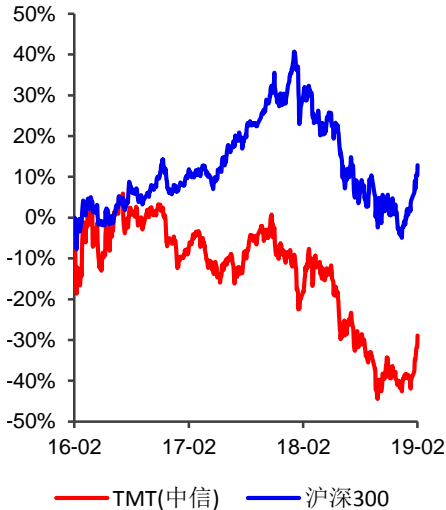




行业周报

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 4 期 (总第 63 期)

天津启动建设健康医疗大数据超级平台，英国确认华为设备在 5G 应用上风险可控

行业资讯速览:

◆**天津启动建设健康医疗大数据超级平台。**2月19日下午，天津市卫生健康委员会、武清区人民政府与浪潮集团有限公司签署战略合作协议，三方将共同建设发展天津健康医疗大数据，建设天津市“健康云”，推进天津市健康医疗大数据创新应用和产业发展。此次合作将实施全市各级医疗机构和公共卫生领域全量医疗健康数据汇集，逐步形成全市统一的健康医疗大数据资源池和分类数据服务目录，实现全市各类健康医疗数据互通共享，建设完善天津市健康医疗大数据标准、安全和支撑保障体系。(天津政务网)

◆**支付宝宣布信用卡还款需要收取一定比例服务费。**2月21日，支付宝对外发布公告表示，自3月26日起，通过支付宝给信用卡还款将收取服务费。值得注意的是，与其他信用卡还款收费的第三方支付机构不同，支付宝提供了每人每月2000元的免费额度。也就是说，2000元以内依然免费，超出2000元的部分，再按照0.1%收取服务费。如果用户需要提升自己的免费额度，可以通过支付宝会员积分进行兑换。行业人士表示，对于用户来说，相比于消费、理财等服务，还信用卡属于频次较低的功能，同时，用户可以通过银行网银等渠道免费还款，此次收费对用户的影响有限。(资料来源：新浪网)

◆**英国确认华为设备在 5G 应用上的风险可控。**2月19日消息，据英国《金融时报》报道，英国国家网络安全中心(National Cyber Security Centre)在一份尚未公布的报告中已经得出结论称，在5G网络中使用华为设备的风险是可控。报道援引一位知情人士称，由于是英国“五眼联盟”成员，英国的结论对欧洲其他国家将产生“重大影响”。如果英国有信心控制对国家安全的威胁，其他国家也可以向公众保证，他们将会以审慎方式继续允许他们的通讯服务商使用中国设备，只要采取英国建议的防范措施。(资料来源：通信产业网)

◆**三星 S10 家族发布，首款折叠新机一同亮相。**2月21日，三星电子正式发布 Galaxy S 系列旗舰产品---Galaxy S10、Galaxy S10+，备受瞩目的折叠屏幕新作 Galaxy Fold 也一同亮相。三星



Galaxy Fold 拥有黑色、银色、绿色和蓝色等配色，三星 Galaxy Fold 展开后为一块 7.3 英寸的屏幕，折叠后则是一块 4.2 英寸的屏幕，可以实现上万次的折叠，并且展开后可以同时使用 3 个 APP 的多任务处理，官方将这块屏幕称之为超感官全视屏。三星 Galaxy Fold 带有 LTE 和 5G 两个版本，售价 1980 美元(约 13400 元人民币)，将在 4 月 26 日开售。（资料来源：通信世界网）

公司动态：

截至 2019 年 2 月 23 日，我们跟踪的 TMT 行业（不包括电子）460 家公司中合计 58 家（其中：计算机 27 家，传媒 12 家，通信 19 家）披露 2018 年年度业绩快报，从营业收入增速来看，23 家公司（计算机 9 家，传媒 7 家，通信 7 家）增速小于等于 0，28 家公司（计算机 15 家，传媒 5 家，通信 8 家）增速大于 0 小于等于 30%，4 家公司（计算机 2 家，传媒 0 家，通信 2 家）增速大于 30% 小于等于 50%，3 家公司（计算机 1 家，传媒 0 家，通信 2 家）增速大于 50%。

从归母净利润增速来看，28 家公司（计算机 14 家，传媒 7 家，通信 7 家）增速小于等于 0，17 家公司（计算机 6 家，传媒 4 家，通信 7 家）增速大于 0 小于等于 30%，5 家公司（计算机 3 家，传媒 0 家，通信 2 家）增速大于 30% 小于等于 50%，8 家公司（计算机 4 家，传媒 1 家，通信 3 家）增速大于 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（2019.2.11-2019.2.22）	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 年年度业绩预告情况	17



图目录

图 1: 本报告期 (2.11-2.22) 市场主要指数涨跌幅.....	5
图 2: 本报告期 (2.11-2.22) 申万一级行业涨跌幅.....	5
图 3: 本报告期 (2.11-2.22) TMT 申万二级行业涨跌幅.....	6
图 4: 本报告期 (2.11-2.22) 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 行业已披露 2018 年业绩快报公司营收增速分布情况.....	18
图 12: TMT 行业已披露 2018 年业绩快报公司净利润增速分布情况.....	18

