

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年12月2日

分析师

周伟佳 CFA, ACCA

0755-83516551

Email: zhouwj@cgws.com

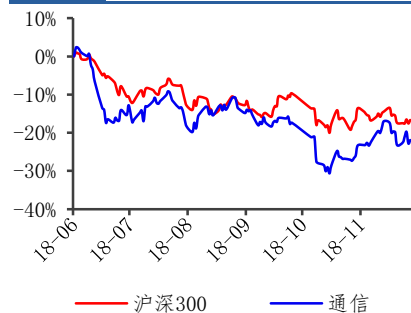
执业证书编号:S1070514110001

联系人（研究助理）：

汪洁 021-61680674

Email:wang_jie@cgws.com

从业证书编号:S107011612001

行业表现


数据来源：贝格数据

相关报告

<<FCC启动美国首次5G频谱拍卖,进博会国内运营商签署设备大单>> 2018-11-18

<<运营商发力5G转型,中国联通盈利改善持续确认>> 2018-11-03

<<5G技术研发试验第三阶段测试结果发布,爱立信三季报体现5G业务增势>> 2018-10-21

工信部同意广电网参与5G建设,韩国宣布5G正式商用

——通信双周报2018年第24期

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	18E	19E	18E	19E
中国联通	0.17	0.30	30.85	17.42
烽火通信	0.90	1.17	31.53	24.22
恒为科技	0.70	0.91	36.17	27.81
中新赛克	1.96	2.97	39.89	26.36
光迅科技	0.56	0.72	47.39	36.66
中际旭创	1.52	2.24	28.94	19.65
长飞光纤	2.25	2.86	16.48	12.97
亨通光电	1.56	1.99	11.18	8.80
光环新网	0.44	0.63	28.71	20.09
高新兴	0.34	0.43	17.85	13.84

资料来源：长城证券研究所预测模型，Wind 资讯，长城证券研究所

核心观点

✓ **行情回顾：**本期（2018.11.19-2018.11.30）沪深300指数下跌2.61%，收于3172.69点。创业板指下跌5.27%，中小板指下跌4.83%。通信（申万）指数本期下跌5.53%，收于1890.87点，位于申万28个一级行业第18位。细分行业看，通信配套服务板块跌幅较小，跌幅为4.93%。

✓ **本期要点**

✓ **习近平主席与特朗普总统会晤决定停止升级关税等贸易限制措施**

新华社消息，当地时间12月1日晚，国家主席习近平与美国总统特朗普在阿根廷布宜诺斯艾利斯举行会晤。会晤后，中方经贸团队相关负责人对记者表示，两国元首讨论了中美经贸问题并达成了共识。双方决定，停止升级关税等贸易限制措施，包括不再提高现有针对对方的关税税率，及不对其他商品出台新的加征关税措施。通信行业作为高新技术行业，受中美贸易政策影响较大，此次双方会晤决定停止升级关税等贸易限制措施，板块情绪有望回升，建议积极关注。

✓ **工信部同意广电网参与5G建设**

C114消息，广电总局局长在推进全国“智慧广电”建设现场会上透露，在中央领导高度重视和亲自推动下，工信部已经同意广电网参与5G建设，国网公司正在申请移动通信资质和5G牌照。

广电的运营模式、资金实力、管理方式相较三大基础电信运营商有所不同，此次广电有望在高层推动下参与5G建设，目前来看，其700MHz频段资

源以及视频内容等是优势所在，但具体移动通信资质和 5G 牌照落实后，如何进行网络建设、开展业务运营、协调与三大运营商之间的关系并且参与竞争仍有待进一步探索。但总体而言，若广电入局 5G 建设，将为 5G 时期整体网络建设规模带来新的增量。

✓ **12 月 1 日，韩国宣布 5G 正式商用**

12 月 1 日，韩国三大运营商 SK 电信、KT、LG U+同时宣布：全球首个基于 3GPP 标准的 5G 网络正式商用。这一商用日比此前计划提前了 3 个月，韩国成为 5G 第一个商用国家。LG U+已经部署了 4100 个 5G 基站，在 5G 规模方面领先。

