

# 市场稳中有升，继续看好信息安全板块

—— 中小盘行业周报

分析师：徐中华

SAC NO: S1150518070003

2019年3月17日

证券分析师

徐中华

010-68104898

xuzh@bhqz.com

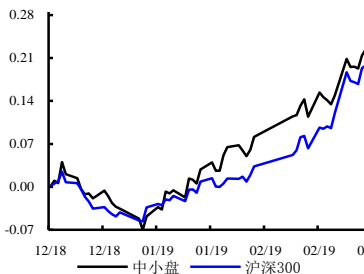
子行业评级

中小盘市值 看好

重点品种推荐

启明星辰	买入
美亚柏科	买入

最近一季度行业相对走势



## 投资要点:

### ● 市场回顾

本周上证指数上涨 1.75%，深圳成指上涨 1.99%，沪深 300 上涨 2.39%，上证 50 上涨 2.61%，创业板指上涨 0.49%，而中小板指上涨 1.93%。总体来看，大盘指数涨幅强于中小盘指数。分行业来看，申万房地产和申万综合涨幅领先，分别上涨了 6.24% 和 6.15%，而申万计算机排名最后，上涨了 -3.51%。本周次新股指数收盘为 12286.77 点，上涨了 -6.86%。从估值的角度来看，创业板 PE (TTM) 为 53.49，中小板指 PE (TTM) 为 25.75，沪深 300 的 PE (TTM) 为 12.32，上证 50 的 PE (TTM) 为 9.85，比年初有所上涨，和上周相比估值也有轻微提升。

### ● 行业动态

市场监管总局抽查笔等 30 种产品，不合格发现率 12.5%

空调行业增速放缓，品牌集中度持续趋高

国货奶粉市场份额提升，六大国货奶粉抱团发力

2019 年中国功率半导体市场规模预期逾 2900 亿元

### ● 上市公司重要公告

奥马电器 (002668) 《关于持股 5% 以上股东股份减持计划的预披露公告》

亚夏股份 (002375) 《关于股份回购实施结果暨股份变动的公告》

中航机电 (002013) 《关于非公开发行限售股份解除限售的提示性公告》

信立泰 (002294) 《关于获得“nanatinostat”独家许可使用权暨子公司对外投资的进展公告》

### ● 投资建议

本周市场运行稳中向好，上证综指上涨 1.75%，重新站上 3000 点。其余各主要指数与上周相比均呈现不同程度上涨，其中上证 50 指数领涨各指数，上涨了 2.61%。受益于“自主可控”战略的实施，网络空间安全、数据安全与关键信息基础设施安全也将引起社会更高的重视。因此建议下周继续重点关注启明星辰 (002439) 和美亚柏科 (300188)，启明星辰针对智慧城市建设，积极打造城市安全运维中心，市场前景广阔。而美亚柏科是电子取证行业龙头。综上所述，给予中小盘“看好”评级。

### ● 风险提示

信息安全行业政策落地速度不及预期，市场风险偏好下降等。

相关研究报告

## 目 录

1.市场回顾 .....	4
2.行业动态 .....	5
3.上市公司重要公告 .....	7
4.投资建议 .....	9

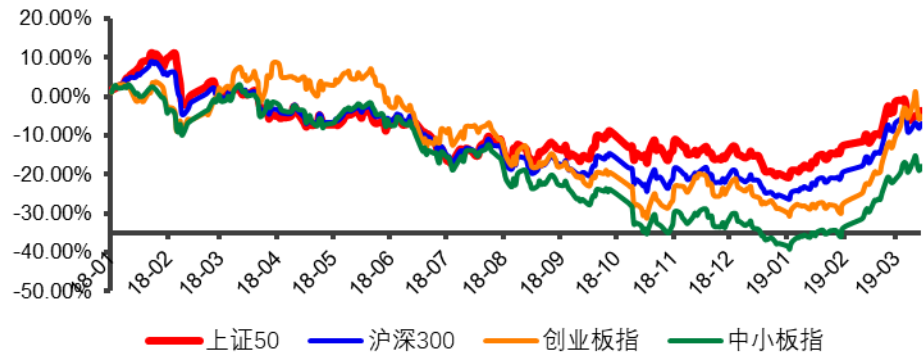
## 图 目 录

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 .....	4
图 4: 重点指数 PE (TTM) 估值 .....	5

