

# 信息安全成共识 多路资金调研启明星辰

郑社金

近期信息安全事件不断升温,A股市场相关概念股遭到热炒。机构对这一主题的关注度也骤然增加,主营业务涉及信息安全产品的启明星辰在上周即获包括社保基金在内的机构扎堆调研。此外,泽熙投资、千合资本早前也调研过启明星辰。

## 社保基金调研

上周三,社保基金、华夏基金、嘉实基金等20余家机构集体调研启明星辰。调研中,机构的关注点主要集中在网络安全对公司的影响、国产操作系统的替换等问题。

启明星辰表示,国家网络安全小组的成立可以促进信息安全行业的需求,公司已经做好了准备,积极参与该小组的意见征集,除了完善现有产品线外还积极研发新产品,今年可能推出综合性的人侵检测产品、下一代防火墙等新产品。另外,现在国产操作系统的应用会带来安全性方面的需求,由此也会给公司带来新的机会。

对于国产操作系统的替换时间,启明星辰表示,这个时间应该很快,预计在今年下半年会对行业需求产生影响。启明星辰还透露,从近期来看,研发人员已经基本满足公司发展的需要,因此近期公司的研发费用不太可能大幅升高。

## 泽熙千合曾调研

值得注意的是,今年以来,已有8批机构调研启明星辰,1月、2月各一批。随着信息安全事件的升温,机构调研的批数也开始增加,4月达到4批。截至目前,5月又有2批。

在上述调研的机构中,不乏泽熙投资、千合资本等知名私募。泽熙投资在今年2月28日调研了启明星辰,当时国家安全委员会已成立。启明星辰称,成立国家安全委员会意味着我国要做网络强国的决心,而网络强国有几个方面是不可或缺的,网络安全和网络资产成正比,接下来会关注这个政策如何落地以及网络安全部门是否有整合。

王亚伟旗下的千合资本在本月14日也曾调研启明星辰。千合资本调研后的第三天,启明星辰股价即探明底部,开始了一波涨幅近30%的拉升行情。

值得注意的是,同属于信息安全概念的绿盟科技本月也有包括千合资本在内的两批机构集体调研。对于与绿盟科技的区别,启明星辰表示,公司产品还是以信息安全主流产品为主,绿盟提供的则是差异化的产品较多,双方的产品线重叠的并不多。

此前启明星辰与网御星云的合并重组,也是机构很关心的问题。启明星辰表示,目前来看公司和网御星云的重组还是很成功的,公司的管理正常,人员也没有大量流失,去年还整合了两家公司的中后场研发等部门,今年在逐步整合前场销售,现在的效果还是不错的。

## 一季度曾遭社保减持

数据显示,社保基金在2014年一季度曾大幅减持启明星辰。此次研调是否表明社保基金重新看好该股,犹未可知。巧合的是,社保基金调研后,启明星辰即大涨,截至昨日累计涨幅近20%。

# 按揭宽松带动销售复苏 地产股反弹可持续

韩思怡

信贷定向宽松、按揭利率有望下行,将推动楼市复苏。

首先,各主要银行积极落实央行支持按揭贷款要求:央行住房金融服务会议明确要求各银行支持首套房按揭。随后,我们通过微观调研了解到,建行、中行、工行等主要银行均已安排增加按揭贷款额度,我们预计增加的按揭贷款额度在800亿左右。我们认为,对按揭贷款定向支持是目前最佳的政策选择,既能够促进地产稳定并适度拉动经济,又不会因流动性整体宽松而带来通胀和资产价格全面上行压力。随着按揭额度的逐渐

恢复,目前首套房利率上浮的情况将得以缓解。

其次,经济风险暴露和长端市场利率下行保证银行发放按揭贷款积极性。部分投资者认为利率市场化在一定程度上推高了银行的存款成本,导致银行缺乏支持低利率按揭贷款的积极性。但我们通过草根调研还了解到,在当前经济和地产风险逐渐暴露的情况下,近期银行正在增加对开发贷和中小企业贷等传统高利率品种的拨备计提比例,导致银行对资产质量优良的按揭贷款的发放意愿回升。另一方面,4月至今7年期国债收益率下行约25个bp,长端利率的下行是按揭贷款利率回落的重要基础。