频谱方面，此前 6 月韩国完成了 5G 频谱拍卖，三大运营商将在 3.5GHz（100MHz 带宽）和 28GHz（800MHz 带宽）频段上建设 5G 网络。在初期设备供应商方面，SK 和 KT 公布的供应商名单为三星、爱立信和诺基亚，LGU+尚未公开其供应商名单。组网策略方面，运营商选择从 NSA（非独立部署）演进到 SA（独立部署），先将 5G 基站锚定于 4G 系统，再从核心网到基站全面演进到 5G。

✓ **工信部 12 月 1 日起在 5 个试点省市正式启用新的“携号转网”流程**

工信部表示，从 12 月 1 日起在天津、湖北、云南、江西、海南 5 个试点省市正式启用新的“携号转网”流程。此前工信部副部长罗文表示，3 年前工信部就在该 5 个省市开始了试点，在实际试点操作过程中存在一定的技术困难，在全国范围实现要到 2020 年。

根据工信部此前数据，截至 2016 年 6 月底，开展携号转网试点的五个地区共有超过 45 万用户使用了号码携带服务，其中中国电信转入 16.8 万，转出 6.6 万；中国移动转入 16.2 万，转出 25 万；中国联通转入 14.7 万，转出 16.1 万。

携号转网的有序推进降低了转网成本，促使运营商进一步提升业务的差异化运营，而 5G 时代运营商网络建设的高性能和稳定性也是竞争力的关键因素，携号转网的政策也将进一步提升运营商的 5G 网络建设动力。

✓ **投资建议：**习近平主席与特朗普总统会晤决定停止升级关税等贸易限制措施，板块情绪有望回升。本期内，韩国三大运营商同时宣布 5G 正式商用，韩国成为 5G 第一个商用国家，进一步推动全球 5G 建设进程，我国工信部同意广电网参与 5G 建设，有望带来国内 5G 网络建设规模新的增量，建议关注产业链相关公司，设备商烽火通信，光器件厂商中际旭创、光迅科技，光纤光缆厂商长飞光纤、亨通光电等；携号转网为运营商带来新的机遇和挑战，建议关注互联网化转型进一步深入的中国联通；此外，继续建议关注网络可视化、IDC、物联网等细分板块优质个股恒为科技、中新赛克、光环新网、高新兴等。

✓ **风险提示：**中美贸易政策发展超出预期的风险；运营商、5G、网络可视化、云计算、IDC、物联网等行业发展不及预期的风险；通信板块估值下行的风险。

目录

1. 本期要点：工信部同意广电网参与 5G 建设，韩国宣布 5G 正式商用	5
2. 行情回顾	7
3. 行业重点新闻	9
4. 重点公司公告	10

图表目录

图 1: 韩国 5G 频谱情况	6
图 2: 韩国 5G 组网策略	6
图 3: 通信行业本期 (2018.11.19-2018.11.30) 表现	8
图 4: 通信细分行业本期 (2018.11.19-2018.11.30) 表现	8
图 5: 纳斯达克各行业本期 (2018.11.19-2018.11.30) 表现	8
表 1: 重点推荐公司盈利预测 (参考 2018.11.30 股价)	7
表 2: 主要指数本期 (2018.11.19-2018.11.30) 表现	8
表 3: 本期 (2018.11.19-2018.11.30) 涨跌幅靠前个股情况	9

1. 本期要点：工信部同意广电网参与 5G 建设，韩国宣布 5G 正式商用

■ 习近平主席与特朗普总统会晤决定停止升级关税等贸易限制措施

新华社消息，当地时间 12 月 1 日晚，国家主席习近平与美国总统特朗普在阿根廷布宜诺斯艾利斯举行会晤。会晤后，中方经贸团队相关负责人对记者表示，两国元首讨论了中美经贸问题并达成了共识。双方决定，停止升级关税等贸易限制措施，包括不再提高现有针对对方的关税税率，及不对其他商品出台新的加征关税措施。中美将开始对技术转让、知识产权、信息泄密、服务、农业等领域开始谈判，谈判为期 90 天。