表目录

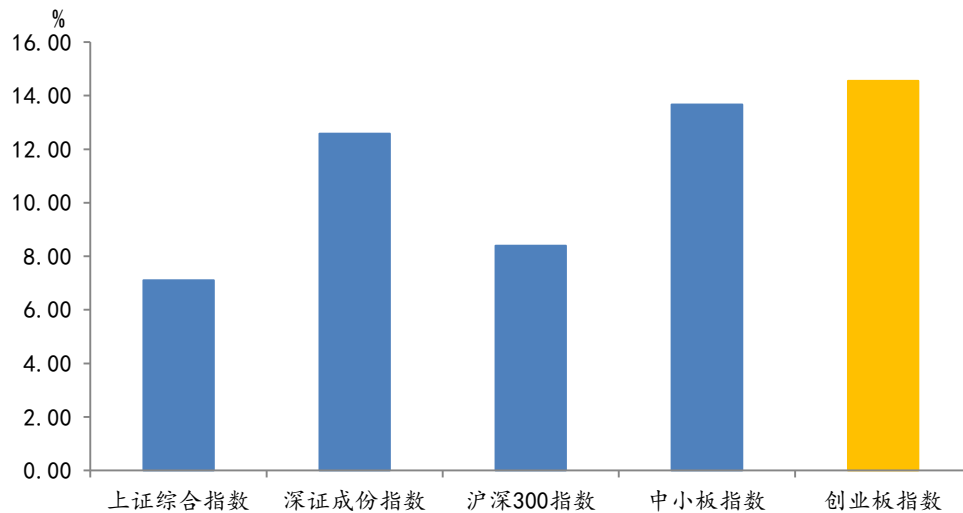
表 1: 本报告期 (2.11-2.22) TMT 行业个股涨跌幅排行情况 (剔除停牌股票)	7
表 2: 重点覆盖公司最新投资评级、投资要点及盈利预测.....	14
表 3: 本报告期 (2.11-2.22) TMT 行业上市公司重要公告.....	16
表 4: TMT 行业上市公司 2018 年年度业绩快报披露情况.....	19



1 行情回顾 (2019.2.11-2019.2.22)

本报告期 (2.11-2.22)，上证综合指数收于 2804.23 点，累计上涨 7.1%；深证成份指数收于 8651.2 点，累计上涨 12.59%；沪深 300 指数收于 3520.12 点，累计上涨 8.4%；中小板指数收于 5688.88 点，累计上涨 13.68%；创业板指数收于 1456.3 点，累计上涨 14.55%。

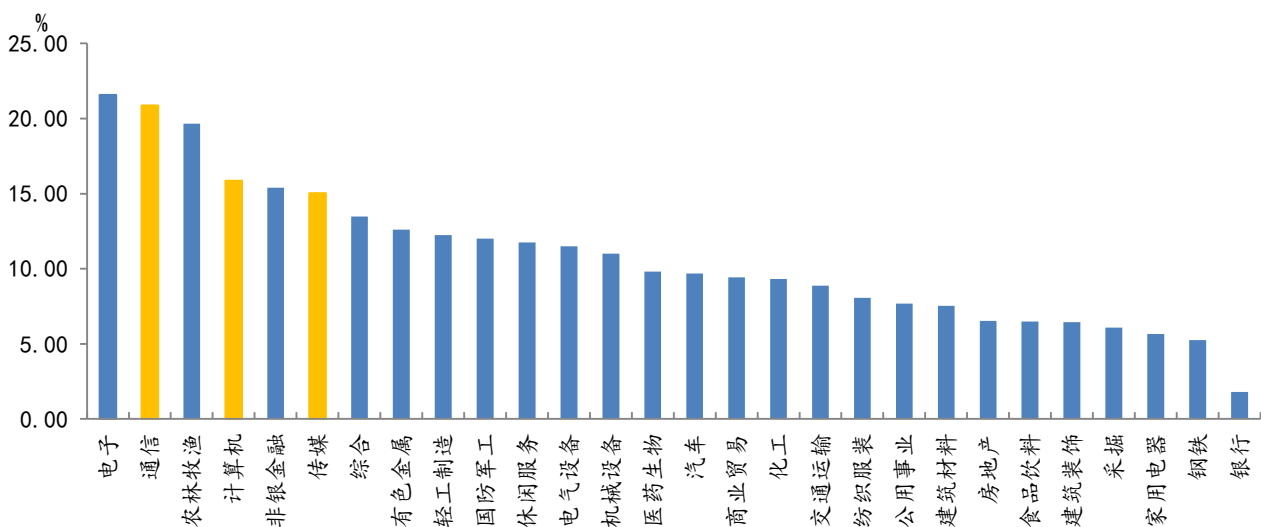
图 1：本报告期 (2.11-2.22) 市场主要指数涨跌幅



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，通信板块周涨幅 20.87%，在申万 28 个一级行业中位居第 2 位；计算机板块周涨幅 15.87%，在申万一级行业中位居第 4 位；传媒板块周涨幅 15.04%，在申万一级行业中位居第 6 位。