## 1. 市场回顾

本周上证指数上涨 1.75%，深圳成指上涨 1.99%，沪深 300 上涨 2.39%，上证 50 上涨 2.61%，创业板指上涨 0.49%，而中小板指上涨 1.93%。总体来看，大盘指数涨幅强于中小盘指数。

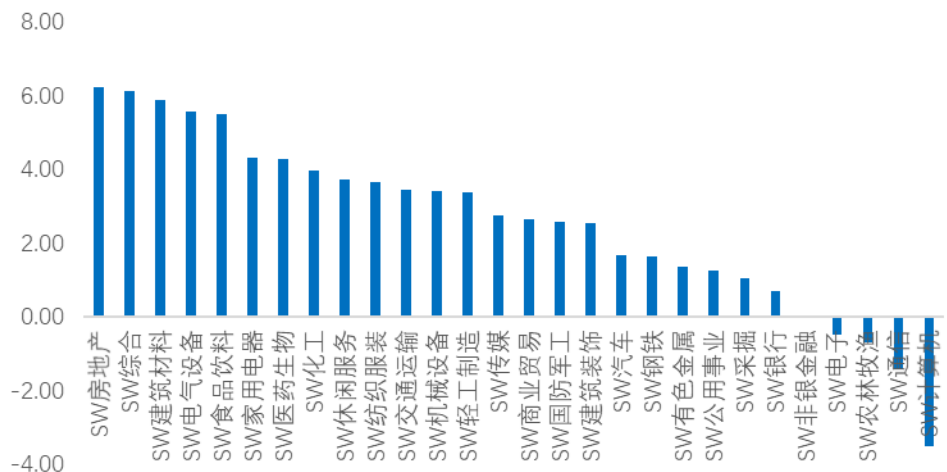
图 1：重点指数行情走势



资料来源: wind, 渤海证券

分行业来看，申万房地产和申万综合涨幅领先，分别上涨了 6.24%和 6.15%，而申万计算机排名最后，上涨了-3.51%。

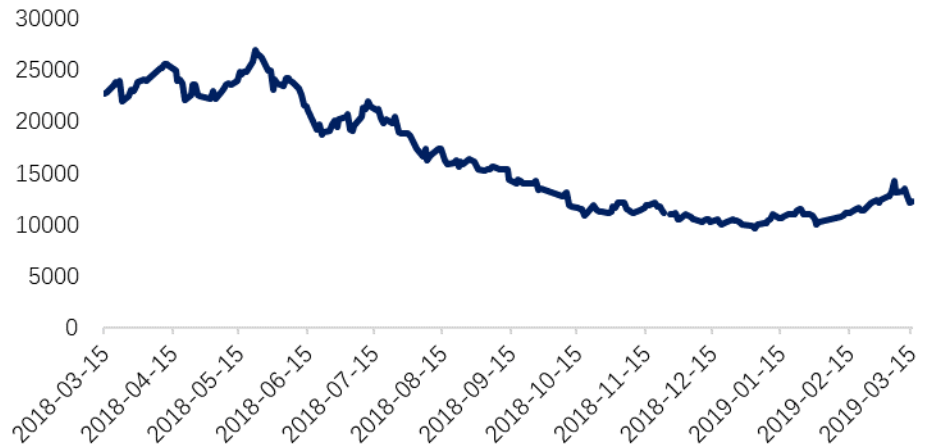
图 2：申万一级行业本周涨跌幅(总市值加权平均：%)



