

# TMT 板块业绩预告梳理： 业绩预增公司占五成，商誉减值等风险暴露拖累业绩

TMT 行业专题报告

2019 年 01 月 31 日

**报告摘要：**
**● 投资要点：**

截至 2019 年 1 月 31 日零点，TMT 板块（传媒+通信+计算机+电子+教育）730 家上市公司中，合计有 503 家披露或修正了 2018 年业绩预告，披露率 69%。其中 2018 年预告业绩同比下降（包含亏损）的公司数共 241 家，占比 48%；共 88 家公司计提了商誉减值。

**传媒板块：**传媒板块 150 家上市公司中共 106 家公司披露业绩预告。35 家公司业绩为正且同比实现增长，占总披露公司数比 33%；32 家公司预告商誉减值，总共 337.5 亿元。建议关注业绩稳增长的出版类公司和国营标的，如中国电影、中南传媒、山东出版等；建议关注 18 年业绩风险充分暴露，预计 19 年业绩回稳的低估值公司，如三七互娱，捷成股份等。

**通信板块：**通信板块 110 家上市公司中共 86 家公司披露业绩预告。47 家公司业绩同比上升，占总披露公司数的 54.7%；8 家公司预告了计提商誉减值，占总披露公司数比 9%；10 家公司预告了计提资产减值损失，占比 11.6%。分行业看，物联网、光通信行业业绩增长表现较好。建议关注：1) 5G 系统设备商：中兴通讯、烽火通信；2) 5G 天线及射频器件厂商：通宇通讯、世嘉科技；3) 5G 光模块厂商：光迅科技、中际旭创；4) IDC、云计算领域：光环新网、星网锐捷。

**计算机板块：**计算机板块 205 家上市公司中共 176 家公司披露业绩预告。71 家公司业绩同比下降（含亏损），占总披露公司数比 40.3%；27 家公司计提商誉减值，占总披露公司数比 15.3%。建议关注公司自身拥有技术壁垒、渠道、产品和服务基础等优势的分领域领军企业，如恒生电子、启明星辰、用友网络、卫宁健康。

**电子板块：**电子板块 233 家上市公司中共 118 家公司披露业绩预告。55 家公司业绩同比下降（包含亏损），占总披露公司数比 47%。建议关注：兆易创新、扬杰科技、韦尔股份、捷捷微电；5G 政策和建设持续推进，看好受益 5G 基础设施建设的标的，建议关注：飞荣达、深南电路、沪电股份、华正新材、生益科技。

**教育板块：**A 股教育板块 32 家上市公司中共 17 家公司公布或修正了业绩预告。整体来看，8 家公司业绩同比下降（包含亏损），占总披露公司数比 47%；5 家公司计提商誉减值，占总披露公司数比 29%。建议：1) 重点关注政策端不利影响较小的细分赛道。关注职业教育、早教以及高等教育。2) 重点关注安全边际。第一，前期股价大幅杀跌，目前处于底部位置个股。第二，业绩确定性强，业务构成中教育模块占比较大公司。关注亚夏汽车、三垒股份、立思辰。

**● 风险提示：**

1) 宏观经济下滑。2) 行业发展增速不达预期。3) 再融资等市场政策收紧。

**推荐 维持评级**
**分析师：钟奇**

执业证号：S0100518110001

电话：021-60876718

邮箱：zhongqi@mszq.com

**分析师：杨锴**

执业证号：S0100517110001

电话：021-60876701

邮箱：yangkun@mszq.com

**分析师：王达婷**

执业证号：S0100519010002

电话：021-60876715

邮箱：wangdating@mszq.com

**分析师：郭新宇**

执业证号：S0100518120001

电话：01085127654

邮箱：guoxinyu@mszq.com

**相关研究**

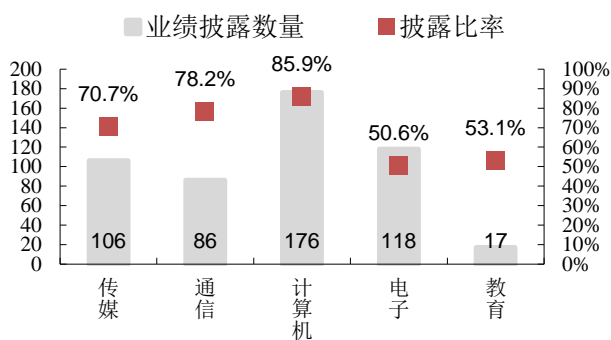
## 内容目录

<b>一、TMT 全行业：总体披露率 69%，业绩下滑公司数占总披露数 48%</b>	<b>3</b>
<b>二、传媒板块：超六成公司业绩下滑，受商誉等资产减值拖累严重</b>	<b>3</b>
(一) 整体：业绩披露率 70.7%，业绩同比向好率 33%	3
(二) 业绩情况：超六成公司业绩下滑或亏损，主因高额商誉减值	4
(三) 商誉减值：32 家公司预告商誉减值，总共 337.5 亿元	6
(四) 投资建议	8
(五) 风险提示	8
<b>三、通信板块：55% 公司业绩同比增加，8 家公司计提商誉减值</b>	<b>8</b>
(一) 整体情况：47 家公司业绩同比上升，物联网和光通信行业表现较好	8
(二) 业绩情况：光模块物联网表现较好	8
(三) 商誉减值	10
(四) 投资建议	11
(五) 风险提示	11
<b>四、计算机板块：176 家公司中 71 家业绩同比下降，27 家计提减值</b>	<b>11</b>
(一) 整体情况	11
(二) 业绩情况	11
(三) 商誉减值	13
(四) 投资建议	15
(五) 风险提示	15
<b>五、电子板块：118 家业绩预告披露公司中 55 家业绩同比下降，16 家公司计提商誉减值</b>	<b>15</b>
(一) 整体情况	15
(二) 业绩情况	15
(三) 商誉减值	17
(四) 投资建议	18
(五) 风险提示	18
<b>六、教育板块：17 家披露业绩预告，8 家同比下降，5 家计提减值</b>	<b>18</b>
(一) 教育板块整体情况小结	18
(二) 业绩情况	19
(三) 商誉减值	20
(四) 投资建议	21
(五) 风险提示	21

## 一、TMT 全行业：总体披露率 69%，业绩下滑公司数占总披露数 48%

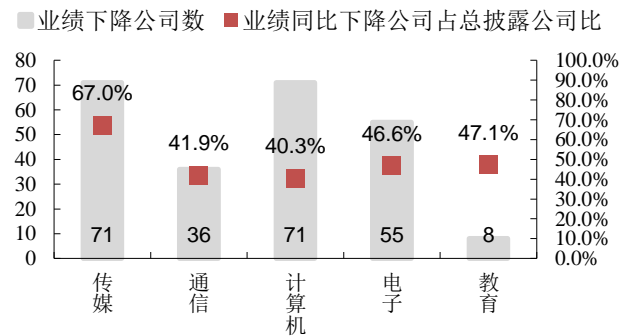
截至 2019 年 1 月 31 日零点，TMT 板块（传媒+通信+计算机+电子+教育）730 家上市公司中，合计有 503 家披露或修正了 2018 年业绩预告，披露率 69%。其中 2018 年预告业绩同比下降（包含亏损）的公司数共 241 家，占比 48%。

图 1：TMT 各板块业绩预告披露数量及披露比例



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 2：各板块业绩同比下降及占总披露数比例



资料来源：Wind，民生证券研究院

## 二、传媒板块：超六成公司业绩下滑，受商誉等资产减值拖累严重

### （一）整体：业绩披露率 70.7%，业绩同比向好率 33%

截至 2019 年 1 月 31 日零点，传媒（申万）板块 150 家上市公司中共 106 家公司公布或修正了业绩预告。整体来看，35 家公司业绩为正且同比实现增长<sup>1</sup>，占总披露公司数比

