

科创板正式落地，看好细分科技龙头

—— 中小盘行业周报

分析师：徐中华

SAC NO: S1150518070003

2019年3月2日

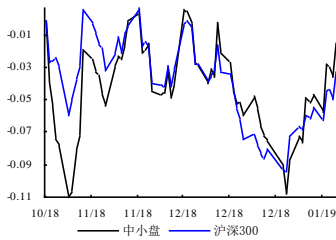
证券分析师

徐中华
010-68104898
xuzh@bhzq.com

重点品种推荐

启明星辰 买入

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点：

● 市场回顾

本周上证指数上涨 6.77%，深圳成指上涨 5.97%，沪深 300 上涨 6.52%，上证 50 上涨 7.49%，创业板指上涨 7.66%，而中小板指上涨 4.41%。总体来看，中小盘指数涨幅弱于大盘指数。分行业来看，申万非银金融和申万钢铁涨幅领先，分别上涨了 11.15% 和 8.64%，而电气设备排名最后，上涨了 3.24%。本周次新股指数收盘为 12381.53 点，上涨了 7.63%。从估值的角度来看，创业板 PE (TTM) 为 50.70，中小板指 PE (TTM) 为 24.76，沪深 300 的 PE (TTM) 为 12.50 和上证 50 的 PE (TTM) 为 10.19，比年初有所上涨，比上周也有上涨。

● 行业动态

科创板“2+6”规则发布，科创板正式启航

1 月份全国水产品市场成交量额双增

过去 10 年，全球共 97 座 IC 晶圆厂关闭或改变用途

● 上市公司重要公告

扬杰科技(300373)《2018 年度业绩快报》

锐科激光(300747)《2018 年度业绩快报》

美亚柏科(300188)《2018 年度业绩快报》

大族激光(002008)《关于回购公司股份实施完成的公告》

● 投资建议

本周市场强势上涨，上证综指接近 3000 点，继续了上周上涨的趋势。主要指数比上周均有所上涨，创业板指领涨各指数，上涨了 7.66%。科创板实施细则的正式发布实施，迎来了科创股发展的大时代，在科创板正式落地的背景下，科技板块是未来发展的重要方向。信息安全行业作为科技行业的重要组成部分，受益于全社会信息化的快速，信息价值的逐步提升以及对网络安全，数据安全等重视度的日益增强。因此下周建议重点关注启明星辰(002439)，公司是信息安全行业的领军企业，市场前景广阔，成长速度较快。综上所述，给予中小盘“看好”评级。

● 风险提示

行业落地不及预期，市场风险偏好下降等。

目 录

1.市场回顾	4
2.行业动态	5
3.上市公司重要公告	8
4.投资建议	8

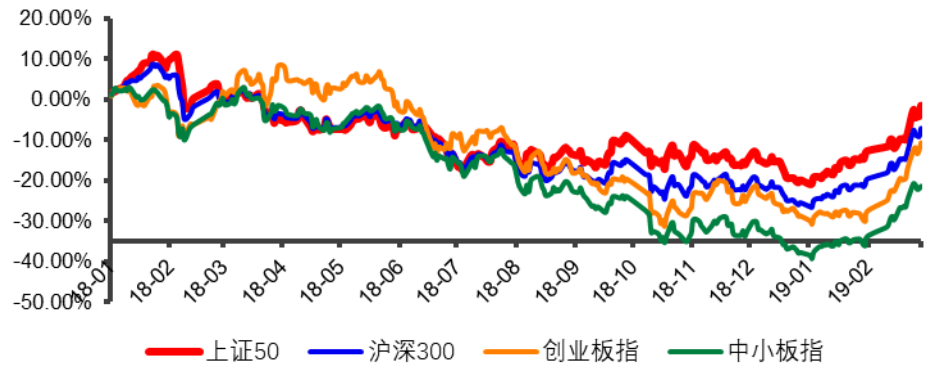
图 目 录

图 1: 重点指数行情走势	4
图 2: 申万一级行业本周涨跌幅(总市值加权平均: %)	4
图 3: 次新股指数	5
图 4: 重点指数 PE (TTM) 估值	5

1. 市场回顾

本周上证指数上涨 6.77%，深圳成指上涨 5.97%，沪深 300 上涨 6.52%，上证 50 上涨 7.49%，创业板指上涨 7.66%，而中小板指上涨 4.41%。总体来看，中小盘指数涨幅弱于大盘指数。

