



行业周报

TMT行业双周报 2021年第8期总第134期

加速推动智能制造发展

报告期：2021.04.06-04.16

投资评级 看好
评级变动 维持评级



行情回顾：

本报告期内，沪深300指数下跌3.79%，中证TMT指数下跌1.26%。传媒行业上涨0.97%，计算机行业上涨0.06%，通信行业下跌0.84%。

从估值层面看，截至本报告期末，计算机行业估值处于高位区，PE为60.64倍，低于历史均值正一倍标准差（70.84倍），PB为3.86倍，低于历史均值（4.64倍）；传媒行业估值处于低位区，PE为35.56倍，高于历史均值负一倍标准差（33.84倍），PB为2.53倍，高于历史负一倍标准差（2.40倍）；通信行业估值较低，PE为33.35倍，低于历史均值（42.27倍），PB为2.17倍，高于历史均值负一倍标准差（1.69倍）。

重点资讯：

- ◆工信部：2025年规模以上制造业企业基本普及数字化
- ◆Veeam 2021数据保护报告：云化是灾难恢复的未来趋势
- ◆市场监管总局、中央网信办、税务总局联合召开互联网平台企业行政指导会
- ◆2020中国数字阅读报告发布：全国用户规模达4.94亿，5G+加速产业数智化

公司动态：

截至本报告期末，TMT行业（除电子行业外）共计188家上市公司（其中：计算机112家，传媒44家，通信32家）披露2020年年报。其中，营业总收入同比增长超过30%的公司共31家（其中：计算机22家，传媒5家，通信4家），归母净利润同比增长超过30%的公司共63家（其中：计算机40家，传媒12家，通信11家）。

本报告期内，TMT行业（除电子行业外）共有16家公司的重要股东在二级市场减持（其中：计算机6家，传媒5家，通信5家），减持总市值合计约为12.97亿元（其中：计算机约为3.79亿元，传媒约为2.83亿元，通信约为6.35亿元）；共有3家公司的重要股东在二级市场增持（其中：计算机2家，传媒1家），

长城国瑞证券研究所

分析师：
胡晨曦
huchenxi@gwgsc.com
执业证书编号：S0200518090001

研究助理：
马晨
machen@gwgsc.com
执业证书编号：S0200120040004

联系电话：0592-5162118
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



增持总市值合计约为 4.70 亿元（其中：计算机约为 2209 万元，传媒约 4.48 亿元）。

本周观点：

工业和信息化部会同有关部门起草了《“十四五”智能制造发展规划》（征求意见稿）。发展规划中提出，到 2025 年，规模以上制造业企业基本普及数字化，重点行业骨干企业初步实现智能转型，到 2035 年，规模以上制造业企业全面普及数字化，骨干企业基本实现智能转型。顺应国家战略，提供系统性解决方案、智能软件化改造、物联网服务的企业有望获享政策利好，建议投资者持续关注工业互联网 IT 软件龙头企业。

风险提示：

市场波动风险；人工智能、大数据、云计算、区块链等 TMT 细分领域发展速度低于预期风险。



目 录

1 市场回顾	5
1.1 行情回顾.....	5
1.2 行业估值.....	6
2 行业资讯	8
3 公司动态	11
3.1 上市公司 2020 年年报披露情况.....	11
3.2 股东增减持情况.....	13



图目录

图 1 : 本报告期内申万一级行业涨跌幅	5
图 2 : 计算机行业历史 PE 水平走势.....	7
图 3 : 计算机行业历史 PB 水平走势.....	7
图 4 : 传媒行业历史 PE 水平走势.....	7
图 5 : 传媒行业历史 PB 水平走势.....	7
图 6 : 通信行业历史 PE 水平走势.....	7
图 7 : 通信行业历史 PB 水平走势.....	7
图 8 : TMT 行业 (除电子行业外) 上市公司 2020 年年报营业总收入增速分布区间情况.....	11
图 9 : TMT 行业 (除电子行业外) 上市公司 2020 年年报归母净利润增速分布区间情况.....	11