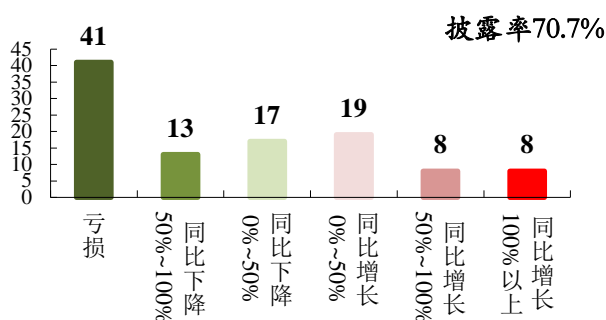
<sup>1</sup> 业绩同比增长定义为业绩预告同比增速上下限的均值>0

33%，71 家公司业绩同比下滑，占比 67%；共计 32 家公司预告商誉减值，总共 337.5 亿元。

## （二）业绩情况：超六成公司业绩下滑或亏损，主因高额商誉减值

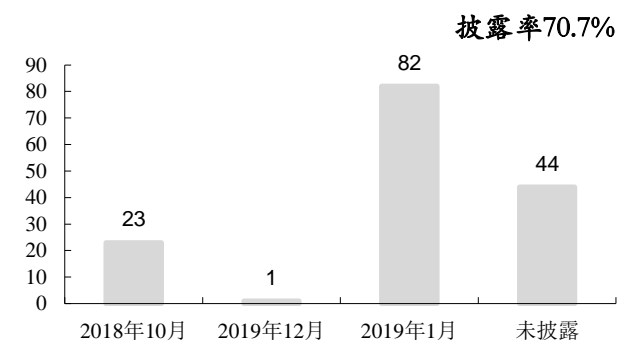
截至 2019 年 1 月 31 日零点，传媒（申万）板块共 106 家公司披露或修正了业绩预告，披露率 70.7%。从业绩增幅看：2018 年预告业绩为正且同比（以业绩增速上下限的平均值为标准）上年增幅在 0%~50% 的有 19 家；50%~100% 的有 8 家，在 100% 以上的有 8 家；预告业绩同比上年下跌 0%~50% 的有 17 家；同比上年下跌 50%~100% 的有 13 家；预告业绩亏损的公司有 39 家。

图 3：业绩预告变动区间公司数统计



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 4：最新业绩预告披露时间对应公司数统计

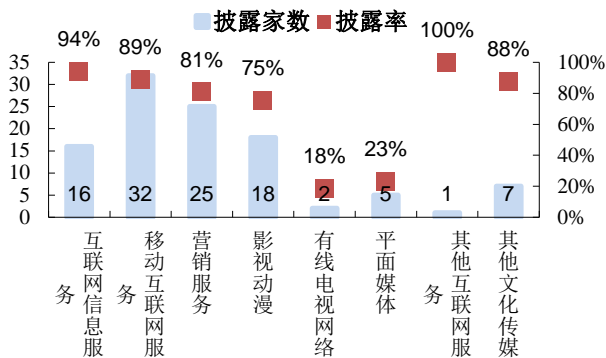


资料来源：Wind，民生证券研究院

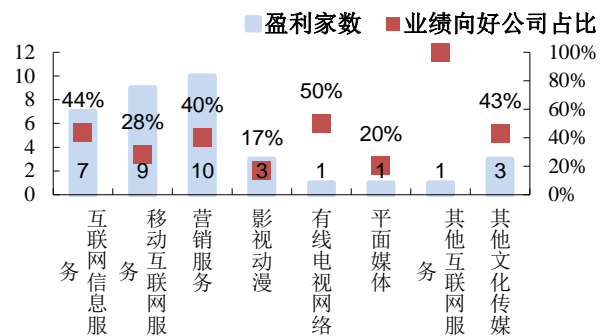
分子行业看：行业间分化较大。披露率情况：平面媒体（传统出版传媒类公司）和有线电视网络披露率较低，分别为 23% 和 18%，或与两个板块内公司业绩整体稳健，亏损或业绩大幅变化情况较少有关；其他子行业披露率较高，均达到 75% 以上。对披露率在 75% 以上的子行业：整体业绩向好公司占比均不及 50%，互联网信息服务和营销服务子行业表现相对较好，业绩向好公司数占总披露公司比分别为 44% 和 40%，其中互联网信息服务中的上海钢联、人民网、东方财富、世纪华通以及营销服务中的省广集团、蓝色光标、数知科技等公司业绩表现较好，主因相关公司主营业务增长较快，同时资产减值损失计提很少。移动互联网服务和影视动漫行业 2018 年业绩表现相对较差，业绩向好公司数占总披露公司比分别为 28% 和 17%，其中移动互联网服务中的天润数娱、拓维信息、掌趣科技、天神娱乐等公司业绩亏损严重，主因计提高额商誉减值准备；影视动漫中的华录百纳、当代东方、慈文传媒、华谊兄弟等公司亏损较严重，主因公司计提高额资产减值准备，同时影视行业景气度下滑影响公司主营业务增长。

图 5：分子行业业绩预告披露数及披露比率

图 6：分子行业业绩预告盈利数量及业绩向好公司占比



资料来源：Wind，民生证券研究院



资料来源：Wind，民生证券研究院

从具体子公司情况看：业绩预告同比增长 TOP15 公司主要有省广集团/上海钢联/金科文化/人民网/蓝色光标/游族网络/中国电影等，主因公司主营业务较快增长或公司财年内收购相关子公司贡献较高净利润。

**表 1：业绩预告同比增长 TOP15 公司及原因**

名称	市值 (亿)	业绩预告日	业绩预告表现	业绩增长主因
省广集团	49.9	2018-10-25	净利润1.6~2.2亿, YOY+187%~220%	数字营销业务发展迅猛
恒大高新	18.7	2018-10-23	净利润0.38~0.45亿, YOY+158%~205%	①武汉飞游&长沙聚丰全年纳入合并范围; ②主营拓展顺利
上海钢联	79.8	2019-01-26	净利润1.1~1.3亿元, YOY+137%~167%	主营业务快速拓展
金科文化	129.1	2019-01-31	净利润8.6~9.8亿, YOY+118%~148%	“会说话的汤姆猫”等IP促使主营快速增长
人民网	98.5	2019-01-31	净利润1.8~2.1亿, YOY+100%~140%	①广告业务分公司收入同增40%+; ②内容审核业务收入同增166%; ③人民体育收入同增90%+④其余稳健增长
富春股份	32.7	2019-01-31	净利润0.53~0.58亿, YOY+131%~134%	非经常性损益贡献3.7亿
电广传媒	87.3	2019-01-22	净利润0.7~1.05亿, YOY+115%~123%	①主营增长; ②有线网络业务减亏; ③子公司股权转让贡献较高投资收益
腾信股份	25.4	2019-01-29	净利润0.17~0.22亿, YOY+112%~116%	2016-2017年度业绩均为亏损
艾格拉斯	59.8	2018-10-26	净利润7.2~8.8亿, YOY74%~113%	①主营增长; ②收购公司拇指玩及搜影科技并表
蓝色光标	84.2	2019-01-26	净利润4~4.5亿, YOY80%~103%	主营业务(移动互联网和出海)大幅增长
迅游科技	43.8	2019-01-31	净利润约1.8~2.1亿, YOY+71%~100%	①子公司狮之吼并表净利润2.1亿+; ②主营增长较快
生意宝	45.4	2018-10-25	净利润约0.3~0.4亿, YOY+50%~100%	公司经营保持稳定。
数知科技	107.2	2019-01-26	净利润约6.8~8.3亿, YOY40%~70%	①主营稳健增长; ②子公司诺信睿聚贡献较高净利润
游族网络	153.7	2018-10-26	净利润约9~11亿, YOY37%~68%	主营稳定增长
中国电影	276.3	2019-01-30	净利润约14.0~15.5亿, YOY45%~60%	①主营稳健②中影巴可投资收益

数据来源：Wind，民生证券研究院

业绩预告同比下滑(包含亏损) TOP15 公司有天润数娱/华录百纳/华闻传媒/掌趣科技/拓维信息/天神娱乐等，主因计提高额商誉等资产减值损失。

**表 2：业绩预告同比亏损 TOP15 公司及原因**



名称	市值(亿)	业绩预告日	业绩预告表现	原因
*ST富控	14.62	2019-01-31	净利润约-19.8亿	①担保债务逾期影响净利润11亿; ②资产减值损失5亿; ③公司债务逾期违约金等4亿
天润数娱	50.58	2019-01-30	净利润约-2.5~-2亿	子公司点点乐全额计提商誉
华录百纳	36.07	2019-01-30	净利润约-33亿	①主营不及预期; ②商誉减值3.5亿
联建光电	30.27	2019-01-31	净利润约-28亿	①商誉减值准备约27亿及其他资产减值3亿+
博瑞传播	35.64	2019-01-29	净利润约-8.2~-6.9亿	①商誉减值损失约8亿; ②10余家子公司亏损; ③游戏主业不及预期
暴风集团	24.19	2019-01-31	净利润约-9亿	①主业亏损约1.7亿②计提资产减值损失
拓维信息	43.81	2018-10-27	净利润约-13~-10亿	子公司商誉减值10-13亿
勤上股份	35.54	2019-01-31	净利润约-15~-12亿	①商誉减值准备约12亿②存货及应收账款等资产减值损失约2亿
华闻传媒	55.52	2019-01-31	净利润约-48~-38亿	①三家子公司合计商誉减值约19.5亿; ②东海证券投资减值8.1亿; ③其他投资等约13亿减值
掌趣科技	92.65	2019-01-31	净利润约-31.7亿	子公司商誉减值等共36.6亿
当代东方	31.58	2019-01-31	净利润约-14~-12亿	①子公司东阳盟将威商誉减值约8.76亿; ②存货减值3.4亿; ③预付账款跌价准备0.98亿
全通教育	34.88	2019-01-31	净利润约-6.2~-6.3亿	商誉减值6.5亿
天舟文化	30.42	2019-01-29	净利润约-11亿	商誉减值和长期股权投资减值共12-14亿
天神娱乐	44.09	2019-01-31	净利润约-73~-78亿	商誉减值准备约49亿; 并购基金预计承担超额损失15亿; 股权投资减值准备7.5亿
佳云科技	22.84	2019-01-31	净利润约-13亿	商誉等资产减值损失12亿

