

中小盘

科创板并试点注册制征求意见，关注物管行业

本周核心观点：本周上证综指上涨 0.34%，创业板指上涨 1.58%，中证 100 上涨 0.90%，中证 1000 上涨 0.13%，成长龙头涨幅居前。上交所召开座谈会，围绕科创板发行上市标准、发行承销方案、交易制度、持续监管，以及注册制试点实施方案等议题逐一进行讨论。我们认为上交所将会尽快完善科创板、注册制相关配套制度，预计明年将推出，整体是利好科技创新型企业以及创投企业。在外围环境变化以及国内经济下行的背景下，我们认为物业管理行业属于内需、刚需行业，受外围环境影响小，具有稳定现金流，轻资产，ROE 高等特点，建议投资者积极关注物业管理行业，具体标的南都物业（A 股唯一物业标的）、绿城服务（品牌度高，内生竞争力强）、碧桂园服务（背靠碧桂园，业绩增长确定）、彩生活（增值服务具有特色）。

行情回顾：本周上证综指上涨 0.34%，沪深 300 上涨 0.93%，创业板指上涨 1.58%，中小板指上涨 0.87%。剔除负值后，沪深 300 整体市盈率（历史 TTM）为 10.40 倍，创业板整体市盈率（历史 TTM）为 30.20 倍。本周主题行业涨幅前列分别为海运指数（3.70%）、精细化工指数（3.45%）、农业指数（3.42%）、酒类指数（2.90%）、机场指数（2.56%）。本周股票型 ETF 资金全部为流出，华夏沪深 300ETF 资金流出最少。年初至今资金流入情况，以中证 500、创业板为代表的成长股受到资金青睐。

行业聚焦：**物业管理：**佳兆业物业正式发售，管理层回应高定价称“已有折让”。**宠物经济：**基因猫欲以宠物社交构建线上“撸猫”平台。**新型烟草：**烟草巨头奥驰亚洽购电子烟初创公司 Juul 至多 40% 股权。

本批次新股：利通电子的主营业务为应用于液晶电视等液晶显示领域的精密金属结构件、电子元器件的设计、生产、销售，主要产品包括液晶电视精密金属冲压结构件、底座、模具及电子元器件等。**青岛银行**的业务主要包括公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务。公司银行业务向公司类客户、政府机关和金融机构提供多种金融产品和服务。零售银行业务向个人客户提供多种金融产品和服务。金融市场业务的交易包括于银行间市场进行同业拆借交易、回购交易和债务工具投资以及非标准化债权投资。

重点推荐组合：重点推荐物业管理的南都物业（A 股首家上市的物业公司）；宠物经济的佩蒂股份（宠物咬胶龙头，发力国内市场）、中宠股份（宠物零食龙头，国内营收高增）；电子烟的盈趣科技（电子烟 IQOS 供应商）。

风险提示：宏观经济波动风险；IPO 审核政策变动风险；次新股板块风险。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 张俊

执业证书编号：S0680518010004

邮箱：zhangjun1@gszq.com

联系人 郑树明

邮箱：zhengshuming@gszq.com

相关研究

- 《中小盘：筑巢引凤，掘金物业万亿蓝海》2018-11-30
- 《中小盘：核心指数回调，关注高送转预期企业》2018-11-25
- 《中小盘：并购重组简化披露要求，关注并购预期企业》2018-11-18

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
603506	南都物业	增持	0.73	0.87	1.12	1.37	34.07	28.59	22.21	18.15
002925	盈趣科技	增持	2.15	1.83	2.38	2.91	21.87	25.70	19.76	16.16
300673	佩蒂股份	买入	0.88	1.38	1.85	2.29	47.08	30.02	22.39	18.09
002891	中宠股份	增持	0.74	0.63	0.76	0.92	41.12	48.30	40.04	33.08

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所



内容目录

一、本周核心观点	3
二、行情回顾	3
2.1 核心指数行情回顾	3
2.2 主题表现：海运、精细化工指数居前	5
2.3 本周 ETF 基金流向	5
三、行业新闻	6
3.1 物业管理	6
3.2 宠物经济	6
3.3 新型烟草	6
四、IPO 一周动态	7
五、本批次新股一览	7
5.1 利通电子	7
5.2 青岛银行	9
六、重点推荐组合	10
风险提示	11