图 2：本报告期 (2.11-2.22) 申万一级行业涨跌幅

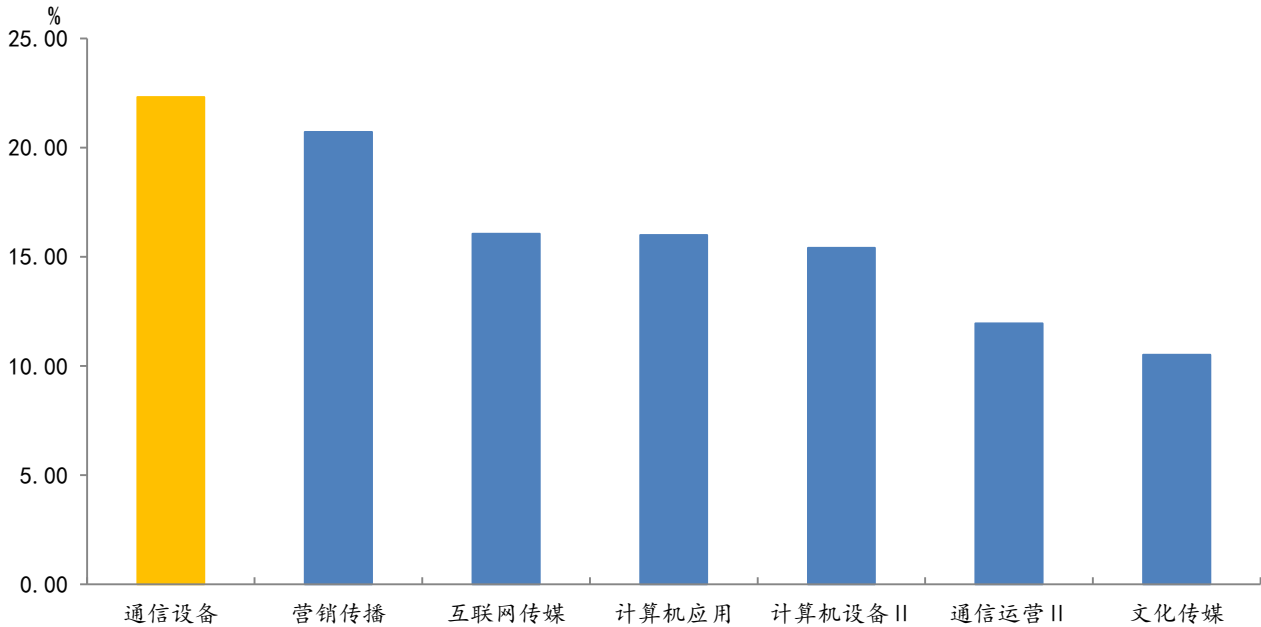


数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所



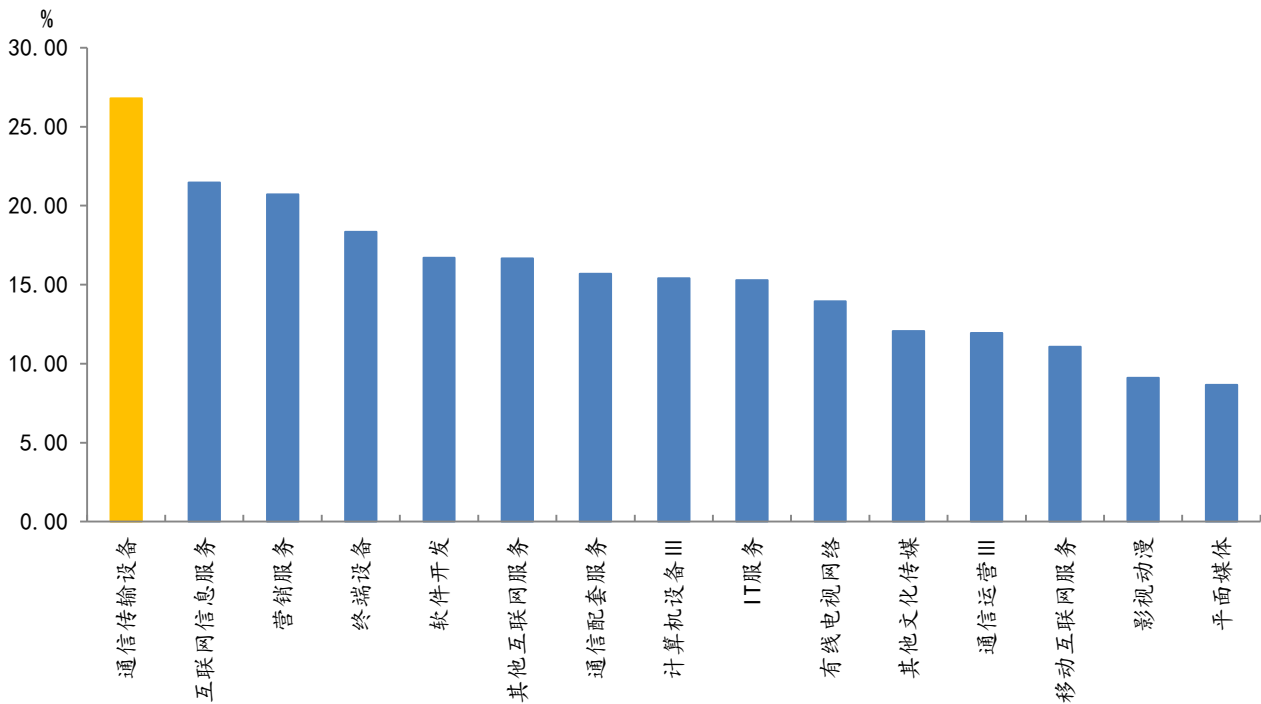
从申万二级行业分类看，本报告期内，通信设备板块周涨幅最大，涨幅为 22.31%；文化传媒板块周涨幅最小，涨幅为 10.52%。从申万三级行业分类看，本报告期内，通信传输设备板块周涨幅最大，涨幅为 26.79%；平面媒体板块周涨幅最小，涨幅为 8.66%。

图 3：本报告期（2.11-2.22）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（2.11-2.22）TMT 申万三级行业涨跌幅



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所



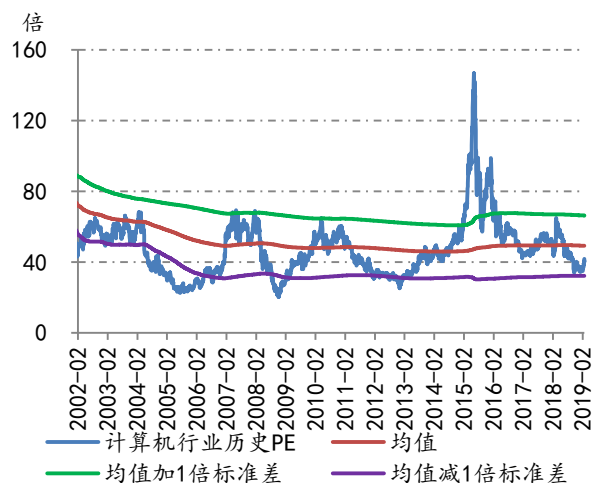
表 1：本报告期（2.11-2.22）TMT 行业个股涨跌幅排行情况（剔除停牌股票）