通信行业作为高新技术行业，受中美贸易政策影响较大，此次双方会晤决定停止升级关税等贸易限制措施，板块情绪有望回升，建议积极关注。

■ 工信部同意广电网参与 5G 建设，国网公司正在申请移动通信资质和 5G 牌照

C114 消息，广电总局局长在推进全国“智慧广电”建设现场会上透露，在中央领导高度重视和亲自推动下，工信部已经同意广电网参与 5G 建设，国网公司正在申请移动通信资质和 5G 牌照。

广电的运营模式、资金实力、管理方式相较三大基础电信运营商有所不同，此次广电有望在高层推动下参与 5G 建设，目前来看，其 700MHz 频段资源以及视频内容等是优势所在，但具体移动通信资质和 5G 牌照落实后，如何进行网络建设、开展业务运营、协调与三大运营商之间的关系并且参与竞争仍有待进一步探索。

但总体而言，若广电入局 5G 建设，将为 5G 时期整体网络建设规模带来新的增量。

■ 12 月 1 日，韩国宣布 5G 正式商用

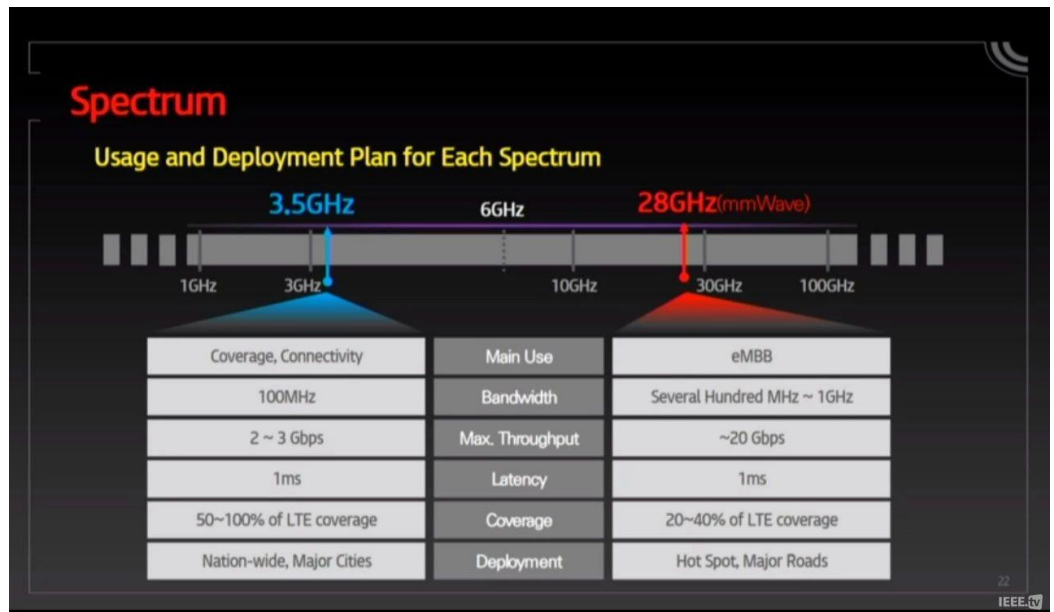
12 月 1 日，韩国三大运营商 SK 电信、KT、LG U+同时宣布：全球首个基于 3GPP 标准的 5G 网络正式商用。这一商用日比此前计划提前了 3 个月，韩国成为 5G 第一个商用国家。LG U+已经部署了 4100 个 5G 基站，在 5G 规模方面领先。