表目录

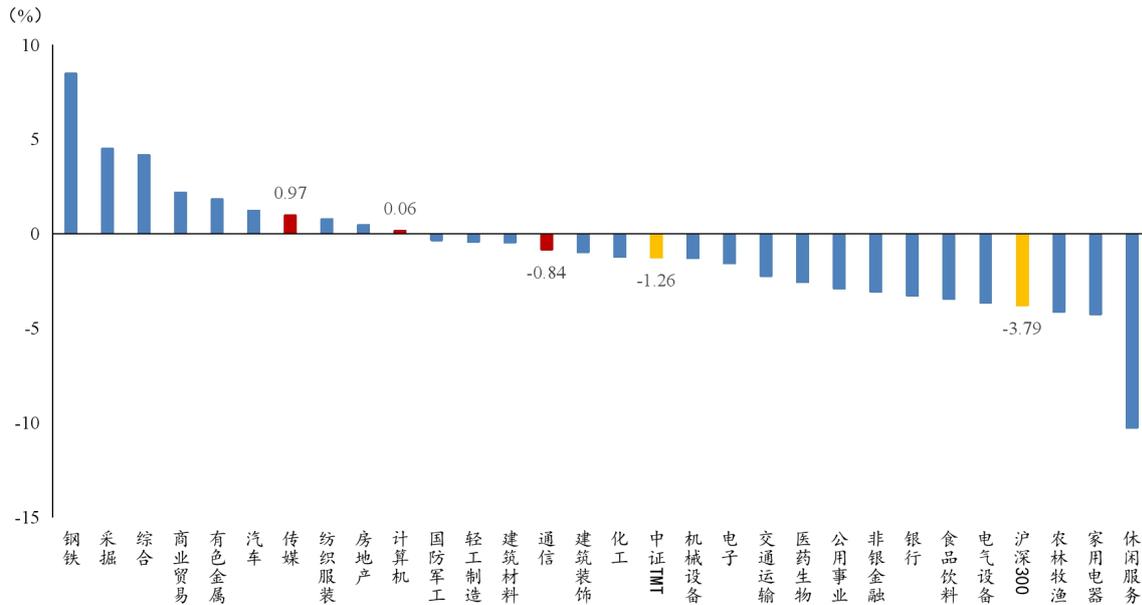
表 1 : TMT 行业 (除电子行业外) 细分市场表现.....	5
表 2 : 本报告期内 TMT 行业 (除电子行业外) 个股区间涨跌幅排行情况.....	6
表 3 : TMT 行业 (除电子行业外) 重点资讯集合.....	10
表 4 : TMT 行业 (除电子行业外) 2020 年年报归母净利润增速超过 30% 的公司.....	12
表 5 : 报告期内重要股东二级市场交易情况汇总	14
表 6 : 报告期内重要股东二级市场交易情况	14

1 市场回顾

1.1 行情回顾

本报告期内，沪深 300 指数下跌 3.79%，中证 TMT 指数下跌 1.26%。传媒行业上涨 0.97%，计算机行业上涨 0.06%，通信行业下跌 0.84%。

图 1：本报告期内申万一级行业涨跌幅



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

2021 年以来 TMT 行业（除电子行业外）涨幅居前的子行业分别为平面媒体、影视动漫，分别上涨 7.82%、4.73%；跌幅居前的子行业分别为其他文化传媒、通信传输设备、互联网信息服务，跌幅分别为 21.14%、14.70%、12.90%。

表 1：TMT 行业（除电子行业外）细分市场表现

行业指数	本报告期内涨幅 (%)	最近一年涨幅 (%)	2021 年涨幅 (%)
平面媒体	7.44	5.33	7.82
影视动漫	3.81	4.91	4.73
有线电视网络	4.45	-6.77	1.37
营销服务	0.01	28.64	-6.06
终端设备	0.39	-1.14	-6.27
移动互联网服务	2.09	-12.75	-6.85
软件开发	-0.20	5.90	-7.59
通信运营 III	-2.82	-22.71	-7.35



通信配套服务	2.66	-25.80	-8.62
IT服务	0.74	-17.65	-8.58
计算机设备III	-0.53	-13.34	-8.39
其他互联网服务	6.77	-24.82	-10.80
互联网信息服务	-1.40	1.96	-12.90
通信传输设备	-2.31	-27.74	-14.70
其他文化传媒	-6.10	-7.02	-21.14