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 (%)
同花顺	57.05	恒华科技	-1.93
大智慧	56.43	思维列控	1.54
数字认证	51.39	朗新科技	3.48
金证股份	49.52	榕基软件	3.86
维信诺	49.30	宝信软件	4.00
传媒			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
人民网	57.89	大晟文化	-5.80
新华网	46.42	光线传媒	-4.17
生意宝	38.62	中南传媒	-3.43
腾信股份	34.17	吉比特	-2.09
印纪传媒	28.79	横店影视	-1.80
通信			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
东方通信	145.12	鼎信通讯	-6.44
路通视信	57.32	光环新网	5.16
大富科技	56.98	中嘉博创	5.91
东信和平	54.12	佳讯飞鸿	7.49
特发信息	41.88	澄天伟业	8.42

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

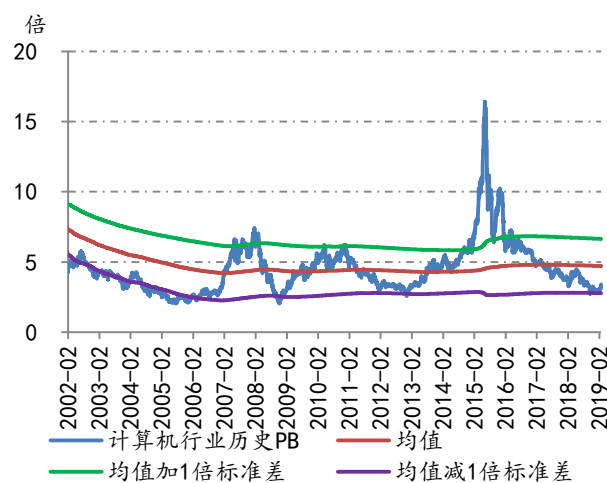
按照 2019 年 2 月 22 日收盘价计算，计算机行业 PE 为 41.92 倍，低于同期历史均值 49.24 倍，PB 为 3.4 倍，显著低于同期历史均值 4.71 倍；传媒行业 PE 为 21.47 倍，显著低于同期历史均值减 1 倍标准差 32.41 倍，PB 为 2.06 倍，低于均值减 1 倍标准差 2.59 倍；通信行业 PE 为 38.03 倍，略低于同期历史均值 39.43 倍，PB 为 2.75 倍，略低于同期历史均值 2.98 倍。

图 5：计算机行业历史 PE 水平走势



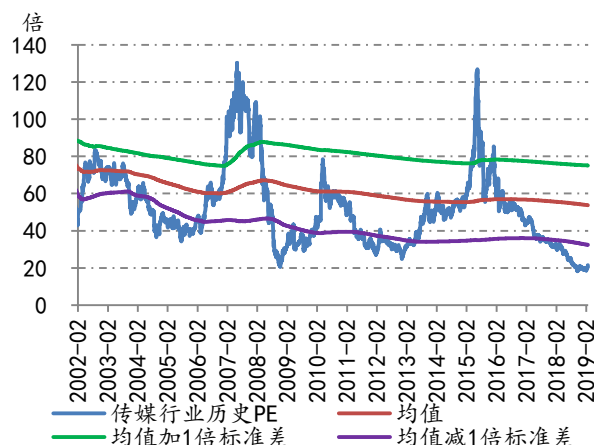
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 6：计算机行业历史 PB 水平走势



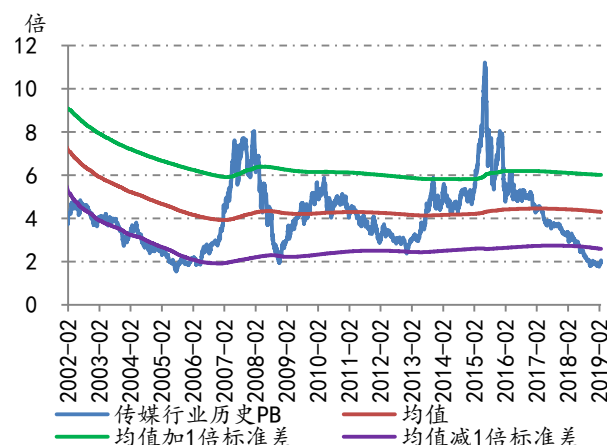
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 7：传媒行业历史 PE 水平走势



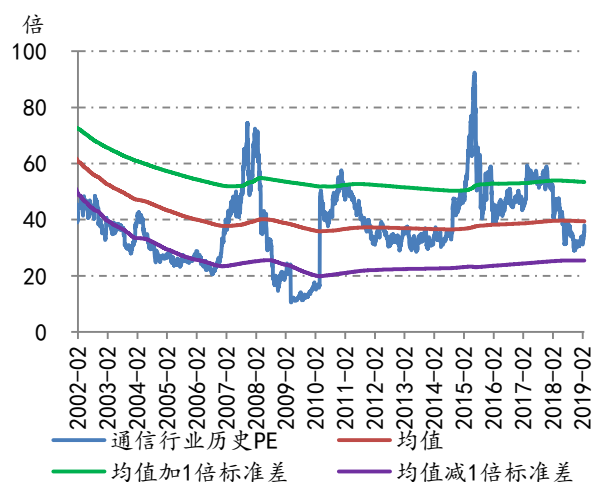
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 8：传媒行业历史 PB 水平走势



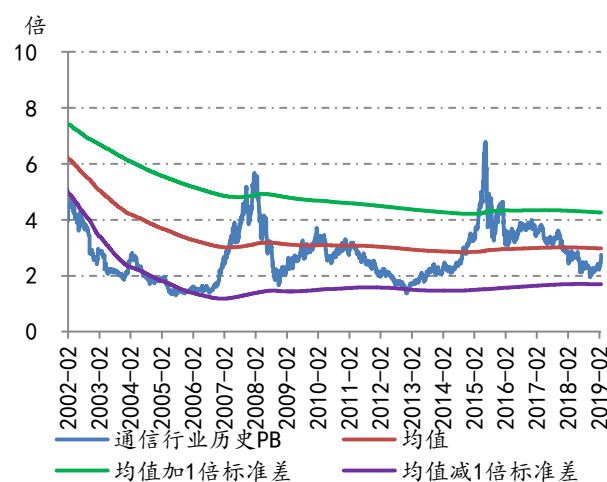
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