图表目录

图表 1: 各股指涨跌幅	4
图表 2: 沪深 300 市盈率 (历史 TTM)	4
图表 3: 创业板市盈率 (历史 TTM)	4
图表 4: 沪深 300 月度涨跌幅 (%)	4
图表 5: 创业板月度涨跌幅 (%)	4
图表 6: 主题行业涨幅前十	5
图表 7: 概念板块涨幅前十	5
图表 8: 本周股票型 ETF 资金流入情况 (亿元)	5
图表 9: 年初至今股票型 ETF 资金流入情况 (亿元)	5
图表 10: 本周发审委 IPO 审核结果一览	7
图表 11: 公司财务指标	7
图表 12: 2015-2017 年国内彩色电视销量 (万台)	8
图表 13: 2013-2017 年智能电视渗透率	8
图表 14: 公司竞争优势	9
图表 15: 公司财务指标	9
图表 16: 中国银行业人民币存款总额 (亿元)	10
图表 17: 中国银行业人民币贷款总额 (亿元)	10
图表 18: 公司竞争优势	10
图表 19: 重点公司估值表	11

一、本周核心观点

本周上证综指上涨 0.34%，创业板指上涨 1.58%，中证 100 上涨 0.90%，中证 1000 上涨 0.13%，成长龙头涨幅居前。12 月 1 日，上交所召集会员理事、监事召开座谈会，就设立科创板并试点注册制集思广益，征求市场意见，围绕科创板发行上市标准、发行承销方案、交易制度、持续监管，以及注册制试点实施方案等议题逐一进行讨论。参会会员表示，设立科创板并试点注册制应以市场化为导向，以平稳试点为目标。在制度设计过程中，要始终遵循市场化原则，统筹考虑发行上市、持续监管、交易机制、退市和减持等关键制度；要加大创新试点力度，实行标准更加公开、程序更加透明、责任更加明确，发行承销定价约束更加有效的发行上市和注册审核；要跳出行业看市场，充分考虑我国市场的实际情况，立足服务国家经济转型、立足平衡各方参与者权益、立足对标境外市场竞争力，小步快跑前进，不重规模重质量。之前，上交所已完成设立科创板并试点注册制的方案草案，将尽快综合此次座谈会及市场各方的意见建议对草案进行修订完善。在第 14 届中国（深圳）国际期货大会上，提及科创板注册制相关问题时，上海证交所副总经理刘绍统表示，目前上交所正在证监会的指导下，依据相应的法律法规，研究起草科创板注册制相关方案、业务规则、和配套的制度，开发相应的技术细则，抓紧推进各项工作，争取能够积极稳妥落实落地。我们认为上交所将会尽快完善科创板、注册制相关配套制度，预计明年将推出，整体是利好科技创新型企业以及创投企业。

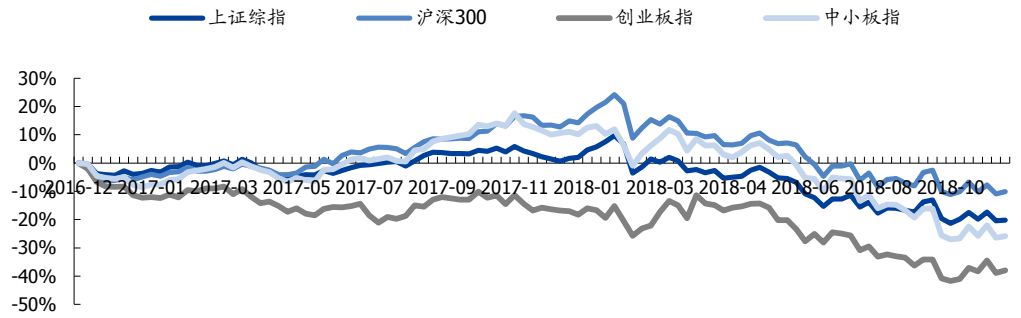
在外围环境变化以及国内经济下行的背景下，我们认为物业管理行业属于内需、刚需行业，受外围环境影响小，具有稳定现金流，轻资产，ROE 高等特点，建议投资者积极关注物业管理行业。物业行业在管面积达到 195 亿平方米，预计到 2020 年达到 235 亿平方米，基础物业管理市场规模可达 1.2 万亿。整个物业行业集中度正快速提升，其中百强企业市场份额逐年提升，由 2014 年 19.5% 提升至 2017 年 32.42%，头部物业企业通过品牌、管理、资本等多重优势扩张。物业企业天然具有吸引客户的根基，同时把守着社区巨大的流量入口，具有很好的变现渠道及方式。增值业务比如公共空间管理、入户广告、家庭服务、合同能源管理、社区服务平台、电商入口等多种方式都可以实现流量变现，增值业务毛利率远高于基础物业毛利率，增长潜力巨大。我们建议关注南都物业（A 股唯一物业标的）、绿城服务（品牌度高，内生竞争力强）、碧桂园服务（背靠碧桂园，业绩增长确定）、彩生活（增值服务具有特色）。