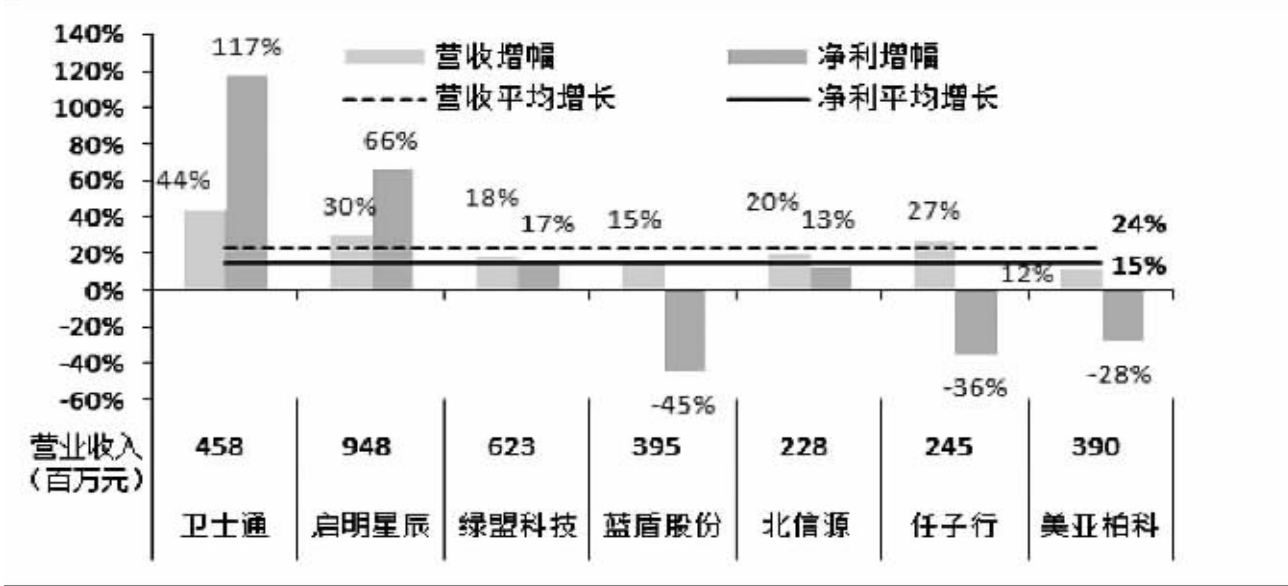
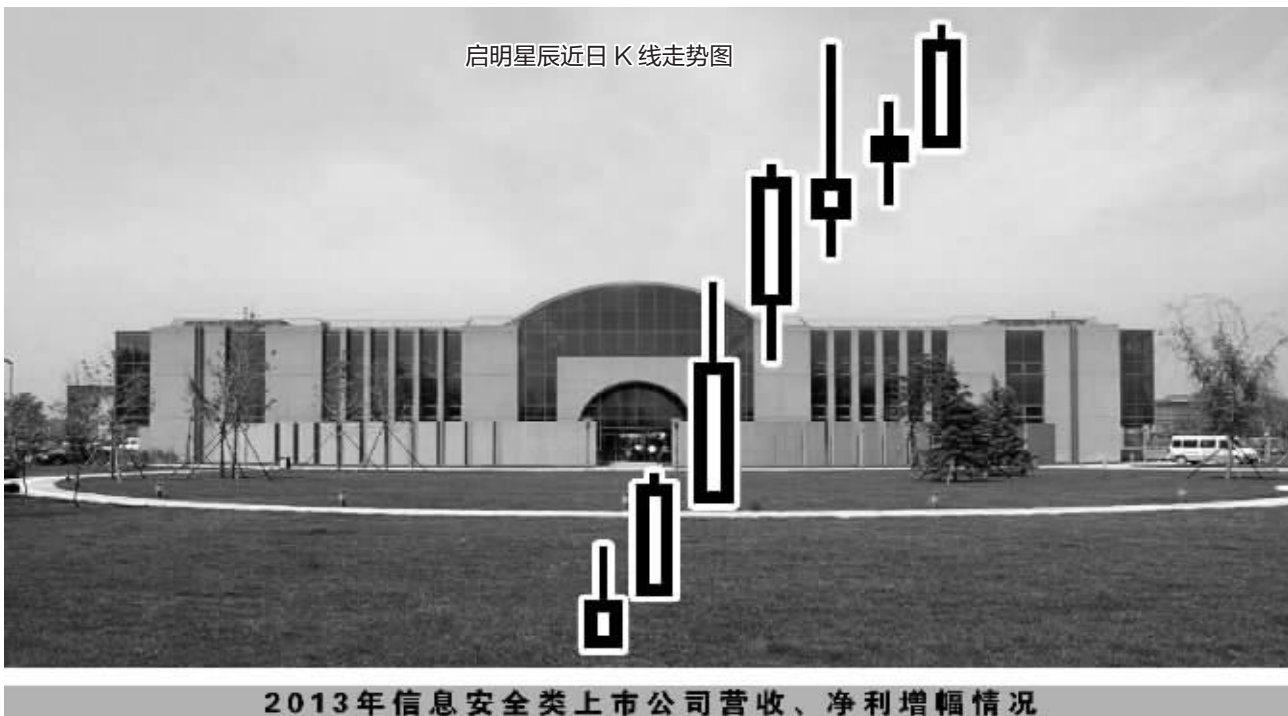
此外,按揭贷款额度宽松及利率下行将推动销售企稳复苏。从我们的数据跟踪及中介草根调研的情况来看,目前各地销售总体仍处于低位徘徊状态。我们认为,随着目前各大银行对按揭贷款额度的放松,未来首套房按揭贷款有望重回基准水平甚至以下,将降低刚需的购房成本,提高购买力并推动观望性需求入市,从而带来楼市销售的逐步复苏。

