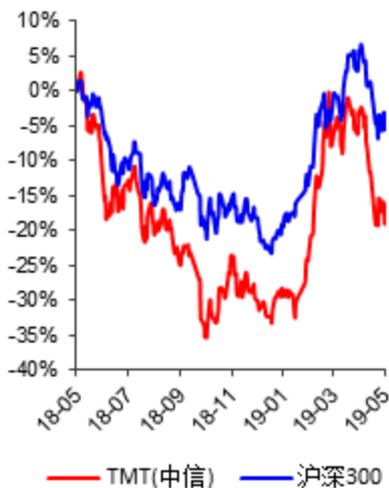


## 行业周报

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

分析师助理：  
刘亿  
liuyi@gwgsc.com  
执业证书编号：S0200117070016

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行业双周报 2019年第10期（总第69期）

### 华为被美国商务部列入“实体清单”，中国移动香港拨通首个5G电话

#### 行业资讯速览：

◆阿里巴巴第四财季营收 934.98 亿元，同比增长 51%。5月15日，阿里巴巴(NYSE: BABA)发布了截至3月31日的2019财年第四季度及全年未经审计财报。财报显示，按照美国通用会计准则(GAAP)计算，阿里巴巴第四财季营收为934.98亿元(139.32亿美元)，同比增长51%；归属于普通股股东的净利润为258.3亿元(38.49亿美元)。2019财年全年营收为3768.44亿元(561.52亿美元)，同比增长51%，不计整合收购业务的影响，营收同比增幅为39%；归属于普通股股东的净利润为876.00亿元(130.53亿美元)，净利润为802.34亿元(119.55亿美元)；不按美国通用会计准则计算，净利润为934.07亿元(139.18亿美元)，同比增长12%。（资料来源：凤凰网科技）

◆腾讯QQ与华为EMUI成立联合实验室，在社交、AR等领域合作。5月17日消息，腾讯QQ与华为EMUI的联合实验室在深圳正式成立，腾讯公司副总裁梁柱、华为消费者BG软件部总裁王成录等共同出席成立仪式，宣布双方将依托各自优势，在社交、AR、支付、IoT等方面展开深度合作。据了解，未来，华为EMUI·腾讯QQ创新联合实验室还将针对天天P图、腾讯文档等场景展开更为深度的合作，实现双方优势的协同共进，创造更多的业务创新，为用户带来更极致的创新体验。（资料来源：腾讯科技）

◆华为被美国商务部列入“实体清单”，回应称将寻求和解但不惧打压。北京时间5月16日，美国商务部工业与安全局(BIS)将华为列入所谓“实体清单”。进入名单后，华为可能遭遇的麻烦是，未来没有美国政府的许可，所有美国企业将不能再给华为供货。华为表示，将尽快就此事寻求救济和解决方案，采取积极措施，降低此事件的影响。随后，5月17日凌晨，华为半导体公司海思总裁何庭波，也发表了一封内部信。他在文中写道，多年前，华为就曾做出了极限生存的假设，“预计有一天，所有美国的先进芯片和技术将不可获得，而华为仍将持续为客户服务”。

（资料来源：Donews）



◆中国移动香港拨通首个 5G 电话，“5G+”计划取得新进展。

5 月 17 日消息，中国移动香港有限公司(中国移动香港)董事长李锋 17 日在中国移动香港旺角旗舰店以 5G 手机通过 5G 网络，成功接通香港首个本地及跨境语音通话及视像通话，语音清晰，画质流畅。针对下一步在香港开展 5G 服务的时间表，中国移动香港董事兼行政总裁李帆风表示，香港特区政府预计将于今年年底开始拍卖 5G 频谱，如能竞拍成功，按照手续流程，中国移动计划明年 4 月拿到频谱，中国移动香港将尽快提供 5G 服务。“届时，5G 用户的上网速度，将是 4G 时的 10 至 20 倍。”（资料来源：腾讯科技）

**公司动态：**

截至 2019 年 5 月 18 日，我们跟踪的 TMT 行业(不包括电子) 465 家公司（计算机 207 家，传媒 151 家，通信 107 家）共有 63 家公司披露 2019 年中报业绩预告，其中：续亏 14 家（其中：计算机 8 家，传媒 3 家，通信 3 家）；首亏 7 家（其中：计算机 3 家，传媒 2 家，通信 2 家）；预减 6 家（其中：计算机 2 家，传媒 4 家，通信 0 家）；略减 1 家（其中：计算机 0 家，传媒 0 家，通信 1 家）；不确定 11 家（其中：计算机 4 家，传媒 3 家，通信 4 家）；扭亏 6 家（其中：计算机 3 家，传媒 1 家，通信 2 家）；略增 6 家（其中：计算机 2 家，传媒 4 家，通信 0 家）；预增 12 家（其中：计算机 5 家，传媒 5 家，通信 2 家）；续盈 0 家（其中：计算机 0 家，传媒 0 家，通信 0 家）。

**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，建议投资者短期可重点关注 2019 年中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、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；5G、大数据、云计算、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 行情回顾（2019.5.6-2019.5.17） .....	5
2 行业资讯速览.....	9
2.1 计算机.....	9
2.2 传媒.....	10
2.3 通信.....	12
3 公司动态.....	14
3.1 重点覆盖上市公司跟踪.....	14
3.2 本报告期 TMT 行业（不包括电子）上市公司重要公告 .....	16
3.3 TMT 行业（不包括电子）上市公司 2018 年上半年业绩预告情况 .....	17



## 图目录

图 1: 本报告期 (5.6-5.17) 市场主要指数涨跌幅.....	5
图 2: 本报告期 (5.6-5.17) 申万一级行业涨跌幅.....	5
图 3: 本报告期 (5.6-5.17) TMT 申万二级行业涨跌幅.....	6
图 4: 本报告期 (5.6-5.17) TMT 申万三级行业涨跌幅.....	6
图 5: 计算机行业历史 PE 水平走势.....	8
图 6: 计算机行业历史 PB 水平走势.....	8
图 7: 传媒行业历史 PE 水平走势.....	8
图 8: 传媒行业历史 PB 水平走势.....	8
图 9: 通信行业历史 PE 水平走势.....	8
图 10: 通信行业历史 PB 水平走势.....	8
图 11: TMT 行业公司 2019 年中报业绩预告类型情况.....	18
图 12: TMT 行业公司 2019 年中报净利润增速下限分布区间情况.....	18