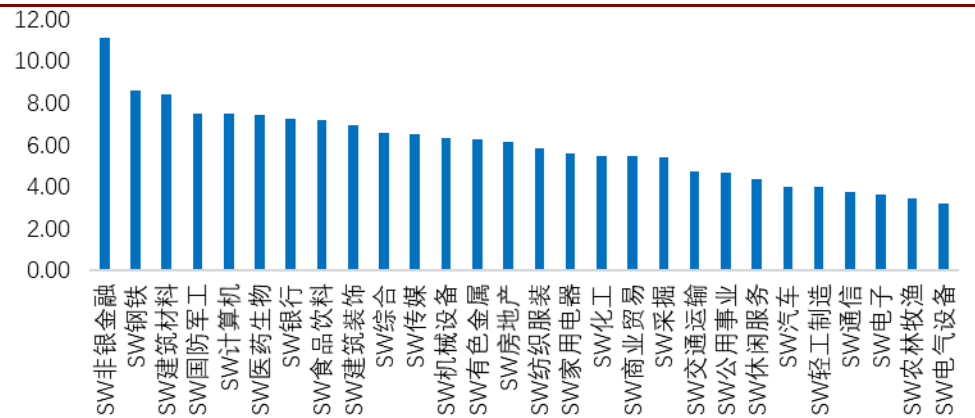
图 1: 重点指数行情走势



资料来源: wind, 渤海证券

分行业来看,申万非银金融和申万钢铁涨幅领先,分别上涨了 11.15% 和 8.64%, 而电气设备排名最后, 上涨了 3.24%。

图 2: 申万一级行业本周涨跌幅(总市值加权平均: %)



资料来源: wind, 渤海证券

本周次新股指数收盘为 12381.53 点, 上涨了 7.63%。

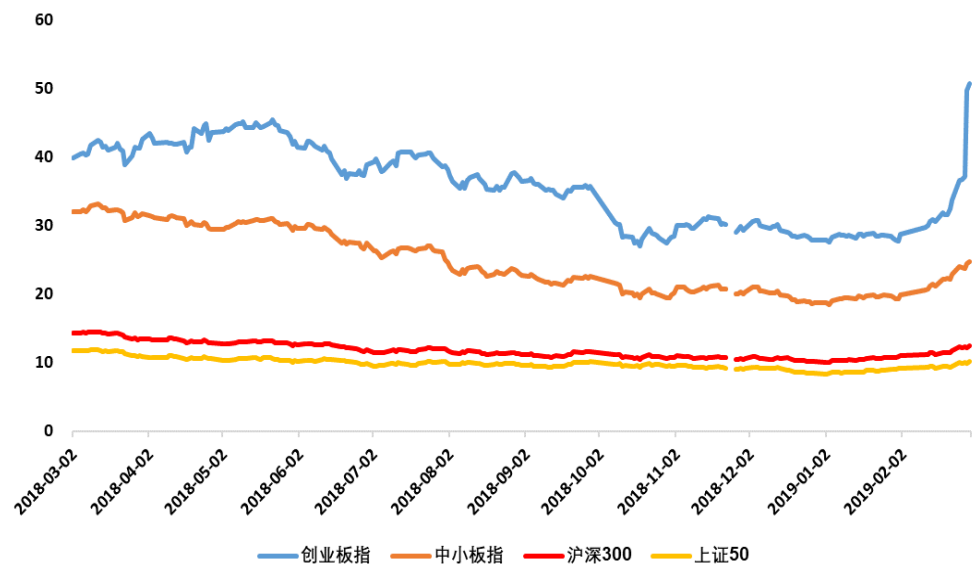
图 3: 次新股指数



资料来源: wind, 渤海证券

从估值的角度来看, 创业板 PE(TTM)为 50.70, 中小板指 PE(TTM)为 24.76, 沪深 300 的 PE(TTM)为 12.50 和上证 50 的 PE(TTM)为 10.19, 比年初有所上涨, 比上周也有上涨。