近期,二线城市限购松动备受关注。我们在3月底的研报中指出,二线城市放松限购并不能从根本上促进销售增长,但在2-3个月内可因为改变预期而带来一部分需求释放。我们这一观点至今并无变化。近日,有媒体报道一线以外尤其是库存过大地方限购政策可以自行

调节。我们认为,若报道属实,可以稳定二线城市对楼市前景的预期,有助于当前销售的止跌企稳。

我们认为,信贷定向宽松将推动销售复苏,地产板块反弹可以持续。各大银行积极配合央行指导,按揭贷款定向宽松政策将逐步落实,按揭利率有望适度回落,推动销售企稳回升,二线城市限购松动也将起到锦上添花的作用。因此,本次地产反弹不仅仅是政策预期,而且还是在基本面支撑下的一次可持续的中等级别的反弹,后续仍有空间,投资者可积极参与。优选龙头及优质高弹性公司。标的方面,万科是首选。此外,保利地产、华夏幸福、世联行等也是优选标的。

(作者系申银万国分析师)



资料来源:证券时报数据部 唐立/制表 官兵/制图

# 从去IOE到去SOA

易欢欢

近日,英国金融时报报道,接近中国高层领导的人士透露,中国已下令国有企业与麦肯锡(McKinsey)和波士顿咨询集团(Boston Consulting Group)等美国咨询公司断绝关系,担心后者代表美国政府从事间谍活动。

彭博引述知情人士报道称,中国政府正推动国内银行清理国际商业机器(IBM)公司制造的高端服务器,并用国内品牌予以替换。报道还称,包括人民银行和财政部等政府机构正在评估,中国商业银行对IBM服务器的依赖是否会影响中国金融安全。

警示钟不断敲响,信息安全关系国计民生。RSA(美电脑公司)事件让我们意识到一些领域的信息安全已然近乎崩塌,近日互联网新闻研究中心发表的《美国全球监听行动纪录》提到美国把中国当成秘密监听的主要目标。在大部分基于美国公司产品构架的信息系统上,我国毫无信息安全可言,金融、政府、公共事业等信息安全问题直接影响国家安全。

从去IOE到去SOA,重点领域率先保护。本次政府关注国产化替代已经从软硬件国产化的去IOE(IBM、Oracle、EMC)延伸到顶层设计和咨询的国产化的去SOA(SAP、Oracle、Accenture),保证全方位的信息安全。我们认为,信息系统作为众多产业和部门的基础支撑系统,对于保证国家安全具有重大意义,从去IOE到去SOA,表明政府对信息安全的高度重视,通过行政手段保证如金融、政府、电力等关系国计民生的行业的信息安全问题。

业务包括信息安全产品的研发、生产、销售与提供专业安全服务,公司目前有八大产品线:网关产品、军用产品、入侵检测产品、运营商产品和4A审计产品、终端产品、SOC安全管理产品、安全服务、大客户服务以及所投资公司的产品。

自主可控是关键,从顶层设计到软硬件生产全面利好国产化。政府强调的信息安全不止包括网络安全,信息化设施的顶层设计及基础软硬件更是国家信息安全的根本。我们认为自主可控是国家信息安全最根本的要求。因此,顶层设计及相关软硬件的国产化进程将不断加速,国产软件行业将迎来全面利好。我们重点推荐用友软件、太极股份、东软集团、立思辰。投资者还可关注汉得信息、中科金财等标的。

(作者系宏源证券分析师)

上海宝弘资产  
ShangHai BaoHong Asset  
上市公司股权投资专家  
www.baohong518.com 大宗交易/股票质押融资/定向增发  
上海运营中心: 021-50592412、50590240  
北京运营中心: 010-52872571、88551531  
深圳运营中心: 0755-82944158、88262016

# 互联网走在春天里

东北证券

2014年一季度以来,传媒板块整体估值水平调整较大。截至5月20日收盘,传媒指数较年初下跌3.5%(同期上证综指下跌4.8%),但估值仍然处于较高水平。根据5月20日收盘价格和2013年年报数据,剔除负值,传媒板块平均市盈率为77.57倍,与市场整体水平相比,仍然处于高位。