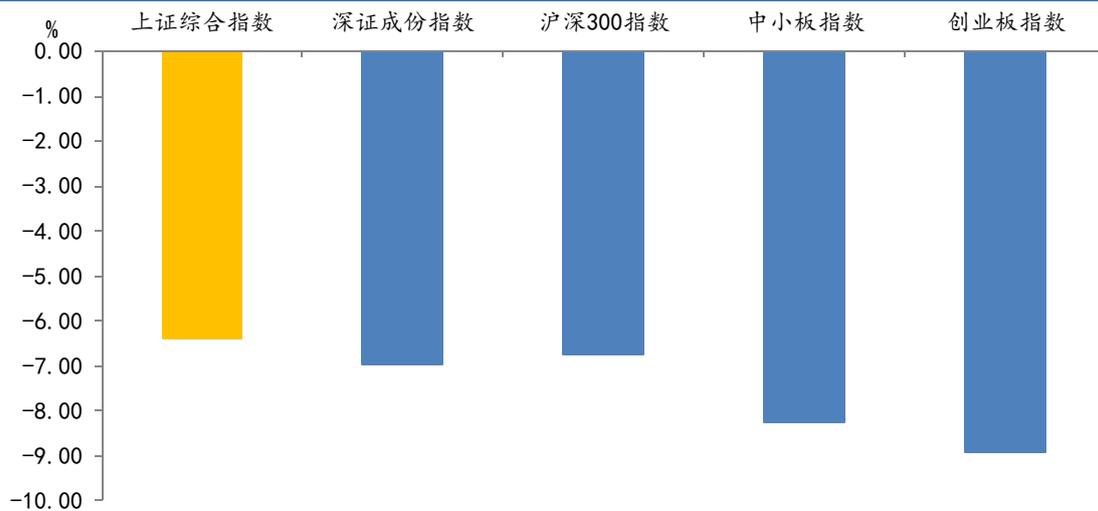
## 表目录

表 1: 本报告期 (5.6-5.17) 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.....	14
表 3: 本报告期 (5.6-5.17) TMT 行业上市公司重要公告.....	16
表 4: TMT 行业上市公司 2019 年中报业绩预告披露情况.....	19

## 1 行情回顾（2019.5.6-2019.5.17）

本报告期（5.6-5.17），上证综合指数收于 2882.3 点，累计下跌 6.37%；深证成份指数收于 9000.19 点，累计下跌 6.97%；沪深 300 指数收于 3648.76 点，累计下跌 6.76%；中小板指数收于 5546.33 点，累计下跌 8.24%；创业板指数收于 1478.75 点，累计下跌 8.93%。

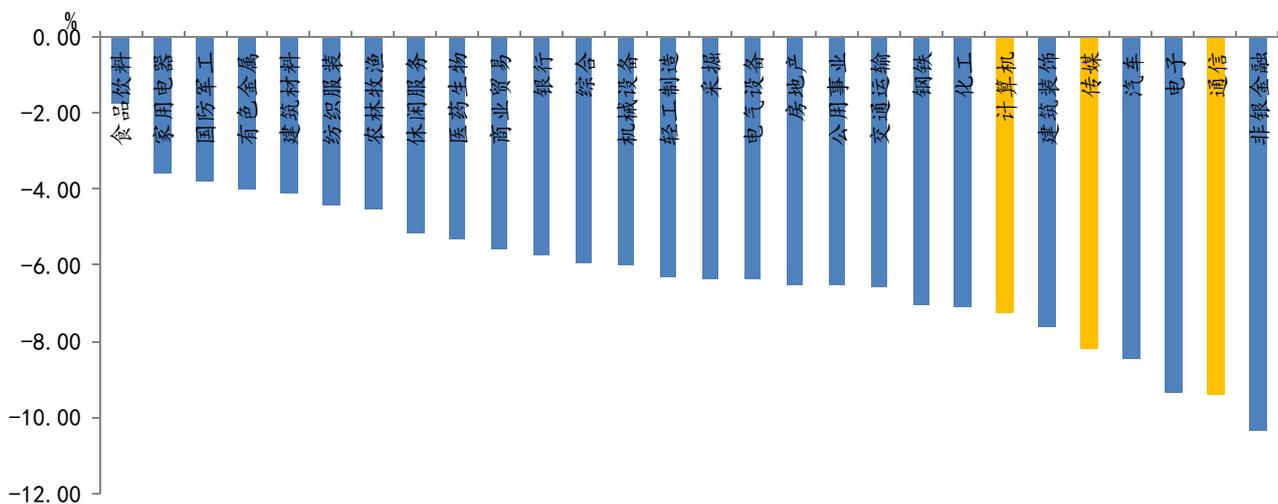
图 1：本报告期（5.6-5.17）市场主要指数涨跌幅



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

TMT 行业（不包括电子）方面，本报告期内，计算机板块累计跌幅 7.23%，在申万 28 个一级行业中位居第 22 位；传媒板块累计跌幅 8.2%，在申万一级行业中位居第 24 位；通信板块累计跌幅 9.36%，在申万一级行业中位居第 27 位。