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

◆IBM 将在巴西建立 AI 研究中心，旨在开展“颠覆性研究项目”

北京时间 2 月 19 日消息，IBM 将在巴西圣保罗建立一个专注于围绕 AI 解决方案开发的研发中心，对一些具有“颠覆性的项目进行研究”，有可能“促进人工智能领域的模式发生转变”。

该中心将是 IBM 人工智能地平线网络(IBM AI Horizons Network)在拉丁美洲的首家机构，这一项目将由该公司和圣保罗研究基金会(FAPESP)联合运营。该中心的使命是围绕 AI 技术创造更深层次的知识，并开发出对行业有益的应用程序。该研究中心受益的行业可能包括农业综合企业、金融服务和医疗保健。（资料来源：凤凰科技）

◆天津启动建设健康医疗大数据超级平台

2 月 19 日下午，天津市卫生健康委员会、武清区人民政府与浪潮集团有限公司签署战略合作协议，三方将共同建设发展天津健康医疗大数据，建设天津市“健康云”，推进天津市健康医疗大数据创新应用和产业发展。

此次合作将实施全市各级医疗机构和公共卫生领域全量医疗健康数据汇集，逐步形成全市统一的健康医疗大数据资源池和分类数据服务目录，实现全市各类健康医疗数据互通共享，建设完善天津市健康医疗大数据标准、安全和支撑保障体系。基于大数据平台，将建设和完善天津市全民健康信息平台，逐步实现卫生健康管理和服务的“全信息化”，打造全市统一的互联网预约诊疗服务平台，实现号源共享，推进家庭医生网上签约服务和“医疗健康服务一卡（码）通用”，让天津居民享受更便捷、更优质的医疗和健康服务。（资料来源：天津政务网）

◆支付宝宣布信用卡还款需要收取一定比例服务费

2 月 21 日，支付宝对外发布公告表示，为了持续向用户提供更优质服务，自 3 月 26 日起，通过支付宝给信用卡还款将收取服务费。值得注意的是，与其他信用卡还款收费的第三方支付机构不同，支付宝提供了每人每月 2000 元的免费额度。也就是说，2000 元以内依然免费，超出 2000 元的部分，再按照 0.1%收取服务费。如果用户需要提升自己的免费额度，可以通过支付宝会员积分进行兑换。

行业人士表示，对于用户来说，相比于消费、理财等服务，还信用卡属于频次较低的功能，而且除了微信和支付宝，用户可以通过银行网银等渠道免费还款，此次收费对用户的影响有限。

（资料来源：新浪网）

◆百度第四季度净利润 3.03 亿美元，云业务首次披露业绩数据

北京时间 2 月 22 日消息，百度公司(NASDAQ: BIDU)发布截至 12 月 31 日的 2018 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，百度第四季度总营收为 272 亿元 (约合 39.6 亿美元)，同比增长 22%；归属于百度的净利润为 21 亿元(约合 3.03 亿美元)，同比下降 50%。另外一个值得关注的财务数据是，百度首次公布了百度云第四季度营收达到 11 亿元人民币，同比增长超过 100%，收入和客户群均实现强劲增长。（资料来源：凤凰科技、中国 IDC 圈）

◆香港将向 6 家公司发虚拟银行牌照，腾讯、蚂蚁金服在内

北京时间 2 月 22 日晚间消息，据英国《金融时报》网站报道，未来几周，中国香港有关部门准备向 6 家公司发放数字银行牌照，其中包括腾讯、阿里巴巴旗下蚂蚁金服、智能手机制造商小米和保险公司众安。目前，香港银行业大多数握在汇丰和渣打等银行手中。几十年来，这些银行从不担心遭遇市场竞争。相比之下，这些在线银行业务可以让用户使用各种数字产品和服务，并让用户对自己的数据拥有更多的控制权。（资料来源：新浪科技）

◆百度云荣获国内首张 BS 10012:2017 认证证书

2 月 22 日消息，近日，百度云荣获由 BSI 英国标准协会颁发的《个人信息安全管理体系-BS 10012:2017》认证证书，成为国内首家获得此项证书的云服务供应商。

BS 10012 是世界首项个人隐私保护的标准，作为一个完整的个人信息保护管理体系，全世界有 400 多家获得此证书。欧盟议会正式通过一般数据保护法案(GDPR)的要求后，BS 10012 按照法案要求做了更新，为法案在组织内实施，提供了落地的工具。该标准一方面既要求企业符合国际通行的个人信息保护标准，同时又对标目前要求最为严格的欧盟一般数据保护法案(GDPR)。此次测评认证过程中，百度云在文化、组织、制度、流程到技术的全方位的个人信息保护能力和意识，得到了认证机构的高度认可。（资料来源：中国 IDC 圈）

2.2 传媒

◆2019 春节 iOS 国区收入 3.29 亿美元，手游占 77.9%

2 月 19 日消息，Sensor Tower 数据显示，今年大年初一至初七期间，中国 iOS 商店共吸金 3.29 亿美元，其中手游收入达 2.56 亿美元，占比 77.9%。商店总收入及手游收入较 2018 年春节当周，分别增长 1.4% 和 0.3%。下载量方面，春节当周中国 iOS 商店共录得 1.57 亿次下载，其中手游下载量为 5400 万次，占比 34.3%。分别较 2018 年春节同期减少 23.8% 和 29.8%。手游收入榜 TOP30 榜单，腾讯网易两大巨头占据 20 席。《王者荣耀》继续领航收入



榜，三七互娱于年底发行的新游《一刀传世》跻身榜单第 16 名，国产水墨风跑酷游戏《忍者必须死 3》在一众大厂手游中突围，夺得第 20 名。（资料来源：游戏产业网）