频谱方面，此前 6 月韩国完成了 5G 频谱拍卖，三大运营商将在 3.5GHz（100MHz 带宽）和 28GHz（800MHz 带宽）频段上建设 5G 网络。

在初期设备供应商方面，SK 和 KT 公布的供应商名单为三星、爱立信和诺基亚，LGU+尚未公开其供应商名单。

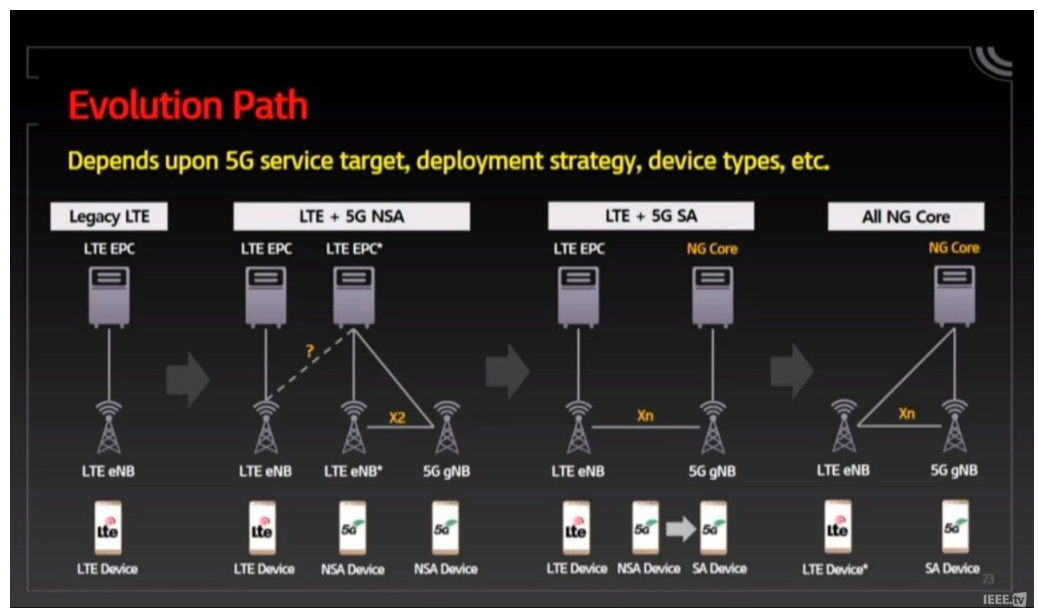
组网策略方面，运营商选择从 NSA（非独立部署）演进到 SA（独立部署），先将 5G 基站锚定于 4G 系统，再从核心网到基站全面演进到 5G。

图 1: 韩国 5G 频谱情况



资料来源: IEEE.tv, 长城证券研究所

图 2: 韩国 5G 组网策略



资料来源: IEEE.tv, 长城证券研究所

■ 工信部 12 月 1 日起在 5 个试点省市正式启用新的“携号转网”流程

工信部表示，从 12 月 1 日起在天津、湖北、云南、江西、海南 5 个试点省市正式启用新的“携号转网”流程。中国移动湖北公司相关员工表示，客户携号转网之前可以通过手机发送短信指令查证号码有无限制条款，如果确认自己的号码可以办理，将会收到短信随机下发的验证码，拿到有“通行证”功能的携转授权码后，用户可到携入方指定的营业厅完成业务办理。

2018 年 3 月，工信部副部长罗文表示，3 年前工信部就在天津、云南、海南、湖北、江西等 5 个省市开始了试点，在实际试点操作过程中存在一定的技术困难，在全国范围实

现至少要到 2020 年。根据工信部此前数据，截至 2016 年 6 月底，开展携号转网试点的五个地区共有超过 45 万用户使用了号码携带服务，其中中国电信转入 16.8 万，转出 6.6 万；中国移动转入 16.2 万，转出 25 万；中国联通转入 14.7 万，转出 16.1 万。

携号转网的有序推进降低了转网成本，促使运营商进一步提升业务的差异化运营，而 5G 时代运营商网络建设的高性能和稳定性也是竞争力的关键因素，携号转网的政策也将进一步提升运营商的 5G 网络建设动力。

■ 投资建议

习近平主席与特朗普总统会晤决定停止升级关税等贸易限制措施，板块情绪有望回升。本期内，韩国三大运营商同时宣布 5G 正式商用，韩国成为 5G 第一个商用国家，进一步推动全球 5G 建设进程，我国工信部同意广电网参与 5G 建设，有望带来国内 5G 网络建设规模新的增量，建议关注产业链相关公司，设备商烽火通信，光器件厂商中际旭创、光迅科技，光纤光缆厂商长飞光纤、亨通光电等；携号转网带为运营商带来新的机遇和挑战，建议关注互联网化转型进一步深入的中国联通；此外，继续建议关注网络可视化、IDC、物联网等细分板块优质个股恒为科技、中新赛克、光环新网、高新兴等。

表 1: 重点推荐公司盈利预测 (参考 2018.11.30 股价)