图 4: 重点指数 PE (TTM) 估值



资料来源: wind, 渤海证券

2. 行业动态

1. 科创板“2+6”规则发布, 科创板正式启航

3月2日凌晨, 证监会、上交所正式发布了此前向社会公开征求意见的8项科创板制度规则, 并自即日起开始实施修改完善后的《注册管理办法》共8章81条。

主要包括下述六方面内容: 1)明确科创板试点注册制的总体原则, 规定股票发行

适用注册制。2)以信息披露为中心，精简优化现行发行条件，突出重大性原则并强调风险防控。3)对科创板股票发行上市审核流程做出制度安排，实现受理和审核全流程电子化，全流程重要节点均对社会公开，提高审核效率，减轻企业负担。4)强化信息披露要求，压实市场主体责任，严格落实发行人等相关主体在信息披露方面的责任，并针对科创板企业特点，制定差异化的信息披露规则。5)明确科创板企业新股发行价格通过向符合条件的网下投资者询价确定。6)建立全流程监管体系，对违法违规行负有责任的发行人及其控股股东、实际控制人、保荐人、证券服务机构以及相关责任人员加大追责力度。

修改完善后的《持续监管办法》共 9 章 36 条。主要有以下七大看点：1、明确适用原则。科创板上市公司（下称“科创公司”）应适用上市公司持续监管的一般规定，《持续监管办法》与证监会其他相关规定不一致的，适用《持续监管办法》。2、明确科创公司的公司治理相关要求，尤其是存在特别表决权股份的科创公司的章程规定和信息披露。3、建立具有针对性的信息披露制度，强化行业信息和经营风险的披露，提升信息披露制度的弹性和包容度。4、制定宽严结合的股份减持制度。适当延长上市时未盈利企业有关股东的股份锁定期，适当延长核心技术团队的股份锁定期；授权上交所对股东减持的方式、程序、价格、比例及后续转让等事项予以细化。5、完善重大资产重组制度。科创公司并购重组由上交所审核，涉及发行股票的，实施注册制；规定重大资产重组标的公司须符合科创板对行业、技术的要求，并与现有主业具备协同效应。6、股权激励制度。增加了可以成为激励对象的人员范围，放宽限制性股票的价格限制等。7、建立严格的退市制度。根据科创板特点，优化完善财务类、交易类、规范类等退市标准，取消暂停上市、恢复上市和重新上市环节。

此外，《持续监管办法》还对分拆上市、募集资金使用、控股股东股权质押和法律责任等方面做出了规定。（来源：上海证券报）

2.1 月份全国水产品市场成交额双增

据对全国 80 家水产品批发市场成交价格情况监测统计，今年 1 月，全国水产品综合平均价格为 23.18 元/公斤，环比上涨 3.51%，同比下跌 1.18%。另据可对比的 49 家水产品批发市场的成交情况监测统计，1 月份全国水产品市场成交额双增。其中，成交量为 114.09 万吨，同比上涨 7.67%；成交额为 234.38 亿元，同比上涨 2.02%。（一）海水产品价格情况：1 月份，海水产品价格为 42.57 元/公斤，环比上涨 5.50%，同比上涨 0.34%。海水鱼类价格环比小幅上涨，同比继续下跌，据监测，海水鱼类价格环比上涨 5.62%，同比下跌 4.2%。分品种看，海水鱼类价格上涨的品种有：银鲟本月价格 113.61 元/公斤，环比上涨

13.19%；马鲛鱼本月价格 33.94 元/公斤，环比上涨 8.80%；带鱼本月价格 29.04 元/公斤，环比上涨 10.78%；蓝园鲈本月价格 11.57 元/公斤，环比上涨 2.65%；海鳗本月价格 39.20 元/公斤，环比上涨 2.19%。海水鱼类中跌幅较大的是大黄鱼，本月价格 35.12 元/公斤，环比下跌 5.99%；小黄鱼和大菱鲆价格环比微跌，小黄鱼本月价格 72.79 元/公斤，大菱鲆本月价格 78.32 元/公斤，跌幅均在 0.3% 以内。据监测，海水甲壳类价格环比上涨 10.40%，同比上涨 3.25%。分品种看，海水甲壳类中各监测品种价格均上涨，其中：梭子蟹本月价格 151.72 元/公斤，环比上涨 22.89%；南美白对虾本月价格 71.41 元/公斤，环比上涨 5.81%；日本对虾本月价格 279.31 元/公斤，环比上涨 5.36%；斑节对虾本月价格 205.24 元/公斤，环比上涨 2.83%；青蟹本月价格 144.62 元/公斤，环比上涨 3.59%；花蟹本月价格 153.97 元/公斤，环比上涨 4.87%；虾蛄本月价格 73.94 元/公斤，环比上涨 3.62%；鹰爪虾本月价格 42.39 元/公斤，环比上涨 3.31%。