◆**艺恩电影智库：2 月 11 日至 2 月 17 日单周票房录得 31.81 亿元**

根据艺恩电影智库公布的统计数据，2 月 11 日至 2 月 17 日单周票房为 31.81 亿元，单周放映场次为 270.87 万场，观影人次为 7605 万。影片排名方面，《流浪地球》单周票房 17.66 亿，累计票房 37.79 亿，高居榜首；《疯狂的外星人》、《飞驰人生》分居第二和第三位，单周票房分别为 5.31 亿元、4.38 亿元，累计票房分别为 19.80 亿元、14.82 亿元。（资料来源：中国票房网）

◆**网易 2018 年 Q4 营收同比增长 35.8%，游戏业务收入逾 110 亿元**

2 月 21 日消息，网易(NASDAQ:NTES)公布公司截止到 2018 年 12 月 31 日的第四季度及 2018 财务年度未经审计财务业绩。数据显示，网易第四季度净收入为 198.44 亿元人民币(28.86 亿美元)，同比增加 35.8%；归属于网易公司股东净利润为 16.98 亿元人民币(2.47 亿美元)。2018 年净收入为 671.56 亿元人民币(97.68 亿美元)，净利润为 61.52 亿元人民币(8.95 亿美元)。在收入构成方面，在线游戏服务净收入为 110.20 亿元人民币(16.03 亿美元)，同比增加 37.7%；电商业务净收入为 66.79 亿元人民币(9.71 亿美元)，同比增加 43.5%。（资料来源：游戏产业网）

◆**爱奇艺 Q4 营收增长 55%至 70 亿元，会员数量大增 72%**

北京时间 2 月 22 日消息，爱奇艺 (Nasdaq: IQ) 发布截至 2018 年 12 月 31 日的 2018 财年第四季度未经审计财报。报告显示，爱奇艺第四季度总营收为人民币 70 亿元(约合 10 亿美元)，同比增长 55%；归属于爱奇艺的净亏损为 35 亿元（约合 5.057 亿美元），上年同期净亏损为 6.124 亿元，同比扩大 472%。截止 2018 年 12 月 31 日，会员总数量为 8740 万——其中 98.5% 为付费会员，比 2017 年 12 月 31 日时的 5080 万增长 72%。（资料来源：凤凰科技）

◆**亚马逊智能音箱出货量四季度达到 1370 万台，位居全球第一**

2 月 22 日消息，据市场研究公司 Strategy Analytics 的调研数据，2018 年第四季度智能音箱销量达到 3850 万台，较 2018 年第三季度的 2260 万增长 95%，超过 2017 年的全年总量。其中，亚马逊 Echo 设备出货量第四季度环比增长 91%，达到 1370 万台（2018 年第三季度为 720 万台），市场份额达到 35.5%（第三季度为 31.8%）；谷歌 Home 音箱环比增长 123%，达到 1150 万台（第三季度为 520 万台），市场份额为 30%（第三季度为 22.8%）。紧随其后的阿里巴巴、百度和小米的全球销量，分别为 280 万台，220 万和 180 万台。苹果 HomePod 出货量为 160 万台。（资料来源：Donews）

2.3 通信

◆英国确认华为设备在 5G 应用上的风险可控

2月19日消息,据英国《金融时报》报道,英国国家网络安全中心(National Cyber Security Centre)在一份尚未公布的报告中已经得出结论称,在5G网络中使用华为设备的风险是可控。报道援引一位知情人士称,由于是英国“五眼联盟”成员,英国的结论对欧洲其他国家将产生“重大影响”。如果英国有信心控制对国家安全的威胁,其他国家也可以向公众保证,他们将会以审慎方式继续允许他们的通讯服务商使用中国设备,只要采取英国建议的防范措施。

英国国家网络安全中心也正在参与英国政府对通讯基础设施的评估。这项评估由英国数字、文化、媒体和体育部(DCMS)牵头,预计在今年春季完成(资料来源:通信产业网)

◆联通拉开 L900 大规模重耕序幕

2月19日,中国联通在其官方微博宣布,中国联通无线网络整合项目招标已于近日结束,拉开了中国联通大规模900MHz重耕序幕。联通表示,通过900MHz重耕,中国联通移动网络数据业务承载能力、城区深度覆盖、乡村的广度覆盖、对NB/eMTC等物联网业务的支撑能力、volte业务感知保障能力都将大幅提升。据悉,在2月13日,中国联通发布41.6万个LTE基站(LTE900及LTE1800基站)中标候选人,共4家通讯设备厂商中标,分别是华为、中兴、爱立信和诺基亚。中国联通的项目预算是348.4亿元。(资料来源:通信产业网)

◆三星 S10 家族发布, 首款折叠新机一同亮相

2月21日,三星电子正式发布Galaxy S系列旗舰产品---Galaxy S10、Galaxy S10+,备受瞩目的折叠屏幕新作Galaxy Fold也一同亮相。

三星Galaxy Fold拥有黑色、银色、绿色和蓝色等配色,三星Galaxy Fold展开后为一块7.3英寸的屏幕,折叠后则是一块4.2英寸的屏幕,可以实现上万次的折叠,并且展开后可以同时使用3个APP的多任务处理,官方将这块屏幕称之为超感官全视屏。三星Galaxy Fold搭载骁龙855处理器,12GB内存+512GB存储(UFS 3.0),搭载4380毫安时双电池,搭载侧边指纹识别。三星Galaxy Fold机身总共有6枚摄像头,其中后置3颗摄像头,展开后屏幕右上角有2颗摄像头,外部还有1枚前置摄像头。三星Galaxy Fold带有LTE和5G两个版本,售价1980美元(约13400元人民币),将在4月26日开售。(资料来源:通信产业网)

◆思科最新 VNI 预测: 到 2022 年, 全球移动网络流量接近泽字节里程碑

2月22日消息,根据思科移动可视化网络指数(VNI)最新预测(2017年-2022年)显示,移动流量将在预测期结束时达到泽字节的年运行率。到2022年,移动流量将占全球IP流量的



