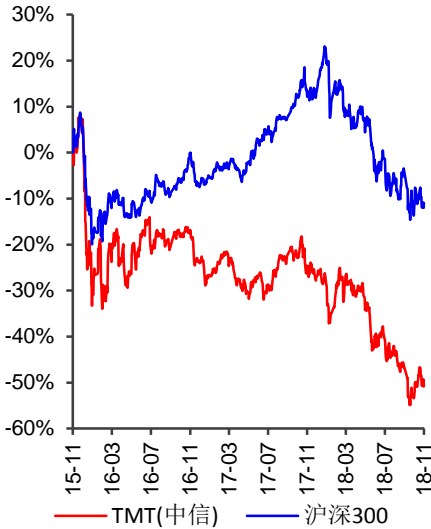




行业周报

投资评级 看好
评级变动 维持评级



长城国瑞证券研究所

分析师:

李志伟

lizhiwei@gwgsc.com

执业证书编号: S0200517100001

研究助理:

刘亿

liuyi@gwgsc.com

执业证书编号: S0200117070016

夏瑜

xiayu@gwgsc.com

执业证书编号: S0200118070004

联系电话: 0592-5161646

地址: 厦门市思明区莲前西路2号

莲富大厦17楼

长城国瑞证券有限公司

TMT 行业周报 2018 年第 47 期 (总第 56 期)

韩国率先实现 5G 商用, OPPO 实现全球首次 5G 微信视频通话

行业资讯速览:

◆**华为将在南非地区推出云计算服务平台。**作为非洲通信 2018 年在南非推出的最新云计算区, 该公司预计是全球首家在非洲运营本地数据中心以及提供云服务的云服务提供商。华为云南非地区也将在今年年底开始提供云服务, 允许在南非及其邻国内部运营的组织获得低延迟、可靠和安全的云服务, 如弹性云服务器(ECS)、弹性卷服务(EVS)和对象存储服务(OBS)。华为云还表示计划在非洲推出更多新区域。此外, 华为还推出了 InTouch Aggregator, 这是一个基于华为云的 PaaS 平台, 可以帮助连接运营商, 开放电信功能, 支持顶级技术(OTT), 并构建云生态系统。(资料来源: IDC 圈)

◆**联发科 Helio P90 芯片即将发布, AI 成绩仅次于骁龙 8150。**12 月 1 日消息, 根据联发科技本周五的官方微博, 其新一代旗舰芯片 Helio P90 将于 12 月 13 日发布, 主打 AI 性能。来自 AI BenchMark 提供的数据, 联发科 Helio P90 AI 成绩达到 19453 分, 在排行榜上仅次于骁龙 8150 位列第二名。第三名的则是华为已经推出的麒麟 980 处理器。高通方面也在上周透露, 其将于 12 月 4-6 日在美国夏威夷召开的骁龙技术峰会上, 推出全新一代旗舰芯片骁龙 8150 (即业界所称的骁龙 855)。(资料来源: 腾讯科技)

◆**韩国率先实现 5G 商用, 或在 2020 年完成全覆盖。**12 月 1 日, 韩国三大运营商 SK、KT 与 LG U+ 同步在韩国部分地区推出 5G 服务, 这也是新一代移动通信服务在全球首次实现商用。据韩国《中央日报》报道, 第一批应用 5G 服务的地区为首尔、首都圈和韩国六大广域市的市中心, 以后将陆续扩大范围。韩国 KT 融合技术院基建研究所 5G 负责人兼首席研究员郑在民近日接受《环球时报》记者采访时介绍称, 按照计划, 韩国智能手机用户明年 3 月份左右可以使用 5G 服务, 预计 2020 年下半年可以实现 5G 全覆盖。(资料来源: 环球网)

◆**OPPO 再添里程碑: 全球首次实现 5G 微信视频通话。**11 月 30 日, OPPO 宣布于凌晨 0 点 57 分成功打通全球首个 5G 手机微信视频通话, 来自 OPPO 全球 6 大研究所的工程师共同见证。从 OPPO 公布的视频中可见, 本次 5G 微信视频通话基于 OPPO 可商用形态的完整 5G 样机, 在 100 兆带宽的 5G 环境下稳定持续超过 17 分钟。OPPO 全球 6 大研究所的研发人员全球连线, 流畅低时延地实现了多人视频通话。作为此次通话的完成, 标志着 OPPO 在 5G 方面进一步实现低时延、高带宽的网络特性, 让 OPPO 在 2019 年成为全球首批、甚至首个推出商用 5G 手机的目标更进一步。(资料



来源：通信产业网)

公司动态：

截至 2018 年 12 月 2 日，我们跟踪的 TMT 行业（不包括电子）460 家公司中合计合计 153 家（其中：计算机 59 家，传媒 56 家，通信 38 家）披露 2018 年年度业绩预告，续亏 5 家（其中：计算机 1 家，传媒 2 家，通信 2 家）首亏 23 家（其中：计算机 6 家，传媒 12 家，通信 5 家）预减 12 家（其中：计算机 3 家，传媒 6 家，通信 3 家）略减 14 家（其中：计算机 4 家，传媒 6 家，通信 4 家）不确定 8 家（其中：计算机 3 家，传媒 4 家，通信 1 家）扭亏 11 家（其中：计算机 3 家，传媒 2 家，通信 6 家）略增 30 家（其中：计算机 16 家，传媒 9 家，通信 5 家）预增 26 家（其中：计算机 13 家，传媒 6 家，通信 7 家）续盈 24 家（其中：计算机 10 家，传媒 9 家，通信 5 家）。

在这 153 家公司中，共有 124 家（计算机 52 家，传媒 44 家，通信 28 家）公司披露了 2018 年年度业绩增速情况，其中，63 家（计算机 32 家，传媒 17 家，通信 14 家）净利润增速下限不低于 0；31 家（计算机 12 家，传媒 8 家，通信 11 家）净利润增速下限不低于 30%；22 家（计算机 7 家，传媒 7 家，通信 8 家）净利润增速下限不低于 50%。

投资建议：

在当前中国新兴产业依然保持较好发展、5G 产业建设持续快速推进的大背景下，建议投资者冷静地回归到经济长期发展的客观规律和优质上市公司经营的基本面，短期可重点关注 2018 年年报业绩预告超预期的公司，中长期可持续关注 5G、人工智能、大数据、云计算、物联网、VR/AR、无人驾驶等板块。当前 TMT 行业长期基本面依然向好，因此我们维持其“看好”评级。

风险提示：

市场波动风险；人工智能、VR/AR、无人驾驶等发展速度低于预期风险等。



目 录

1 上周行情回顾（2018.11.26-2018.11.30）	5
2 行业资讯速览.....	9
2.1 计算机.....	9
2.2 传媒.....	10
2.3 通信.....	11
3 公司动态.....	13
3.1 重点覆盖上市公司跟踪.....	13
3.2 上周 TMT 行业（不包括电子）上市公司重要公告	15
3.3 TMT 行业（不包括电子）上市公司 2018 年年度业绩预告情况	16



图目录

图 1: 市场主要指数一周涨跌幅	5
图 2: 申万一级行业一周涨跌幅	5
图 3: TMT 申万二级行业一周涨跌幅	6
图 4: TMT 申万三级行业一周涨跌幅	6
图 5: 计算机行业历史 PE (TTM,剔除负值) 水平走势	8
图 6: 计算机行业历史 PB (整体法,最新,剔除负值) 水平走势	8
图 7: 传媒行业历史 PE (TTM,剔除负值) 水平走势	8
图 8: 传媒行业历史 PB (整体法,最新,剔除负值) 水平走势	8
图 9: 通信行业历史 PE (TTM,剔除负值) 水平走势	8
图 10: 通信行业历史 PB (整体法,最新,剔除负值) 水平走势	8
图 11: TMT 行业上市公司 2018 年年度业绩预告类型	17
图 12: TMT 行业上市公司 2018 年年度业绩预告净利润增速下限分布情况	17