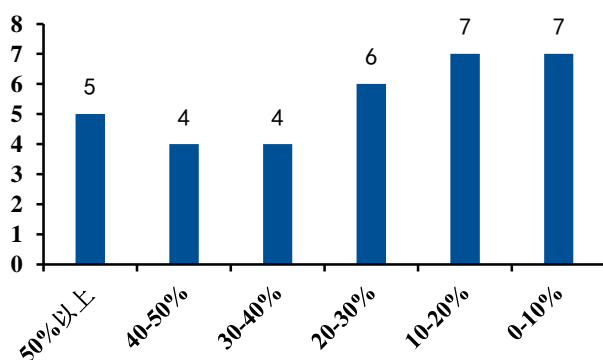
数据来源: Wind, 民生证券研究院

### (三) 商誉减值: 32家公司预告商誉减值, 总共 337.5 亿元

传媒板块共 32 家公司预告商誉减值, 总共 337.5 亿元, 占传媒类板块所有上市公司商誉总和(截止 2018Q3) 的约 20%。其中, 在商誉减值的 32 家公司中, 2018 年预告商誉减值占 2018Q3 总商誉比 100% 以上有 2 家, 50-100% 的有 15 家, 2018 年商誉占 2018 年预测净资产比重 50% 以上的有 5 家。20-50% 的有 14 家。

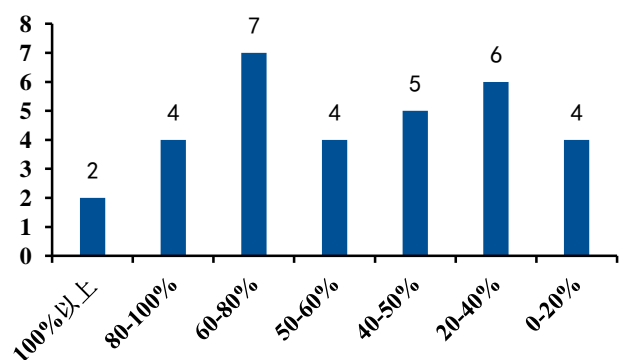
从子行业来看, 游戏动漫板块计提商誉减值的公司最多, 为 9 家, 总计计提商誉减值 121.9 亿元商誉, 占总商誉减值数额的约 30-35%, 且天神娱乐及掌趣科技预计 18 年计提 49.0 和 36.6 (商誉减值+可供出售金融资产+长期股权投资) 亿元, 成为商誉减值最多的两家传媒行业上市公司。其次, 影视板块、广告营销及媒体板块均分别有 4-5 家公司计提大额商誉减值, 占传媒类商誉减值总额的约 30-40%。

图 7: 商誉减值占 2018Q3 净资产比重数量统计



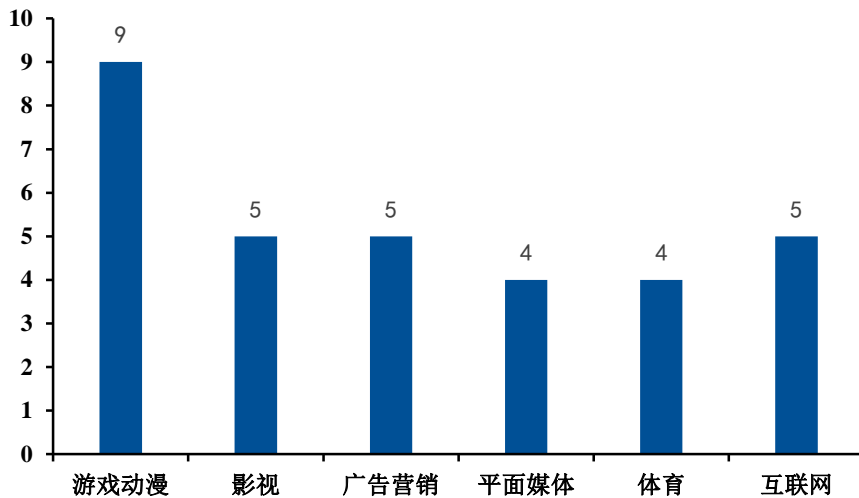
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 8: 商誉减值占 2018Q3 总商誉比重数量统计



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 9: 商誉减值各子版块的公司数量统计



资料来源：wind、民生证券

商誉减值占总商誉及净资产比前十名公司如下，整体来看，主要原因有：

1) 投资标的及子公司研发于发行不及预期导致业绩下滑，并购重组相关标的资产涉及计提商誉减值；2) 受游戏市场整体环境的影响，行业监管趋严、产品上线延迟、以及部分被投公司业务、人员调整等综合因素的影响，导致被投公司的估值预测下降，存在较大减值风险；3) 整体宏观因素、行业竞争加剧，导致公司毛利下降等等。

表 3：商誉减值占 2018Q3 总商誉比前十名公司

代码	公司简称	预计商誉减值：亿元	商誉减值占 2018Q3 总商誉比	商誉减值占 2018Q3 总资产比	商誉减值占 2018Q3 净资产比	商誉减值占 2018 预测净利润比	对未来商誉减值趋势判断
300005.SZ	探路者	2 亿以上，2018 年预计累计计提商誉+投资和资产减值	234%	6%	8%	111%	超额计提减值，未来商誉摊销压力小
600652.SH	游久游戏	7.8	100%	41%	45%	88%	全额计提，未来商誉摊销压力小
300063.SZ	天龙集团	9.8	93%	27%	47%	140%	大额计提，未来商誉摊销压力小
000673.SZ	当代东方	7.8	90%	21%	38%	67%	大额计提，未来商誉摊销压力小
002343.SZ	慈文传媒	8-9 亿	86%	19%	29%	85%	大额计提，未来商誉摊销压力小
300242.SZ	佳云科技	12	80%	35%	52%	96%	大额计提，未来商誉摊销压力小
002638.SZ	勤上股份	12	76%	18%	23%	89%	较大额计提，未来商誉摊销压力小
002354.SZ	天神娱乐	49	75%	37%	51%	65%	较大额计提，未来商誉摊销压力小
600880.SH	博瑞传播	8	73%	20%	22%	111%	较大额计提，未来商誉摊销压力小
300269.SZ	联建光电	27	70%	35%	53%	96%	较大额计提，未来商誉摊销压力小

数据来源：Wind，民生证券研究院

表 4：商誉减值占 2018Q3 净资产比前十名公司

代码	公司简称	预计商誉减值: 亿元	预计减值后商誉总额: 亿元	商誉减值占2018Q3总商誉比	商誉减值占2018Q3总资产比	商誉减值占2018Q3净资产比	商誉减值占2018预测净利润比	对未来商誉减值趋势判断
000835.SZ	长城动漫	2.5-3亿	3.86	42%	19%	<b>60%</b>	69%	商誉减值不足一半, 未来面临商誉摊销压力
300071.SZ	华谊嘉信	5	3.46	59%	15%	<b>53%</b>	65%	商誉减值过半, 未来商誉摊销压力较小
300269.SZ	联建光电	27	11.43	70%	35%	<b>53%</b>	96%	较大额计提, 未来商誉摊销压力小
300242.SZ	佳云科技	12	2.94	80%	35%	<b>52%</b>	96%	大额计提, 未来商誉摊销压力小
002354.SZ	天神娱乐	49	16.35	75%	37%	<b>51%</b>	65%	较大额计提, 未来商誉摊销压力小
300063.SZ	天龙集团	9.8	0.69	93%	27%	<b>47%</b>	140%	大额计提, 未来商誉摊销压力小
600652.SH	游久游戏	7.8	-0.00	100%	41%	<b>45%</b>	88%	全额计提, 未来商誉摊销压力小
002247.SZ	聚力文化	20-25亿	9.92	69%	33%	<b>42%</b>	110%	较大额计提, 未来商誉摊销压力小
300315.SZ	掌趣科技	商誉+可供出售金融资产+长期股权投资减值准备总计36.6亿元	17.32	68%	38%	<b>40%</b>	116%	较大额计提, 未来商誉摊销压力小
000673.SZ	当代东方	7.8	0.95	90%	21%	<b>38%</b>	67%	大额计提, 未来商誉摊销压力小