资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

表 2: 本报告期内 TMT 行业 (除电子行业外) 个股区间涨跌幅排行情况

区间涨跌幅前 5		区间涨跌幅后 5	
计算机			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
退市工新	32.00	顺利办	-20.59
御银股份	27.83	锐明技术	-19.08
高伟达	20.37	聚龙股份	-16.81
佳创视讯	20.00	奥飞数据	-16.38
格尔软件	19.77	中国长城	-14.78
传媒			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
中广天择	52.54	众应互联	-17.21
华闻集团	51.77	昆仑万维	-15.40
旗天科技	37.57	中公教育	-13.67
文投控股	34.04	*ST 瀚叶	-9.13
三盛教育	26.46	*ST 中昌	-7.94
通信			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
楚天龙	89.05	中际旭创	-10.10
高新兴	27.80	二六三	-10.05
奥维通信	15.04	万隆光电	-8.43
万马科技	14.63	中瓷电子	-7.76
三峡新材	11.74	国盾量子	-7.54

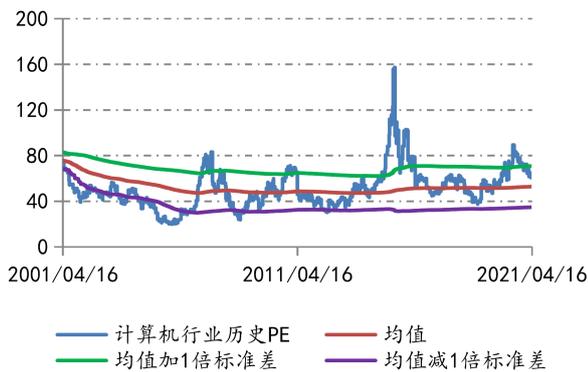
数据来源: Wind、长城国瑞证券研究所

1.2 行业估值

从估值层面看,截至本报告期末,计算机行业估值处于高位区,PE 为 60.64 倍,低于历史均值正一倍标准差 (70.84 倍),PB 为 3.86 倍,低于历史均值 (4.64 倍);传媒行业估值处于低位区,PE 为 35.56 倍,高于历史均值负一倍标准差 (33.84 倍),PB 为 2.53 倍,高于历史负一倍标准差 (2.40 倍);通信行业估值较低,PE 为 33.35 倍,低于历史均值 (42.27 倍),PB 为 2.17 倍,高于历史均值负一倍标准差 (1.69 倍)。

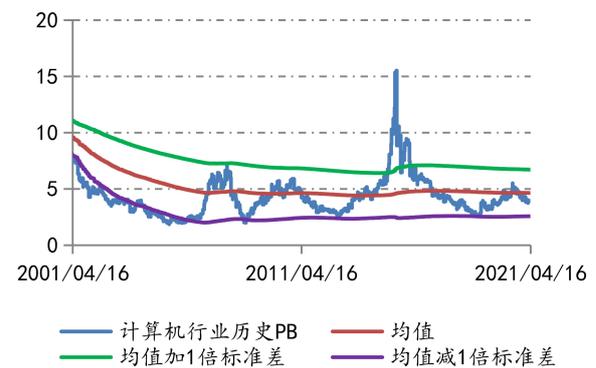


图 2：计算机行业历史 PE 水平走势



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 3：计算机行业历史 PB 水平走势



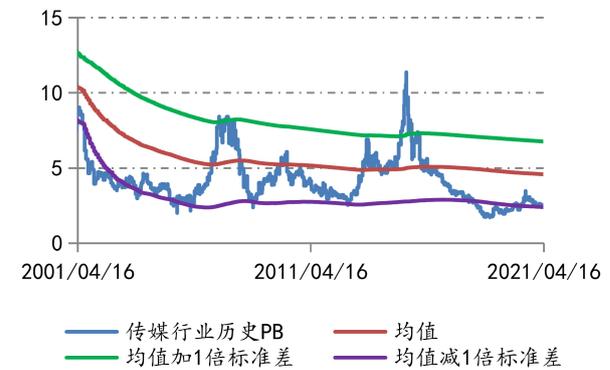
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 4：传媒行业历史 PE 水平走势