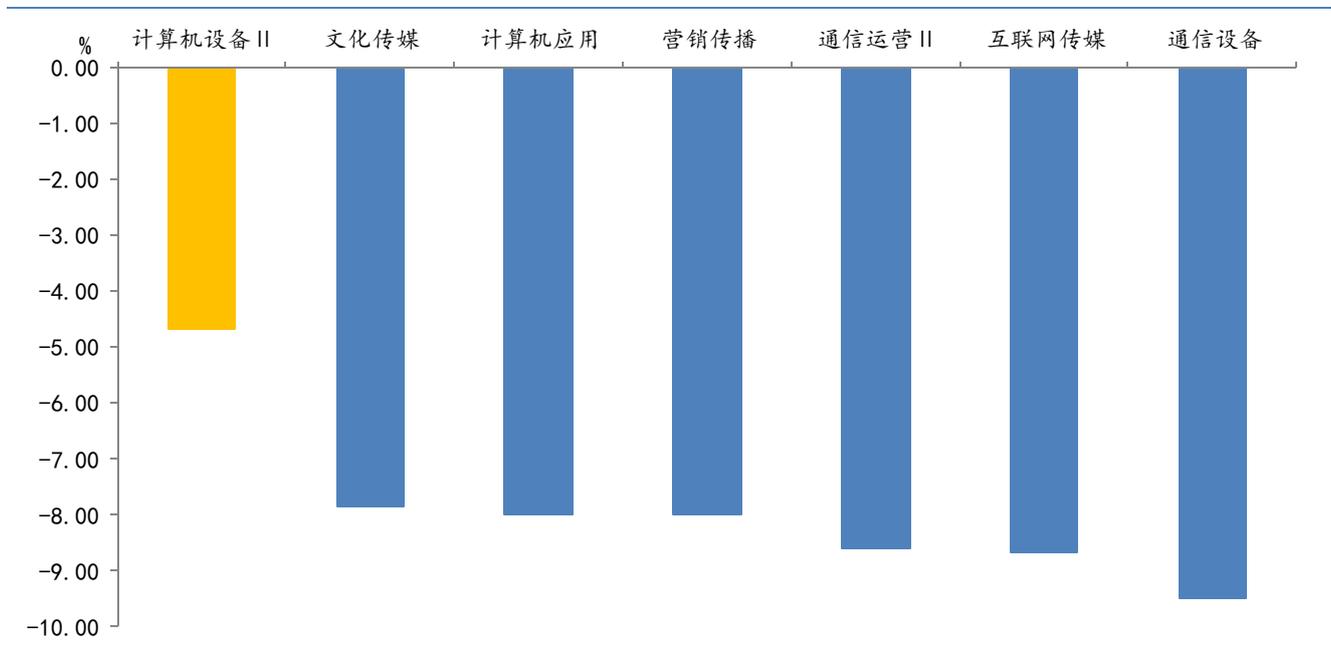
图 2：本报告期（5.6-5.17）申万一级行业涨跌幅



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

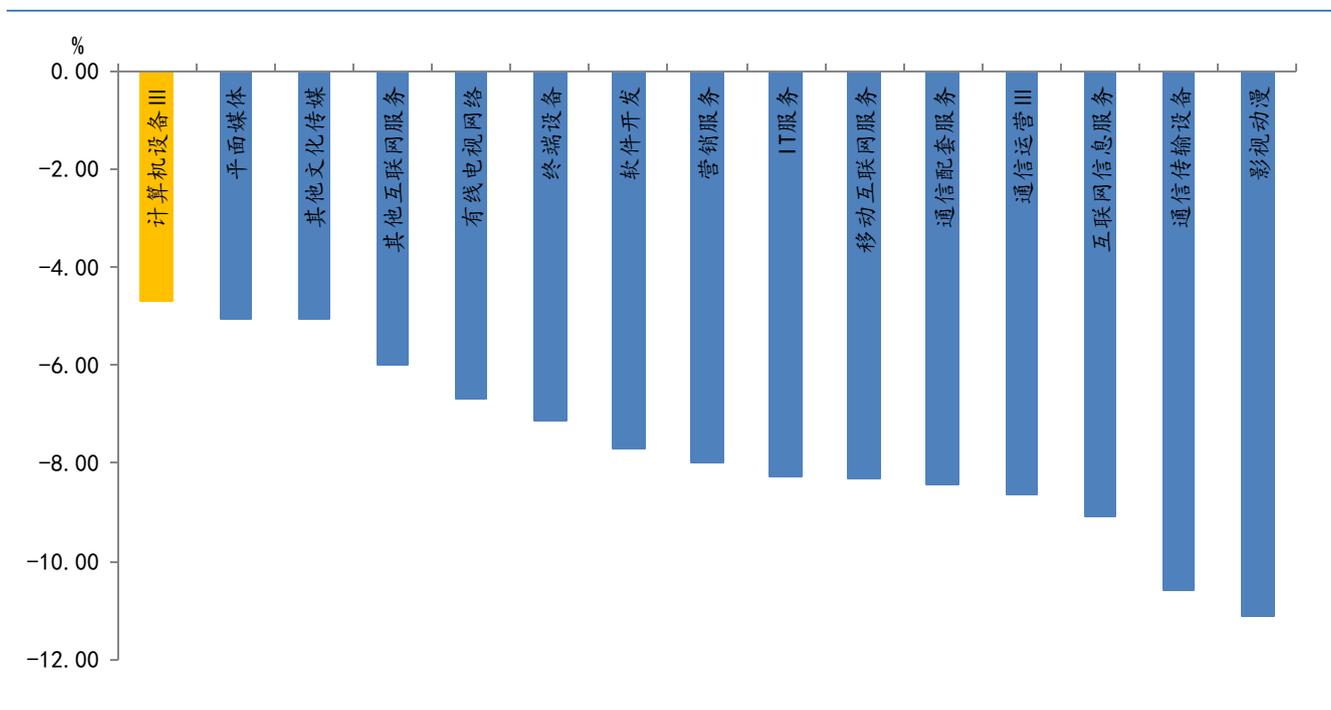
从申万二级行业分类看，本报告期内，计算机设备II板块跌幅最小，跌幅为 4.68%；通信设备板块跌幅最大，跌幅为 9.48%。从申万三级行业分类看，本报告期内，计算机设备III板块跌幅最小，跌幅为 4.69%；影视动漫板块跌幅最大，跌幅为 11.11%。

图 3：本报告期（5.6-5.17）TMT 申万二级行业涨跌幅



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 4：本报告期（5.6-5.17）TMT 申万三级行业涨跌幅



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

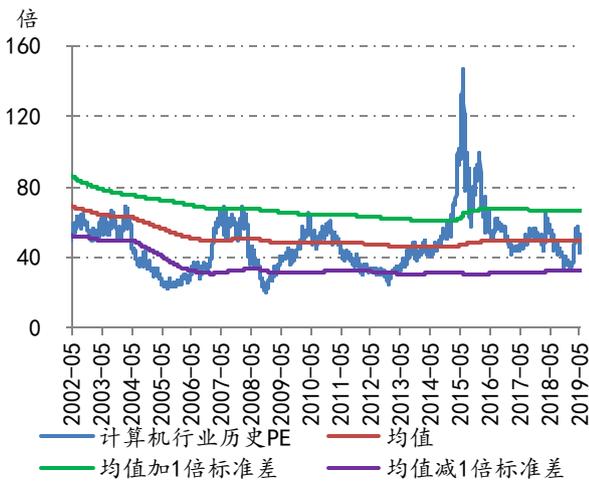
表 1：本报告期（5.6-5.17）TMT 行业个股涨跌幅排行情况（剔除停牌股票）

涨跌幅前 5		涨跌幅后 5	
<b>计算机</b>			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
思维列控	34.41	*ST 索菱	-37.50
新晨科技	25.61	和仁科技	-28.60
华胜天成	22.53	金证股份	-20.12
迪威迅	20.97	顺利办	-19.90
*ST 工新	11.76	顶点软件	-19.07
<b>传媒</b>			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
*ST 生物	16.17	*ST 东网	-31.99
富春股份	16.02	*ST 游久	-30.09
金逸影视	14.91	ST 天润	-28.86
天威视讯	14.89	中广天择	-26.31
新媒股份	14.42	顺网科技	-23.19
<b>通信</b>			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
二六三	28.90	*ST 北讯	-40.02
实达集团	23.79	*ST 新海	-39.83
吴通控股	21.04	*ST 凡谷	-22.38
亚联发展	18.55	*ST 高升	-22.10
奥维通信	15.60	亨通光电	-19.42

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

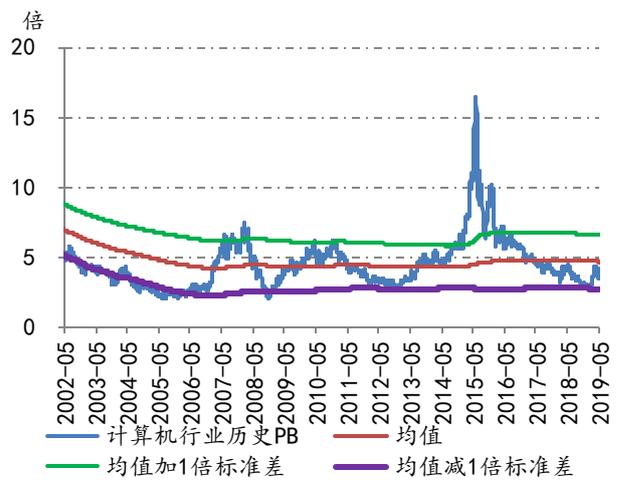
按照 2019 年 5 月 17 日收盘价计算，计算机行业 PE 为 43.93 倍，低于同期历史均值 49.27 倍，PB 为 3.53 倍，低于同期历史均值 4.7 倍，高于均值减 1 倍标准差 2.77 倍；传媒行业 PE 为 24.76 倍，低于同期历史均值减 1 倍标准差 31.99 倍，PB 为 2.16 倍，低于均值减 1 倍标准差 2.56 倍；通信行业 PE 为 34.65 倍，低于同期历史均值 39.44 倍，PB 为 2.62 倍，低于同期历史均值 2.98 倍。

图 5：计算机行业历史 PE 水平走势



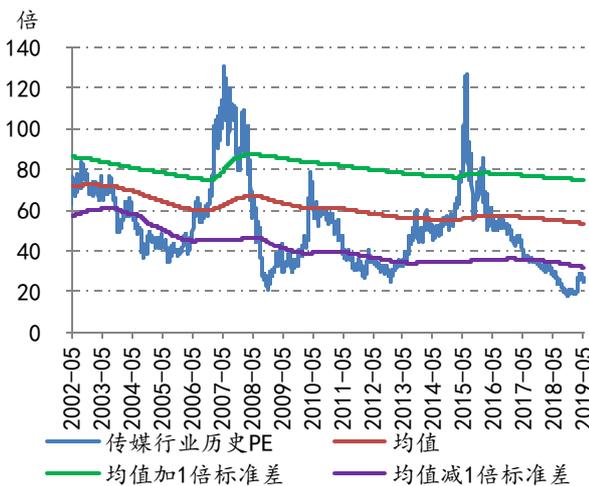
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 6：计算机行业历史 PB 水平走势