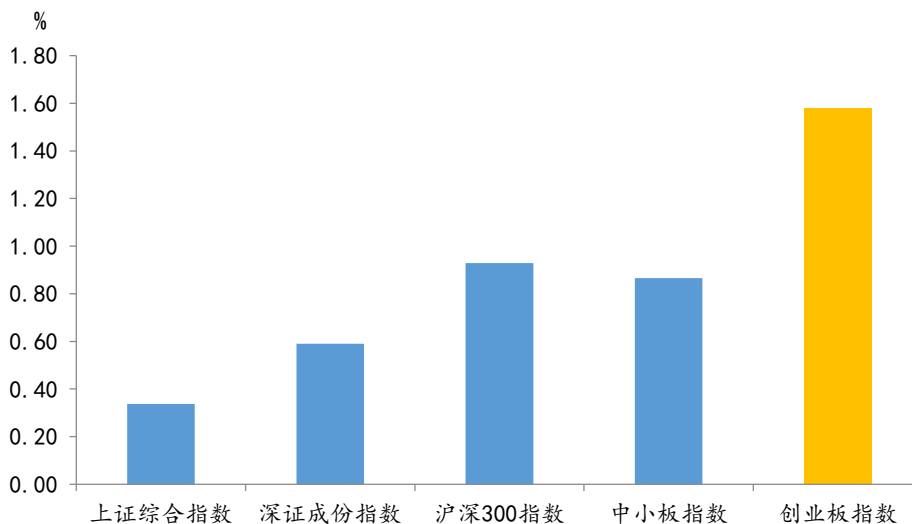
表目录

表 1: 上周 TMT 行业个股涨跌幅排行情况 (剔除停牌股票)	7
表 2: 重点覆盖公司最新投资评级、投资要点及盈利预测	13
表 3: 上周 TMT 行业上市公司重要公告	15
表 4: TMT 行业上市公司 2018 年年度业绩预告上下限情况 (按净利润增速下限从大到小排列)	17

1 上周行情回顾 (2018.11.26-2018.11.30)

上周 (11.26-11.30)，上证综合指数收于 2588.19 点，累计上涨 0.34%；深证成份指数收于 7681.75 点，累计上涨 0.59%；沪深 300 指数收于 3172.69 点，累计上涨 0.93%；中小板指数收于 5087.57 点，累计上涨 0.87%；创业板指数收于 1329.39 点，累计上涨 1.58%。

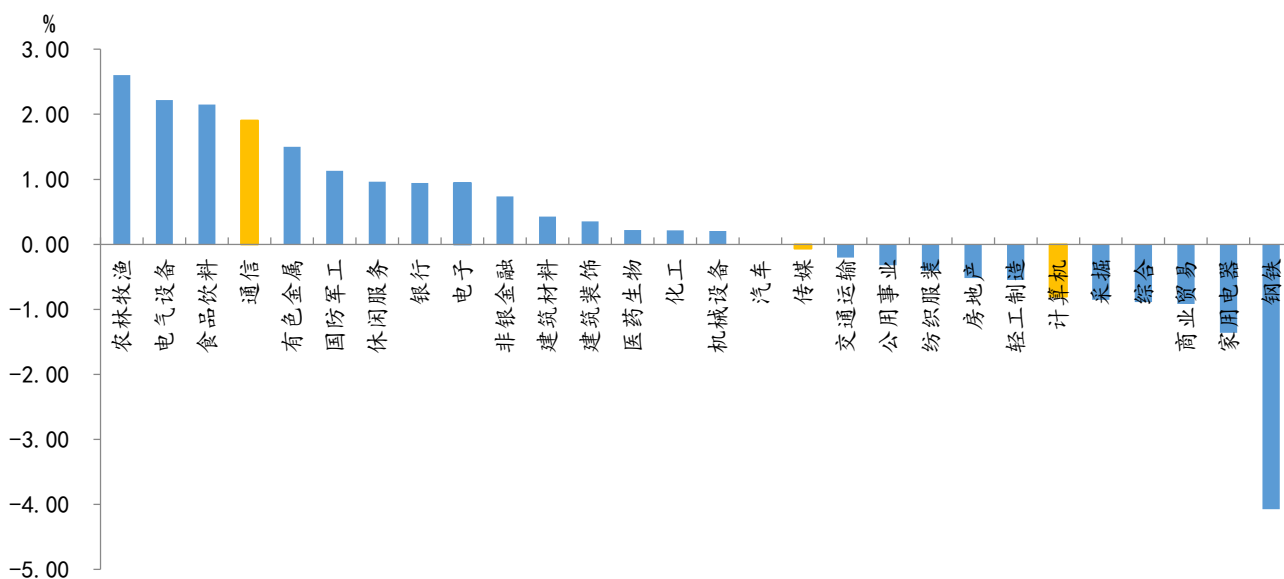
图 1：市场主要指数一周涨跌幅



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

TMT 行业 (不包括电子) 方面，通信板块周涨幅 1.90%，在申万 28 个一级行业中位居第 4 位；传媒板块周跌幅 0.07%，在申万 28 个一级行业中位居第 17 位；计算机板块周跌幅 0.80%，在申万 28 个一级行业中位居第 23 位。