近 20%，每年将达到 930 EB，这比十年前的 2012 年产生的全球移动流量总和高出近 113 倍；2017 年，全球有 50 亿移动用户，但在未来五年内，这一数字将会增加 5 亿，达到 55 亿，约占全球人口的 71%；到 2022 年，全球将有超过 120 亿个移动设备和物联网联接（远远超过 2017 年约 90 亿个移动设备和物联网联接）。

最新预测还指出，全球移动运营商将会继续努力提升移动网络性能。全球平均移动网络速度将提高三倍以上，从 2017 年的 8.7 Mbps 增长到 2022 年的 28.5 Mbps。由于部分地区的 5G 采用率开始提升，平均移动速度在不同地理位置将会呈现出显著差异。（资料来源：C114）

◆华为率先完成中国电信 5G 核心网 SA 端到端真实设备组网功能测试

2 月 23 日消息，近日，在中国电信 5G 联合开放实验室，华为继 1 月份率先完成端到端真实环境的首呼之后，又率先完成全部功能的用例测试。2019 年是 5G 商用元年，该测试项目的完成标志着中国电信与华为向端到端的 5G SA 规模商用又迈出了至关重要的一步。由中国电信 5G 联合开放实验室主导的 5G 核心网系统功能测试重点关注服务化架构下 5G 网元商用部署能力，聚焦面向商用的真实终端、无线、核心网。测试过程中包含了移动性管理、会话管理、QoS、站间切换、双 DC 组 Pool、网络切片、能力开放等内容。（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 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（2.11-2.22）TMT 行业上市公司重要公告

时间	公司	主要内容
计算机		
2019-2-12	聚龙股份	公司于近日收到上海浦东发展银行股份有限公司发出的《中标通知书》，在浦发银行 2019 年点钞机、清分机集中采购招标项目（项目编号：18201658）中，确定公司中标。中标机型为点钞机（A 类）、清分机（2 个出钞口）、清分机（4 个出钞口及以上）。
2019-2-13	四维图新	近日，公司与宝马(中国)汽车贸易有限公司（以下简称“宝马汽车公司”）签署了自动驾驶地图及相关服务的许可协议，公司将为其在中国销售的 2021 年-2024 年量产上市的宝马集团所属品牌汽车提供 Level3 及以上自动驾驶地图产品和服务，具体销售数量和销售金额取决于在中国销售的搭载自动驾驶系统的宝马集团所属品牌汽车的销量。
2019-2-13	广电运通	近日，公司控股子公司深圳市信义科技有限公司收到由深圳市南山区政府采购及招标中心发出的《中标通知书》，信义科技中标“南山区平安城市一类点高清视频监控二期项目”，中标价为 19,866.00 万元人民币。本次项目主要建设内容为新建 1,745 个监控点，新建前端监控点接入传输链路建设及原有 525 个公交站台 4G 探头接入传输链路改造，后端中心建设及视频性能管理系统的建设。该项目是深圳市雪亮工程建设的有机构成。
2019-2-16	浩云科技	近日，公司收到中钢招标有限责任公司发来的入围通知书，确定公司为中国银行股份有限公司智能监控设备选型增补项目的入围供应商。
2019-2-19	云赛智联	经公司十届十二次董事会会议审议，同意公司受让上海仪电（集团）有限公司所持上海卫生远程医学网络有限公司 51% 股权。卫生公司成立于 2002 年 1 月，主要业务为远程医学教育、远程医疗咨询、远程手术示教系统、远程探视系统等平台建设。本次股权受让完成后，卫生公司将成为公司的全资子公司。
2019-2-21	汇纳科技	公司发布《2019 年度非公开发行 A 股股票》，本次非公开发行募集资金总额为不超过 100,000 万元，扣除发行费用后将全部投资于实体商业线下数据采集网络建设项目、大数据运营管理中心建设项目、补充流动资金。
2019-2-21	英飞拓	2019 年 2 月 20 日，安顺市人民政府网发布了《贵州安顺大数据发展有限公司关岭布依苗族自治县智慧城市项目（一期）中标结果公告》，公司全资子公司英飞拓（杭州）信息系统技术有限公司为“关岭布依苗族自治县智慧城市项目（一期）”第一中标候选人，中标金额为人民币 138,753,717.00 元（最终金额以签订合同为准）。
2019-2-22	恒生电子	公司与华宝基金管理有限公司于 2019 年 2 月 20 日签署《战略合作备忘录》，双方就投研一体化平台项目达成战略合作伙伴关系。
2019-2-23	浩云科技	公司于 2019 年 2 月 22 日收到江苏省国际招标公司发来的中选通知书，确定公司为中国民生银行股份有限公司 2018-2020 年度技防设备系列产品的入围供应商，入围设备包括人脸识别出入口闸机设备、智能电源管理设备、大容量网络备份存储设备等 12 种。
传媒		
2019-2-13	昆仑万维	公司全资子公司 Kunlun Tech Limited（香港万维）拟以自有资金 1,500 万美元领投 Finnov Private