从成长性来看,传媒行业整体仍然处于快速增长阶段,收入增速和利润增速均保持在较高水平。2013年,传媒行业上市公司营业总收入同比增长19.44%,归属于母公司股东的净利润同比增长25.59%;2014年第一季度,传媒行业上市公司延续了2013年的高增长趋势,营业总收入同比增长21.25%,归属于母公司股东净利润同比增长41.85%。就细分行业的情况来看,互联网行业是营业总收入增长最快的子行业,电影动画和整合营销行业是净利润增长最快的行业。

从盈利能力来看,传媒行业整体毛利率略有下降,净利率和净资产收益率均有提高。2013年

和2014年第一季度传媒上市公司毛利率分别为31.27%和31.44%,均比上年同期略有下降;2013年和2014年第一季度传媒行业上市公司净利率分别为12.42%和14.38%,均比上年同期有所提高;2013年和2014年第一季度传媒行业上市公司净资产收益率分别为11.10%和2.82%,均比上年同期有所提高。

就细分行业来说,业绩表现最好的是互联网行业、整合营销行业、电影动画行业,表现较落后的是平面媒体行业和广播电视行业。全年来看,我们仍然看好互联网和整合营销行业的快速增长;互联网行业受移动互联网尤其是移动游戏的爆发式增长带动,行业增速仍将维持在较高水平,而整合营销行业市场集中度仍然有很大的提高空间,龙头公司的优势会日益明显。

整体来看,我们认为传媒行业2014年行业整体利润增速仍能维持20%-30%的水平。一季度以来,传媒行业整体估值水平下调较多,系统性风险在一定程度上得以释放,但整体来说仍处于高估阶段。我们建议投资者把握转型和高成长两条主线,关注浙报传媒、宋城股份、电广传媒、蓝色光标、三六五网、中南传媒。

# 印染龙头调结构应对涨价

银河证券

考虑到环保更趋严厉,修订后的《环境保护法》将于2015年1月1日正式生效,治污成绩也将成为地方官员的考核指标之一,但染料短期供给仍趋紧张。下游需求方面,出口是弱复苏,内需乏力,但总的纺织服装需求绝对数量仍保持增长,对染料的刚需依然存在。因此,短期来看,染料后市价格仍有上涨可能。

自2013年初以来,印染业上游染料涨价明显,当前活性染料市价55000元/吨左右,分散染料44000元/吨左右,整体较2013年全年均价涨幅在50%以上。染料价格上涨的动因主要在于供给端变化:(1)国内环保政策执行力度持续加大,一些小的染料厂被限产或是关停,包括上游原料H酸

在内,染料及相关中间体供应趋紧;Q2行业龙头和解决共赢,染料供给格局也愈加集中,话语权增强。

在印染业环节,中小印染企业遭淘汰,行业集中度提升,龙头订单饱满的逻辑在美欣达、华纺股份、航民股份、浙江富润等公司身上已经体现。这些注重结构调整、不断提高产品附加值的印染龙头仍可消化染料价格的上涨,且未来印染龙头话语权也将逐渐增强。

在印染业个股上,建议投资者关注航民股份。该公司一直进行结构升级,订单饱满,龙头优势延续。而且,公司业绩及管理稳健,报表质量优秀,目前股价处于估值低位。公司在2013年年报中披露,将与浙江省第七地质大队深化合作,探索收购部分矿产资源,股价存在催化剂。我们暂时维持航民股份的“谨慎推荐”评级。

## 限售股解禁 | Conditional Shares |

5月29日,A股市场有穗恒运A一家上市公司的限售股解禁,为深市主板公司。

穗恒运A(000531):解禁股性质为定向增发限售股,2011年同期定向增发价为15.53元/股,除息后调整为14.61元/股。实际解禁股数433.5万股,解禁股东2家,即广州开发区工业发

展集团有限公司、广州市国管黄陂农工商联合公司,分别为第三、十大股东,持股占总股本比例分别为14.41%、0.42%,均为国有股股东,属于一致行动人,解禁股数合计占流通A股比例为1.28%,占总股本比例为1.27%。该股市场价格低于定向增发价,暂无套现压力。(西南证券 张刚)

## 订阅《百姓投资》微信

最新鲜的资讯 最及时的动态  
最深入的前瞻 最实用的工具

《百姓投资》是由证券时报市场新闻部汇集众多知名财经记者和金融专业人士精心打造的财富资讯平台,致力于成为您身边触手可及的从业宝典和投资秘籍,欢迎订阅分享!

订阅与分享:

- 1、打开微信通讯录,点击右上角“添加”按钮,然后搜索号码“baixing\_touzhi”,点击关注即可;
- 2、您还可以通过扫描二维码订阅;
- 3、点击右上角,可发送给朋友或者分享到朋友圈;
- 4、如果不好,请告诉我;如果不错,请推荐给您朋友。