简称	2017 年总 营收, 亿元	2017 年归母 净利, 亿元	EPS		PE	
			2018E	2019E	2018E	2019E
中国联通	2748.29	4.26	0.17	0.30	30.85	17.42
烽火通信	210.56	8.25	0.90	1.17	31.53	24.22
恒为科技	3.12	0.75	0.70	0.91	36.17	27.81
中新赛克	4.98	1.32	1.96	2.97	39.89	26.36
光迅科技	45.53	3.34	0.56	0.72	47.39	36.66
中际旭创	23.57	1.62	1.52	2.24	28.94	19.65
长飞光纤	103.66	12.68	2.25	2.86	16.48	12.97
亨通光电	259.50	21.09	1.56	1.99	11.18	8.80
光环新网	40.77	4.36	0.44	0.63	28.71	20.09
高新兴	22.37	4.08	0.34	0.43	17.85	13.84

资料来源: 中国联通、中新赛克、恒为科技、烽火通信, 长飞光纤数据来自长城证券研究所预测模型, 其他公司数据来自 Wind 资讯, 长城证券研究所

风险提示: 中美贸易政策发展超出预期的风险; 运营商、5G、网络可视化、云计算、IDC、物联网等行业发展不及预期的风险; 通信板块估值下行的风险。

2. 行情回顾

■ A 股市场

本期 (2018.11.19-2018.11.30) 沪深 300 指数下跌 2.61%，收于 3172.69 点。创业板指下跌 5.27%，中小板指下跌 4.83%。

通信 (申万) 指数本期下跌 5.53%，收于 1890.87 点，位于申万 28 个一级行业第 18 位。

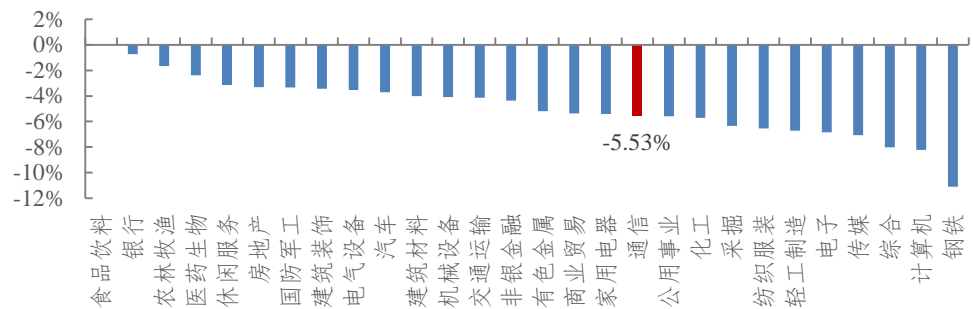
细分行业看，通信配套服务板块跌幅较小，跌幅为 4.93%。

表 2: 主要指数本期 (2018.11.19-2018.11.30) 表现

代码	指数	收盘点位	本期涨跌幅
000300.SH	沪深 300	3172.69	-2.61%
801770.SI	通信(申万)	1890.87	-5.53%
399006.SZ	创业板指	1329.39	-5.27%
399005.SZ	中小板指	5087.57	-4.83%