数据来源: Wind, 民生证券研究院

#### (四) 投资建议

建议关注业绩稳增长的出版类公司和国营标的, 如中国电影、中南传媒、山东出版等; 建议关注 18 年业绩风险充分暴露, 预计 19 年业绩回稳的低估值公司, 如三七互娱, 捷成股份等。

#### (五) 风险提示

1) 宏观经济下滑。2) 行业发展增速不达预期。3) 再融资等市场政策收紧。

### 三、通信板块: 55%公司业绩同比增加, 8 家公司计提商誉减值

#### (一) 整体情况: 47 家公司业绩同比上升, 物联网和光通信行业表现较好

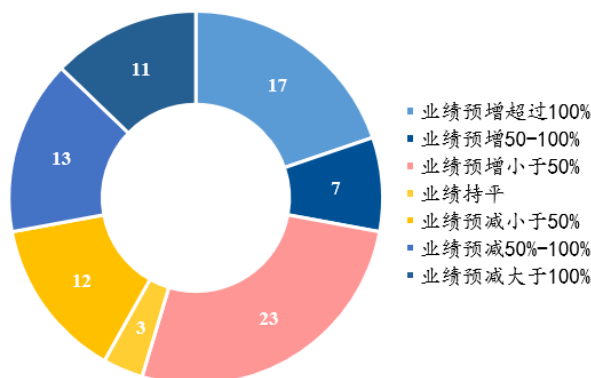
截至 2019 年 1 月 31 日零点, 通信 (申万) 板块 110 家上市公司中共 86 家公司公布或修正了业绩预告。整体来看, 47 家公司业绩同比上升, 占总披露公司数的 54.7%; 3 家基本持平, 占比 3.5%; 36 家同比下降 (包含亏损), 占比 41.9%。8 家公司预告了计提商誉减值, 占总披露公司数比 9%。10 家公司预告了计提资产减值损失, 占比 11.6%。分行业看, 物联网、光通信行业业绩增长表现较好。

#### (二) 业绩情况: 光模块物联网表现较好



在披露业绩预告的 86 家公司中，2018 年预告业绩同比上年增幅在 0%~50% 的有 23 家，50%~100% 的有 7 家，在 100% 以上的有 17 家；预告业绩持平的有 3 家；预告业绩同比上年下跌 0%~50% 的有 12 家；同比上年下跌 50%~100% 的有 13 家；同比上年下跌超过 100% 的有 11 家。预告业绩亏损的公司有 15 家。

图 10: 业绩预告变动区间公司数统计



资料来源：电影发行放映协会，民生证券研究院

分子行业看，光模块业绩表现较好。光模块主要受到全球云计算的发展，带动数据中心的蓬勃建设。此外，物联网行业业绩增长迅速，主要受到物联网行业应用的不断普及以及国内物联网公司的积极寻求海外业务发展的影响。2019 年，我们继续看好光通信及物联网企业，同时建议关注 5G 周期启动带来的一系列设备商及设备商上游的天线、滤波器、PCB 厂商的业绩释放。

表 5: 光模块企业业绩预告

代码	公司名称	2018 年预告净利润同比变化	业绩变化主要原因	是否有商誉减值
300308.SZ	中际旭创	271%-300%	数据中心光模块订单和出货快速增长	否
300570.SZ	太辰光	47.84% -64.82%	海外业务拓展顺利	否
300394.SZ	天孚通信	10% - 30%	新产线产能增加，海外销售持续增长	否

资料来源：wind，民生证券研究院

表 6: 物联网企业业绩预告

代码	公司名称	2018 年预告净利润同比变化	业绩变化主要原因	是否有商誉减值
300638.SZ	广和通	82.4%-105.2%	智能模块推广应用和海外市场拓展方面,取得良好的效果	否
002313.SZ	日海智能	47.0%-96.0%	积极推进物联网无线通讯模组的行业客户应用，新增合并芯讯通和龙尚科技	否
300098.SZ	高新兴	28.6%-44.5%	持续聚焦车联网和公安执法规范化两大业务主航道，业务取得良好发展	否

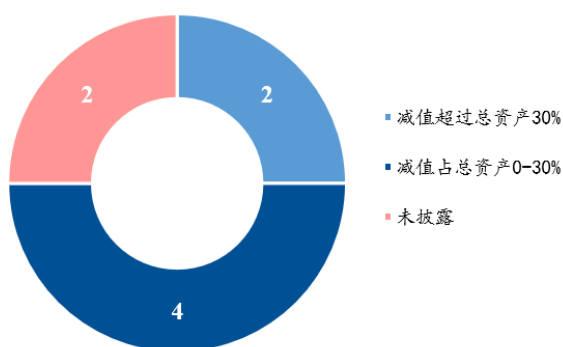
300590.SZ 移为通信 25%-35% 市场及客户拓展顺利，竞争优势加强 否

资料来源：wind，民生证券研究院

### (三) 商誉减值

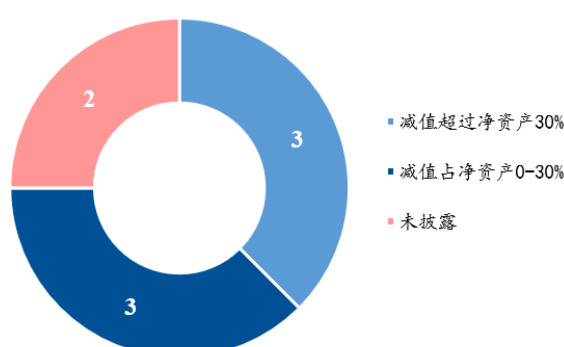
通信板块共 8 家公司预告商誉减值，总共 37.06-44.26 亿元，占披露公司总数的 9%，通信板块整体商誉风险可控。其中，在商誉减值的 8 家公司中，2018 年预告商誉减值占 2018 年总资产比例超过 30% 的有 2 家，30% 以下的有 4 家，未披露的有 2 家。预告商誉减值占净资产比例超过 30% 的 3 家，30% 以下的有 3 家。

图 11：资产减值占总资产比重情况统计



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 12：资产减值占净资产比重情况统计



资料来源：Wind，民生证券研究院

具体到公司：高升控股、吴通控股和宜通世纪的商誉减值较大（超 10 亿），且三家公司 2018 年业绩均亏损。宜通世纪子公司倍泰健康因高管涉嫌犯罪因素，业绩不及预期，2017 年末商誉余额 16.57 亿元，本次减值 16.46 亿元，仅剩余 0.11 亿元，因此未来商誉风险较小。吴通控股子公司互众广告和上海宽翼通信已结束业绩对赌期，2017 年末商誉余额 17.74 亿元，本次减值 12.34 亿元，剩余 5.4 亿。高升控股子公司吉林高升科技结束业绩对赌期，子公司上海莹悦 2018 年为最后一年，公司 2017 年末商誉余额 24.39 亿元，本次减值 13-20 亿元，剩余 4.39-11.39 亿元。因此，未来高升控股和吴通控股仍存在一定商誉减值风险。

表 7：重点公司商誉减值表

代码	公司名称	商誉减值金额 (亿元)	占总资产比例	占净资产比例	商誉减值原因
300310.SZ	宜通世纪	16.46	43.03%	55.9%	子公司倍泰健康原高管涉嫌犯罪，业绩不及预期；子公司天河鸿城业绩不及预期
000971.SZ	高升控股	13-20	32.6%-50.2%	35%-53.9%	子公司上海莹悦未达到重组时所承诺的净利润数；子公司吉林高升科技利润大幅下降
300292.SZ	吴通控股	12.34	18.2%	41.1%	子公司互众广告、上海宽翼通信业绩不及预期
603703.SH	盛洋科技	2.1	5.8%	7.4%	子公司 FTA 公司经营状况预计未达