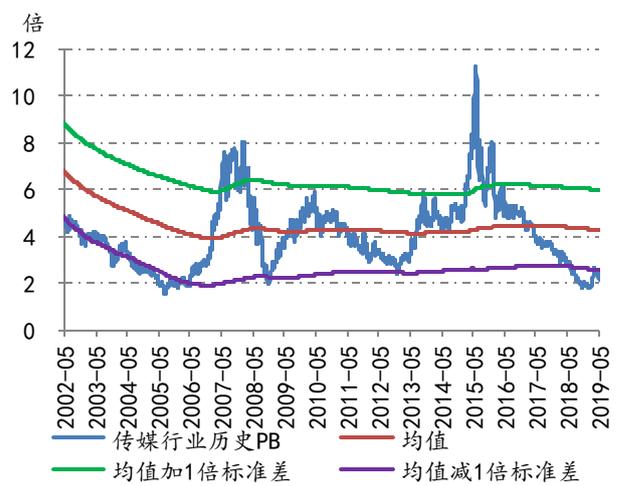
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 7：传媒行业历史 PE 水平走势



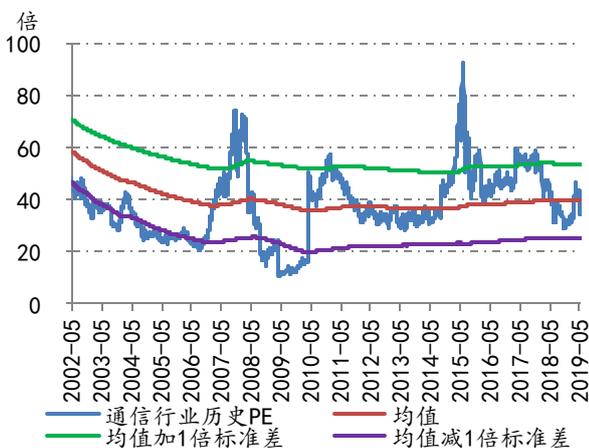
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 8：传媒行业历史 PB 水平走势



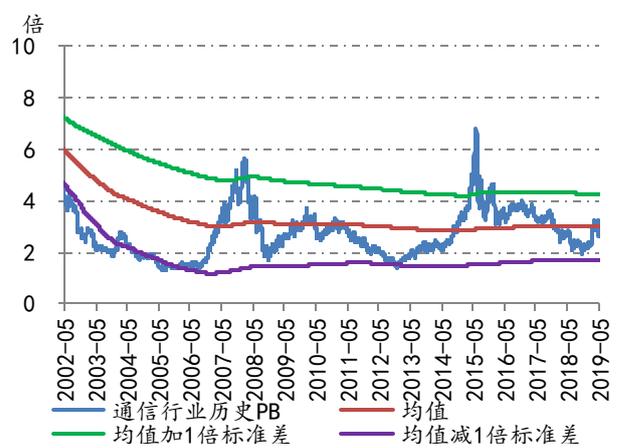
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 9：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 10：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 行业资讯速览

### 2.1 计算机

#### ◆阿里巴巴第四财季营收 934.98 亿元，同比增长 51%

5月15日，阿里巴巴(NYSE: BABA)发布了截至3月31日的2019财年第四季度及全年未经审计财报。财报显示，按照美国通用会计准则(GAAP)计算，阿里巴巴第四财季营收为934.98亿元(人民币)(139.32亿美元)，同比增长51%；归属于普通股股东的净利润为258.3亿元(38.49亿美元)。2019财年全年营收为3768.44亿元(561.52亿美元)，同比增长51%，不计整合收购业务的影响，营收同比增幅为39%；归属于普通股股东的净利润为876.00亿元(130.53亿美元)，净利润为802.34亿元(119.55亿美元)；不按美国通用会计准则计算，净利润为934.07亿元(139.18亿美元)，同比增长12%。(资料来源：凤凰网科技)

#### ◆日产将在日本推出 ProPilot 2.0 驾驶辅助系统

5月17日消息，日产公司周四宣布，日产将在日本推出一项更先进的驾驶辅助功能，让驾驶员在某些高速公路行驶时可以将双手脱离方向盘。配备 ProPilot 2.0 系统的日产 Skyline 将于今年秋季在日本市场推出。它被描述为“驶进匝道到驶出匝道”的高速公路驾驶。该技术比一些日产车型提供的现有 ProPilot Assist 功能更加先进，这仍然需要驾驶员将双手放在方向盘上。但是，ProPilot 2.0 将允许在高速公路上驾驶时在某些情况下实现脱离方向盘。驾驶员必须在导航系统中设置路线。(资料来源：新浪科技)

#### ◆腾讯 QQ 与华为 EMUI 成立联合实验室，在社交、AR 等领域合作

5月17日消息，腾讯 QQ 与华为 EMUI 的联合实验室在深圳正式成立，腾讯公司副总裁梁柱、华为消费者 BG 软件部总裁王成录等共同出席成立仪式，宣布双方将依托各自优势，在社交、AR、支付、IoT 等方面展开深度合作。据了解，未来，华为 EMUI·腾讯 QQ 创新联合实验室还将针对天天 P 图、腾讯文档等场景展开更为深度的合作，实现双方优势的协同共进，创造更多的业务创新，为用户带来更极致的创新体验。(资料来源：腾讯科技)

#### ◆在线旅游 GetYourGuide 获 4.84 亿美元 E 轮融资

5月17日消息，据外媒报道，本周四，柏林在线旅游初创企业 GetYourGuide 宣布顺利完成新一轮4.84亿美元融资，由日本软银集团旗下千亿美元规模的愿景基金领投。该票务旅行独角兽表示，接下来将会利用这笔资金进一步拓展国际市场，同时丰富自家平台上的娱乐服务项目种类。GetYourGuide 与猫途鹰 (TripAdvisor) 和亿客行 (Expedia) 这类平台有些许不同。它不

只是为消费者提供简单的机票和酒店价格对比,而是会提供一些值得推荐的度假旅行计划事项。

(资料来源:腾讯科技)

#### ◆百度 Q1 财报解读: 坚定研发、改善管理、推进核心业务 AI 化

5月17日(美国东部时间5月16日),百度公布了2019年第一季度未经审计的财务报告。数据显示,本季度百度营收241亿元人民币(约合35.9亿美元),同比增长15%,移除拆分影响同比增长21%,符合华尔街预期。在人工智能迎来规模化落地的2019年,最早确定AI战略的领头羊百度无疑交出了一份可圈可点的AI成绩单。

财报显示,3月份,百度App日活跃用户达1.74亿,同比增长28%,好看视频日活跃用户达2200万,同比增长768%,智能小程序月活达1.81亿。在夯实移动基础的同时,百度智能云、Apollo、小度等AI领域的新业务也在迅速发展。Q1财报显示,搭载小度助手的智能设备安装量达到2.75亿,同比增长279%,月度语音查询达到23.7亿次,同比增长817%。(资料来源:腾讯科技)