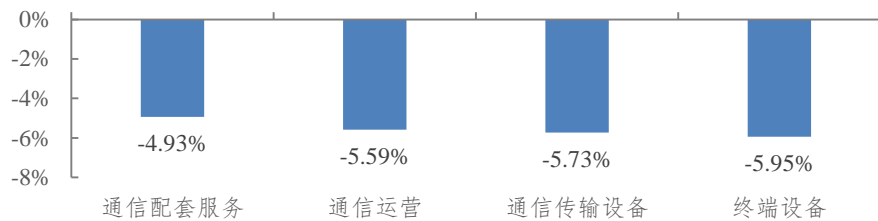
资料来源: Wind 资讯, 长城证券研究所

图 3: 通信行业本期 (2018.11.19-2018.11.30) 表现



资料来源: Wind 资讯, 长城证券研究所

图 4: 通信细分行业本期 (2018.11.19-2018.11.30) 表现

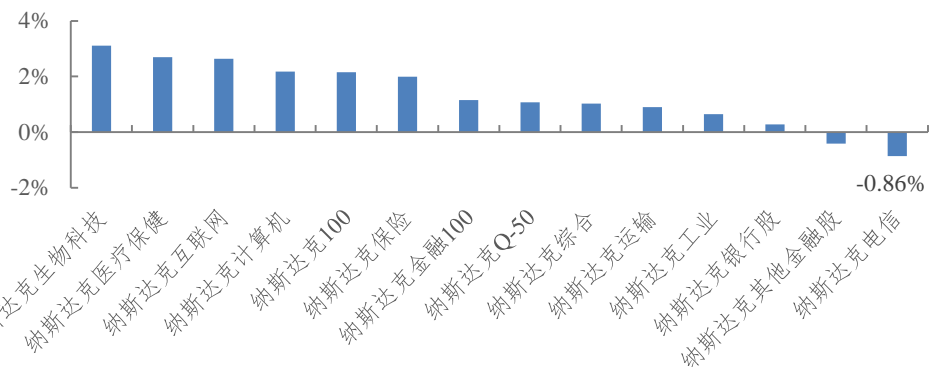


资料来源: Wind 资讯, 长城证券研究所

■ 美股市场

本期(2018.11.19-2018.11.30)纳斯达克指数上涨 1.14%, 纳斯达克电信指数本期下跌 0.86%。

图 5: 纳斯达克各行业本期 (2018.11.19-2018.11.30) 表现



资料来源: Wind 资讯, 长城证券研究所

■ 个股表现

吉大通信 (+16.57%)、鼎信通讯 (+14.82%)、*ST 凡谷 (+11.62%)、永鼎股份 (+7.03%)、世纪鼎利 (+5.47%) 涨幅靠前。

高升控股 (-19.38%)、路畅科技 (-16.95%)、新易盛 (-15.27%)、北纬科技 (-15.20%)、北讯集团 (-14.66%) 跌幅靠前。

表 3: 本期 (2018.11.19-2018.11.30) 涨跌幅靠前个股情况

涨幅居前个股			表现较差居前个股		
代码	简称	涨幅	代码	简称	变动幅度
300597.SZ	吉大通信	16.57%	000971.SZ	高升控股	-19.38%
603421.SH	鼎信通讯	14.82%	002813.SZ	路畅科技	-16.95%
002194.SZ	*ST 凡谷	11.62%	300502.SZ	新易盛	-15.27%
600105.SH	永鼎股份	7.03%	002148.SZ	北纬科技	-15.20%
300050.SZ	世纪鼎利	5.47%	002359.SZ	北讯集团	-14.66%

资料来源: Wind 资讯, 长城证券研究所

3. 行业重点新闻

■ 电信运营商&设备商

- 1) 上海移动推出阶梯套餐, 套餐月使用费为 18 元, 套餐外国内手机上网采取单价模式收费, 根据用户每月国内流量使用量分为 4 段, 价格最低至 0.005 元/MB (折合 5 元/GB) [2018/11/19]
- 2) 2018 年 1-10 月, 电信业务总量完成 50659 亿元, 同比增长 139.8%, 10 月当月增速达 139.5%; 电信业务收入累计完成 10948 亿元, 同比增长 2.7%, 增速较前三季度回落 0.3 个百分点。[2018/11/20]
- 3) 中国电信发布 2018 年 10 月份运营数据, 当月分别净增移动用户数、4G 用户数、有线宽带用户数 283 万户、326 万户、78 万户。[2018/11/21]
- 4) 印度经济时报报道, 中国电信设备厂商中兴通讯表示, 尽管美国禁令对其全球业务造成了影响, 但是其印度市场收入在 2018 年将略有增长, 甚至在今年早些时候业务收入增长了近四分之一。[2018/11/22]
- 5) 《华尔街日报》报道称, 美国政府以“网络信息安全”为由, 正设法说服包括意大利、日本、德国在内的盟国“避免采用华为的电信设备”。[2018/11/25]
- 6) 印度电信运营商 Vodafone Idea 已经向多家设备厂商授予了价值 13-14 亿美元的交易合同, 据称, 华为获得了包括德里和金奈在内的 7 个电信服务区域的合同, 中兴通讯获得了 5 个电信服务区域合同。诺基亚和爱立信则分别获得了 9 个和 8 个区域合同。[2018/11/29]