二、行情回顾

2.1 核心指数行情回顾

本周上证综指上涨 0.34%，沪深 300 上涨 0.93%，创业板指上涨 1.58%，中小板指上涨 0.87%。

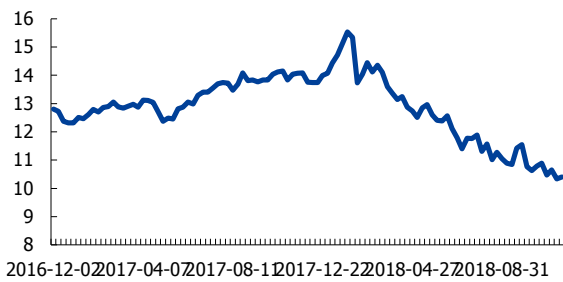
图表 1: 各股指涨跌幅



资料来源: wind, 国盛证券研究所

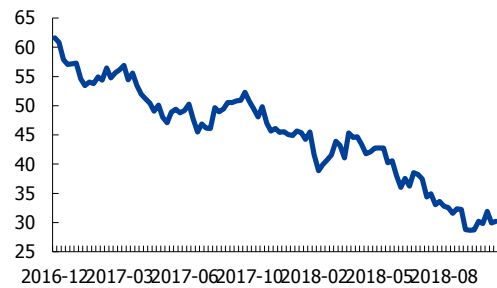
剔除负值后, 沪深 300 整体市盈率 (历史 TTM) 为 10.40 倍, 创业板整体市盈率 (历史 TTM) 为 30.20 倍。

图表 2: 沪深 300 市盈率 (历史 TTM)



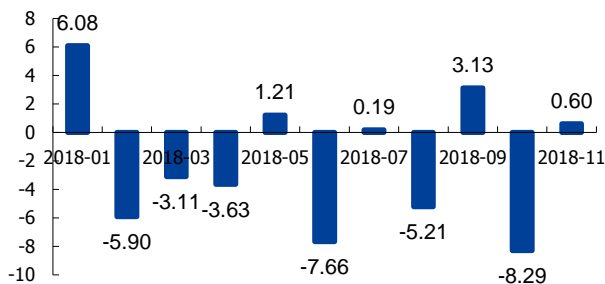
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 3: 创业板市盈率 (历史 TTM)



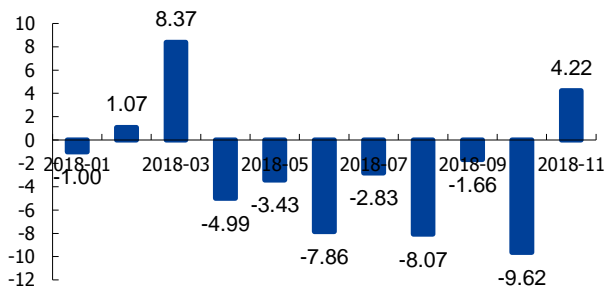
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 4: 沪深 300 月度涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 创业板月度涨跌幅 (%)



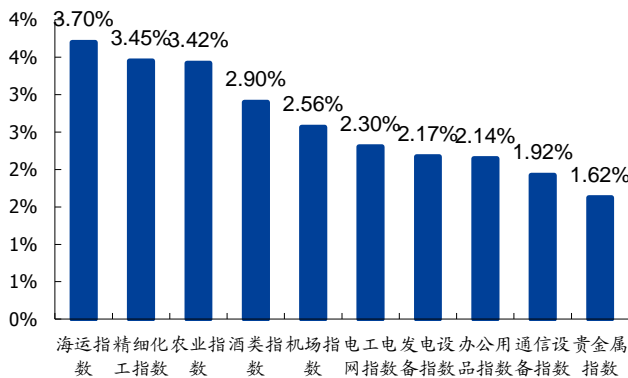
资料来源: wind, 国盛证券研究所

2.2 主题表现：海运、精细化工指数居前

本周主题行业涨幅前十分别为海运指数（3.70%）、精细化工指数（3.45%）、农业指数（3.42%）、酒类指数（2.90%）、机场指数（2.56%）、电工电网指数（2.30%）、发电设备指数（2.17%）、办公用品指数（2.14%）、通信设备指数（1.92%）、贵金属指数（1.62%）。