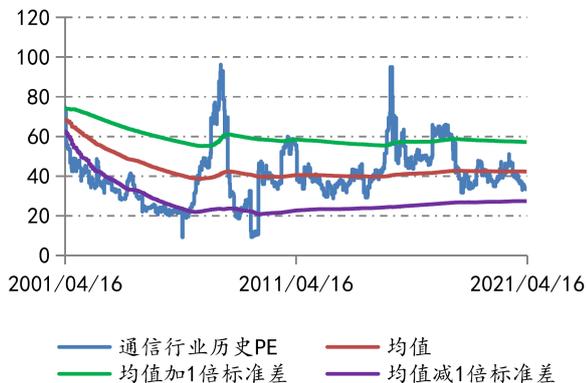
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 5：传媒行业历史 PB 水平走势



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 6：通信行业历史 PE 水平走势



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 7：通信行业历史 PB 水平走势



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所



2 行业资讯

◆工信部：2025 年规模以上制造业企业基本普及数字化

为加快推动智能制造发展，工业和信息化部会同有关部门起草了《“十四五”智能制造发展规划》（征求意见稿）。发展规划中提出，到 2025 年，规模以上制造业企业基本普及数字化，重点行业骨干企业初步实现智能转型。到 2035 年，规模以上制造业企业全面普及数字化，骨干企业基本实现智能转型。

2025 年的具体目标是：转型升级成效显著。规模以上制造业企业智能制造能力成熟度达 2 级及以上的企业超过 50%，重点行业、区域达 3 级及以上的企业分别超过 20%和 15%。制造业企业生产效率、产品良率、能源资源利用率等大幅提升。供给能力明显增强。智能制造装备和工业软件技术水平和市场竞争力显著提升，国内市场满足率分别超过 70%和 50%。主营业务收入超 50 亿元的系统解决方案供应商达到 10 家以上。基础支撑更加坚实。建设一批智能制造领域创新载体和公共服务平台，并形成服务网络。制修订 200 项以上智能制造国家、行业标准。建成 120 个以上具有行业和区域影响力的工业互联网平台。（资料来源：中国 IDC 圈）

◆Veeam 2021 数据保护报告：云化是灾难恢复的未来趋势

云数据管理备份解决方案提供商 Veeam Software（卫盟软件）近日发布了《Veeam 2021 数据保护报告》。报告对全球企业的 3000 多名 IT 决策者进行了调研，了解他们的数据保护和数据管理方法。报告旨在考察组织如何未雨绸缪以应对他们面临的 IT 问题，包括应对需求变化和服务中断、全球性事件（如新冠疫情），以及 IT 现代化和数字变革等更积极的目标。

报告显示，新冠疫情对数字变革的工作产生了重大影响，超过半数（57%）中国的组织加快了它们的数字变革举措。这高于全球平均水平（54%）。尽管数字化变革已经深入企业管理者的人心，但是到 2021 年仍然有 16%的中国组织的数据没有进行备份，这高于全球平均水平（14%）。

Veeam 首席技术官及产品战略高级副总裁 Danny Allan 介绍称，尽管备份在现代数据保护中扮演着不可或缺的角色，但 14%的数据没有进行任何备份，58%的数据恢复失败，这将企业的的核心数据置于险地，当网络攻击导致系统停机时，数据将难以保护和恢复。此外，意外停机也很常见，95%的组织在过去的 12 个月中都遇到过这种情况；去年有四分之一的服务器至少出现过



一次意外停机，停机和数据丢失的影响频繁上演。重要的是，企业发现这些事件正在冲击他们的底线，超过一半的高管表示这可能导致客户、员工和利益相关者对组织失去信心。

事实上，随着云服务的普及，企业数据备份解决方案正在从本地转移到云端，由服务提供商进行管理。报告显示，在全球新冠肺炎疫情爆发的头几个月(2020年3月至7月)，被调查企业中93%增加了云服务的使用，69%适度或显著增加了云服务使用。

此外，报告还显示，未来两年，大部分组织希望逐渐、持续地减少物理服务器，维持、巩固虚拟基础设施，并采用“云优先”策略。这意味着，到2023年一半的生产工作负载将由云托管，迫使大部分组织重新设计适应新生产形势的数据保护策略。(资料来源：中国IDC圈)