图 2：申万一级行业一周涨跌幅

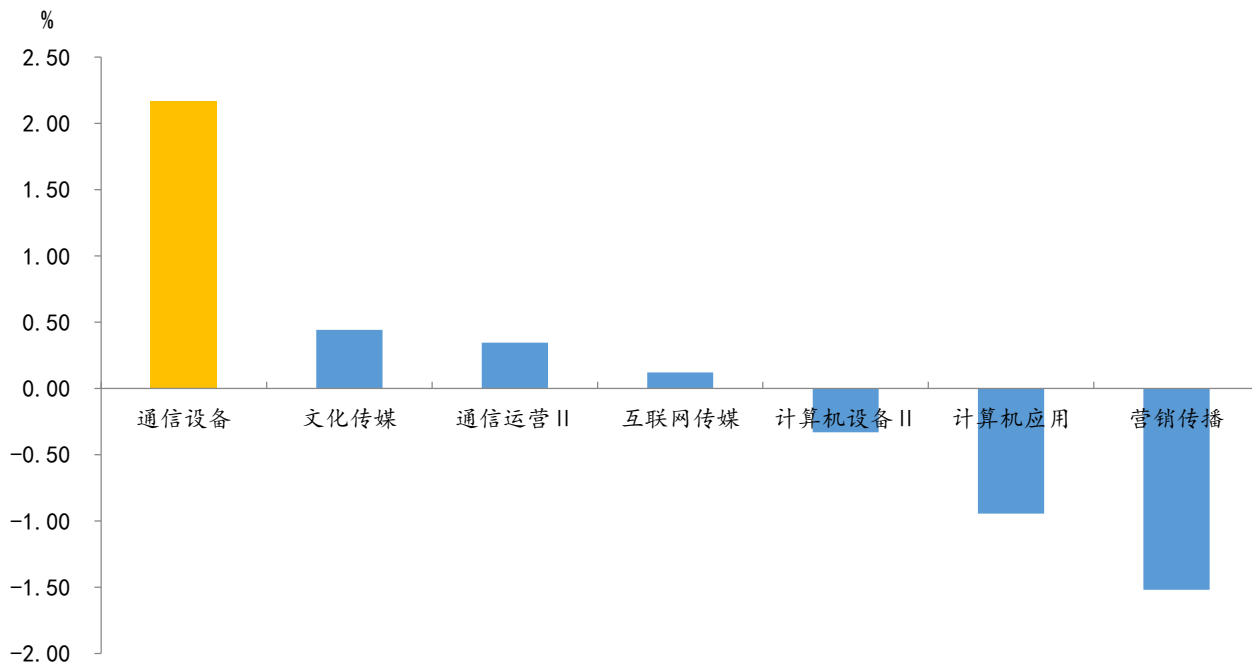


资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所



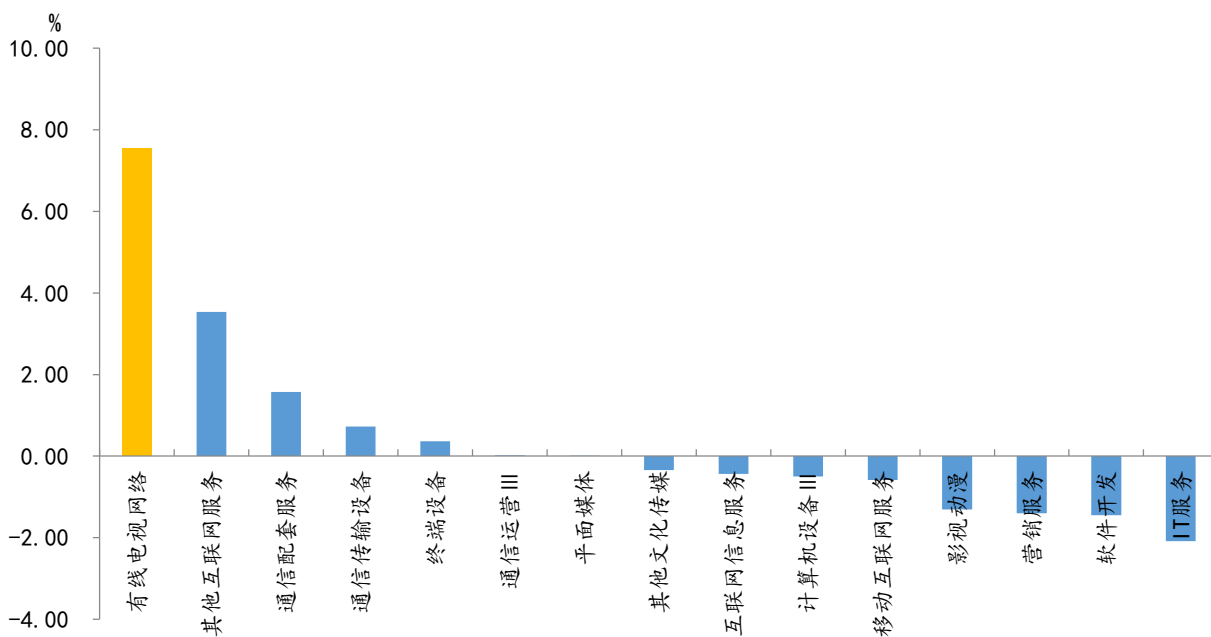
从申万二级行业分类看，通信设备板块周涨幅最大，涨幅为 2.17%；营销传播板块周跌幅最大，跌幅为 1.52%。从申万三级行业分类看，有线电视网络板块周涨幅最大，涨幅为 7.53%；IT 服务板块周跌幅最大，跌幅为 2.09%。

图 3：TMT 申万二级行业一周涨跌幅



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 4：TMT 申万三级行业一周涨跌幅



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所



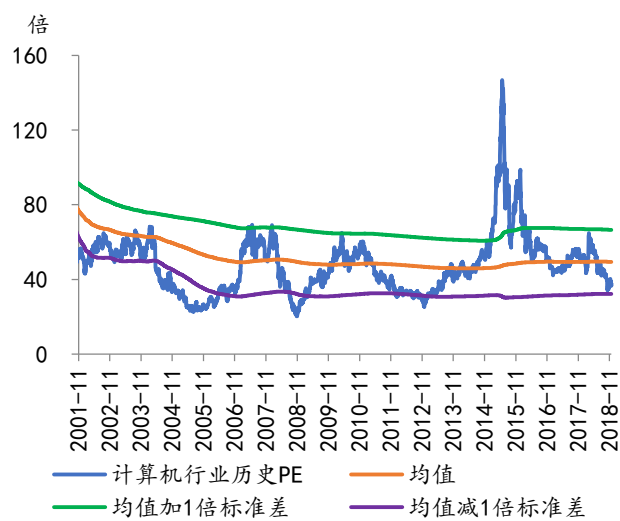
表 1：上周 TMT 行业个股涨跌幅排行情况（剔除停牌股票）

涨跌幅前 5		涨跌幅后 5	
计算机			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
网达软件	18.86	华平股份	-23.38
数字认证	10.67	汉邦高科	-20.77
中孚信息	9.46	旋极信息	-18.97
飞天诚信	9.38	正元智慧	-18.18
熙菱信息	9.11	朗新科技	-15.08
传媒			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
天威视讯	34.17	北京文化	-13.30
广电网络	30.29	中南文化	-12.40
*ST 富控	15.36	骅威文化	-12.21
中国科传	15.21	印纪传媒	-9.29
广博股份	13.44	新华传媒	-8.7
通信			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
吉大通信	31.05	九有股份	-8.13
东方通信	26.68	*ST 凡谷	-8.03
鼎信通讯	22.01	立昂技术	-6.27
新海宜	19.02	澄天伟业	-6.27
永鼎股份	16.81	北讯集团	-5.48

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

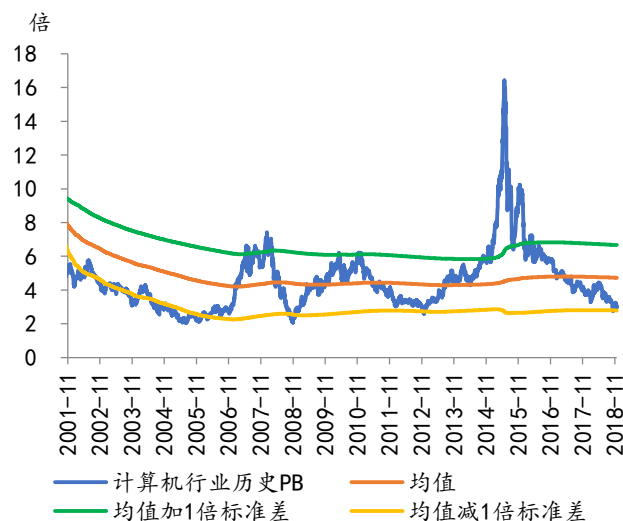
按照 2018 年 11 月 30 日收盘价计算，计算机行业 PE 为 37.04 倍，远低于同期历史均值 49.39 倍，PB 为 2.99 倍，略高于均值减 1 倍标准差 2.79 倍；传媒行业 PE 为 19.79 倍，显著低于同期历史均值减 1 倍标准差 33.02 倍，PB 为 1.91 倍，显著低于均值减 1 倍标准差 2.63 倍；通信行业 PE 为 30.77 倍，低于同期历史均值 39.51），PB 为 2.16 倍，低于同期历史均值 2.99 倍。

图 5：计算机行业历史 PE（TTM,剔除负值）水平走势



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 6：计算机行业历史 PB（整体法,最新,剔除负值）水平走势



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 7：传媒行业历史 PE（TTM,剔除负值）水平走势

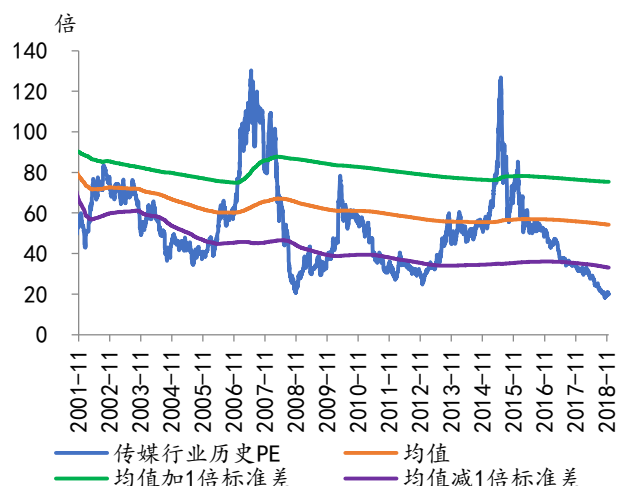


图 8：传媒行业历史 PB（整体法,最新,剔除负值）水平走势

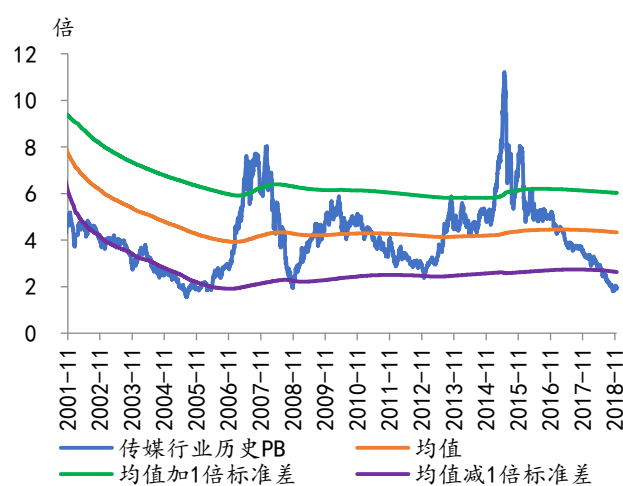
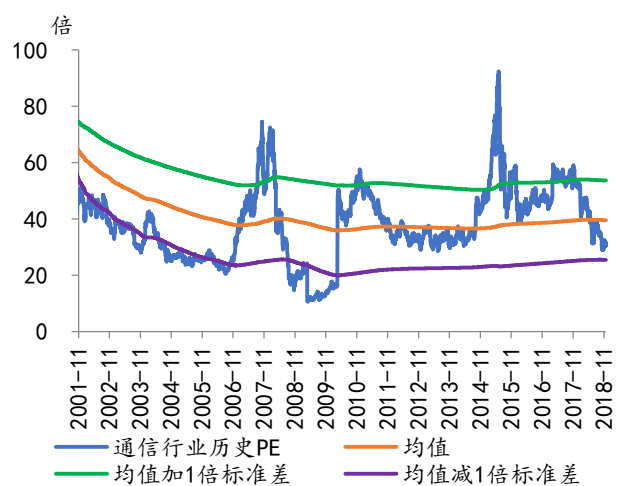
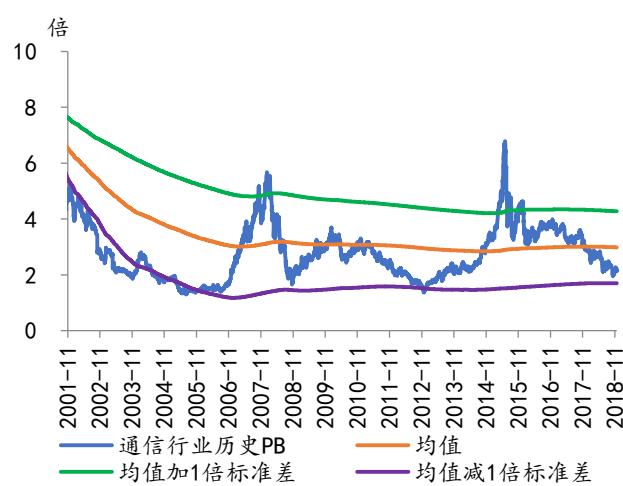