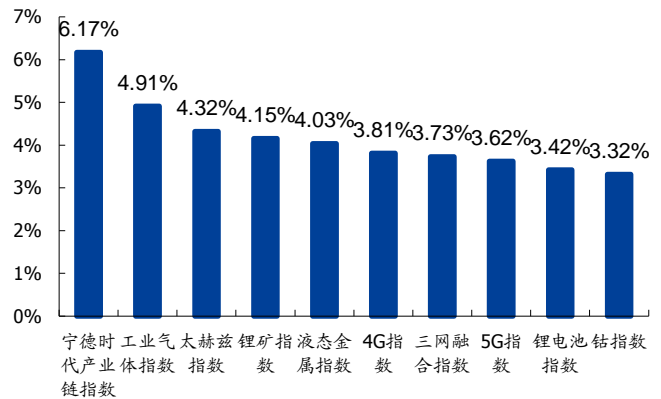
本周概念板块涨幅前十分别为宁德时代产业链指数（6.17%）、工业气体指数（4.91%）、太赫兹指数（4.32%）、锂矿指数（4.15%）、液态金属指数（4.03%）、4G指数（3.81%）、三网融合指数（3.73%）、5G指数（3.62%）、锂电池指数（3.42%）、钴指数（3.32%）。

图表 6：主题行业涨幅前十



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表 7：概念板块涨幅前十

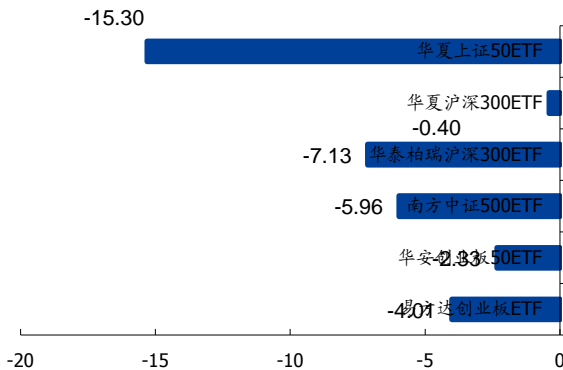


资料来源：wind，国盛证券研究所

2.3 本周 ETF 基金流向

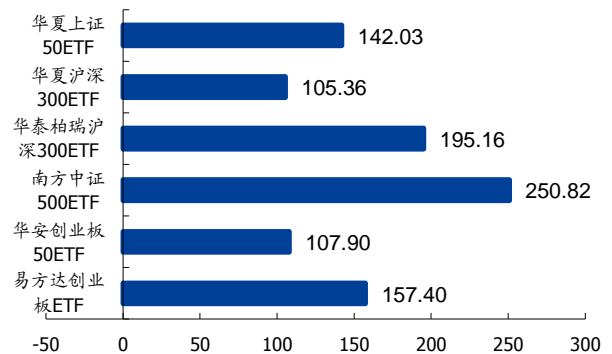
本周股票型 ETF 资金全部为流出，华夏沪深 300ETF 资金流出最少。年初至今资金流入情况，以中证 500、创业板为代表的成长股受到资金青睐。

图表 8：本周股票型 ETF 资金流入情况（亿元）



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表 9：年初至今股票型 ETF 资金流入情况（亿元）



资料来源：wind，国盛证券研究所

三、行业新闻

3.1 物业管理

佳兆业物业正式发售，管理层回应高定价称“已有折让”。佳兆业物业（02168.HK）已于11月26日起正式发售，预计12月6日在香港联交所主板挂牌上市。佳兆业物业此次发行总股票量为3500万股，占发行后总股本的25%，发行价格区间为每股9.08港元-10.88港元，上市后市值最高可达15亿港元。中信里昂证券和农银国际是此次IPO的联席保荐人。日前在香港举行的推介会上，农银国际投资部门主管及董事总经理马学明介绍：“我们有一个超额配售权，也是15%。在绿鞋的融资规模是4060万美金到4860万美金。”9.08港元-10.88港元的定价成推介会中被关注的重点，这个价格在从房企剥离出的物业公司中，仅次于雅生活（03319.HK）的12.30港元，接近碧桂园服务（06098.HK）10港元的首日开盘价（碧桂园服务以介绍形式上市，没有发行价）。而佳兆业物业体量上远低于以上两家物业公司。该公司招股书显示，截至2018年6月30日，其在管面积为2540万平方米。财报显示，雅生活同期的在管面积为1.09亿平方米，碧桂园服务为1.37亿平方米。11月6日登陆港股的新城悦（01755.HK），截至2018年4月的在管面积约3700万平方米，但最终定价仅为2.9港元。对此，佳兆业物业融资部副总经理刘景睿回应称，“我们估值考虑了对标，而且在IPO的折让基础之上，再考虑到年底的市场情绪，向市场释放出了诚意。”（部分节选，新闻来源：蓝鲸财经，20181128）