1 月份，淡水产品价格为 15.56 元/公斤，环比增长 0.08%，同比下跌 4%。淡水鱼类本月价格与上月持平，同比下降 0.76%：据监测，淡水鱼类各监测品种中，价格环比下跌的品种有：罗非鱼、鳊鱼、鲫鱼和鳊鱼，其跌幅均小于 2%，其中罗非鱼本月价格 15.62 元/公斤，鳊鱼本月价格 13.07 元/公斤，鲫鱼本月价格 13.79 元/公斤，鳊鱼本月价格 68.32 元/公斤；价格环比上涨的品种中，鲤鱼本月价格 11.53 元/公斤，价格环比上涨 2.34%，鲢鱼本月价格 7.00 元/公斤，价格环比上涨 2.09%，其他品种涨幅均低于 1.50%。据监测，淡水甲壳类价格环比上涨 0.50%，同比下跌 10.57%。分品种看，克氏原螯虾本月价格 64.52 元/公斤，环比上涨 1.78%；罗氏沼虾本月价格 69.10 元/公斤，环比上涨 3.03%；中华绒螯蟹和青虾价格环比微跌，其中中华绒螯蟹本月价格 98.47 元/公斤，环比下跌 0.03%，青虾本月价格 112.56 元/公斤，环比下跌 0.47%。（来源：中国经济网）

3. 过去 10 年，全球共 97 座 IC 晶圆厂关闭或改变用途

据 IC Insights 最新发布的 2019-2023 年全球晶圆产能报告显示，在过去的十年中（2009-2018 年），全球半导体制造商共关闭或重建了 97 座晶圆厂。其中有 90% 被关闭的是 $\leq 200\text{mm}$ 晶圆厂，日本关闭数量最多。在过去几年，随着半导体产业并购活动激增，越来越多的公司采用 20nm 以下的工艺生产 IC 器件，导致越来越多的供应商淘汰生产效率低下的晶圆厂。2009 年以来，全球共关闭了 42 座 150mm 晶圆厂和 24 座 200mm 晶圆厂。而 300mm 晶圆厂关闭的数量仅占工厂关闭总数的 10%。其中，奇梦达在 2009 年以后第一家关闭 300mm 晶圆厂的公司。到 2018 年，有三家 150mm 晶圆厂被关闭或重建。其中两家属于瑞萨。瑞萨关闭了位于日本高知县的一家工厂，该工厂主要生产模拟、逻辑器件以及一些

型号陈旧的微型元器件。此外，瑞萨还将位于日本滋贺县大津的工厂调整为生产光电器件。IC Insights 指出了即将被关闭或重建的五座晶圆厂。三星的 300mm 内存工厂（13 号线）将会在今年转为生产图像传感器；TI 预计将会在 2019 年 6 月关闭位于苏格兰格里诺克的 200mm 模拟 GFAB 工厂；瑞萨预计将会在 2020 年或 2021 年在关闭两座 150mm 晶圆厂；ADI 也计划在 2021 年 2 月关闭位于加利福尼亚州米尔皮塔斯的 150mm 晶圆厂。值得注意的是，从 2009 年至今，日本关闭的晶圆厂数量最多，高达 36 座，远超同期其他国家和地区。同期，北美关闭了 31 座晶圆厂，欧洲关闭了 18 座晶圆厂，整个亚太地区（除日本）关闭了 12 座。近年来日本半导体资本支出越来越低，仅占全球的 5%。日本也因为这 36 座工厂的关闭，几乎没有新的工厂投产。IC Insights 预计，随着建设新的晶圆厂和制造设备的成本飙升，未来将会有越来越多的 IC 公司专为晶圆厂或者是 Fabless 模式，也将会有越来越多低效率的晶圆厂被关闭，订单将会由晶圆代工工厂接手。（来源：捷配电子市场）

3. 上市公司重要公告

1. 扬杰科技(300373)《2018 年度业绩快报》：2018 年度，公司营业总收入为 185,219.61 万元，较上年同期增长 26.04%，公司整体业务规模实现了持续、稳健增长，主要原因如下：①全资子公司 MCC 加大了海外市场布局，进一步扩建了欧洲销售网络，扩充了国际销售、技术团队力量，深耕市场效果日益凸显；②受家电、工控、网通安防等行业国产化率提升趋势的影响，公司上述业务板块的收入增幅较大；③公司聚焦各行业标杆客户，与重点客户的合作得到了进一步深化和推进；④控股子公司成都青洋电子材料有限公司纳入了公司合并报表范围，对公司的整体经营业绩产生了积极的影响。（2）2018 年度，公司实现营业利润 22,247.09 万元，较上年同期下降 26.45%；归属于上市公司股东的净利润为 19,535.77 万元，较上年同期下降 26.71%。