资料来源: wind, 渤海证券

本周次新股指数收盘为 12286.77 点，上涨了-6.80%。

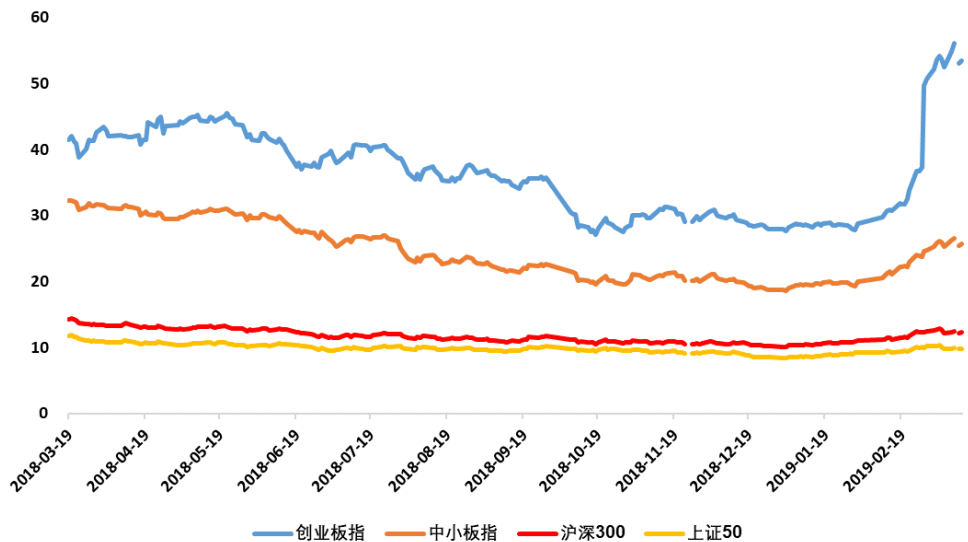
图 3：次新股指数



资料来源: wind, 渤海证券

从估值的角度来看, 创业板 PE(TTM)为 53.49, 中小板指 PE(TTM)为 25.75, 沪深 300 的 PE(TTM)为 12.32, 上证 50 的 PE(TTM)为 9.85, 比年初有所上涨, 和上周相比估值也有轻微提升。

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. 市场监管总局抽查笔等 30 种产品, 不合格发现率 12.5%

2018 年底, 市场监管总局组织开展了笔等 30 种产品质量国家监督抽查。对 2476 家企业生产的 2786 批次产品进行了检验, 检出 349 批次不合格, 不合格发现率为 12.5%。本次抽查产品为笔、毛绒布制玩具、被子枕头、毛针织品、摩托车乘员头盔、电动跑步机、燃气采暖热水炉、燃气用不锈钢波纹管、微波炉、

电火锅、电饼铛、豆浆机、食品加工机械(榨汁机、原汁机)、除湿机、吸尘器、电热暖手器、电吹风、碎纸机、投影机、打印机、纸面石膏板、冷轧带肋钢筋、采暖散热器、铝合金建筑型材、合成树脂乳液内墙涂料、新型墙体材料(砖和砌块)、无规共聚聚丙烯(PP-R)管材、隔离开关、电力变压器、铜及铜合金管材等 30 种产品。

市场监管总局表示,本次共抽查 2478 家企业生产的 2788 批次产品(不涉及出口产品)。其中,1 批次无规共聚聚丙烯(PP-R)管材产品涉嫌假冒,已移送企业所在地市场监管部门处理;1 批次毛绒布制玩具产品目前在异议处理过程中,待完成后通报。对 2476 家企业生产的 2786 批次产品进行了检验,检出 349 批次不合格,不合格发现率为 12.5%。(来源:中新网)

## 2. 空调行业增速放缓,品牌集中度持续趋高

奥维云网的《2018 年家用空调市场分析报告》显示,2018 年空调市场总销售额达 2010 亿元,同比增长 4.1%,销售量达到 5703 万台,同比增长 1.6%。而国家信息中心日前发布的《2018 年度空调市场分析报告》显示,2018 年度重点城市空调市场销售量和销售额分别下降 10.6%、7.6%,全年占比呈现两头低中间高的走势。在多种因素作用下,空调行业总体呈现产品进一步优化、品牌竞争加剧、创新驱动显著三大态势。