图 9：通信行业历史 PE（TTM,剔除负值）水平走势



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 10：通信行业历史 PB（整体法,最新,剔除负值）水平走势



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

2 行业资讯速览

2.1 计算机

◆华为之后，亚马逊发布首款云 AI 芯片

11月26日-30日，亚马逊于赌城拉斯维加斯举办了 AWS re:Invent 2018 大会。在前天推出首款自研 ARM 架构云服务器 CPU Graviton 后，亚马逊云 CEO Andy Jassy 发布了其首款云端 AI 芯片——Inferentia。据官方介绍，Inferentia 定位于一款低成本、高性能、低延迟的机器学习推理（inference）芯片，将于 2019 年下半年正式上市。关于芯片的详细参数官方公布不多，只公布了一些核心卖点，比如其算力将会高达几百 TOPS，多芯片组合后算力可达数千 TOPS。此外，Inferentia 支持 FP16、INT8 精度，并支持 TensorFlow、Caffe2、ONNX 等流行机器学习框架。（资料来源：驱动之家）

◆AWS 公布全球公有云计算：亚马逊第一，微软阿里前三

日前，亚马逊于赌城拉斯维加斯举办了 AWS re:Invent 2018 大会。AWS CEO Andy Jassy 谈及目前全球公有云计算的竞争态势时表示，亚马逊云市场份额依然高居第一，微软和阿里巴巴跻身前三，谷歌排名第四。

Andy Jassy 援引的数据来自研究机构 Gartner。亚马逊云市场份额达到 51.8%，保持绝对领先地位，微软以 13.3% 位列第二，阿里巴巴排名第三，份额为 4.6%。谷歌第四，份额 3.3%，IBM 第五，份额 1.9%。其它厂商合计占比 25%。

目前，前三名的市场份额已经高达 69.7%，并有进一步扩大之势，其中，阿里云近年来增长迅猛，已经超过谷歌。其它厂商的市场份额将进一步被挤压。（资料来源：IDC 圈）

◆华为将在南非地区推出云计算服务平台

作为非洲通信 2018 年在南非推出的最新云计算区，该公司预计是全球首家在非洲运营本地数据中心以及提供云服务的云服务提供商。华为云南非地区也将在今年年底开始提供云服务，允许在南非及其邻国内部运营的组织获得低延迟、可靠和安全的云服务，如弹性云服务器(ECS)、弹性卷服务(EVS)和对象存储服务(OBS)。华为云还表示计划在非洲推出更多新区域。

此外，华为还推出了 InTouch Aggregator，这是一个基于华为云的 PaaS 平台，可以帮助连接运营商，开放电信功能，支持顶级技术(OTT)，并构建云生态系统。（资料来源：IDC 圈）

◆联发科 Helio P90 芯片即将发布，AI 成绩仅次于骁龙 8150

12月1日消息，根据联发科技本周五的官方微博，其新一代旗舰芯片 Helio P90 将于 12月13日发布，主打 AI 性能。来自 AI BenchMark 提供的数据，联发科 Helio P90 AI 成绩达到 19453 分，在排行榜上仅次于骁龙 8150 位列第二名。第三名的则是华为已经推出的麒麟 980 处理器。



高通方面也在上周透露，其将于12月4-6日在美国夏威夷召开的骁龙技术峰会上，推出全新一代旗舰芯片骁龙8150（即业界所称的骁龙855）。有消息称，联发科Helio P90芯片可能会基于台积电12nm工艺制程打造。相比骁龙8150和麒麟980的7nm制程工艺，显然要落后一截。不过，联发科Helio P90芯片对标的并非是目前的高端芯片，而是骁龙670、骁龙710等中端芯片。（资料来源：腾讯科技）

◆长三角地铁全国可互认二维码，移动支付交通之战支付宝再抢先机

12月1日消息，支付宝宣布其全球首创的地铁异地扫码技术落地，长三角地铁全国可互认二维码。具体来说，上海人到杭州、宁波，只需要打开“Metro大都会”APP，就像在上海一样刷码过闸。反之，杭州人、宁波人到上海，也可使用自己城市的地铁APP乘坐地铁。

目前，在交通领域的移动支付之战愈演愈烈，在不同地区，微信、支付宝、银联都在通过而二维码进行连接。在便捷的同时，也带来了新的“不便”，往往在不同地方，都要绑定不同城市的APP程序。现在，支付宝率先在不同城市实现同一程序登陆，不仅解决长期以来用户的痛点，更意味着其在交通领域的移动支付“厮杀”中又占据了先机。（资料来源：DoNews）

◆跨境电商零售进口商品单次交易可达5000元，扩大商品清单

12月1日消息，30日，财政部、海关总署、税务总局发布《关于完善跨境电子商务零售进口税收政策的通知》（下称《通知》），宣布自2019年1月1日起，提高享受税收优惠政策的商品限额上限，将跨境电子商务零售进口商品的单次交易限值由人民币2000元提高至5000元，年度交易限值由人民币20000元提高至26000元。

《通知》称，此次调整后，今后随居民收入提高相机调高。按照现行规定，在限值以内进口的跨境电子商务零售进口商品，关税税率暂设为0%；进口环节增值税、消费税取消免征税额，暂按法定应纳税额的70%征收。（资料来源：DoNews）

2.2 传媒

◆微博Q3财报：营收低于指引，净利润超预期，收涨近5%

11月28日，微博（NASDAQ:WB）公布了截至2018年9月30日的第三季度未经审计的财务报告。公告显示，微博2018年第三季度净营收4.602亿美元，上年同期净营收为3.200亿美元。2018年第三季度广告和营销营收总计4.093亿美元，上年同期为2.768亿美元。来自中小企业（SMEs）和大客户的广告和营销营收总计3.807亿美元，上年同期为2.515亿美元，同比增长51%。2018年第三季度增值服务营收为5090万美元，上年同期为4320万美元。

2018年9月的月活跃用户数（MAUs）较上年同期净增约7000万，达到4.46亿。月活跃用户数中93%为移动端用户。2018年9月平均日活跃用户数（DAUs）较上年同期净增约3000万，达到1.95亿。（资料来

源：华尔街新闻)

◆微信及 QQ 邮箱漂流瓶服务暂停：有用户发布色情内容

11 月 12 日，据媒体报道称，不少用户利用微信漂流瓶等功能发布色情内容或色情招嫖广告的情况。11 月 30 日晚，微信通过官方微信公众号“微信派”发布公告称，即日起，暂停漂流瓶功能相关服务。微信团队指出，在网络平台上发布传播色情低俗等恶意内容，是严重触犯国家相关法律法规，也违反微信平台规范的行为。微信对此始终采取零容忍的态度，一直依据国家相关法律法规及平台规则进行坚决打击，限制违规帐号功能使用乃至封停严重违规帐号。

微信团队称，经用户投诉与媒体报道，发现仍然存在用户利用漂流瓶等功能发布色情内容或色情招嫖广告的情况。对此，微信团队进行了专项清理，并将暂时下线微信漂流瓶和 QQ 邮箱漂流瓶相关服务。（资料来源：中国新闻网）

◆Steam 游戏发行平台更改了分成比，对大公司更有利

12 月 01 日消息，今日，Steam 游戏发行平台通过官方博客公布了新的平台分成政策：新政策采取递增制，收入越高的游戏，发行商得到的钱越多。单个游戏，在 Steam 平台收入超过 1000 万美元(约人民币 6956 万元)的部分，发行商和 Steam 平台的分成比例变为 75%/25%(原比例为 70%/30%)。超过 5000 万美元(约人民币 3.48 亿)的部分，分成比变为 80%/20%。