◆市场监管总局、中央网信办、税务总局联合召开互联网平台企业行政指导会

4月13日，市场监管总局会同中央网信办、税务总局召开互联网平台企业行政指导会。会议贯彻落实中央经济工作会议和中央财经委员会第九次会议部署，肯定了平台经济的积极作用，分析存在的突出问题，要求充分发挥阿里案警示作用，明确提出互联网平台企业要知敬畏守规矩，限期全面整改问题，建立平台经济新秩序。

会议指出，我国平台经济总体态势向好。但在快速发展中风险与隐患也逐渐累积，危害不容忽视，依法规范刻不容缓。强迫实施“二选一”、滥用市场支配地位、实施“掐尖并购”、烧钱抢占“社区团购”市场、实施“大数据杀熟”、漠视假冒伪劣、信息泄露以及实施涉税违法行为等问题必须严肃整治。其中，强迫实施“二选一”问题尤为突出，是平台经济领域资本任性、无序扩张的突出反映，是对市场竞争秩序的公然践踏和破坏。强迫实施“二选一”行为限制市场竞争，遏制创新发展，损害平台内经营者和消费者利益，危害极大，必须坚决根治。

会议要求，各平台企业要在一个月内全面自检自查，逐项彻底整改，并向社会公开《依法合规经营承诺》，接受社会监督。市场监管部门将组织对平台整改情况进行跟踪检查，整改期后再有发现平台企业强迫实施“二选一”等违法行为，一律依法从重从严处罚。(资料来源：中国IDC圈)

◆2020中国数字阅读报告发布：全国用户规模达4.94亿，5G+加速产业数智化

《2020年度中国数字阅读报告》从多个角度呈现了后疫情时代中国数字阅读产业的现状、特点以及趋势。2020年中国数字阅读产业规模达351.6亿，增长率达21.8%；数字阅读用户规模达到4.94亿，增长率5.56%，人均电子书阅读量9.1本，人均有声书阅读量6.3本。与此同



时,人均纸质书阅读量 6.2 本,同比去年减少 2.6 本。2020 年用户平均单次电子阅读时长为 79.3 分钟,纸质阅读时长为 63.2 分钟、有声阅读时长为 62.8 分钟,17-22 点是阅读的“晚高峰”。

大众阅读用户中不同年龄阶段呈现出明显的偏好差别。报告数据显示,70 前偏好健身类图书;70 后偏好军事战争类;80 后偏好时尚类图书,90 后更喜欢阅读旅游旅行类的书,95 后则对漫画绘本情有独钟。此外,儿童也成为阅读的重要用户,儿童数字阅读付费增长 56.5%,日均数字阅读时长 29 分钟,每晚 20-22 点是儿童数字阅读的高峰。

近年来,在政策引导下数字阅读出海内容更加丰富多元。2020 年,数字阅读海外作品总量超过 15 万本,都市职场、武侠仙侠、玄幻奇幻为数字阅读出海题材类型 Top3。

随着数字阅读习惯的养成,越来越多的用户也更愿意为优质内容付费。2020 年,电子阅读付费用户中的 26.8% 每月平均花费 100 元及以上。在知识服务经济兴起的大潮下,音频付费增长显著,付费音频收入占有声阅读收入的 6 成。(资料来源:通信世界网)

表 3: TMT 行业(除电子行业外)重点资讯集合

日期	标题及链接地址(点击标题即可查看原文)
计算机	
2021/04/16	移动政务报告 2021: 移动政务进入 3.0 时代, 小程序成为移动政务新标配
2021/04/16	工信部: 2025 年规模以上制造业企业基本普及数字化
2021/04/15	Veem 2021 数据保护报告: 云化是灾难恢复的未来趋势
2021/04/13	市场监管总局、中央网信办、税务总局联合召开互联网平台企业行政指导会
传媒	
2021/04/16	华为发布首个 VR 音视频平台商用成果, 降低 VR 音乐创作门槛
2021/04/16	2020 中国数字阅读报告发布: 全国用户规模达 4.94 亿, 5G+ 加速产业数智化
2021/04/13	更快! 更简! 更沉浸! 北京移动打造颠覆性 5G VR 电竞体验
2021/04/08	3 月全球 Top100 手游发行商近 4 成来自中国, 合计吸金超过 22.9 亿美元
通信	
2021/04/16	全球智能手机批发收益将在 2021 年增长 13%
2021/04/15	沃达丰联合爱立信部署欧洲最大的 5G SA 商用网络

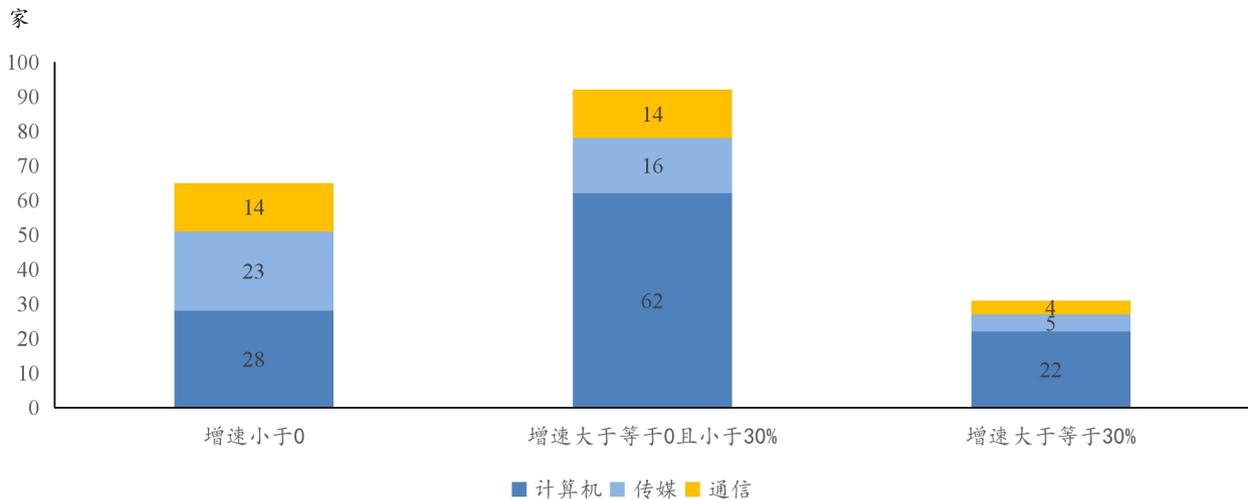
资料来源: 互联网、长城国瑞证券研究所

3 公司动态

3.1 上市公司 2020 年年报披露情况

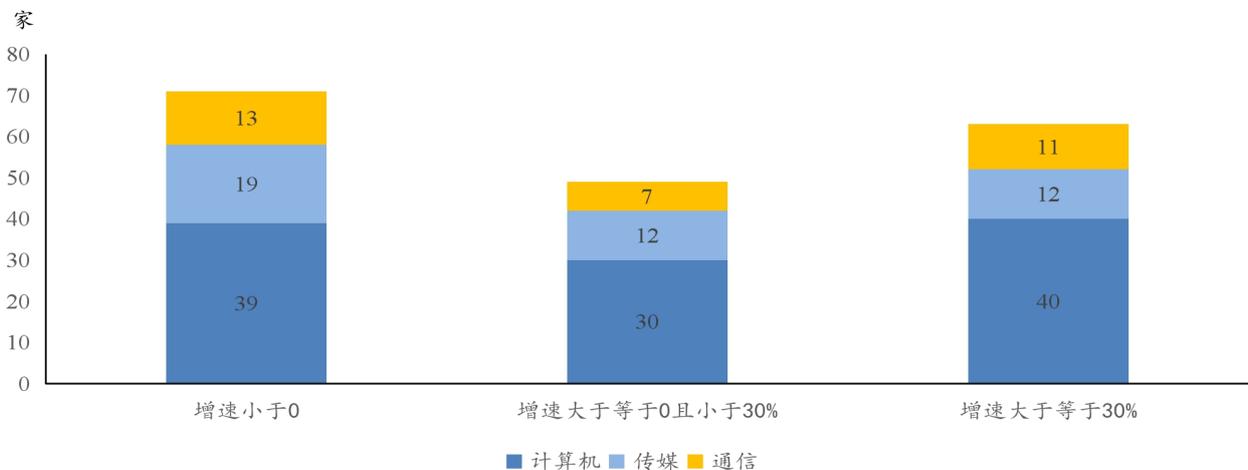
截至本报告期末，TMT 行业（除电子行业外）共计 188 家上市公司（其中：计算机 112 家，传媒 44 家，通信 32 家）披露 2020 年年报。其中，营业总收入同比增长超过 30% 的公司共 31 家（其中：计算机 22 家，传媒 5 家，通信 4 家），归母净利润同比增长超过 30% 的公司共 63 家（其中：计算机 40 家，传媒 12 家，通信 11 家）。

图 8：TMT 行业（除电子行业外）上市公司 2020 年年报营业总收入增速分布区间情况



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 9：TMT 行业（除电子行业外）上市公司 2020 年年报归母净利润增速分布区间情况



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所



表 4：TMT 行业（除电子行业外）2020 年年报归母净利润增速超过 30%的公司

证券简称	披露日期	营业总收入（百万元）	营业总收入同比增速（%）	归母净利润（百万元）	归母净利润同比增速（%）
计算机					
大智慧	2021-04-02	707.76	3.57	72.48	1115.75
三泰控股	2021-04-02	5179.91	171.43	668.74	695.04
汉王科技	2021-03-30	1555.16	40.80	103.99	344.46
同有科技	2021-03-31	331.54	-4.03	37.28	232.23
达实智能	2021-04-10	3210.99	45.57	315.28	191.13
信雅达	2021-04-17	1266.21	5.54	112.62	163.37
雷柏科技	2021-02-09	450.10	0.09	46.51	126.75
金山办公	2021-03-24	2260.97	43.14	878.14	121.32
汉邦高科	2021-04-16	423.88	-17.76	47.70	109.19
海联金汇	2021-04-16	6323.99	19.26	213.12	108.60
网达软件	2021-03-23	328.00	10.03	71.68	108.38
丝路视觉	2021-03-06	1004.19	9.58	60.61	108.07
拓尔思	2021-04-13	1309.44	35.37	319.16	100.01
先进数通	2021-04-07	4493.00	150.65	138.14	94.93
中孚信息	2021-03-31	992.73	64.68	241.74	93.56
同花顺	2021-03-02	2843.70	63.23	1723.98	92.05
中科创达	2021-03-16	2627.88	43.85	443.46	89.73
中远海科	2021-03-27	1520.54	26.32	192.83	87.43
汇金股份	2021-04-17	1359.15	60.56	64.53	85.04
德赛西威	2021-04-14	6799.06	27.39	518.15	77.33
长亮科技	2021-04-17	1550.84	18.28	236.83	70.55
佳创视讯	2021-04-10	127.11	-22.62	-	-
万兴科技	2021-04-16	976.48	38.81	125.24	67.18
易华录	2021-04-13	2806.23	-25.05	685.62	66.82
宇信科技	2021-03-31	2981.59	12.44	452.90	65.77
泛微网络	2021-03-31	1482.40	15.27	229.55	64.65
京北方	2021-04-15	2292.57	35.90	276.08	58.03
中科星图	2021-04-09	702.54	43.55	147.45	52.26
奥飞数据	2021-03-02	840.54	-4.79	156.60	51.38
柏楚电子	2021-03-11	570.83	51.79	370.59	50.16
广联达	2021-03-30	4004.64	13.10	330.39	49.80
宝信软件	2021-04-13	9517.76	38.96	1300.62	47.06
退市工新	2021-02-09	282.83	-63.88	-	-
久其软件	2021-04-17	2821.41	-9.04	71.63	40.97
中望软件	-	459.20	27.17	125.54	40.94
中科曙光	2021-04-12	10161.13	6.66	822.38	39.02
美亚柏科	2021-03-31	2386.10	15.41	374.62	38.78