2. 锐科激光(300747)《2018 年度业绩快报》：2018 年公司营业总收入 14.62 亿元，同比增长 53.63%；归属上市公司股东净利润 4.32 亿元，同比增长 56.05%。

3. 美亚柏科(300188)《2018 年度业绩快报》：2018 年公司营业总收入 16.57 亿元，同比增长 22.37%；归属上市公司股东净利润 3.52 亿元，同比增长 12.31%。

4. 大族激光(002008)《关于回购公司股份实施完成的公告》：公司自 2018 年 10 月 22 日首次实施股份回购至 2019 年 2 月 26 日股份回购完毕，累计通过公司股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购股份 15,335,036 股，占截至 2019 年

2月26日总股本的1.4371%，成交最高价为35.50元/股，成交最低价为29.49元/股，支付的总金额为489,998,280.49元（含交易费用）。公司本次实施股份回购符合公司《回购报告书》的相关内容，回购股份期限已达到本次回购股份股东大会审议期限，至此公司本次回购方案已实施完毕。公司本次回购股份的实施情况与股东大会审议通过的回购股份方案不存在差异。本次回购股份不会对公司财务、经营、研发、债务履行能力等产生重大影响。

4.投资建议

本周市场强势上涨，上证综指接近3000点，继续了上周上涨的趋势。主要指数比上周均有所上涨，创业板指领涨各指数，上涨了7.66%。科创板实施细则的正式发布实施，迎来了科创股发展的大时代，在科创板正式落地的背景下，科技板块是未来发展的重要方向。信息安全行业作为科技行业的重要组成部分，受益于全社会信息化的快速，信息价值的逐步提升以及对网络安全，数据安全等重视度的日益增强。因此下周建议重点关注启明星辰（002439），公司是信息安全行业的领军企业，市场前景广阔，成长速度较快。综上所述，给予中小盘“看好”评级。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券股份有限公司研究所
所长&金融行业研究

 张继袖
 +86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

 崔健
 +86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

 王洪磊 (部门经理)
 +86 22 2845 1975
 张源
 +86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

 郑连声
 +86 22 2845 1904
 陈兰芳
 +86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

 刘瑀
 +86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

 张冬明
 +86 22 2845 1857
 刘秀峰
 +86 10 6810 4658
 滕飞
 +86 10 6810 4686

医药行业研究小组

 赵波
 +86 22 2845 1632
 甘英健
 +86 22 2383 9063
 陈晨
 +86 22 2383 9062

通信行业研究小组

 徐勇
 +86 10 6810 4602

公用事业行业研究

 刘蕾
 +86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

 刘瑀
 +86 22 2386 1670
 杨旭
 +86 22 2845 1879

非银金融行业研究

 洪程程
 +86 10 6810 4609

中小盘行业研究

 徐中华
 +86 10 6810 4898

机械行业研究

 张冬明
 +86 22 2845 1857

传媒行业研究

 姚磊
 +86 22 2383 9065

电子行业研究

 王磊
 +86 22 2845 1802

固定收益研究

 冯振
 +86 22 2845 1605
 夏捷
 +86 22 2386 1355
 朱林宁
 +86 22 2387 3123
 李元玮
 +86 22 2387 3121

金融工程研究

 宋旻
 +86 22 2845 1131
 李莘泰
 +86 22 2387 3122
 张世良
 +86 22 2383 9061

金融工程研究

 祝涛
 +86 22 2845 1653
 郝惊
 +86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

 周喜
 +86 22 2845 1972

策略研究

 宋亦威
 +86 22 2386 1608
 严佩佩
 +86 22 2383 9070

宏观研究

 宋亦威
 +86 22 2386 1608
 孟凡迪
 +86 22 2383 9071

博士后工作站

 张佳佳 资产配置
 +86 22 2383 9072
 张一帆 公用事业、信用评级
 +86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

 齐艳莉
 +86 22 2845 1625

机构销售·投资顾问

 朱艳君
 +86 22 2845 1995
 刘璐

合规管理&部门经理

 任宪功
 +86 10 6810 4615

风控专员

 白琪玮
 +86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn