认证,后续公司业绩有望重回快车道。另外,公司19H1经营性现金流入2445万元,同比下滑65%,预计原因在于公司大订单回款周期波动,不必过于担心。激励力度大,深度绑定核心员工。本次激励计划考核要求2018-2021年收入CAGR在23%以上。公司在上市前已经实行了广泛的员工持股计划,本次股权激励首批共涉及73名员工,主要侧重于上市后新进公司的中层、核心员工。223万份权益占公司总股数的1.56%(首批1.25%)。按照公司当

一周交易提示

8月26日(星期一)

- ◆召开股东大会提示◆
- (603507)振江股份(600708)光明地产(600587)新华医疗(600021)上海电力(600083)博信股份(603268)松发股份(600502)安徽水利(600614)*ST鹏起(900907)*ST鹏起B(600390)五矿资本(603880)南卫股份(600136)当代明诚(601558)ST锐电(600481)双良节能(600989)宝丰能源(601158)重庆水务(603283)赛腾股份(603662)柯力传感(603229)奥翔药业(603879)永悦科技(300474)景嘉微(002706)良信电器(002656)摩登大道(300788)中信出版(000903)云内动力(002448)中原内配(000967)盈峰环境(000835)长城动漫(002386)天原集团(000981)ST银亿(300273)和佳股份(002457)青龙管业(000153)丰原药业(000930)中粮生化(002450)*ST康得(000733)振华科技(300401)花园生物(000736)中交地产(002431)棕榈股份(002220)ST天宝(300226)上海钢联(002493)荣盛石化(002122)*ST天马(002514)宝馨科技(002866)传艺科技(300007)汉威科技(002473)圣莱达(300012)华测检测(002299)圣农发展(002284)亚太股份召开股东大会。
- ◆分红派息提示◆
- (601377)兴业证券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)。
- (600578)京能电力除权除息日及红利发放日,10派0.8元(含税)派0.8元(扣税后)。
- (600875)东方电气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)。
- (600703)三安光电除权除息日及红利发放日,10派2元(含税)派2元(扣税后)。
- (600277)亿利洁能股权登记日,10派0.85元(含税)派0.85元(扣税后)。
- (600638)新黄浦股权登记日,10派2.55元(含税)派2.55元(扣税后)。
- (600999)招商证券股权登记日,10派2.64元(含税)派2.64元(扣税后)。

8月27日(星期二)

- ◆召开股东大会提示◆
- (600495)晋西车轴股(603008)喜临门(600415)小商品城(600547)山东黄金(600509)天富能源(601588)北辰实业(603198)迎驾贡酒(600405)动力源(002273)水晶光电(002941)新疆交建(000791)甘肃电投(002861)瀛通通讯(002180)纳思达(002621)美吉姆(002111)三钢闽光(002781)奇信股份(000885)城发环境(000605)渤海股份(300034)研研高纳(300072)三聚环保(002128)露天煤业(000836)富通鑫茂(002617)露笑科技(300682)朗新科技(300786)国林环保(002187)广百股份(002666)德联集团(000409)*ST地矿(002363)隆基机械(002037)久联发展(000556)辉隆股份(000402)金融街(300305)裕兴股份召开股东大会。
- ◆首发新股提示◆
- (002961)瑞达期货网下申购日及网上申购日,申购代码“002961”,网上申购上限1.35万股。
- ◆分红派息提示◆
- (600277)亿利洁能除权除息日及红利发放日,10派0.85元(含税)派0.85元(扣税后)。
- (600638)新黄浦除权除息日及红利发放日,10派2.55元(含税)派2.55元(扣税后)。
- (600999)招商证券除权除息日及红利发放日,10派2.64元(含税)派2.64元(扣税后)。
- (600518)ST康美股权登记日,10派0.24元(含税)派

8月28日(星期三)