#### ◆360: IoT 全线产品与海思展开合作, 全力支持国产芯片厂商

5月17日下午,360官方微博发声,称360IoT全线产品,将大力支持海思等国产芯片厂商。据360透露,从去年开始,360可视门铃就已经和海思展开合作,目前已正式发布的可视门铃1C 809就搭载了华为海思Hi3518E系列芯片。目前处于研发阶段的360家庭安全大脑和360AI摄像机也正与海思进行着紧密的合作。(资料来源:Donews)

## 2.2 传媒

#### ◆艺恩电影智库: 4.29~5.5 和 5.6~5.12 单周票房分别录得 20.28 亿元、7.17 亿元

根据艺恩电影智库公布的统计数据,4月29日至5月5日单周票房为20.28亿元,单周放映场次为203.57万场,观影人次为4639万;影片排名方面,《复仇者联盟4:终局之战》单周票房16.52亿,累计票房38.77亿,居于榜首;《何以为家》、《下一任:前任》分居第二和第三位,单周票房分别为1.69亿元、1.02万元,累计票房分别为1.70亿元、1.02亿元。

5月6日至5月12日单周票房为7.17亿元,单周放映场次为200.95万场,观影人次为1983万;影片排名方面,《大侦探皮卡丘》单周票房2.79亿,累计票房2.79亿,居于榜首;《复仇者联盟4:终局之战》、《何以为家》分居第二和第三位,单周票房分别为2.34万元、1.15亿元,累计票房分别为41.11亿元、2.85亿元。(资料来源:中国票房网)

#### ◆腾讯手游《和平精英》上线吸金, 3 天狂揽近亿

5月14日消息,近日,腾讯最新手游《和平精英》接过《绝地求生:刺激战场》在吃鸡手

游戏中的头把交椅，登陆安卓和 iOS 平台进行公测，与此同时迅速登上了 iOS 游戏免费榜和畅销榜的榜首。据数据分析机构 Sensor Tower，其表示游戏开放进入之后，72 小时之内涌入的玩家在《和平精英》中充值的金额超过 1400 万美元(约合 9550 万元人民币)。作为对比，同一时间段的《堡垒之夜》手游的总收入约为 400 万美元。(资料来源：人民网-游戏频道)

#### ◆月活用户首超 1 亿，B 站离盈利还有多远

5 月 14 日，二次元小巨头哔哩哔哩(以下简称“B 站”)交出了一份亮眼的一季度财报。数据显示，B 站总营收为 13.7 亿元，同比增长 58%，月活用户首次超过 1 亿。不过，亏损依然是 B 站的硬伤，2019 年一季度净亏损为 1.5 亿元。为了解决这个行业难题，倚重游戏业务的 B 站，依然需要继续挖掘用户商业化潜力，保持非游戏收入的增长。(资料来源：人民网-游戏频道)

#### ◆一季度中国手游市场实际销售收入 377.5 亿元，环比增 8.5%

5 月 16 日消息，国内目前涉足游戏领域最大的两家企业，腾讯及网易，分别于 5 月 15 日下午、5 月 16 日早间公布了各自 2019 年第一季度的财报。

财报显示，腾讯首季游戏业务的流水收入同比增长 10%，总体收入至人民币 285 亿元，流水收入及列报收入均录得环比增长。手游方面，收入至人民币 212 亿元，环比增长 11%。总日活跃账户数录得同比增长，而付费用户数则录得环比增长。

网易第一季度净收入为 183.56 亿元人民币(27.35 亿美元)，同比增加 29.5%；归属于网易公司股东净利润为 23.82 亿元人民币(3.55 亿美元)，同比增长 126%。在线游戏服务净收入为 118.50 亿元人民币(17.66 亿美元)，同比增加 35.3%。(资料来源：游戏产业网)

#### ◆NVIDIA 净利润暴跌 68%，游戏卡收入缩水近 40%

5 月 17 日消息，NVIDIA 今天发布了 2020 财年第一季度财报。截止 2019 年 4 月 28 日，NVIDIA 季度收入 22.20 亿美元(GAAP 下同)，环比增长 1%，同比下跌 31%；毛利率 58.4%，环比提高 3.7 个百分点，同比减少 6.1 个百分点；净利润 3.94 亿美元，环比下跌 31%，同比下跌 68%。从各条业务线看，GeForce 游戏卡业务损失最为惨重，收入从 17.23 亿美元猛跌了 39% 来到 10.55 亿美元，显然主要是因为矿卡已经卖不动，RTX 20 系列显卡销售也不理想。Quadro 专业卡业务收入 2.66 亿美元涨了 6%；Tesla 计算卡业务收入 6.34 亿美元跌了 10%；自动驾驶业务收入 1.66 亿美元涨了约 14%；OEM 和其他业务收入 0.99 亿美元跌了 74%。

NVIDIA 预计 2020 财年第二季度收入 25.5 亿美元，上下浮动 2%，同比下跌约 18%；毛利率 59.2%。(资料来源：新浪科技)

#### ◆爱奇艺 Q1 财报：会员收入增六成，广告受经济环境影响

5月17日,爱奇艺(NASDAQ: IQ)公布了截至3月31日的第一季度未经审计的财务报告。2019年一季度爱奇艺营收70亿元(人民币),同比增43%。华尔街11位分析师平均预计,爱奇艺第一季度营收为10.1亿美元。财报中,爱奇艺第一季度总营收为70亿元,基本符合分析师预期。财报发布后,爱奇艺盘后跌6.38%至每股美国存托凭证19.08美元,市值148.17亿美元。运营数据方面,截至3月31日,爱奇艺的总订阅会员人数为9680万人,相比上年同期的6130万增长58%,其中98.6%为付费订阅会员。(资料来源:新浪科技)

## 2.3 通信

### ◆华为董事长梁华:愿意与西方国家签署无监控协议

5月14日,华为董事长梁华在伦敦接受Bloomberg、CNN、卫报、路透、每日电讯报、新闻联合社等媒体采访,华为董事长梁华表示,华为公司愿意与西方国家签署无监控协议。华为是全球最大的电信设备供应商。英国将就允许华为在其5G网络建设中的参与程度做出决定。然而,美国以间谍活动担忧为由,不断向欧洲国家施压,要求他们排斥华为。“尽管华为总部设在中国,但我们实质是一家在全球运营的企业,”梁华表示,华为愿意与包括英国政府在内的各国政府签署无监控协议,致力于让我们的设备符合没有监控、没有后门的标准。(资料来源:通信产业网)

### ◆美国总统特朗普签署总统令,宣布美国进入“国家紧急状态”

据外媒报道,当地时间15日凌晨,美国总统特朗普签署总统令,宣布美国进入“国家紧急状态”。总统令宣布禁止企业使用对国家安全构成危险的公司所生产电信设备,命令指示商务部与其他政府机构合作,要求美国商务部在150天内给出一个具体的执行和机制。值得注意的是,总统令并没有直接点名中国公司或华为,但美国商务部在总统令生效的时候,宣布将华为公司及其众多关联公司列入一个“会对美国国家安全构成风险”的名单中,这也就意味着无法从美国买到美国研发的技术。(资料来源:通信产业网)