游戏销量越高，发行商分成越多，Steam 此举显然是想吸引大的游戏发行商来到平台。目前，Steam 在 PC 发行业务上也迎来了新的挑战。一方面是欧美主要的第三方游戏发行公司自己的 PC 销售平台：Origin(美国艺电)、Battle.net(动视暴雪)和 Uplay(育碧)。而 GOG 这样的第三方游戏发售平台也在后来居上，吸引了 CD Projekt(《巫师》系列)这样的重量级的发行商登陆，Steam 显然感受到了竞争压力。（资料来源：DoNews）

2.3 通信

◆韩国率先实现 5G 商用，或在 2020 年完成全覆盖。

12 月 1 日，韩国三大运营商 SK、KT 与 LG U+同步在韩国部分地区推出 5G 服务，这也是新一代移动通信服务在全球首次实现商用。据韩国《中央日报》报道，第一批应用 5G 服务的地区为首尔、首都圈和韩国六大广域市的市中心，以后将陆续扩大范围。韩国 KT 融合技术院基建研究所 5G 负责人兼首席研究员郑在民近日接受《环球时报》记者采访时介绍称，按照计划，韩国智能手机用户明年 3 月份左右可以使用 5G 服务，预计 2020 年下半年可以实现 5G 全覆盖。

在 5G 时代的竞争中，将 5G 作为国家战略之一、协调国内三大电信运营商的韩国一直步伐很快。今年 2 月的平昌冬奥会上，KT 公司与爱立信、思科、三星和英特尔等公司联手，开始提供 5G 应用服务，同时在赛事聚集区域设立 5G 体验区。冬奥会期间，KT 等公司提供了 360 度全景 VR、同步观赛、时间切片等不同于



传统的观赛体验，借助 5G 的超快速率，在雪橇、越野滑雪、花样滑冰等项目推出了全新的转播形式。（资料来源：环球网）

◆徐直军：华为 2018 年收入将首破 1000 亿美元大关

北京时间 11 月 30 日晚间消息（艾斯）据美国 CNBC 报道，华为轮值董事长徐直军本周四表示，华为 2018 年的收入将首次超过 1000 亿美元。徐直军表示，华为的业务增长“略好于”预期。“我们突破 1000 亿美元大关没有问题。”他告诉 CNBC。但他并未详细说明推动增长的因素。

根据报告期末的汇率，华为在 2018 年前六个月实现了 3257 亿元人民币（约 490 亿美元）的收入。2017 年全年，华为财报显示根据年终汇率其收入为 925 亿美元。目前华为的增长主要得益于各种业务的强劲表现，尤其是其持续增长的消费者业务部门。按市场份额计算，华为目前是全球第二大智能手机供应商，领先于苹果。（资料来源：C114）

◆OPPO 再添里程碑：全球首次实现 5G 微信视频通话

11 月 30 日，OPPO 宣布于凌晨 0 点 57 分成功打通全球首个 5G 手机微信视频通话，来自 OPPO 全球 6 大研究所的工程师共同见证。

从 OPPO 公布的视频中可见，本次 5G 微信视频通话基于 OPPO 可商用形态的完整 5G 样机，在 100 兆带宽的 5G 环境下稳定持续超过 17 分钟。OPPO 全球 6 大研究所的研发人员全球连线，流畅低时延地实现了多人视频通话。作为此次通话的完成，标志着 OPPO 在 5G 方面进一步实现低时延、高带宽的网络特性，让 OPPO 在 2019 年成为全球首批、甚至首个推出商用 5G 手机的目标更进一步。（资料来源：通信产业网）

◆小米成印度增速最快的电子公司：本财年营收 229 亿元

据《印度时报》北京时间 12 月 1 日报道，登陆印度仅仅四年，中国智能手机厂商小米在印度的年营收就达到了近 2300 亿卢比（约合 229.7 亿人民币），令其成为印度增长速度最快的消费电子公司。小米目前在印度智能手机市场名列前茅，并且在电视市场也有可观的成绩。预计未来，小米在印度还会进入耐用消费品和家电市场，例如冰箱、洗衣机、净水器、甚至是电动汽车等。

今年 11 月 20 日，小米印度分公司宣布将同时开设 500 家小米之家，这一举动创下一项新的吉尼斯世界纪录。分析师对此预测，这 500 家新店可能是接触印度村民的一种方式，也是该公司在其最成功的市场上进行更大扩张的一个非常巧妙的策略。（资料来源：C114）

3 公司动态

3.1 重点覆盖上市公司跟踪

表 2：重点覆盖公司最新投资评级、投资要点及盈利预测

公司简称	行业分类 (申万三级)	最新投资 评级	最新评级 日期	最新投资要点及盈利预测
启明星辰	软件开发	增持	2017-11-1	公司现有安全网关、安全监测、安全服务以及数据安全等产品和服务具较高市场地位，在信息安全日益得到重视的背景下，公司主营业务有较好增长前景，我们预计公司 2017、2018 以及 2019 年的 EPS 分别为 0.49 元、0.58 元和 0.73 元，对应 P/E 分别为 48.86 倍、41.28 倍和 32.79 倍。目前软件开发行业最新市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 63.87 倍，考虑公司在云安全、工控等物联网安全领域的积极布局，我们认为公司的估值仍具一定上升空间，维持其“增持”评级。
烽火通信	通信传输设备	增持	2018-1-24	在公司通信系统、光纤光缆以及数据网络产品保持较快增长的前提下，预计公司 2017、2018 以及 2019 年的 EPS 分别为 0.84 元、1.10 元和 1.40 元，对应 P/E 分别为 33.69 倍、25.85 倍和 20.32 倍。目前通信传输设备行业最新市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 37.08 倍，考虑到三大运营商陆续进行固定网络扩容以及 5G 逐步进入日程带来对光通信设备和光纤光缆的需求提升，认为公司的估值仍具一定的提升空间，因此首次给予其“增持”评级。
光迅科技	通信传输设备	增持	2018-3-9	在公司传输、接入和数据业务保持较快增长的前提下，我们预计公司 2017、2018 以及 2019 年的 EPS 分别为 0.58 元、0.74 元和 0.94 元，对应 P/E 分别为 45.03 倍、35.30 倍和 27.79 倍。目前通信传输设备行业最新市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 34.47 倍，考虑到公司高速光芯片量产、5G 背景下电信市场对高速光模块需求逐步提升以及数据通信市场的逐步放量，我们认为公司估值仍具一定上升空间，因此首次给予其“增持”评级。
高新兴	通信配套服务	增持	2018-6-26	在公司平安城市、智能交通等业务保持较快增长的假设下，我们预计公司 2018-2020 年的 EPS 分别为 0.330、0.412 和 0.511 元，对应 P/E 分别为 22.85、18.30 和 14.76 倍。目前通信配套服务行业最新市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 34.02 倍，考虑到公司在通信、安防、交通等领域的长期积累，公司物联网的发展具有较强的应用场景支撑，结合中兴智联、中兴物联在 RFID、通信模块、车联网领域的技术积累，公司物联网相关业务有望出现较快的增长，我们认为公司的估值仍具一定上升空间，因此维持其“增持”评级。
美亚柏科	软件开发	买入	2018-8-31	公司作为电子取证行业龙头，产品应用领域逐步拓宽、技术不断升级，同时公司还积极开展大数据平台相关业务，我们预计公司 2018、2019 以及 2020 年的 EPS 分别为 0.77 元、1.01 元和 1.33 元，对应 P/E 分别为 34.82 倍、26.54 倍和 20.16 倍。目前软件开发行业最新