3.2 宠物经济

基因猫欲以宠物社交构建线上“撸猫”平台。截至目前，全国宠物猫数量超过5900万只，这5900万只宠物猫催生出“猫经济”。“云养猫”是互联网技术加持下的新式“撸猫”形态。基因猫就是该赛道的项目之一，其希望以猫咪故事、猫咪“基因”、猫咪社区为核心，为爱猫人士构建一个综合猫咪社群。用户可以在其平台之上，自主上传图片、视频，或者以文字分享自己的撸猫心得、猫的相关知识和养猫的小故事。平台透过卡式阅读进故事的展示，用户点击进之后进行沉浸式故事浏览，透过故事引流和打造KOL。此外，基因猫还为用户提供在线养猫的功能，有猫人士上传猫咪图片之后，平台会设计相关猫咪基因碎片，其他用户可通过购买基因碎片合成属于自己的订制猫咪，实现在线养猫的同时每个人都可以拥有自己独一无二的虚拟宠物。用户购买基因碎片合成了自己的基因猫后，平台会邮寄给用户猫证或猫卡，其可以激活或赠送并拥有猫咪线下活动，美容、医疗等优惠服务。基因猫创始人钱莉解释：“基因猫中的每只猫都有12个碎片，众多碎片共能组成超过一亿多个不同的猫咪形象，几乎每个用户的宠物猫都是独一无二的。我们希望每个用户都可以轻松实现云养猫。”除了目前基因猫展现的功能，对于基因猫的布局钱莉还有更多的规划，她认为猫咪内容电商和C2C猫咪服务都可能是基因猫会涉及的方向。“无论是在猫咪内容电商还是C2C猫咪服务上，用户都需要更专业、更懂爱猫人士的平台，其发展必然有很大的空间。但现阶段我们还是希望以云养猫和有趣的故事来吸引用户，为平台打下基础，才能支撑起后续发展。”目前，为了更快地推进项目，基因猫正在筹备天使轮融资，资金在100万左右，主要用于平台运营和团队扩张等方面。（部分节选，新闻来源：猎云网，20181129）

3.3 新型烟草

烟草巨头奥驰亚洽购电子烟初创公司Juul至多40%股权。据路透社报道，知情人士称，美国烟草巨头奥驰亚（55.94, 0.99, 1.80%）（Altria）正洽谈收购电子烟生产商Juul Labs Inc的20-40%股份。随着美国吸烟率的下降，包括万宝路（Marlboro）制造商奥驰亚在内的大型烟草公司一直在投资电子烟，但随着Juul的人气飙升，这些产品在过去一年里失去了巨大的市场份额。知情人士称，奥驰亚与Juul之间的谈判也进行了数月，奥驰亚

的入股规模可能发生变化，由于涉及众多股东和监管机构，目前也不能确保最终达成交易。Juul 形状类似 U 盘的电子烟设备使其迅速成为美国电子烟市场的领军者，市场份额从 2017 年初的 13.6% 猛增至本月的逾 75%。今年 7 月，Juul 完成一轮 12 亿美元融资，公司估值达到 160 亿美元。（新闻来源：新浪财经，20181129）

四、IPO 一周动态

本周共有 3 家企业上会，过会 2 家。

图表 10: 本周发审委 IPO 审核结果一览

公司名称	上市板	审核结果	会议日期
国科恒泰(北京)医疗科技股份有限公司	主板	未通过	2018-11-27
深圳市华阳国际工程设计股份有限公司	中小企业板	通过	2018-11-27
上海瀚讯信息技术股份有限公司	创业板	通过	2018-11-27

资料来源: wind, 国盛证券研究所

五、本批次新股一览

近日，证监会按法定程序核准了以下企业的首发申请：江苏利通电子股份有限公司，青岛银行股份有限公司。

5.1 利通电子

利通电子的主营业务为应用于液晶电视等液晶显示领域的精密金属结构件、电子元器件的设计、生产、销售，主要产品包括液晶电视精密金属冲压结构件、底座、模具及电子元器件等。精密金属结构件产品是液晶电视的结构部件，具有承受载荷、固定零部件、保护内部器件、外观装饰等作用。