在行业增速放缓甚至下行的背景下,差异化的产品创新成为空调企业竞争力提升的关键。格力、美的、海尔从技术创新、产品升级、智能制造等多方面系统发力,精准把握了消费升级方向,进一步引领空调市场。国家信息中心认为,目前国内空调行业品牌竞争依然体现为品牌集中度高位集中态势,强者恒强的马太效应或仍将延续。(来源:新快报)

## 3. 国货奶粉市场份额提升,六大国货奶粉抱团发力

京东超市日前联合贝因美、伊利、飞鹤、君乐宝、圣元、完达山六大国产奶粉品牌举办国货奶粉盛典,探讨如何提振国货奶粉地位,提振国人对国货的信心。此次盛典上,尼尔森发布了《2018 年中国婴幼儿配方奶粉市场环境洞察》报告,报告显示国货奶粉所占的市场份额从 2017 年的 40.7% 上升至 43.7%,销售额增速从 2017 年的 14.5% 上升至 21.1%。

如何进一步增强消费者对国货奶粉的信心,共同推进行业品质的整体提升成为本届国货奶粉盛典的主要讨论。据京东集团副总裁、京东零售子集团 3C 电子及消费品零售事业群、消费品事业部总裁冯轶介绍,自 2016 年起,京东超市联合中国各大婴幼儿配方奶粉品牌共同创造了多个销售纪录,中国奶粉在京东超市连续

四年实现销售高倍速增长，中国婴幼儿配方奶粉更是在京东超市连续几年销售增速超 100%。贝因美 CEO 包秀飞则表示，从奶粉配方、奶源到生产设备，国货奶粉已经达到了国际领先水平。（来源：中国网）

#### 4. 2019 年中国功率半导体市场规模预期逾 2900 亿元

集邦咨询在最新《中国半导体产业深度分析报告》中指出，受益于新能源汽车、工业控制等终端市场需求大量增加，MOSFET、IGBT 等多种产品持续缺货和涨价，带动了 2018 年中国功率半导体市场规模大幅成长 12.76%至 2,591 亿元人民币。其中功率分立器件市场规模为 1,874 亿元人民币，较 2017 年同比增长 14.7%；电源管理 IC 市场规模为 717 亿元人民币，较 2017 年同比增长 8%。

功率半导体作为需求驱动型的产业，2019 年景气仍然持续向上。虽然仍受到全球贸易不稳定等因素影响，但在需求驱动下，受影响程度要小于其他 IC 产品。集邦咨询预估，2019 年中国功率半导体市场规模将达到 2,907 亿元人民币，较 2018 年成长 12.17%，维持双位数的成长表现。

展望 2019 年，从终端需求来看，新能源汽车仍然为中国功率半导体市场最大需求来源，根据集邦咨询资料显示，2019 年中国新能源车产量预估为 150 万辆，较前一年成长 45%，其 ADAS 系统、电控以及充电桩的需求将带动功率分立器件市场规模约 270 亿元。同时，5G 建设所需的基站设备及其普及后带来物联网、云计算的快速发展，将对功率半导体产生长期大量需求，另外，工业自动化规划持续推进，与之相关的电源、控制、驱动电路将持续推升中国功率半导体的采购。（来源：捷配电子市场）

### 3. 上市公司重要公告

**1. 奥马电器(002668)《关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告》：**持本公司股份 63,962,575 股（占本公司总股本比例 5.90%）的股东天安人寿保险股份有限公司计划在本公告之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 10,841,114 股（即不超过公司总股本的 1%）。