				市盈率 (TTM, 中值, 剔除负值) 为 57.43 倍, 我们认为公司的估值仍具一定上升空间, 维持其“买入”评级。
星网锐捷	通信配套服务	买入	2018-8-31	公司企业级网络设备、网络终端、通讯产品几大主要业务板块保持较快增长, 我们预计公司 2018、2019 以及 2020 年的 EPS 分别为 1.00、1.17 和 1.40 元, 对应 PE 分别为 18.41、15.74 和 13.15 倍。目前通信配套服务行业最新市盈率 (TTM, 中值, 剔除负值) 为 35.21 倍, 考虑到公司在原有细分市场上持续保持领先优势, 并在云计算、智慧通讯等新应用领域积极拓展, 我们认为公司的估值仍具有较大上升空间, 维持其“买入”评级。
广联达	软件开发	买入	2018-4-3	在公司现有工程造价、工程施工等业务保持稳健增长的前提假设下, 我们预计公司 2018、2019 以及 2020 年的 EPS 分别为 0.472 元、0.533 元和 0.606 元, 对应 P/E 分别为 53.75 倍、47.60 倍和 41.86 倍。目前软件开发行业最新市盈率 (TTM, 中值, 剔除负值) 为 66.25 倍, 考虑到公司的行业地位以及云转型、BIM 技术应用带来潜在的新的发展机会, 我们认为公司的估值仍具有一定上升空间, 因此维持“买入”评级。
华宇软件	IT 服务	买入	2018-8-31	公司在法律科技领域持续深耕, 且不断拓展其他创新业务, 我们预计公司 2018、2019 以及 2020 年的 EPS 分别为 0.658、0.787 元和 0.939 元, 对应 P/E 分别为 22.19、18.55 和 15.55 倍。目前 IT 服务行业最新市盈率 (TTM, 整体法, 剔除负值) 为 36.04 倍, 考虑到公司在法律科技领域具有市场领先优势, 并积极拓展用户群体, 推进大数据、人工智能等新技术在业务中的应用, 积极外部机构展开合作, 并向教育信息化等新领域拓展, 我们认为公司的估值仍具有较大上升空间, 维持其“买入”评级
新大陆	计算机设备 III	买入	2018-8-31	在公司电子支付产品及信息识读、支付运营及增资业务保持快速增长的前提假设下, 我们预计公司 2018-2020 年的 EPS 分别为 0.763、0.934 和 1.083 元, 对应 PE 分别为 24.95 倍、20.39 倍和 17.58 倍。目前计算机设备行业最新市盈率 (TTM, 整体法, 剔除负值) 为 59.54 倍, 我们认为公司估值具有较大提升空间, 因此维持其“买入”评级。
广电运通	计算机设备 III	买入	2018-8-23	在公司设备维护及服务、ATM 运营等新兴业务保持较快增长的假设下, 预计公司 2018-2020 年的 EPS 分别为 0.404、0.439 和 0.494 元, 对应 P/E 分别为 14.45、13.30 和 11.82 倍。目前计算机设备 III 最新市盈率 (TTM, 整体法, 剔除负值) 为 51.30 倍, 考虑到公司在 ATM 领域的龙头地位、技术积累以及在新兴领域持续拓展, 认为公司的估值具有较大的提升空间, 因此首次给予其“买入”评级。
亨通光电	通信传输设备	买入	2018-9-26	我们预计公司 2018-2020 年的 EPS 分别为 1.574、2.025 和 2.515 元, 对应 P/E 分别为 15.32、11.91 和 9.59 倍。目前通信传输设备最新市盈率 (TTM, 整体法, 剔除负值) 为 29.31 倍, 考虑到公司在国内光纤光缆市场长期位居前列, 实现了光纤预制棒、光纤、光缆的全产业链布局, 同时光纤预制棒产能较高, 能充分满足自身需求, 进而为公司带来了较高的毛利率水平; 此外, 公司积极向海外市场进军, 并积极开拓量子通信、硅光模块等多个新兴领域, 我们认为公司的估值仍有较大上升空间, 因此首次给予其“买入”评级。

移为通信	终端设备	增持	2018-11-2	公司车载追踪通讯产品、物品追踪通讯产品等业务保持较快增长，我们预计公司 2018-2020 年的 EPS 分别为 0.740、0.929 和 1.150 元，对应 P/E 分别为 30.81、24.54 和 19.82 倍。考虑到公司在车载无线 M2M 领域深耕多年，已积累一定的技术优势和市场渠道优势，并且未来行业发展空间广阔，我们认为公司的估值仍有一定上升空间，因此首次给予其“增持”评级。
------	------	----	-----------	---

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

3.2 上周 TMT 行业（不包括电子）上市公司重要公告

表 3：上周 TMT 行业上市公司重要公告

时间	公司	主要内容
计算机		
2018-11-26	和仁科技	公司预中标江西省妇幼保健院红谷滩医院（一期）1 标段弱电智能化信息化采购与安装项目。该项目为江西省妇幼保健院红谷滩医院一期 1 标段项目，一期 1 标段工程为门急诊大楼、妇幼保健中心和地下室的建设。项目中标金额为 8,209.12584 万元。
2018-11-26	方正科技	公司拟向控股股东方正信产非公开发行股票，方正信产以现金方式认购本次非公开发行的股份，本次非公开发行股票募集资金总额不超过（含）10.00 亿元，发行股票数量不超过 438,978,240 股。
2018-11-26	达华智能	公司中止发行股份购买讯众股份 35.44% 的股份，决定以现金支付方式收购标的资产。
2018-11-26	东方网力	公司拟以 1,450 万元的价格向长兴坤恒投资管理合伙企业转让参股公司物灵智能 2.30% 股权，宁波梅山保税港区物灵联盟股权投资合伙企业、宁波梅山保税港区物灵英豪股权投资合伙企业、深圳博雅智动未来投资合伙企业放弃优先受让权。
2018-11-26	辰安科技	公司作为牵头单位与广东兆邦智能科技股份有限公司组成的联合体中标“第七届世界军人运动会运动员村、铁人三项、定向越野安保及信息化建设项目”，预中标金额：人民币 13,085.54 万元。
2018-11-26	信息发展	公司及子公司近期收到各项政府补助资金共计人民币 4,370,000.00 元，其中与收益相关的政府补助 4,370,000.00 元。
2018-11-28	数码科技	公司收到招标代理机构广东采联采购科技有限公司发来的《中标通知书》，公司成功中标广东省广播电视网络股份有限公司数字电视智能操作系统集成项目，预计将对本公司业绩产生积极影响。
2018-11-28	证通电子	公司收到采购人中国邮政集团公司的招标代理机构中国电子进出口有限公司下发的《中标通知书》，确定公司成为“中国邮政集团公司 2018 年智能柜员机(ITM)设备集中采购项目”（项目编号:0714-EMTC02-00455)的中标单位。
2018-11-30	荣科科技	公司实行限制性股票激励计划：公司拟向激励对象授予 280.00 万股限制性股票，涉及的标的股票种类为 A 股普通股，约占本计划草案公告时公司股本总额 33,857.2507 万股的 0.83%。限制性股票的授予价格为每股 3.01 元。
2018-12-1	思维列控	公司实行限制性股票激励计划：本激励计划所采用的激励形式为限制性股票。股票来源为公司从二级市场回购的本公司 A 股普通股。本激励计划拟授予的限制性股票数量不超过 300 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 160,000.00 万股的 1.8750%，
2018-12-1	数字政通	公司实行限制性股票激励计划：限制性股票激励计划涉及的标的股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股，公司拟向激励对象授予 630.00 万股限制性股票，约占本计划草案公告时公司股本总额 42,434.09 万股的 1.48%。限制性股票的授予价格为每股 5.60 元
传媒		
2018-11-27	智度股份	公司实行限制性股票激励计划：本激励计划的股票来源为智度股份向激励对象定向发行新股，公司拟授予激励对象限制性股票 54,289,293 股，标的股票数量占本计划签署时公司股本总额 965,710,782 股的 5.6217%。公司授予激励对象限制性股票的价格为 5.39 元/股。



2018-11-27	时代出版	公司拟以自有资金人民币 19,214.415 万元(按照《股份转让协议》签署前一日盛通股份股价的 9 折计算)受让盛通股份 2,247.3 万股, 占盛通股份总股本的 6.92%。
2018-11-28	读者传媒	公司已按照与交易对方飞天集团签署的《股权转让协议》约定完成了文化社 100% 股权交割相关事宜。文化社已于 2018 年 11 月 28 日完成了工商变更登记, 并取得了甘肃省市场监督管理局换发的营业执照。
2018-11-29	思美传媒	公司与舟山壹德投资合伙企业以及北京爱德康赛广告有限公司、刘申签订了《关于北京爱德康赛广告有限公司之股权转让协议》, 以 32,024 万元人民币的价格将公司持有的北京爱德康赛广告有限公司 100% 股权转让给舟山壹德。
通信		
2018-11-30	平治信息	公司全资子公司杭州千越信息技术有限公司与北京华富国润资产管理有限公司、永赢资产管理有限公司拟共同设立产业投资基金。产业投资基金的总规模预计为人民币 2 亿元, 杭州千越作为产业投资基金的有限合伙人, 拟以自有资金认缴实际募集资金人民币 9,999 万元。本次对外投资的资金来源为公司自有资金。
2018-11-30	通鼎互联	公司与通鼎集团有限公司、上海毓璟投资中心及杭州星琮投资合伙企业签订《股权转让协议》, 拟以现金收购其持有的通灏信息科技(上海)有限公司 100% 股权。经交易双方友好协商, 通鼎集团持有的通灏信息 40% 股权交易对价为人民币 4,372.2 万元, 上海毓璟持有的通灏信息 30% 股权交易对价为人民币 3,279.15 万元, 杭州星琮持有的通灏信息 30% 股权交易对价为人民币 3,279.15 万元。