图表 11: 公司财务指标

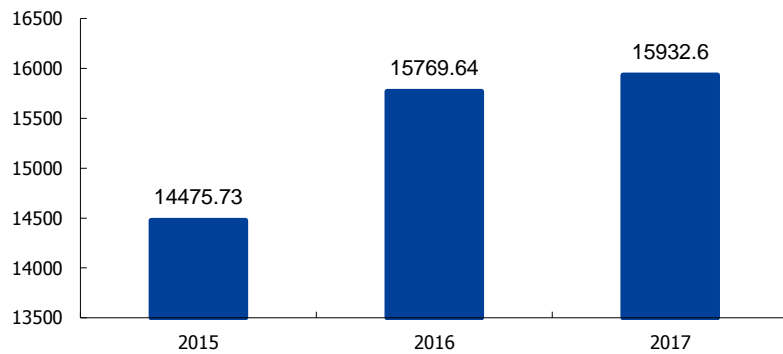
	2014	2015	2016	2017
营业收入(百万元)	796.14	952.01	1384.06	1669.98
yoy (%)	0.00	19.58	45.38	20.66
净利润(百万元)	38.22	70.82	112.22	85.10
yoy (%)	0.00	85.30	58.45	-24.17
毛利率 (%)	21.17	25.23	26.27	20.71
净利润率 (%)	4.81	7.50	8.11	5.10
ROE(%)	67.80	28.89	31.92	19.49
资产负债率 (%)	90.84	72.04	71.49	70.43

资料来源: wind, 国盛证券研究所

利通电子的主要产品精密金属冲压结构件主要应用于电视机行业，电视机的产量变动直接决定了本行业市场需求量。

2015年-2017年，国内彩色电视机生产量如下：

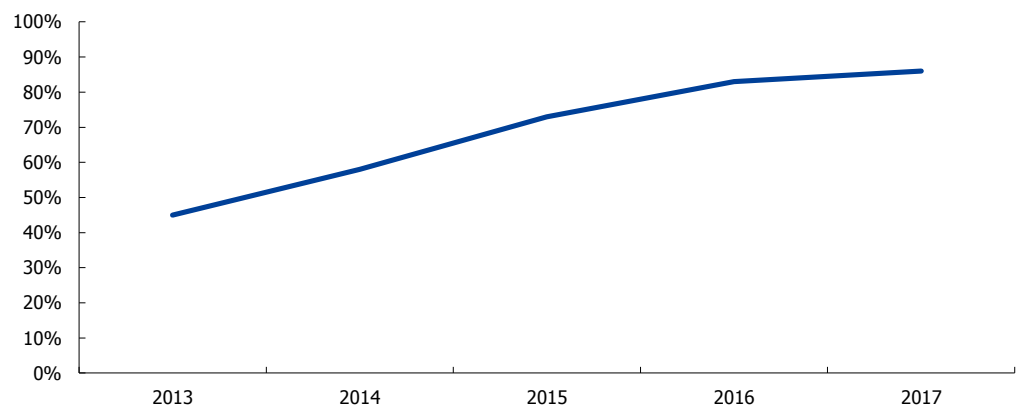
图表 12: 2015-2017年国内彩色电视销量(万台)



资料来源: 公司招股说明书, 国盛证券研究所

智能电视以其对互联网应用的集成, 使消费者获得更好的消费体验, 进而渗透率不断提升, 更吸引了很多互联网企业介入, 传统电视企业也持续发力智能电视, 精密金属结构件企业的客户类型得以扩展。

图表 13: 2013-2017年智能电视渗透率



资料来源: 公司招股说明书, 国盛证券研究所

公司的主要竞争对手有惠州市升华工业有限公司、安徽佳森精密科技有限公司、东莞市豪顺精密科技有限公司、东莞特鼎精密工业有限公司、苏州东山精密制造股份有限公司、苏州胜利精密制造科技股份有限公司等。

图表 14: 公司竞争优势

公司竞争优势	
规模优势	作为国内领先的精密金属结构件企业,公司拥有 15 条精密金属冲压背板、精密金属冲压后壳冲压生产线,现拥有 1000 吨冲压机床 3 台,600 吨冲压机床 6 台,500 吨冲压机床 10 台,最大可以生产 85 英寸的精密金属冲压背板、精密金属冲压后壳产品。
客户优势	主要客户包括海信、欧司朗等国内外知名公司。客户基本保持稳定,在国内一线电视机品牌供应链体系中占有相对稳固的地位。
技术优势	公司设立有专门的技术工程中心、模具中心模具设计部、整机事业部设计中心等完整的研发体系。
模具设计、开制能力优势	公司形成了成熟的模具生产工艺,模具部门可以实现绝大多数精密金属结构件新产品模具的设计开制工作。