					预期
600734.SH	实达集团	1.8-2	5%-5.6%	6.4%-7.1%	子公司兴飞科技 2018 年业绩不及预期
300050.SZ	世纪鼎利	0.26	0.84%	1.2%	对全资子公司上海智翔信息和广州市贝软电子计提商誉减值
000687.SZ	华讯方舟	待定	-	-	子公司国蓉科技 2018 年度经营业绩较上一年度出现大幅下滑
300353.SZ	东土科技	待定	-	-	子公司北京拓明科技 2018 年业绩不及预期

资料来源：wind，民生证券研究院

#### （四）投资建议

2019 年下半年即将发放 5G 牌照，运营商将在一季度启动设备招标，5G 进程不断加速。云计算有望持续保持高速增长，推动数据中心建设热潮延续。建议关注：1) 5G 系统设备商：中兴通讯、烽火通信；2) 5G 天线及射频器件厂商：通宇通讯、世嘉科技；3) 5G 光模块厂商：光迅科技、中际旭创；4) IDC、云计算领域：光环新网、星网锐捷。

#### （五）风险提示

1) 中美贸易摩擦加剧。2) 行业发展增速不达预期。3) 5G 商用进度不及预期。

### 四、计算机板块：176 家公司中 71 家业绩同比下降，27 家计提减值

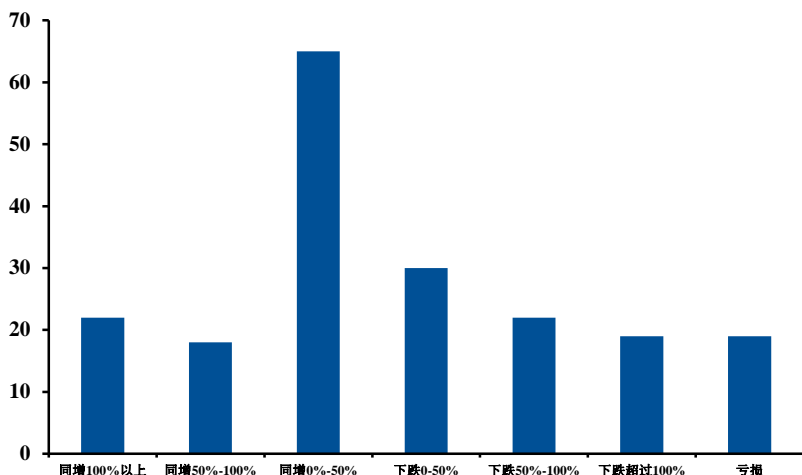
#### （一）整体情况

截至 2019 年 1 月 31 日零点，计算机（申万）板块 205 家上市公司中共 176 家公司公布或修正了业绩预告。整体来看，71 家公司业绩同比下降（包含亏损），占总披露公司数比 40.3%；27 家公司计提商誉减值，占总披露公司数比 15.3%。

#### （二）业绩情况

在披露业绩预告的 176 家公司中，2018 年预告业绩同比上年增幅在 0%~50% 的有 65 家；50%~100% 的有 18 家，在 100% 以上的有 22 家；预告业绩同比上年下跌 0%~50% 的有 30 家；同比上年下跌 50%~100% 的有 22 家；同比上年下跌超过 100% 的公司有 19 家，预告亏损的公司有 19 家。

图 13：业绩预告变动区间公司数统计



资料来源: Wind, 民生证券研究院

业绩预告同比下滑(包含亏损)前十名公司分别是荣之联、飞利信、御银股份、立思辰、达华智能、浩丰科技、凯瑞德、同方股份、ST 工新、迪威迅, 主要原因有收购的子公司业绩不及预期进而计提商誉减值、公司自身业务不及预期, 以及坏账、可供出售金融资产所带来的减值等。

表 8: 业绩预告同比亏损前十家公司及原因

证券代码	证券简称	2018 年业绩预告变动原因
002642.SZ	荣之联	1、2018 年四季度部分大项目的进展缓慢, 2. 海外业务不及预期, 基于谨慎性考虑, 将部分海外项目的应收账款在 2018 年度计提资产减值准备; 3 预计将对公司收购车网互联、泰合佳通确认的剩余商誉计提减值准备
300287.SZ	飞利信	1. 商誉减值, 报告期内, 经对相关资产组进行初步测算, 商誉减值拟计提金额为 13~18 亿元, 占商誉总金额的 54.2%-75.1%, 2. 二是本报告期预计将计提 2~3 亿元资产减值损失, 主要是坏账准备, 3. 受整体经济形势影响, 公司签订合同毛利率有所下降, 加之产品研发投入较大, 增加了较高的研发成本
002177.SZ	御银股份	受行业需求减少的影响, 营业收入减少, 引起净利润的大幅下降。
300010.SZ	立思辰	1、对业绩下滑子公司计提商誉减值准备, 初步测算减值计提金额约为 10.4 亿元, 2、2018 年度, 受外部环境和安全业务拆分影响, 安全业务净利润较 2017 年可比期间下滑约 2 亿元。3、公司对部分可供出售金融资产和应收账款单项计提减值准备约 0.7 亿元。
002512.SZ	达华智能	1、2018 年公司财务费用较大, 2、公司对联营公司投资收益对比上年同期减少较大, 3、受经济环境影响, 公司所处市场发生变化, 部分子公司收入下降, 公司按照谨慎性原则对相关业务的存货、无形资产、固定资产、商誉等进行清查, 对相关资产计提减值准备。4、2018 年营业收入特别是下半年营业收入与去年同期相比下降幅度较大
300419.SZ	浩丰科技	公司对并购北京路安世纪文化发展有限公司形成的商誉计提减值准备
002072.SZ	凯瑞德	1、公司子公司北京屹立由数据有限公司业绩大幅下滑, 公司因收购屹立由形成的商誉存在减值迹象, 2、公司重大纺织资产出售至今仍有款未能收回
600100.SH	同方股份	1、公司下属参股公司华融泰资产管理有限公司(以下简称“华融泰”)因受到其投资的华控赛格、同方康泰股价下跌、业绩亏损, 预计计提长期股权投资减值 10 亿元到 13 亿元; 2、公司下属全资子公司商

		誉存在减值迹象,预计计提商誉减值 1 亿元到 3 亿元 ;3、计提可供出售金融资产减值 1 亿元到 2 亿元。
600701.SH	*ST 工 新	1. 2018 年年度公司预计对汉柏科技传统业务相关资产计提减值准备约 21 亿元。目前汉柏科技拟重新调整战略,将未来发展前景广阔的人工智能-人脸识别业务作为主营业务。2. 公司于 2016 年合并汉柏科技 100% 股权事项形成商誉约为 6.3 亿元,公司按照相关规定拟计提商誉减值准备
300167.SZ	迪威迅	1、报告期内,由于公司承建项目的出资方大多为当地政府和平台公司,受外部环境的影响,项目推进情况有延迟,故报告期内收入确认金额及净利润同比下降较多。同时,由于市场情况变化,公司计提的坏账准备金额较去年同期增加所致。2、2018 年度非经常性损益项目对净利润的影响金额约为 -102 万元,去年同期非经常性的影响金额为 785 万元。

资料来源:公司公告,民生证券研究院

业绩预告同比增长前五家公司分别是,航天长峰、恒实科技、天津磁卡、新国都、高伟达,主要原因包括并表后增厚业绩、非经常损益对整体利润产生相对较大影响等。

表 9: 业绩预告同比增长前五家公司及原因

证券代码	证券简称	2018 年报业绩预告变动原因
600855.SH	航天长峰	1. 2018 年 4 月末,公司并购的航天柏克、航天精一纳入公司合并范围,初步预计为公司带来的增量业绩约占公司整体业绩的 40% 左右。2. 非经营性损益的影响 2018 年公司为进一步集中核心资源发展主业,以公开挂牌方式处置所持有的控股子公司北京市北科数字医疗技术有限公司的全部股权,该处置事项预计产生的非经常性损益约占公司全部非经常性损益的 75%。
300513.SZ	恒实科技	2018 年 5 月公司控股子公司辽宁邮电规划设计院有限公司(以下简称“辽宁邮电”)纳入公司合并报表范围,因此本报告期内,公司合并辽宁邮电 2018 年 5 月至 12 月的财务数据
600800.SH	天津磁卡	1. 主营业务影响。公司整体市场竞争日益激烈,加之印刷类产品承揽价格下降,且原材料价格不断上涨、生产成本、费用居高不下等诸多不利因素的影响,公司营业利润呈现亏损。联营公司本年亏损金额加大,造成投资收益减少所致。2. 非经营性损益的影响。
300130.SZ	新国都	1、公司全年业绩变动主要系公司收单运营服务、支付产品业务、大数据服务业务增加所致。2、报告期内,预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 0.4 亿元,主要系收到政府项目补助款及理财产品收益。
300465.SZ	高伟达	1. 2018 年公司所在的金融科技行业的市场需求持续改善,公司签约和订单规模有所增长。2. 持续两年的机制调整和加强运营管控,公司盈利水平有了显著提升。3. 房产进行处置带来约 5,477 万元的非经常性损益。