资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

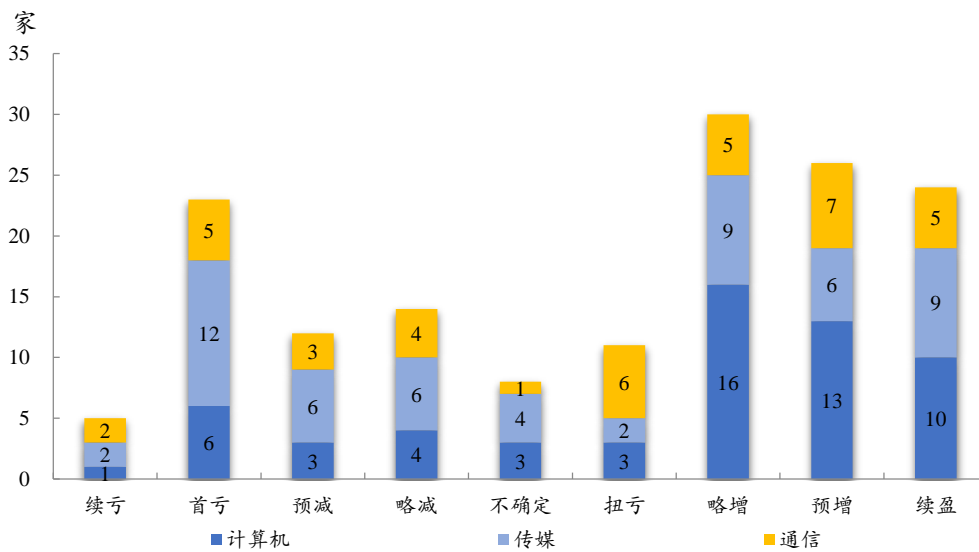
3.3 TMT 行业（不包括电子）上市公司 2018 年年度业绩预告情况

截至 2018 年 12 月 2 日, 我们跟踪的 TMT 行业（不包括电子）460 家公司中合计合计 153 家（其中：计算机 59 家, 传媒 56 家, 通信 38 家）披露 2018 年年度业绩预告, 续亏 5 家（其中：计算机 1 家, 传媒 2 家, 通信 2 家）首亏 23 家（其中：计算机 6 家, 传媒 12 家, 通信 5 家）预减 12 家（其中：计算机 3 家, 传媒 6 家, 通信 3 家）略减 14 家（其中：计算机 4 家, 传媒 6 家, 通信 4 家）不确定 8 家（其中：计算机 3 家, 传媒 4 家, 通信 1 家）扭亏 11 家（其中：计算机 3 家, 传媒 2 家, 通信 6 家）略增 30 家（其中：计算机 16 家, 传媒 9 家, 通信 5 家）预增 26 家（其中：计算机 13 家, 传媒 6 家, 通信 7 家）续盈 24 家（其中：计算机 10 家, 传媒 9 家, 通信 5 家）。

在这 153 家公司中, 共有 124 家（计算机 52 家, 传媒 44 家, 通信 28 家）公司披露了 2018 年年度业绩增速情况, 其中, 63 家（计算机 32 家, 传媒 17 家, 通信 14 家）净利润增速下限不低于 0; 31 家（计算机 12 家, 传媒 8 家, 通信 11 家）净利润增速下限不低于 30%; 22 家（计算机 7 家, 传媒 7 家, 通信 8 家）净利润增速下限不低于 50%。

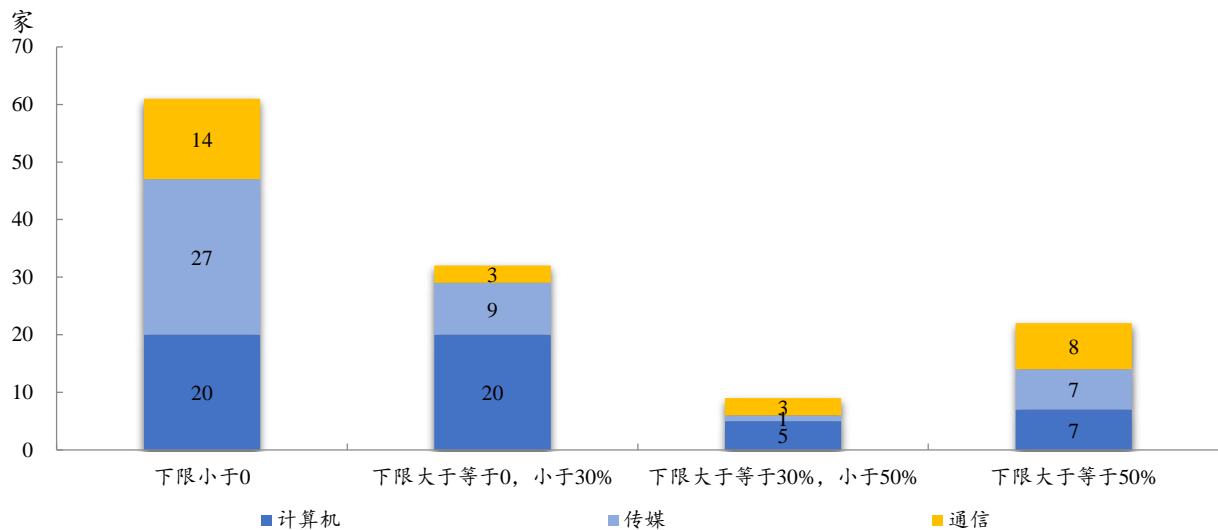


图 11: TMT 行业上市公司 2018 年年度业绩预告类型



资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

图 12: TMT 行业上市公司 2018 年年度业绩预告净利润增速下限分布情况



资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

表 4: TMT 行业上市公司 2018 年年度业绩预告上下限情况 (按净利润增速下限从大到小排列)

证券简称	业绩预告类型	预告日期	净利润同比增速下限 (%)	净利润同比增速上限 (%)	净利润下限 (百万元)	净利润上限 (百万元)
计算机						
新国都	预增	2018-10-30	215.0000	245.0000	226.5916	248.1718
荣之联	扭亏	2018-10-26	119.7939	139.5878	40.0000	80.0000
辉煌科技	扭亏	2018-10-26	106.5901	119.7703	10.0000	30.0000
中科金财	扭亏	2018-10-26	100.0000	150.0000	0.0000	118.3306
千方科技	预增	2018-10-30	61.0900	82.5700	750.0000	850.0000
华力创通	预增	2018-10-20	50.0000		120.0000	