资料来源: 公司招股说明书、国盛证券研究所

5.2 青岛银行

青岛银行的业务主要包括公司银行业务、零售银行业务和金融市场业务。公司银行业务向公司类客户、政府机关和金融机构提供多种金融产品和服务,具体包括公司贷款、公司存款、贸易融资及国际结算服务等。零售银行业务向个人客户提供多种金融产品和服务。这些产品和服务包括个人类贷款、存款服务等。金融市场业务的交易包括于银行间市场进行同业拆借交易、回购交易和债务工具投资以及非标准化债权投资。

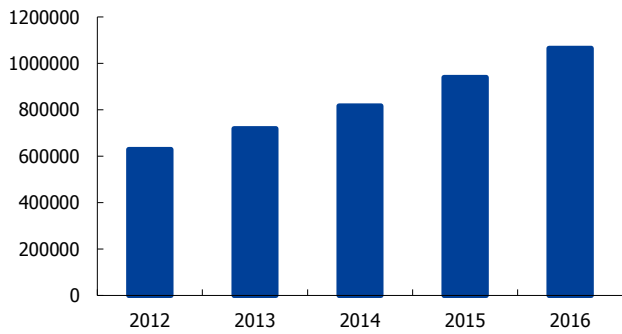
图表 15: 公司财务指标

	2014	2015	2016	2017
营业收入(百万元)	4339.89	5006.59	6022.13	5582.93
yoy (%)	23.12	15.36	20.28	-7.25
净利润(百万元)	1495.35	1813.78	2088.61	1900.25
yoy (%)	30.95	21.29	15.15	-9.02
净利润率 (%)	34.46	36.23	34.68	34.10
ROE(%)	15.28	10.92	11.84	7.41
资产负债率 (%)	93.73	91.13	93.66	91.47

资料来源: wind, 国盛证券研究所

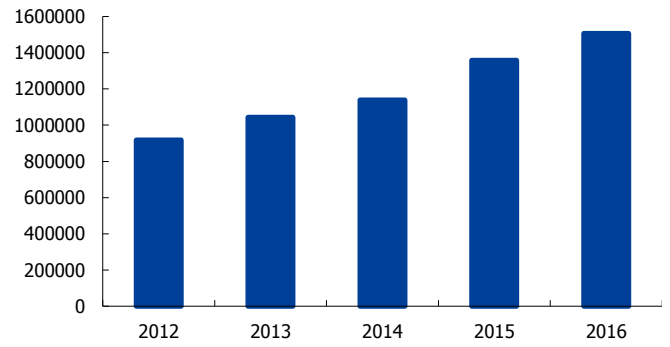
山东省及青岛市经济的快速健康发展为青岛地区商业银行业务的开展提供了良好的外部环境和机遇。受惠于相对发达的区域经济,众多大型商业银行、股份制银行、城市商业银行、农村商业银行和外资银行均已经在青岛地区设立分支机构,并积极布局网点。青岛市已经形成了相对比较完善的银行业市场格局。截至 2016 年 12 月 31 日,山东省银行业金融机构本外币资产总额 109,923.60 亿元,本外币负债总额 106,255.50 亿元。至 2016 年 12 月 31 日,青岛市共有银行业金融机构 61 家,其中中资银行 44 家,外资银行 17 家。

图表 16: 中国银行业人民币存款总额 (亿元)



资料来源: 公司招股说明书, 国盛证券研究所

图表 17: 中国银行业人民币贷款总额 (亿元)



资料来源: 公司招股说明书, 国盛证券研究所

截至 2017 年 6 月 30 日, 青岛银行的资产总额为 2,819.76 亿元, 发放贷款和垫款总额为 945.09 亿元, 吸收余额为 1,572.97 亿元, 净资产 181.88 亿元, 2017 年 1-6 月实现净利润 12.79 亿元。