奇安信-U	2021-04-15	4161.17	31.93	-	-
财富趋势	2021-03-31	273.25	21.03	251.49	37.40
博彦科技	2021-03-16	4309.97	16.88	330.85	36.64
启明信息	2021-03-27	1551.85	2.00	126.69	35.61
道通科技	2021-03-09	1577.78	31.94	433.06	32.44
品茗股份	-	379.60	34.20	97.95	31.84
传媒					
粤传媒	2021-03-31	506.86	-25.31	313.50	276.05
北纬科技	2021-03-31	161.71	-6.22	15.54	139.87
富春股份	2021-04-16	485.87	3.89	36.71	106.36
大晟文化	2021-03-06	299.19	56.03	23.35	105.16
浙文互联	2021-03-31	9260.57	-50.96	94.36	104.00
祥源文化	2021-04-10	232.23	-45.01	18.95	103.76
*ST 晨鑫	2021-03-20	105.26	57.95	-	-
国联股份	2021-03-30	17157.78	138.38	304.48	91.85
三人行	2021-04-15	2807.75	72.10	362.82	87.39
电魂网络	2021-04-16	1023.95	46.96	394.85	80.20
天龙集团	2021-04-16	10674.95	23.07	122.52	60.78
博通股份	2021-03-27	206.33	12.17	28.95	51.46
元隆雅图	2021-04-06	1990.45	26.65	163.14	40.83
通信					
博创科技	2021-03-17	776.70	90.76	88.46	1036.48
网宿科技	2021-03-31	5686.64	-5.34	220.00	489.43
汇源通信	2021-04-08	485.11	11.71	24.37	288.50
盛路通信	2021-04-15	1145.36	-14.11	181.16	122.46
优博讯	2021-03-31	1159.29	21.86	119.18	113.46
世纪鼎利	2021-02-27	675.17	-45.74	25.92	105.01
广哈通信	2021-03-31	308.33	15.43	30.82	80.96
广和通	2021-04-17	2743.58	43.26	283.62	66.76
七一二	2021-03-18	2696.10	25.95	523.08	51.48
精伦电子	2021-04-15	196.60	-35.02	-	-
亿通科技	2021-03-10	81.37	-17.73	9.23	45.52
线上线下	-	1102.02	107.01	83.32	37.98

说明：剔除了无意义数据

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

3.2 股东增减持情况

本报告期内，TMT 行业（除电子行业外）共有 16 家公司的重要股东在二级市场减持（其中：计算机 6 家，传媒 5 家，通信 5 家），减持总市值合计约为 12.97 亿元（其中：计算机约



为 3.79 亿元，传媒约为 2.83 亿元，通信约为 6.35 亿元)；共有 3 家公司的重要股东在二级市场增持（其中：计算机 2 家，传媒 1 家），增持总市值合计约为 4.70 亿元（其中：计算机约为 2209 万元，传媒约 4.48 亿元）。

表 5：报告期内重要股东二级市场交易情况汇总

行业	减持公司数量	减持总市值(百万元)	增持公司数量	增持总市值(百万元)
TMT (除电子行业外)	16	-1,296.94	3	469.98
计算机	6	-379.47	2	22.09
传媒	5	-282.62	1	447.89
通信	5	-634.75	0	-

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 6：报告期内重要股东二级市场交易情况

证券简称	股东变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
七一二	1	1	减持	-1,544.00	-55,577.40
国联股份	1	1	减持	-164.99	-23,840.90
辰安科技	2	1	减持	-600.17	-22,863.41
左江科技	1	1	减持	-200.00	-8,822.98
顶点软件	2	1	减持	-168.27	-4,494.12
*ST 高升	1	1	减持	-1,537.74	-4,203.61
游族网络	1	1	减持	-243.69	-3,531.87
天喻信息	1	1	减持	-139.00	-1,295.52
科信技术	1	1	减持	-91.20	-1,203.33
邦讯技术	3	1	减持	-267.05	-1,195.06
同花顺	1	1	减持	-5.70	-759.52
海峡创新	2	2	减持	-130.00	-548.66
海联讯	1	1	减持	-54.45	-467.96
宣亚国际	7	1	减持	-24.30	-414.76
龙韵股份	1	1	减持	-26.68	-331.32
华谊嘉信	7	1	减持	-65.20	-142.66
中科曙光	1	1	增持	0.11	3.26
新智认知	1	1	增持	255.00	2,205.31
上海钢联	8	1	增持	767.32	44,789.24

数据来源：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。