- ◆召开股东大会提示◆
- (603699)纽威股份(600298)安琪酵母(600802)福建水泥(600157)永泰能源(600114)东睦股份(603499)翔港科技(600653)申华控股(603214)爱婴室(600562)国睿科技(601339)百隆东方(600160)巨化股份(600225)天津松江(601199)江南水务(603208)江山欧派(000833)粤桂股份(300110)华仁药业(300297)蓝盾股份(002314)南山控股(300535)达威股份(002597)金禾实业(002655)共达电声(002562)兄弟科技(002559)亚威股份(002119)康强电子(300478)杭州高新(000958)东方能源(002102)ST冠福(000656)金利股份(000863)三湘印象(002427)*ST尤夫(000584)哈工智能(300513)恒实科技(002714)牧原股份(002005)*ST德豪(300691)联合光电召开股东大会。
- ◆首发新股提示◆
- (603927)中科软网下申购日及网上申购日,申购代码“732927”,网上申购上限1.2万股。
- ◆分红派息提示◆
- (600518)ST康美除权除息日及红利发放日,10派0.24元(含税)派0.24元(扣税后)。
- (600260)凯乐科技除权除息日及红利发放日,10转4派1.6元(含税)派1.6元(扣税后)。
- (002031)巨轮智能除权除息日及红利发放日,10派0.01元(含税)派0.01元(扣税后)。
- (002789)建艺集团除权除息日及红利发放日,10派0.68元(含税)派0.68元(扣税后)。
- (002560)通达股份除权除息日及红利发放日,10派1元(含税)派1元(扣税后)。
- (000523)广州浪奇股权登记日,10派0.2元(含税)派0.2元(扣税后)。
- (300779)惠诚环保股权登记日,10派2元(含税)派2元(扣税后)。

好戏即将上演 陆风荣曜大有来头

本报讯 随着国产品牌的不断发展和,“中国智造”越来越受欢迎,也涌现出了诸多明星产品。据悉,一款重量级的中国品牌SUV-陆风荣曜将于下半年上市,小编认为,这个市场的格局将会发生转变,因为陆风荣曜有备而来,而且大有后来者居上的势头。

在目前国内的汽车市场上,一款成功的产品都是有一个出色的外观设计,可以说好的外观是成为一款优秀产品的前提。陆风荣曜由全球传奇汽车设计师Giorgetto和其儿子Fabrizio Giugiaro创立的知名汽车设计工作室GFG Style与陆风汽车联合设计的,Giorgetto曾经设计过高尔夫、阿尔法罗密欧、保时捷等众多明星

产品。可以这么说,陆风荣曜“生”而不凡!

陆风荣曜的前脸非常具有辨识度。六边形大尺寸前进气格栅内部采用了点阵式元素进行点缀,立体感与高级感十足。同时,分体式的前大灯搭配前保险杠下方梯形进气格栅,又显得十分时尚与运动。

看完了外观,我们再来看一下陆风荣曜的内饰。这辆车的内饰可以用豪华来形容。双液晶大屏的设计彰显了豪华感与科技感。而大面积金属质感材质的运用则营造出了家用SUV少有的豪华。

熟悉陆风汽车的消费者应该都知道,在成立之初,陆风汽车便把“性能”作为家族的基因

贯彻到每一款车型当中,陆风荣曜自然也不例外。它搭载了1.5GTDI发动机与格特拉克湿式7DCT变速箱的黄金动力组合,发动机最大输出功率为120kW,峰值扭矩为250Nm,几乎达到同级别1.8T的水平,可以说在整个动力的输出表现以及操控性能方面都有着相当的水准。

为了让这辆车更具性能元素,陆风汽车邀请全球顶尖的底盘调校团队-英国米拉专业团队进行了调校,使得前麦弗逊+后多连杆的底盘得以发挥其最大、最佳性能表现。

大师操刀的外观设计,家族传承的出色性能,都让陆风荣曜有了不俗的实力。而在此之外,安全方面,陆风荣曜同样亮点十足,它配备了

66项主被动安全措施,同时辅助驾驶系统包含碰撞预警、自动应急巡航控制、盲区侦测等,配合360°高清全景环视影像系统,为每一次出行提供更周到的安全保护。

近日,江铃集团-长安汽车-爱驰汽车三方正式签署合资合作,开启了江铃控股发展的新篇章,而陆风荣曜,作为新阶段的首款车型,可以说担当着开路者的角色,同时也是陆风汽车坚守高性能理念,SUV道路上的又一款力作。对于它上市后的市场表现,小编也充满期待。而就哈弗F7而言,也注定会迎来一个实力不凡的挑战者。那么,未来两者到底表现如何,让我们一起等待市场给出的答案吧。(记者 薛泽洋)