图表 18: 公司竞争优势

公司竞争优势

合理、多元化的股东结构	公司多元化的股东结构是中国金融机构混合所有制的典型代表之一。公司的股东持股比例均衡, 无持股超过 30% 的单一股东。
持续科技投入打造“接口银行”	公司深耕省内中小型同业机构, 创新合作模式, 为其提供流动性支持、产品代销、票据代开等多种业务, 借助同业延展本行的服务触角。公司将“科技卓越”提升至全行战略高度, 并大力投入信息技术系统及团队建设。
创新的获客模式和卓越的服务能力	公司将零售业务作为重点发展方向并优先予以资源投入, 通过创新的批量化获客模式、覆盖客户全生命周期的产品、优质温馨的服务, 深耕当地市场、渗入市民生活。
专业的交易与资产配置能力	公司整合同业金融、财富管理、投资业务、投资银行, 于 2014 年在金融市场部的基础上成立金融市场事业部, 形成前中后台责任清晰明确、相互监督制约的业务拓展及内部控制机制。

资料来源: 公司招股说明书, 国盛证券研究所

六、重点推荐组合

南都物业: 领先的第三方物业管理公司。公司较早开展了市场化运营, 2006 年后成为完全独立的第三方物业企业。2018 年, 公司被中国指数研究院评为物业服务百强第 19 名。公司看点: 1) 物业行业市场规模大, 根据中国指数研究院数据, 预计到 2020 年, 全国物业管理面积达到 235 亿平方米, 全国基础物业管理市场规模约为 1.2 万亿元。2) 物业行业龙头集中度提升, 其中百强企业市场份额逐年提升, 由 2014 年 19.5% 提升至 2017 年 32.42%, 我们认为公司受益行业集中度提升。3) 公司服务物业类型丰富, 拓展项目能力强, 2018 年前三季度新签物业服务项目 56 个, 新签约面积约 666.43 万平方米。4) 持续外延并购做大做强, 公司先后并购了采林物业 (整合效应好, 多个项目获得荣誉)、金枫物业 (物业百强企业第 63 位), 新增物业管理面积超过 1000 万平方米。5) 增值服务、长租公寓服务成为新增长点。增值服务的毛利率较高 (2018H1 为 68.98%), 公司坚实的基础物业服务为增值服务打好基础, 2018H1 增值服务营收占比提升至 10.02%,

同比增速 82.46%。公司打造长租公寓“群岛”品牌，2018H1 收入 1017.92 万元，下半年推多个公寓项目。

佩蒂股份：公司为宠物经济稀缺标的。公司看点：1、人均 GDP 提升+人口结构变化+宠物角色转变驱动国内市场快速发展。城镇平均养宠率为 11%，而美国的宠物保有率达到 68%，宠物市场发展潜力大。2、研发能力强，不断推出新品；越南生产基地产能提升，持续提升毛利率。3、公司海外订单充沛，产能利用率维持高位，公司积极扩充产能，新增产能由老客户和新开发客户消化。4、公司正大力开发国内市场，加大自主品牌建设。1) 成立全资子公司拓展国内业务。2) 加强国内渠道建设。3) 新西兰建厂，完成对 BOP 收购，扩充公司业务上下游的资源形成协同效应，下半年有望引进主粮品牌。5、股权激励彰显信心。公司制定实施股权激励计划，有利于激发管理人员、核心骨干人员积极性，吸引各种人才促进国内外市场开发。

盈趣科技：优质智能制造企业，受益电子烟高景气。公司为客户提供智能控制部件、创新消费电子（主要是电子烟精密塑胶部件）等产品的研发、生产。独特 UDM 模式、高研发投入形成竞争壁垒。公司产品高度定制化，深入绑定 PMI。关注催化因素：1) PMI 已经向 FDA 提交 IQOS 减害产品申报，如被认可作为减害产品在美国上市，将对行业和 PMI 产生重大影响。2) PMI 于 2018 年 11 月 15 日在日本推出新版 IQOS 设备，提供更多的颜色选择和配件。公司与 PMI 合作紧密，目前产能仍处于爬坡阶段。

图表 19: 重点公司估值表

股票代码	股票简称	收盘价	EPS				PE				评级
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E	
300673.SZ	佩蒂股份	41.43	0.88	1.38	1.85	2.29	47.33	30.02	22.39	18.09	买入
002891.SZ	中宠股份	30.43	0.74	0.63	0.76	0.92	41.30	48.30	40.04	33.08	增持
002925.SZ	盈趣科技	47.03	2.15	1.83	2.38	2.91	21.92	25.70	19.76	16.16	增持
603506.SH	南都物业	24.87	0.73	0.87	1.12	1.37	34.29	28.59	22.21	18.15	增持

资料来源: wind, 国盛证券研究所 收盘价为 20181130

风险提示

1、宏观经济波动风险；2、IPO 审核政策变动风险；3、次新股板块风险。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com