### ◆英国宣布5G将在7月3日上线,兼容四款5G手机

5月16日消息,据外媒报道,英国电信巨头沃达丰宣布,5G服务计划将在7月3日推出。5G网络已经在韩国和美国某些地区投入运行,沃达丰是欧洲第一个宣布5G服务正式推出日期的运营商。新一代的5G网路最初将在伦敦、伯明翰、布里斯托尔、加的夫、格拉斯哥、曼彻斯特和利物浦使用,并计划在今年年底前进行更大规模的推广。更重要的是,沃达丰表示,其面向消费者和企业的5G定价将与目前的4G定价相同。发布后,用户将可以在四款5G智能手机中进行选择——小米的MIX 3 5G将于5月23日发布,三星的Galaxy S10 5G将于本月晚些

时候发布，华为的 Mate 20X 5G 和 Mate X 将于 6 月发布。（资料来源：通信产业网）

#### ◆华为被美国商务部列入“实体清单”，回应称将寻求和解但不惧打压

北京时间 5 月 16 日，美国商务部工业与安全局（BIS）将华为列入所谓“实体清单”。进入名单后，华为可能遭遇的麻烦是，未来没有美国政府的许可，所有美国企业将不能再给华为供货。在给媒体的声明中，华为认为 BIS 的这一决定不符合任何一方的利益，会对与华为合作的美国公司造成巨大的经济损失，影响美国数以万计的就业岗位，也破坏了全球供应链的合作和互信。华为表示，将尽快就此事寻求救济和解决方案，采取积极措施，降低此事件的影响。

随后，5 月 17 日凌晨，华为半导体公司海思总裁何庭波，也发表了一封内部信。他在文中写道，多年前，华为就曾做出了极限生存的假设，“预计有一天，所有美国的先进芯片和技术将不可获得，而华为仍将持续为客户服务”。（资料来源：Donews）

#### ◆中国移动香港拨通首个 5G 电话，“5G+”计划取得新进展

5 月 17 日消息，中国移动香港有限公司(中国移动香港)董事长李锋 17 日在中国移动香港旺角旗舰店以 5G 手机通过 5G 网络，成功接通香港首个本地及跨境语音通话及视像通话，语音清晰，画质流畅。针对下一步在香港开展 5G 服务的时间表，中国移动香港董事兼行政总裁李帆表示，香港特区政府预计将于今年年底开始拍卖 5G 频谱，如能竞拍成功，按照手续流程，中国移动计划明年 4 月拿到频谱，中国移动香港将尽快提供 5G 服务。“届时，5G 用户的上网速度，将是 4G 时的 10 至 20 倍。”（资料来源：腾讯科技）

#### ◆中国铁塔累计投资 1600 亿元建成基站 220 万个，新建铁塔共享率升至 75%

5 月 17 日消息，在今天举行的“2019 年世界电信和信息社会日大会”上，中国铁塔股份有限公司副总经理顾晓敏表示，4 年多来，中国铁塔累计投资 1600 亿元，完成铁塔基站建设项目 220 多万个；承建室分总覆盖面积超 16 亿平米；覆盖高铁总里程超 1.8 万公里、地铁总里程 2887 公里。三家电信运营企业使用的站址数量较中国铁塔成立之初翻了一倍，推动我国快速建成全球规模最大、质量最优的 4G 网络，为建设网络强国提供了有力支撑。新建铁塔共享率从 14% 提升到 75%，相当于少建铁塔 68.7 万座，节约大量行业投资和土地等社会资源。（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有一定的提升空间，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	2019-4-1	我们预计公司 2019、2020 以及 2021 年的 EPS 分别为 1.170、1.400 和 1.763 元，对应 P/E 分别为 19.98、16.70 和 13.26 倍。目前通信配套服务行业最新市盈率（TTM，中值，剔除负值）为 47.03 倍，考虑到公司在网络产品、云计算和支付等细分市场上持续保持领先，且具有较强的费用管控能力，我们认为公司的估值仍具有较大上升空间，因此维持其“买入”评级。
广联达	软件开发	买入	2019-3-29	公司在工程造价软件市场具有较高的市场占有率，目前积极推进造价软件的云转型，并迅速向工程施工领域进军，创新业务稳步推进，新产品持续推出。我们预计公司 2019、2020 以及 2021 年的 EPS 分别为 0.452、0.534 和 0.641 元，对应 P/E 分别为 65.97、53.80 和 46.50 倍。目前软件开发行业最新市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 70.17 倍，考虑到目前我国建筑业信息化程度较低，公司作为行业龙头持续推出创新业务，我们认为公司的估值仍具一定上升空间，维持其“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	2019-3-19	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 2019-2021 年的 EPS 分别为 0.929、1.150 和 1.446 元，

				对应 P/E 分别为 46.49、37.56 和 29.87 倍。考虑到车载无线 M2M 行业未来发展空间广阔，公司已积累一定的技术优势和市场渠道优势，我们认为公司的估值仍有一定上升空间，因此维持其“增持”评级。
--	--	--	--	--

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

注：红色表示本报告期有更新

### 3.2 本报告期 TMT 行业（不包括电子）上市公司重要公告

表 3：本报告期（5.6-5.17）TMT 行业上市公司重要公告

时间	公司	主要内容
<b>计算机</b>		
2019-5-7	辉煌科技	近日，公司收到与郑州地铁集团有限公司签订的《郑州市轨道交通 4 号线工程综合监控系统集成项目合同》，合同金额为人民币 142,160,000.00 元。
2019-5-9	银信科技	公司发布《公开发行可转换公司债券预案》，本次发行可转换公司债券的募集资金总额（含发行费用）不超过 50,000.00 万元，扣除发行费用后，募集资金将投资于以下项目：1) 基于容器技术的金融数据中心整合方案产业化项目；2) AIOps 研发中心建设项目；3) 公司股份回购项目。
2019-5-9	易联众	近日，公司收到中国机械进出口（集团）有限公司发来的两份《政府采购项目中标通知书》，确定公司为国家医疗保障局医疗保障信息平台建设工程业务应用软件采购项目第 5 包和第 8 包的中标人，中标金额合计人民币 368.00 万元。
2019-5-11	银江股份	公司发布《公开发行可转换公司债券预案》，本次可转换公司债券的发行规模为不超过 13 亿元（含 13 亿元），即发行不超过 1,300 万张（含 1,300 万张）债券，扣除相关发行费用后，拟投入如下项目：1) “城市大脑”整体解决方案研发升级、建设、推广和服务项目；2) 轨道及高速交通智能化和信息化建设、推广和服务项目；3) 补充流动资金项目。
2019-5-17	汇金股份	公司拟与河北盘龙物流有限公司出资设立石家庄汇金供应链管理有限公司（“标的公司”），标的公司注册资本为 5,000 万元人民币，其中公司以自有或自筹货币资金出资 3,500 万元，持有标的公司 70% 的股权，河北盘龙物流有限公司以货币资金出资 1,500 万元，持有标的公司 30% 的股权。标的公司为公司控股子公司。
2019-5-18	真视通	近日，公司收到湖北省政府采购中心发出的中标通知书，确认公司为“湖北省公安厅新指挥情报大厅‘1234’第 1 包”的中标单位，中标金额 43,880,325.66 元。
<b>传媒</b>		
2019-5-8	当代明诚	公司子公司 Super Sports Media Inc.（“新英开曼”）与西班牙足球职业联盟签署了关于西班牙足球联赛《音像权利许可协议》（新协议），根据该协议，公司子公司新英开曼将拥有 2019/2020 至 2024/2025 共 6 个赛季西班牙足球甲级联赛（LaLiga Santander，以下简称“西甲联赛”）全媒体版权。
2019-5-14	昆仑万维	2019 年 5 月 9 日，公司、Grindr（公司与 Grindr 简称“公司方”）与由财政部和司法部代表的美国政府（统称“CFIUS Monitoring Agencies”，“CMA”）签署《国家安全协议》，协议内容包括数据访问限制、治理规范、Grindr 的股权出售等方面。公司将尽快与众多潜在买家进行实质谈判，完成出售事宜。未来公司若出售 Grindr 股权，将降低公司境外运营中面临的潜在政治及政策风险，且所得款项将加快公司资金回笼，补充公司流动性资金，有利于公司业务发展，提高公司持续经营能力。
2019-5-15	天龙集团	公司发布《2019 年限制性股票激励计划（草案）》，本激励计划拟授予的限制性股票数量为 2,488.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 72,642.70 万股的 3.42%，其中首次授予 2,258.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 72,642.70 万股的 3.11%。本激励计划首次授予的激励对象共计 44 人，包括公司公告本计划时符合公司（含控股子公司）任职资格的高级管理人员、核心管理人员和核心技术（业务）人员，以及公司董事会认定需要激励的其他员工。本激励计划首