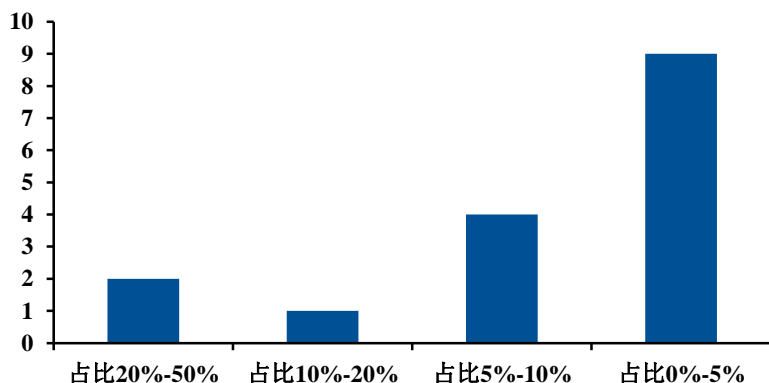
数据来源:Wind,民生证券研究院

### (三) 商誉减值

计算机板块 27 家公司预告商誉减值,总共 50.37 亿元(部分公司未披露预计减值金额)。在披露金额的公司中,按其披露的区间的平均值计算,2018 年预告商誉减值占 2018 总商誉比 30-50% 以上有 1 家,50-100% 的有 4 家;2018 年商誉占 2018 年预测净资产比重 20%-50% 以上的有 2 家。

图 14: 商誉减值占净资产(2018Q3)比重数量统计(部分公司未披露)





资料来源：Wind，民生证券研究院

商誉减值占净资产比前十名公司分别是 ST 中安、飞利信、东方通、立思辰、ST 工新、捷成股份、久其软件、信雅达、世纪瑞尔、拓尔思。

表 10：商誉减值占净资产比前十名公司

	商誉预告平均值	Q3 总资产占比	Q3 净资产占比	占 18 年预测净利润比
ST 中安	8.85	12.00%	41.56%	-51.65%
飞利信	15.5	17.87%	25.80%	-81.47%
东方通	1.92	12.37%	13.46%	157.07%
立思辰	5.2	5.91%	9.21%	-41.52%
*ST 工新	3.13	3.18%	7.82%	-9.24%
捷成股份	8	4.62%	7.61%	76.19%
久其软件	1.5	3.54%	7.01%	272.73%
信雅达	0.61	3.77%	4.77%	244.00%
世纪瑞尔	0.8	3.47%	3.90%	87.43%
拓尔思	0.6	2.43%	3.17%	76.65%

资料来源：Wind，民生证券研究院

商誉减值占 18 预测净利润比前十名公司分别是久其软件、信雅达、神州信息、东方通、世纪瑞尔、拓尔思、捷成股份、数字政通、蓝盾股份、汉鼎宇佑。

表 11：商誉减值占预测净利润比前十名公司

	商誉减值(年报预计)	商誉减值占净利润比	Q3 总资产占比	Q3 净资产占比
久其软件	1.5	272.73%	3.54%	7.01%
信雅达	0.61	244.00%	3.77%	4.77%
神州信息	0.97	194.00%	0.98%	1.84%
东方通	1.92	157.07%	12.37%	13.46%
世纪瑞尔	0.8	87.43%	3.47%	3.90%
拓尔思	0.6	76.65%	2.43%	3.17%
捷成股份	8	76.19%	4.62%	7.61%

数字政通	0.6	47.17%	1.97%	2.78%
蓝盾股份	0.55	13.29%	0.59%	1.25%
汉鼎宇佑	0.09	5.70%	0.25%	0.38%

资料来源：Wind，民生证券研究院

#### （四）投资建议

经济下行压力下部分行业需求出现变化、行业自身竞争加剧，以及多数细分领域存在的集中度提升趋势，建议关注公司自身拥有技术壁垒、渠道、产品和服务基础等优势的分领域领军企业，如恒生电子、启明星辰、用友网络、卫宁健康。

#### （五）风险提示

1) 宏观经济下滑。2) 市场竞争加剧风险。3) 相关产业政策不明确风险。

### 五、电子板块：118 家业绩预告披露公司中 55 家业绩同比下降，16 家公司计提商誉减值

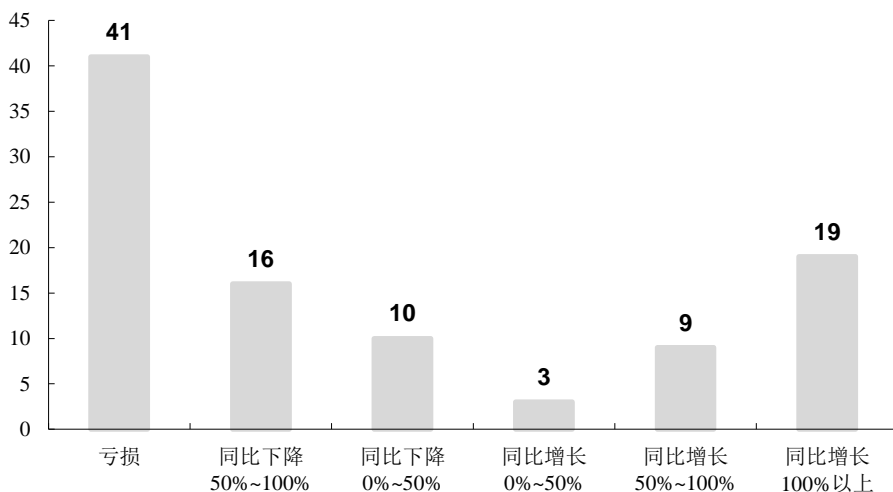
#### （一）整体情况

截至 2019 年 1 月 31 日零点，电子（申万）板块 233 家上市公司中共 118 家公司公布或修正了业绩预告。整体来看，55 家公司业绩同比下降（包含亏损），占总披露公司数比 47%；16 家公司计提商誉减值，占总披露公司数比 13.6%。分行业看，元器件行业业绩增长表现较好，主因是上半年元器件行情比较紧俏；电子制造行业业绩表现较差，主因是手机等消费电子产品需求疲软。

#### （二）业绩情况

在披露业绩预告的 118 家公司中，2018 年预告业绩同比上年增幅在 0%~50% 的有 22 家；50%~100% 的有 9 家，在 100% 以上的有 19 家；预告业绩同比上年下跌 0%~50% 的有 16 家；同比上年下跌 50%~100% 的有 10 家；预告业绩亏损的公司有 3 家。

图 15：业绩预告变动区间公司数统计



资料来源：Wind，民生证券研究院

分子行业看：行业分化较大。按照已披露业绩预告公司情况，元器件行业业绩表现较好，预告业绩同比增加的公司占总披露公司数 81%，主因受上半年元器件行情紧俏；电子制造行业 2018 年业绩表现较差，亏损公司占总披露公司数 9%，主因手机等消费电子产品需求疲软。

业绩预告同比下滑（包含亏损）前十名公司分别是远望谷、华东科技、飞乐音响、东晶电子、茂硕电源、华映科技、雪莱特、奥瑞德、星星科技、大港股份，主要原因有营收下滑幅度较大、商誉减值等。