易华录	预增	2018-10-13	50.0000	80.0000	301.8704	362.2444
合众思壮	预增	2018-10-26	44.6700	69.4700	350.0000	410.0000
二三四五	预增	2018-10-25	40.0000	60.0000	1,326.5636	1,516.0726
中新赛克	预增	2018-10-25	40.0000	70.0000	185.2637	224.9630
金财互联	略增	2018-10-24	31.6300	49.1800	300.0000	340.0000
启明信息	预增	2018-10-27	22.2300	61.7200	65.0000	86.0000
启明星辰	略增	2018-10-30	21.7100	30.5600	550.0000	590.0000
东华软件	略增	2018-10-29	20.0000	50.0000	796.5595	995.6994
新北洋	预增	2018-10-29	20.0000	60.0000	343.7182	458.2909
正元智慧	略增	2018-11-15	15.0000	25.0000	48.2660	52.4600
凯瑞德	续亏	2018-10-25	14.5532	28.7943	-30.0000	-25.0000
皖通科技	预增	2018-10-30	10.0000	60.0000	90.9894	132.3482
雷柏科技	略增	2018-10-30	10.0000	35.0000	20.8000	25.5000
川大智胜	略增	2018-10-25	10.0000	30.0000	49.9893	59.0782
四维图新	略增	2018-10-24	10.0000	40.0000	291.7196	371.2794
久远银海	略增	2018-10-24	10.0000	40.0000	99.8751	127.1137
宇信科技	略增	2018-11-06	9.9000	23.6400	160.0000	180.0000
联络互动	预增	2018-10-30	7.3100	53.2900	70.0000	100.0000
久其软件	略增	2018-10-27	1.0000	17.2900	310.0000	360.0000
石基信息	略增	2018-10-27	0.0000	30.0000	419.0287	544.7373
太极股份	略增	2018-10-27	0.0000	50.0000	291.9406	437.9109
博彦科技	略增	2018-10-25	0.0000	30.0000	217.6445	282.9379
科大讯飞	略增	2018-10-24	0.0000	50.0000	434.6760	652.0140
榕基软件	略增	2018-10-24	0.0000	50.0000	32.7632	49.1448
中远海科	略增	2018-10-20	0.0000	30.0000	75.9510	98.7363
证通电子	续盈	2018-10-26	-10.0000	40.0000	38.7860	60.3338
广联达	续盈	2018-10-26	-10.0000	40.0000	425.0198	661.1419
科远股份	续盈	2018-10-23	-10.0000	20.0000	98.3010	131.0680
英飞拓	续盈	2018-10-30	-13.5600	25.7300	110.0000	160.0000
汉王科技	续盈	2018-10-27	-19.0800	15.5900	35.0000	50.0000
威创股份	续盈	2018-10-31	-20.0000	10.0000	151.9242	208.8958
远光软件	续盈	2018-10-26	-20.0000	15.0000	137.8181	198.1135
达实智能	续盈	2018-10-30	-25.0000	15.0000	233.8694	358.5997
卫士通	续盈	2018-10-25	-29.0200	3.5200	120.0000	175.0000
广电运通	略减	2018-10-29	-35.0000	0.0000	584.6653	899.4850
真视通	续盈	2018-10-18	-35.0000	5.0000	45.0329	72.7455
德赛西威	略减	2018-10-25	-35.1100	-27.0000	400.0000	450.0000
捷顺科技	略减	2018-10-30	-50.0000	0.0000	104.4420	208.8840
金溢科技	预减	2018-10-22	-88.8200	-66.4500	10.0000	30.0000
索菱股份	预减	2018-10-30	-96.4800	-82.4200	5.0000	25.0000
同为股份	不确定	2018-10-18	-114.6700	-75.5500	-3.0000	5.0000
三泰控股	首亏	2018-10-30	-189.2868	-166.1384	-270.0000	-200.0000
达华智能	首亏	2018-10-24	-450.0002	-400.0001	-599.2887	-513.6760



御银股份	首亏	2018-10-30	-819.1096	-608.4613	-99.0000	-70.0000
维信诺	首亏	2018-10-29	-3,361.5059	-2,709.2047	-500.0000	-400.0000
传媒						
天润数娱	预增	2018-10-27	1,385.08	1,433.35	80.00	82.60
省广集团	扭亏	2018-10-25	186.91	219.50	160.00	220.00
恒大高新	预增	2018-10-23	157.71	205.18	38.00	45.00
腾信股份	扭亏	2018-10-30	107.28	110.92	10.00	15.00
艾格拉斯	预增	2018-10-26	74.42	113.18	722.06	882.52
*ST巴士	续亏	2018-10-31	63.12	70.49	-750.00	-600.00
生意宝	预增	2018-10-25	50.00	100.00	28.76	38.34
游族网络	预增	2018-10-26	37.22	67.71	900.00	1,100.00
世纪华通	略增	2018-10-29	27.76	46.92	1,000.00	1,150.00
元隆雅图	略增	2018-10-23	20.00	40.00	85.74	100.03
力盛赛车	预增	2018-10-30	17.83	52.20	48.00	62.00
凯撒文化	略增	2018-10-17	15.00	35.00	292.76	343.67
慈文传媒	略增	2018-10-30	10.18	22.42	450.00	500.00
完美世界	略增	2018-10-29	9.66	29.59	1,650.00	1,950.00
麦达数字	略增	2018-10-30	5.00	50.00	79.09	112.99
奥飞娱乐	略增	2018-10-26	0.00	30.00	90.13	117.17
思美传媒	略增	2018-10-27	0.00	50.00	231.09	346.63
梦网集团	续盈	2018-10-26	-2.27	46.39	235.00	352.00
分众传媒	续盈	2018-10-30	-3.41	3.25	5,800.00	6,200.00
三七互娱	续盈	2018-10-30	-4.36	7.99	1,550.00	1,750.00
巨人网络	续盈	2018-10-30	-5.00	5.00	1,225.80	1,354.83
万达电影	续盈	2018-10-30	-10.00	10.00	1,364.11	1,667.24
焦点科技	续盈	2018-10-25	-20.00	20.00	58.52	87.79
长城影视	续盈	2018-10-30	-30.00	10.00	118.83	186.73
天威视讯	略减	2018-10-26	-30.00	0.00	164.90	235.58
美盛文化	略减	2018-10-27	-30.00	0.00	133.55	190.79
聚力文化	略减	2018-10-30	-30.80	-12.59	380.00	480.00
金逸影视	续盈	2018-10-31	-32.40	10.15	143.00	233.00
众应互联	略减	2018-10-27	-34.97	-16.76	125.00	160.00
东方网络	续亏	2018-10-30	-39.71	4.41	-380.00	-260.00
勤上股份	续盈	2018-10-26	-40.00	10.00	50.52	92.62
利欧股份	略减	2018-10-29	-50.00	-30.00	210.59	294.83
骅威文化	略减	2018-10-30	-50.00	-30.00	182.63	255.69
恺英网络	预减	2018-10-29	-67.87	-60.11	517.38	642.38
北纬科技	预减	2018-10-27	-69.15	-59.90	40.00	52.00
粤传媒	预减	2018-10-31	-100.00	-49.00	0.00	37.00
天神娱乐	预减	2018-10-29	-100.00	-50.00	0.00	509.84
晨鑫科技	不确定	2018-10-29	-125.43	-75.43	-69.01	66.68
ST中南	首亏	2018-10-20	-151.22	-127.32	-150.00	-80.00
印纪传媒	首亏	2018-10-30	-267.48	-211.65	-1,200.00	-800.00



凯文教育	首亏	2018-10-26	-521.34	-465.45	-98.00	-85.00
广博股份	首亏	2018-10-29	-587.42	-515.87	-545.00	-465.00
万润科技	首亏	2018-10-30	-614.22	-320.38	-700.00	-300.00
拓维信息	首亏	2018-10-27	-2,059.32	-1,607.17	-1,300.00	-1,000.00
通信						
亚联发展	扭亏	2018-10-27	428.57	502.49	80.00	98.00
三维通信	预增	2018-10-31	344.21	428.82	210.00	250.00
二六三	预增	2018-10-22	170.00	200.00	83.66	92.96
北讯集团	预增	2018-10-23	163.03	236.64	572.44	732.64
新海宜	扭亏	2018-10-30	130.00	180.00	34.59	92.25
华星创业	扭亏	2018-10-29	100.75	104.50	1.00	6.00
*ST 凡谷	扭亏	2018-10-31	100.36	139.85	1.86	205.00
海能达	预增	2018-10-30	83.78	132.78	450.00	570.00
日海智能	预增	2018-10-30	47.03	96.04	150.00	200.00
盛路通信	预增	2018-10-27	38.92	78.61	140.00	180.00
海格通信	略增	2018-10-25	30.00	50.00	381.27	439.93
星网锐捷	略增	2018-10-26	10.00	50.00	519.53	708.45
国脉科技	略增	2018-10-26	0.00	50.00	162.80	244.21
通鼎互联	略增	2018-10-22	0.00	30.00	595.04	773.55
德生科技	续盈	2018-10-25	-10.00	20.00	51.77	69.02
东信和平	续盈	2018-10-27	-15.00	15.00	32.07	43.39
恒宝股份	续盈	2018-10-29	-15.00	15.00	138.25	187.05
意华股份	续盈	2018-10-23	-25.00	1.00	70.00	95.00
光迅科技	续盈	2018-10-20	-30.00	20.00	234.00	401.15
润建通信	略减	2018-10-23	-33.17	-12.28	160.00	210.00
欣天科技	略减	2018-10-23	-41.00	-13.00	18.20	27.00
杰赛科技	略减	2018-10-26	-50.00	0.00	100.86	201.73
通宇通讯	预减	2018-10-25	-54.77	-23.11	50.00	85.00
万马科技	预减	2018-10-29	-85.37	-81.71	4.00	5.00
奥维通信	预减	2018-10-26	-100.00	-47.68	0.00	5.00
中兴通讯	首亏	2018-10-26	-257.61	-235.72	-7,200.00	-6,200.00
路畅科技	首亏	2018-10-25	-263.05	-222.29	-40.00	-30.00
深南股份	首亏	2018-10-26	-608.35	-530.14	-39.00	-33.00

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对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，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。