		次授予部分的限制性股票的授予价格为 1.87 元/股。
2019-5-15	文投控股	公司于 2019 年 5 月 14 日召开九届董事会第二十九次会议，审议通过了《关于签订南京市六合区金牛湖主题乐园和电竞娱乐产业园合作开发协议的议案》，同意公司与南京六合区政府签署金牛湖项目园区合作开发协议。
2019-5-16	凯撒文化	公司发布《非公开发行股票预案》，本次非公开发行股票募集资金计划用于以下项目：1) 游戏研发及运营建设项目；2) 代理游戏海外发行项目；3) 补充流动资金。
2019-5-17	梦网集团	公司全资子公司深圳市梦网科技发展有限公司在中国工业和信息化部、广东省通信管理局、深圳市通信管理局的指导下，联合中国通信企业协会拟于 2019 年 5 月 17 日（世界电信日）下午 16:00—18:00 举办全国首个基于区块链技术“反通信诈骗”溯源公益平台信息发布会。梦网科技控股子公司深圳市梦网共识信息技术有限公司作为技术提供方，将现场演示由中国通信企业协会联合梦网科技共同推出的全国首个基于区块链技术“反通信诈骗”溯源公益平台。
2019-5-18	博瑞传播	公司拟向成都传媒集团以发行股份的方式购买其持有的现代传播 100% 股权及公交传媒 70% 股权。现代传播 100% 股权作价为 41,228.44 万元，公交传媒 70% 股权作价为 30,021.44 万元，合计 71,249.88 万元。
<b>通信</b>		
2019-5-8	通宇通讯	近日，公司收到由中国移动通信有限公司委托的招标代理公司中国邮电器材集团有限公司送达的《中标通知书》，公司为“中国移动 2019 至 2020 年基站天线集中采购项目”标包 1 城区基站天线第 4 中标人，标包 2 高铁天线第 1 中标人。
2019-5-9	实达集团	公司董事会于 2019 年 5 月 8 日收到公司董事兼总裁王毅坤先生提交的书面辞职报告，王毅坤先生因个人原因申请辞去公司董事兼总裁职务。经公司研究，同意公司王毅坤先生辞去公司董事及总裁职务，公司现任董事人数从即日起由 10 人变更为 9 人，王毅坤先生的辞职未导致公司董事会低于法定人数，不会影响公司董事会的规范运作。公司将尽快增补新的董事，并聘任新的总裁。
2019-5-15	深南股份	公司拟以发行股份及支付现金的方式向赵美光、仲秀霞和任义国等 3 名交易对方购买其持有的威海怡和 100% 股权。本次交易完成后，上市公司将持有威海怡和 100% 股权。
2019-5-17	神宇股份	公司于 2019 年 5 月 16 日召开了第四届董事会第一次会议，公司董事会同意聘任汤晓楠为公司总经理，陈宏、殷刘碗、陆嵘华、王晓勇为公司副总经理，高国铎为公司财务总监，殷刘碗为公司董事会秘书。任期自董事会审议通过之日起至第四届董事会任期届满之日。
2019-5-18	中国联通	2019 年 5 月 17 日，云南联通与亨通光电、亚锦科技、中电兴发签署《中国联合网络通信有限公司云南省分公司“双百行动”综合改革合作协议》，内容涉及云南联通接入网投资建设、设立云南省运营公司和创新业务平台、云南联通委托承包运营合作等方面。
2019-5-18	神宇股份	公司发布《2019 年度非公开发行 A 股股票预案》，本次非公开发行股票募集资金总额不超过人民币 35,000.00 万元，扣除发行费用后将全部用于“年产 40 万千米 5G 通信、航空航天用高速高稳定性射频同轴电缆建设项目”。

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

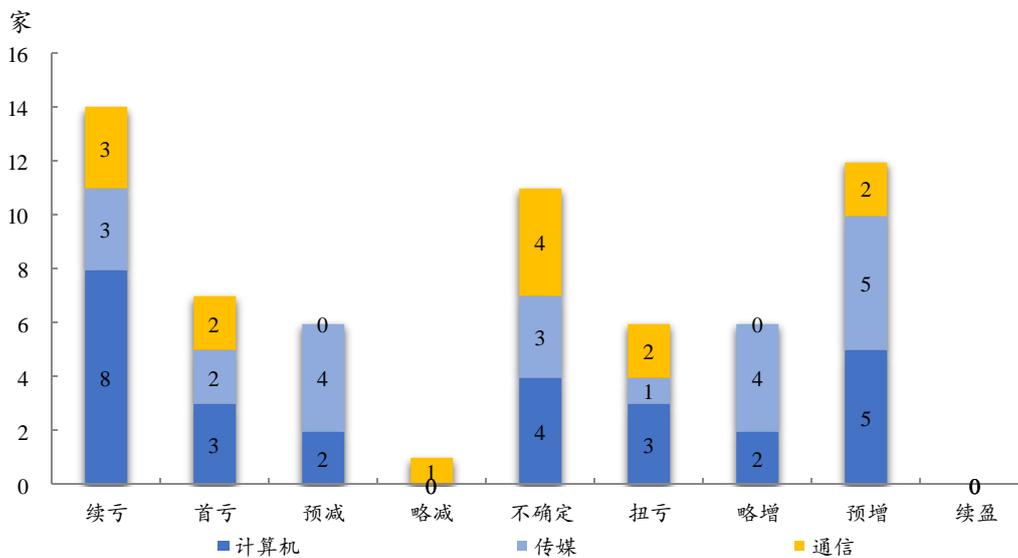
### 3.3 TMT 行业（不包括电子）上市公司 2018 年上半年业绩预告情况

截至 2019 年 5 月 18 日，我们跟踪的 TMT 行业（不包括电子）465 家公司（计算机 207 家，传媒 151 家，通信 107 家）共有 63 家公司披露 2019 年中报业绩预告，其中：续亏 14 家（其中：计算机 8 家，传媒 3 家，通信 3 家）；首亏 7 家（其中：计算机 3 家，传媒 2 家，通信 2 家）；预减 6 家（其中：计算机 2 家，传媒 4 家，通信 0 家）；略减 1 家（其中：计算机 0 家，传媒 0 家，通信 1 家）；不确定 11 家（其中：计算机 4 家，传媒 3 家，通信 4 家）；扭亏 6 家（其