表 12：业绩预告同比亏损前十家公司及原因

公司名称	业绩预告时间	预告净利润区间	预告净利润增幅区间	2018年业绩变动主要原因
远望谷	2019-01-31	-15000~-20000万	-9955.4576%~-13225.9434%	投资损失
华东科技	2019-01-30	-95000~-99900万	-8255%~-8675%	产品价格下行
飞乐音响	2019-01-31	-33.26亿	-6121.1018%	主业受影响，商誉减值
东晶电子	2019-01-30	-6500~-9500万	-4462.4161%~-6475.8389%	主业下行
茂硕电源	2019-01-31	-3~3.6亿	-2396.2104%~-2855.4525%	光伏资产减值损失
华映科技	2019-01-31	-370000~-550000万	1905.01%-2783.12%	坏账准备和资产减值计提
雪莱特	2019-01-31	-75000~-95000万	-1442.3972%~-1800.3698%	商誉减值
奥瑞德	2019-01-29	-73800~-87000万	-1440.4809%~-1680.2417%	坏账准备和资产减值计提
星星科技	2019-01-31	-84500~-85000万	-1368.5242%~-1376.0303%	商誉减值、资产减值准备、财务费用增加
大港股份	2019-01-31	-40000~-60000万	-1289.3788%~-1884.0683%	商誉减值

数据来源：Wind，民生证券研究院

业绩预告同比增长前五家公司分别是维科技术、利达光电、风华高科、三盛教育、全志科技，主要原因有主营业务增长、资产重组及非经营性收益等。

表 13：业绩预告同比增长前五家公司及原因

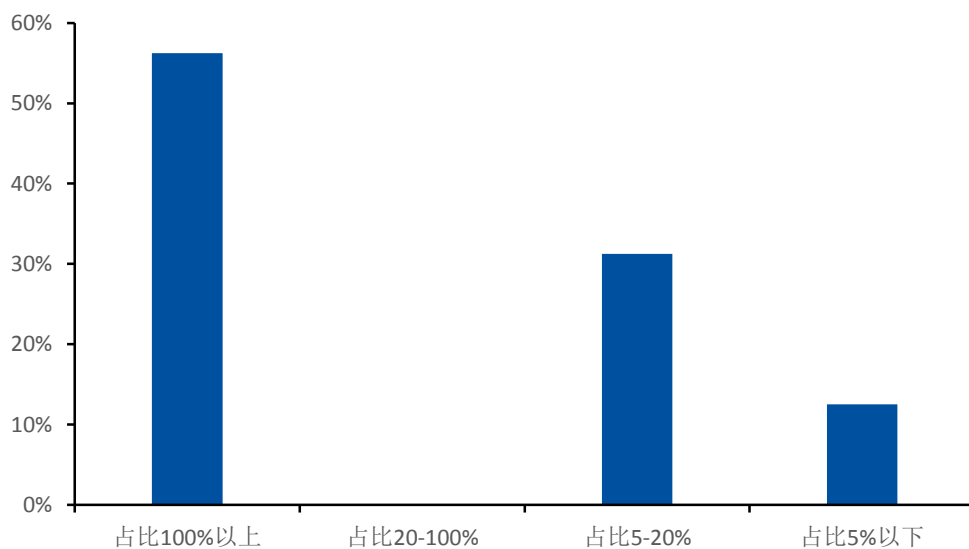
公司名称	业绩预告时间	预告净利润区间	预告净利润增幅区间	2018年业绩变动主要原因
维科技术	2019-01-29	24000-39000万	213%	非经营性收益
利达光电	2019-01-31	15500-17500万	222.75%-264.39%	重组后合并范围发生变化
风华高科	2019-01-30	98800-108000万	300.25%-337.51%	产品价格上涨
三盛教育	2019-01-30	11250.65-11918.85万	405%-435%	主营业务增长
全志科技	2019-01-12	11000-12800万	534.72%-638.59%	主营业务增长

数据来源：Wind，民生证券研究院

### （三）商誉减值

电子板块 16 家公司预告商誉减值，总共 44.43 亿元。其中，在商誉减值的 16 家公司中，2018 年预告商誉减值占 2018 总商誉比 20% 以上有 1 家，5-20% 的有 6 家，2018 年商誉占 2018 年预测净资产比重 50% 以上的有 9 家。预计 2018 年末商誉减值完毕的公司有 23 家。

图 18：商誉减值占净资产比重数量统计



资料来源：Wind，民生证券研究院

分子行业看：行业分化较大。按照已披露业绩预告公司情况，半导体行业商誉减值表现较好，电子制造行业商誉减值较多，19 年商誉负担较少。

商誉减值占净资产比前十名公司分别是汉威科技、盛洋科技、瑞丰光电、维科技术、鸿利智汇、金龙机电、风华高科、全志科技、锦富技术、星星科技。

表 14：商誉减值占净资产比前十名公司

公司名称	商誉减值 (亿元)	商誉减值占总资产 (%)	商誉减值占净资产 (%)	商誉减值占净利润比 (%)
汉威科技	0.55	0.01	3.37	11.65
盛洋科技	0.48	0.05	1.96	(79.79)
瑞丰光电	0.50	0.02	1.85	13.34
维科技术	0.34	0.01	1.80	15.77
鸿利智汇	2.00	0.04	1.67	8.46
金龙机电	5.83	0.16	1.43	(1.50)
风华高科	1.50	0.16	1.43	(1.50)
全志科技	0.23	0.01	1.16	15.34
锦富技术	3.5-4.3	0.09	0.19	(22.25)
星星科技	6-7	0.07	0.19	9.65

数据来源: Wind, 民生证券研究院

商誉减值占 18 预测净利润比前十名公司分别是维科技术、全志科技、瑞丰光电、长电科技、汉威科技、星星科技、鸿利智汇、新时达、长盈精密、长园集团。

表 15: 商誉减值占预测净利润比前十名公司

公司名称	商誉减值 (亿元)	商誉减值占总资产 (%)	商誉减值占净资产 (%)	商誉减值占净利润比 (%)
维科技术	0.34	0.01	1.80	15.77
全志科技	0.23	0.01	1.16	15.34
瑞丰光电	0.50	0.02	1.85	13.34
长电科技	3.5-4.5	0.01	0.03	12.55
汉威科技	0.55	0.01	3.37	11.65
星星科技	6-7	0.07	0.19	9.65
鸿利智汇	2.00	0.04	1.67	8.46
新时达	3-4.1	0.05	0.12	4.57
长盈精密	1.2-1.8	0.01	0.03	1.04

数据来源: Wind, 民生证券研究院

#### (四) 投资建议

从电子各细分行业行业看, 我们看好 5G 和半导体板块的投资机会。半导体下行周期预期改善叠加科创板政策超预期发布, 看好 A 股半导体估值修复机会, 建议关注: 兆易创新、扬杰科技、韦尔股份、捷捷微电; 5G 政策和建设持续推进, 看好受益 5G 基础设施建设的标的, 建议关注: 飞荣达、深南电路、沪电股份、华正新材、生益科技。

#### (五) 风险提示

1) 宏观经济下滑。2) 行业发展增速不达预期。3) 半导体产业景气度不及预期。4) 中美贸易摩擦风险升级。

## 六、教育板块: 17 家披露业绩预告, 8 家同比下降, 5 家计提减值

### (一) 教育板块整体情况小结

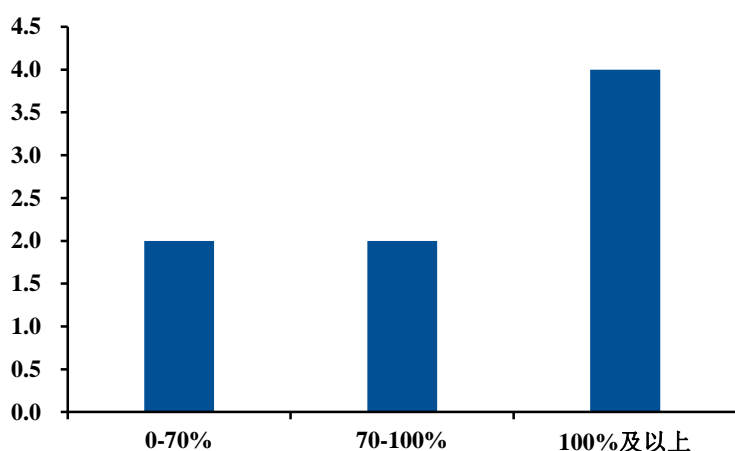


截至 2019 年 1 月 31 日零点, A 股教育板块 32 家上市公司中共 17 家公司公布或修正了业绩预告。整体来看, 8 家公司业绩同比下降 (包含亏损), 占总披露公司数比 47%; 5 家公司计提商誉减值, 占总披露公司数比 29%。

## (二) 业绩情况

在披露业绩预告的 17 家公司中, 2018 年预告业绩同比上年增幅在 0%~70% 的有 2 家; 70%~100% 的有 2 家, 在 100% 以上的有 4 家; 预告业绩同比上年下跌 0%~70% 的有 2 家; 同比上年下跌 70% 及以上的有 6 家; 预告业绩亏损的公司有 4 家。