■ 混改

- 1) 中国联通总会计师、党组成员朱可炳表示, 2018 年前三季度, 中国联通有 14.4 万员工进入 2.4 万个划小承包单元, 选拔产生 1.7 万名“小 CEO”, 一线员工薪酬同比增

幅超过 20%。[2018/11/21]

■ 5G

- 1) 华为轮值董事长胡厚崑表示，华为 2018 年已向全球客户提供了 1 万多套 5G 基站，帮助欧洲、中东、中国等国家和地区的运营商批量部署 5G 商用网络。[2018/11/21]
- 2) 路透社消息，诺基亚宣布为了瞄准 5G 机遇，将把移动网络和固定网络业务合并，成立一个名为接入网络（Access Network）的新部门。[2018/11/22]
- 3) 中国移动专门成立了“中国移动智能硬件创新中心”，并确定了在 2019 年推出首批中国移动自主品牌 5G 终端产品的发展目标。[2018/11/25]
- 4) Jersey Telecom 已与中兴通讯签署了合作协议，双方将在英属海峡群岛建设一张 5G 移动网络。[2018/11/26]
- 5) c114 消息，据国家广播电视总局召开的推进全国“智慧广电”建设现场会透露，在更高层面的高度重视和亲自推动下，工信部已经同意广电网参与 5G 建设，国网公司正在申请移动通信资质和 5G 牌照。[2018/11/27]
- 6) 北京市副市长王宁表示，北京市专门成立了 5G 的工作专班，今年 6 月份，北京启动了北京科技创新基金，母基金达到 300 亿元，5G 产业基金也在筹划当中。另外，北京正在筹建 5G 研究院，推动加快核心关键技术攻关。[2018/11/27]
- 7) 新西兰政府宣布阻止该国顶级电信运营商 Spark 把华为 5G 设备用于其 5G 移动网络建设，并以“国家安全”为由禁止华为参与新西兰 5G 网络部署。[2018/11/29]

■ 卫星通信

- 1) 中国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭，以“一箭双星”方式成功发射第 42、43 颗北斗导航卫星，自此，中国成功完成了北斗三号基本系统星座部署。[2018/11/19]

■ 物联网&车联网

- 1) 华为主导立项的《智慧城市设备联接管理与服务平台技术要求》国家标准正式启动，该标准将推动跨领域的互通互联，提升系统互操作性和功能兼容性，进一步加速物联网市场成长。该国家标准预计在 2020 年上半年发布。[2018/11/20]

■ 云计算&数据中心

- 1) 阿里云 IoT 正式上线智能单品免开发方案，由阿里云 IoT 提供的智能单品免开发平台，将自动生成设备控制代码和固件，帮助企业用户 1 小时内实现设备“零代码物联网化”。[2018/11/27]

4. 重点公司公告

【中国联通】发布 10 月运营数据，当月移动出账用户、4G 用户、固网宽带用户分别净增 167.7 万户、204.2 万户、31.0 万户。[2018/11/19]

【杰赛科技】“电科通信”申请豁免要约收购义务获得中国证监会核准，核准豁免“电科通信”因协议安排而控制杰赛科技 232,978,832 股股份，约占杰赛科技总股本的 40.77% 而应履行的要约收购义务。[2018/11/19]

【路通视信】收到所属期为 2018 年 9 月的软件产品增值税退税款 240,859.57 元。2018 年公司已累计收到软件产品增值税退税 4,655,638.81 元。[2018/11/20]

【光环新网】董事袁丁女士、郑善伟先生，监事庞宝光女士、李超女士及高级管理人员高宏女士、侯焰女士、陈浩先生计划 2018 年 12 月 12 日至 2019 年 6 月 11 日减持公司股份合计不超过 3,789,574 股，占总股本比例不超过 0.25%。[2018/11/20]