广东奥马电器股份有限公司（以下简称“公司”或“奥马电器”）近日收到合计持有本公司股份 63,962,575 股（占公司总股本的 5.90%）的股东天安人寿保险股份有限公司的《关于股份减持计划告知函》，减持数量：不超过本公司总股本的 1%，即不超过 10,841,114 股（若计划减持期间有送股、资本公积转增股本、减资等股本变动事项，应对该数量、比例进行相应调整）；减持期间：自公告之日起十五个



交易日后的三个月内。

**2. 亚夏股份(002375)《关于股份回购实施结果暨股份变动的公告》**：公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购金额不低于人民币 1.00 亿元（含 1.00 亿元）且不超过人民币 2.00 亿元（含 2.00 亿元），回购价格不超过人民币 7.00 元/股（含 7.00 元/股），具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。

截至 2019 年 3 月 13 日，公司通过回购专用账户以集中竞价交易方式回购股份，累计回购股份数量 33,014,235 股，占公司总股本的 2.46%，最高成交价为 6.79 元/股，最低成交价为 5.25 元/股，累计成交金额为 199,979,156.42 元（不含交易费用）。本次回购股份符合公司股份回购方案及相关法律法规的要求。本次回购股份方案实施完毕。本次回购股份的实施期限符合自公司董事会审议通过确定回购股份用途的议案之日起 3 个月内实施完毕的规定。

**3. 中航机电(002013)《关于非公开发行限售股份解除限售的提示性公告》**：经中国证券监督管理委员会《关于核准中航工业机电系统股份有限公司非公开发行股票批复》（证监许可[2016]56 号）核准，公司向中航航空产业投资有限公司（以下简称“航空产业公司”）、“机电振兴 1 号”、“启航 3 号”、“国联安定增贰号”、华菱津杉（天津）产业投资管理有限公司特定客户资产管理计划、宁波景盛股权投资合伙企业（有限合伙）等 6 名投资者非公开发行股票 138,052,484 股，募集资金总额 199,900.00 万元。上述新增股份已于 2016 年 3 月 15 日在深圳证券交易所上市，性质为有限售条件流通股，限售期为 36 个月，预计上市流通时间为 2019 年 3 月 15 日。

本次非公开发行股票上市前，公司总股本为 931,172,208 股，本次发行 138,052,484 股，发行后总股本为 1,069,224,692 股。本次解除限售股份数量为 465,927,133 股，占公司股本总额的 12.9114%。本次限售股份解除限售后，公司无限售条件流通股为 3,608,389,309 股，占公司总股本 99.99%。

**4. 信立泰(002294)《关于获得“nanatinostat”独家许可使用权暨子公司对外投资的进展公告》**：深圳信立泰药业股份有限公司（下称“公司”）于 2018 年 11 月 27 日召开第四届董事会第十七次会议，审议通过《关于受让“nanatinostat”独家许可使用权暨子公司对外投资的议案》。公司全资子公司诺泰国际有限公司（下称“诺泰”）拟出资 10,000,000.08 美元，分阶段认购美国 VIRACTA THERAPEUTICS, INC.（下称“目标公司”或“VIRACTA”）新发行的 C 轮优先股 11,936,023 股。近日，诺泰国际有限公司已支付 VIRACTA



THERAPEUTICS, INC. 股权认购款 10,000,000.08 美元，并收到 VIRACTA 出具的股东证明。因目标公司发行期权，总股本增至 97,054,656 股。诺泰现持有目标公司 11,936,023 股，占其 12.30% 股份。

## 4. 投资建议

本周市场运行稳中向好，上证综指上涨 1.75%，重新站上 3000 点。其余各主要指数与上周相比均呈现不同程度上涨，其中上证 50 指数领涨各指数，上涨了 2.61%。受益于“自主可控”战略的实施，网络空间安全、数据安全与关键信息基础设施安全也将引起社会更高的重视。因此建议下周继续重点关注启明星辰（002439）和美亚柏科(300188)，启明星辰针对智慧城市建设，积极打造城市安全运维中心，市场前景广阔。而美亚柏科是电子取证行业龙头。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。

请务必阅读正文之后的免责声明

10 of 12

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](http://www.ewww.com.cn)