图 16: 业绩预告变动区间公司数统计



资料来源: Wind, 民生证券研究院

业绩预告同比下滑 (包含亏损) 前五家公司分别是勤上股份, 全通教育, 立思辰, 昂立教育, 中国高科, 主要原因有商誉减值和计提坏账准备。

表 16: 业绩预告同比亏损前五家公司及原因

公司名称	业绩预告时间	2018 年预告净利润同比变化	2018 年业绩变化主要原因	是否有商誉减值
勤上股份	2019/1/31	-1525%~-1881%	1.商誉减值 12 亿。2.LED 业务存货跌价准备和应收坏账减值准备	是
全通教育	2019/1/31	-1042%~-1035%	1.商誉减值 6.5 亿。2.应收账款做坏账计提准备	是
立思辰	2019/1/31	-719%~-716%	1.商誉减值 10.4 亿。2.安全业务剥离导致净利下降 2 亿元。3.可出售金融资产和应收计提减值准备约 7000 万元。	是
昂立教育	2019/1/31	-124%	1.参股交大昂立导致投资亏损 7200 万元。	否
中国高科	2019/1/31	-67%~-99%	1.教育收入占比上升, 但其收入和利润低于去年房地产收入和利润	否

数据来源: Wind, 民生证券研究院

业绩预告同比增长前五家公司分别是亚夏汽车、科斯伍德、三盛教育、天喻信息、文  
本公司具备证券投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明

化长城，主要原因多是收并购业务并表，或是自身业务业绩的大幅增加。

表 17：业绩预告同比增长前五家公司及原因

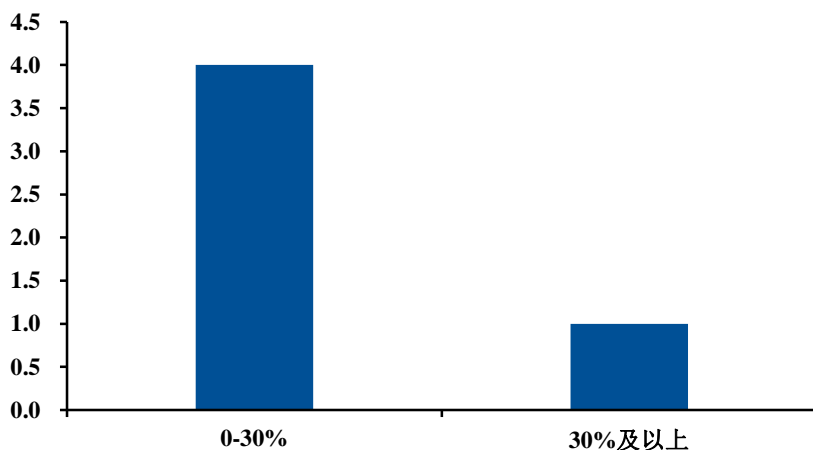
公司名称	业绩预告时间	2018 年预告净利润同比变化	2018 年业绩变化主要原因	是否有商誉减值
亚夏汽车	2019/1/29	1397.55%~1479.23%	1.完成对中公教育的重大重组	否
科斯伍德	2019/1/28	1196%~1226%	1.龙门教育收入和利润纳入合并报表中	是
三盛教育	2019/1/30	405%~435%	1.智能教育装备与服务业务业绩同比增长 12%	否
天喻信息	2019/1/19	342.54%~369.09%	1.智慧教育业务和金融终端业务业绩大幅增加	否
文化长城	2019/1/31	150%~180%	1. 并购项目业绩良好。2. 翡翠教育业绩并表	否

数据来源：Wind，民生证券研究院

### （三）商誉减值

教育板块 5 家公司预告商誉减值，总共 29.59 亿元。其中，在商誉减值的 5 家公司中，2018 年预告商誉减值占 2018 总商誉比 0-50% 以上有 4 家，50-100% 的有 1 家，2018 年商誉占 2018 年 Q3 净资产比重 30% 以上的有 1 家。预计 2018 年末商誉减值完毕的公司有 2 家。

图 17：商誉减值占 2018 年 Q3 净资产比重数量统计



资料来源：Wind，民生证券研究院

商誉减值占净资产比前三名公司分别是全通教育、勤上股份、立思辰，主要原因是之前收购公司带来大额商誉，造成商誉减值数额相对较大。

表 18：商誉减值占 2018 年 Q3 净资产比前三名公司

公司名称	商誉减值：亿元	商誉减值占 2018 年 Q3 净资产比	对未来减值趋势判断
全通教育	6.5	30.18%	商誉减值数额较高，暂不会继续减值

勤上股份	12	22.63%	商誉减值数额较高，暂不会继续减值
立思辰	10.4	18.43%	还有 4 家教育公司仍在业绩承诺期内，短期将不会再有商誉减值

数据来源：Wind，民生证券研究院

## （四）投资建议

市场情绪回暖，看好教育板块延续反弹走势。正值年报预告期，重点关注年报预告向好，业绩稳定的公司。再次重申选股逻辑：1) 重点关注政策端不利影响较小的细分赛道。关注职业教育、早教以及高等教育。2) 重点关注安全边际。第一，前期股价大幅杀跌，目前处于底部位置个股。第二，业绩确定性强，业务构成中教育模块占比较大公司。关注亚夏汽车、三垒股份、立思辰。

## （五）风险提示

1) 行业政策风险。2) 行业发展增速不达预期。3) 行业竞争激烈，招生不及预期。

## 图表目录

图 1: TMT 各板块业绩预告披露数量及披露比例.....	3
图 2: 各板块业绩同比下降及占总披露数比例.....	3
图 3: 业绩预告变动区间公司数统计.....	4
图 4: 最新业绩预告披露时间对应公司数统计.....	4
图 5: 分子行业业绩预告披露数及披露比率.....	4
图 6: 分子行业业绩预告盈利数量及业绩向好公司占比.....	4
图 7: 商誉减值占 2018Q3 净资产比重数量统计.....	6
图 8: 商誉减值占 2018Q3 总商誉比重数量统计.....	6
图 9: 商誉减值各子版块的公司数量统计.....	6
图 10: 业绩预告变动区间公司数统计.....	9
图 11: 资产减值占总资产比重情况统计.....	10
图 12: 资产减值占净资产比重情况统计.....	10
图 13: 业绩预告变动区间公司数统计.....	11
图 14: 商誉减值占净资产（2018Q3）比重数量统计（部分公司未披露）.....	13
图 15: 业绩预告变动区间公司数统计.....	15
图 16: 业绩预告变动区间公司数统计.....	19
图 17: 商誉减值占 2018 年 Q3 净资产比重数量统计.....	20

## 表格目录

表 1: 业绩预告同比增长 TOP15 公司及原因.....	5
表 2: 业绩预告同比亏损 TOP15 公司及原因.....	5
表 3: 商誉减值占 2018Q3 总商誉比前十名公司.....	7

表 4: 商誉减值占 2018Q3 净资产比前十名公司 .....	7
表 5: 光模块企业业绩预告 .....	9
表 6: 物联网企业业绩预告 .....	9
表 7: 重点公司商誉减值表 .....	10
表 8: 业绩预告同比亏损前十家公司及原因 .....	12
表 9: 业绩预告同比增长前五家公司及原因 .....	13
表 10: 商誉减值占净资产比前十名公司 .....	14
表 11: 商誉减值占预测净利润比前十名公司 .....	14
表 12: 业绩预告同比亏损前十家公司及原因 .....	16
表 13: 业绩预告同比增长前五家公司及原因 .....	16
表 14: 商誉减值占净资产比前十名公司 .....	17
表 15: 商誉减值占预测净利润比前十名公司 .....	18
表 16: 业绩预告同比亏损前五家公司及原因 .....	19
表 17: 业绩预告同比增长前五家公司及原因 .....	20
表 18: 商誉减值占 2018 年 Q3 净资产比前三名公司 .....	20

## 分析师简介

钟奇，民生研究院院长，范德比尔特大学金融数学博士后，约翰霍普金斯大学博士，复旦大学学士，上海期货交易所博士后导师。

杨锐，硕士研究生，9年行业从业经验，长期从事无线产品研发、系统交付、解决方案销售等工作，2015年8月加入民生证券。

郭新宇，民生证券计算机行业分析师，克拉克大学金融学硕士，2016年加入民生证券研究院。

王达婷，电子行业分析师。复旦大学微电子学与固体电子学硕士，2016年加入民生证券。

## 分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

### 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层；100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元；200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元；518001



## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。