【日海智能】1) 2018 年 10 月 19 日至 2018 年 11 月 19 日期间公司及全资子公司、控股子公司全体员工中，共有 127 位员工通过二级市场集中竞价方式增持公司股票，累计增持 143.19 万股，增持总金额 2,660.09 万元，其中，公司的董事、监事及高级管理人员合计增持 75.26 万股，合计增持总金额 1,377.52 万元。[2018/11/20]; 2) 全资子公司“日海通服”中选“中国联合网络通信有限公司重庆市分公司水土 IDC3 号楼轻资产建设的合作单位（第二次）项目”，中标金额预估约为 3.6 亿元。[2018/11/29]

【高新兴】1) 收到中国电子工业标准化技术协会信息技术服务分会的公告，确认公司获得 ITSS 运维服务能力认证，成熟度级别为一级。[2018/11/21]; 2) 控股子公司“智联公司”与“重庆城投标信”签署了《购销合同书》，重庆城投标信向智联公司购买定制路面读写采集设备，合同金额为 169,890,000 元。[2018/11/21]; 3) 全资子公司“高新兴国迈”中标海关总署 2018 年缉私局办案中心采购项目和广州海关缉私局智慧缉私中心设备采购项目，合计中标金额 27,559,275.00 元。[2018/11/25]

【共进股份】1) 大股东汪大维先生、唐佛南先生及其一致行动人王丹华女士、崔正南女士计划 15 个交易日后的 6 个月内减持股份不超过 15,636,339 股，占公司总股本的 2%。[2018/11/21]; 2) 公司及其控股子公司自 2018 年 7 月 1 日至今累计收到各类与收益相关的政府补助共计 1028.38 万元。[2018/11/25]

【茂业通信】确定公开发行公司债券发行规模不超过人民币 5 亿元（含 5 亿元），募集资金在扣除发行费用后拟用于补充流动资金、偿还借款外，还将用于支付嘉华信息 51% 股权剩余支付对价。[2018/11/22]

【特发信息】董事会审议通过《关于公司公开发行可转换公司债券上市的议案》。[2018/11/22]

【高斯贝尔】增持计划时间过半，部分董监高已通过二级市场合计增持 172,800 股公司股份，已达到公司股本总额的 0.1034%。[2018/11/25]

【烽火通信】1) 公司董事本次减持计划实施时间已过半，董事徐杰先生减持股份占总股本的 0.0031%，其余董事未减持公司股份。[2018/11/25] 2) 公司正在筹划购买“大唐电信”持有的“成都线缆”46.478% 股权。[2018/11/27]

【ST 大唐】公司正在筹划将持有的“成都线缆”46.478% 股权转让给“烽火通信”。[2018/11/26]

【永鼎股份】全资子公司“上海数码通”拟以现金方式收购“永鼎集团”持有的“江苏永鼎欣益”85% 股权，收购价款为 771.154 万元。[2018/11/26]

【广和通】1)公司近日取得国家知识产权局颁发的发明专利证书 1 项。[2018/11/26]; 2)中国证监会对公司提交的创业板非公开发行股票申请材料进行了审查, 决定对该行政许可申请予以受理。[2018/11/26]

【立昂技术】公司特定股东“中泽嘉盟”计划三个交易日后的五个月内减持公司股份不超过 2,047,000 股, 占本公司总股本比例 1.997% [2018/11/27]

【拓维信息】公司控股股东、实际控制人李新宇(甲方)与湖南省信托有限责任公司(乙方)签订信托贷款合同, 乙方受长沙银行、市国投和高新麓谷创服三方委托, 向甲方提供首期信托资金借款 1 亿元。[2018/11/28]

【亿联网络】公告 2018 年限制性股票激励计划限制性股票授予结果, 授予的激励对象共 85 人, 授予限制性股票数量为 86.6 万股, 授予价格 30.95 元/股。[2018/11/28]

【欣天科技】董事、副总经理、财务负责人秦杰先生计划 2018 年 12 月 21 日至 2018 年 12 月 31 日内拟减持不超过 220,000 股, 占公司总股本的 0.1494%。[2018/11/29]

【太辰光】公司监事吴第春先生减持计划实施完毕, 通过集中竞价方式累计减持其所持有的公司股份 93,198 股, 占公司总股本比例 0.0405%。[2018/11/29]

研究员承诺

本人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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级：

强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上；
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间；
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上

行业评级：

推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场；
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步；
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场

长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦17层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>