中：计算机 3 家，传媒 1 家，通信 2 家）；略增 6 家（其中：计算机 2 家，传媒 4 家，通信 0 家）；预增 12 家（其中：计算机 5 家，传媒 5 家，通信 2 家）；续盈 0 家（其中：计算机 0 家，传媒 0 家，通信 0 家）。

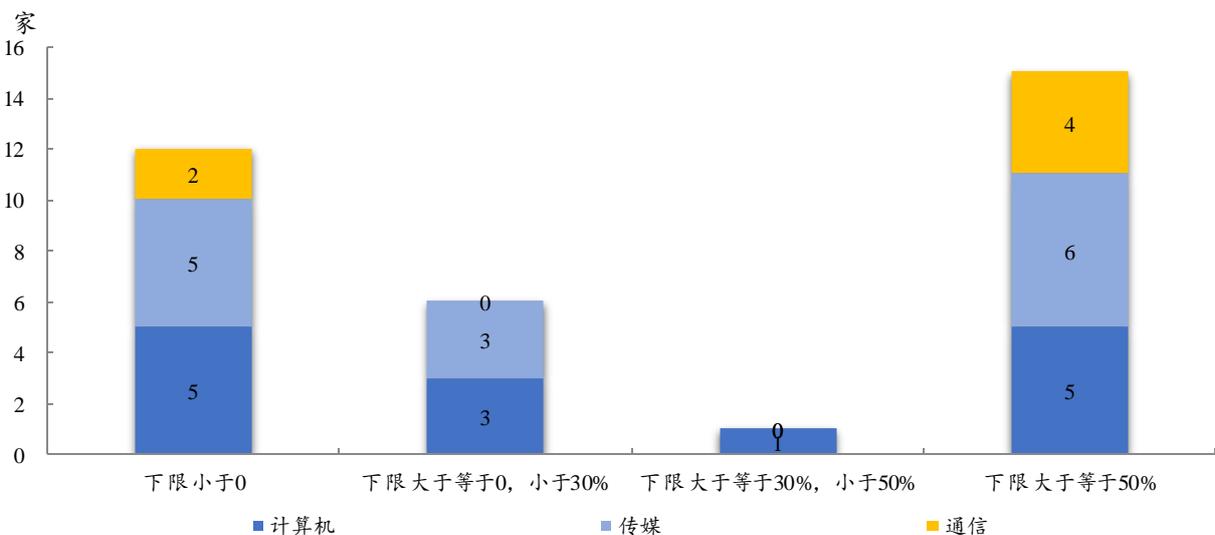
从归母净利润增速下限来看，22 家公司（计算机 9 家，传媒 9 家，通信 4 家）增速大于等于 0，16 家公司（计算机 6 家，传媒 6 家，通信 4 家）增速大于等于 30，15 家公司（计算机 5 家，传媒 6 家，通信 4 家）增速大于等于 0。

图 11：TMT 行业公司 2019 年中报业绩预告类型情况



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 12：TMT 行业公司 2019 年中报净利润增速下限分布区间情况



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 4：TMT 行业上市公司 2019 年中报业绩预告披露情况

证券简称	预告类型	披露日期	归母净利润增速 下限 (%)	归母净利润增速 下限 (%)	归母净利润下限 (百万元)	归母净利润上限 (百万元)
计算机						
东方通	预增	2019-4-23	2,385.00		40.00	
金溢科技	扭亏	2019-4-26	306.72	435.93	8.00	13.00
达华智能	扭亏	2019-4-30	113.36	126.73	30.00	60.00
新国都	预增	2019-4-26	110.00	140.00	124.48	142.26
辉煌科技	预增	2019-4-24	50.00	80.00	29.82	35.79
同为股份	不确定	2019-4-25	32.28	154.18	-5.00	4.00
拉卡拉	略增	2019-4-24	20.00	35.00	351.00	395.00
汉王科技	预增	2019-4-24	6.99	55.62	22.00	32.00
卫士通	续亏	2019-4-26	0.25	14.20	-93.00	-80.00
*ST 凯瑞	续亏	2019-4-30	-2.25	48.87	-10.00	-5.00
真视通	预减	2019-4-26	-65.00	-15.00	7.03	17.06
联络互动	预减	2019-4-25	-100.00	-67.43	0.00	50.00
合众思壮	首亏	2019-4-30	-124.97	-112.48	-45.00	-22.50
*ST 索菱	首亏	2019-4-30	-322.80	-260.91	-144.00	-104.00
立思辰	扭亏	2019-4-26				
华平股份	不确定	2019-4-26				
海联讯	续亏	2019-4-25				
绿盟科技	续亏	2019-4-25				
浩丰科技	不确定	2019-4-27				
深信服	首亏	2019-4-27				
科大国创	略增	2019-4-27				
万集科技	不确定	2019-4-27				
熙菱信息	续亏	2019-4-25				
朗新科技	续亏	2019-4-29				
中国软件	续亏	2019-4-29				
*ST 工新	续亏	2019-4-30				
思维列控	预增	2019-4-29				
传媒						
恒大高新	预增	2019-4-30	265.82	349.26	57.00	70.00
ST 天润	预增	2019-4-26	99.69	149.61	60.00	75.00
凯撒文化	预增	2019-4-27	70.00	120.00	199.19	257.78
麦达数字	预增	2019-4-23	65.18	140.26	110.00	160.00
*ST 巴士	续亏	2019-4-30	63.90	84.34	-53.00	-23.00
拓维信息	预增	2019-4-27	50.00	100.00	21.39	28.52
*ST 东网	续亏	2019-4-29	28.34	44.99	-49.50	-38.00
三七互娱	略增	2019-4-26	12.31	24.78	900.00	1,000.00
奥飞娱乐	略增	2019-4-29	5.00	25.00	108.11	128.71
美盛文化	预减	2019-4-30	-64.63	-46.94	18.00	27.00
恺英网络	预减	2019-4-29	-70.00	-56.00	110.00	165.00

北纬科技	预减	2019-4-24	-72.05	-58.07	8.00	12.00
分众传媒	预减	2019-4-25	-77.88	-67.12	740.38	1,100.38
天神娱乐	首亏	2019-4-30	-171.93	-128.77	-150.00	-60.00
上海钢联	略增	2019-4-27				
华录百纳	扭亏	2019-4-27				
全通教育	首亏	2019-4-26				
*ST 富控	续亏	2019-4-30				
博瑞传播	略增	2019-4-26				
皖新传媒	不确定	2019-4-27				
龙韵股份	不确定	2019-4-30				
读者传媒	不确定	2019-4-26				

通信

*ST 凡谷	扭亏	2019-4-25	178.83	214.66	55.00	80.00
中兴通讯	扭亏	2019-4-30	115.34	123.01	1,200.00	1,800.00
网宿科技	预增	2019-5-11	78.01	106.94	800.00	930.00
二六三	预增	2019-4-24	60.00	90.00	64.13	76.16
路畅科技	续亏	2019-4-26	-146.52	-70.67	-26.00	-18.00
*ST 北讯	首亏	2019-4-30	-193.70	-167.47	-244.57	-176.09
恒信东方	不确定	2019-4-23				
宜通世纪	不确定	2019-4-25				
新易盛	不确定	2019-4-24				
波导股份	首亏	2019-4-30				
大唐电信	续亏	2019-4-27				
*ST 信威	不确定	2019-4-30				
*ST 上普	续亏	2019-4-30				
超讯通信	略减	2019-4-30				

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。