		Limited (Krazybee) 的 B-1 轮优先股。本次投资后, 香港万维持有 Finnov Private Limited (Krazybee) 稀释股份后 10% 股权, 在董事会中占有一个席位。Shunwei Ventures III (Hong Kong) Limited (顺为资本)、Quark Venture Limited (源码资本)、Capria Seed Series 跟投。
2019-2-15	分众传媒	公司发布《第一期员工持股计划(草案)》, 参加本员工持股计划的员工总人数不超过 100 人, 其中参与本员工持股计划的董事(不含独立董事)、监事和高级管理人员共计 2 人、其他核心员工不超过 98 人。本员工持股计划筹集资金总额为不超过 30,000 万元, 以“份”作为认购单位, 每份份额为 1 元。按照公司召开董事会上一日收盘价 6.44 元/股测算, 本次持股计划通过二级市场能够购买的分众传媒股票总股数约为 4,658.39 万股, 占公司现有股本的 0.32%。
2019-2-18	新文化	公司之全资子公司郁金香广告传播(上海)有限公司于近日与北京百度网讯科技有限公司签订了《合作合同》。百度网讯可以通过郁金香的广告主和屏阵地资源提升自身“聚屏”产品媒介属性的宽度, 郁金香可以通过百度网讯的数据支持提高自身投放效果的辨识度和阵地资源的广度, 触达消费者多场景生活时刻, 实现精准投放。合作有效期限从 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日。
2019-2-19	浙数文化	根据相关法律法规及《公司章程》等有关规定, 经公司董事会提名委员会提名, 并经公司第八届董事会第二十次会议审议通过, 选举公司董事程为民先生为公司第八届董事会董事长。
通信		
2019-2-13	金信诺	2019 年 2 月 3 日, 公司与赣州发展投资控股集团有限责任公司(以下简称“赣发投”或甲方)签订了《战略合作框架协议》, 双方决定通过政府推动和市场化运作相结合的方式建立战略合作伙伴关系。公司将与赣发投成为长期、稳定、优先的战略合作伙伴, 赣发投将为公司在赣州市的经营发展提供良好的政策环境和高效的服务, 为各方合作创造良好的合作条件。
2019-2-15	高新兴	近日, 公司收到湖北政府购买信息服务平台发布的《武汉市公安局交通管理局(基建)武汉市汽车电子标识试点工程中标公告》, 公司已中标武汉市汽车电子标识试点工程项目, 中标金额 2,578.7231 万元(最终金额以中标通知书为准)。
2019-2-18	海能达	近日, 公司收到全资子公司 Sepura plc 的通知, 赛普乐旗下孙公司与合作伙伴签订了关于北美洲某城市轨道交通 TETRA 通信系统项目的合同, 该项目总金额折合人民币约 5,500 万元。该项目主要为北美洲某城市轨道交通现有线路和新建线路提供 TETRA 通信网络的建设、安装和调试, 并提供 Tetra 终端设备及后续运维服务。
2019-2-21	永鼎股份	近日, 公司控股子公司江苏永鼎泰富工程有限公司收到业主 Power Grid Company of Bangladesh Limited (孟加拉国家电网公司) 中标通知书, 永鼎泰富与日本 Hitachi, Ltd. (日立有限公司) 组成的联合体中标 Design, Supply, Erection, Testing & Commissioning of 400/230kV Madunaghat GIS Substation on Turnkey Basis. 设计、供货、建设安装、调试以及试运行 400/230KV Madunaghat GIS 变电站的总承包项目, 项目金额: USD 62,415,914.11 + BDT 47,365,724.00 (折合约为 RMB 426,109,530.76)。
2019-2-22	海能达	近日, 公司下属的全资孙公司 TELTRONIC Brazil LTDA 和 TELTRONIC S.A.U. (以下简称“西班牙孙公司”) 共同成立的联合投标体, 与巴西戈亚斯州(GOIAS)公共安全部签署了关于巴西戈亚斯州警察 TETRA 终端采购项目的合同, 合同金额 6,166,071.24 欧元(约合人民币 4,705.33 万元), 主要是为巴西戈亚斯州警察提供 TETRA 终端产品, 包括手持终端、车载台等。

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

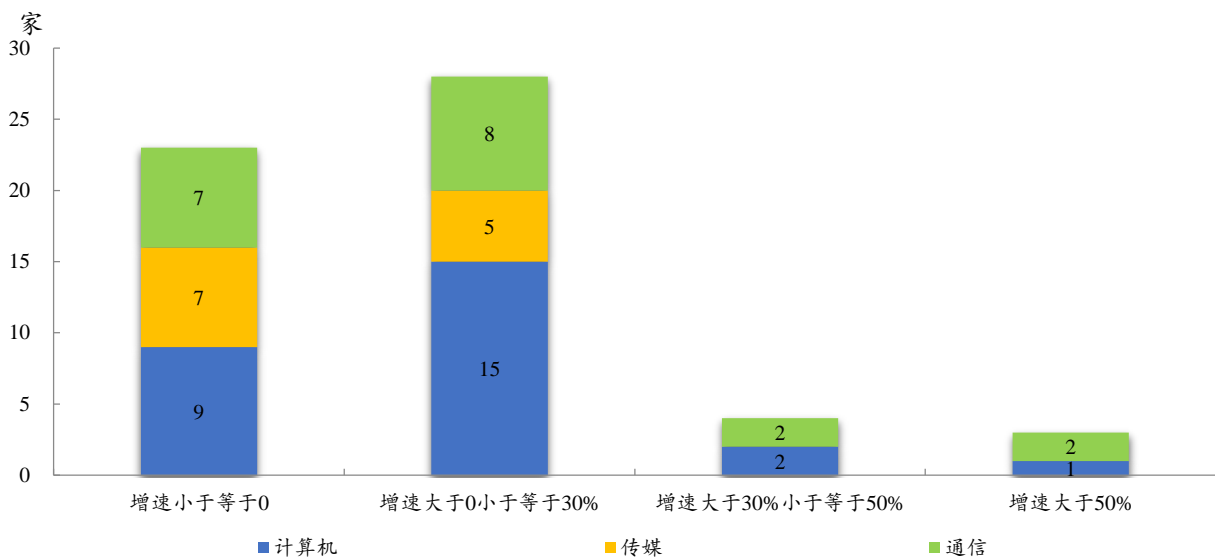
截至 2019 年 2 月 23 日, 我们跟踪的 TMT 行业(不包括电子) 460 家公司中合计 58 家(其中: 计算机 27 家, 传媒 12 家, 通信 19 家)披露 2018 年年度业绩快报, 从营业收入增速来看, 23 家公司(计算机 9 家, 传媒 7 家, 通信 7 家)增速小于等于 0, 28 家公司(计算机 15 家,



传媒 5 家，通信 8 家) 增速大于 0 小于等于 30%，4 家公司 (计算机 2 家，传媒 0 家，通信 2 家) 增速大于 30% 小于等于 50%，3 家公司 (计算机 1 家，传媒 0 家，通信 2 家) 增速大于 50%。

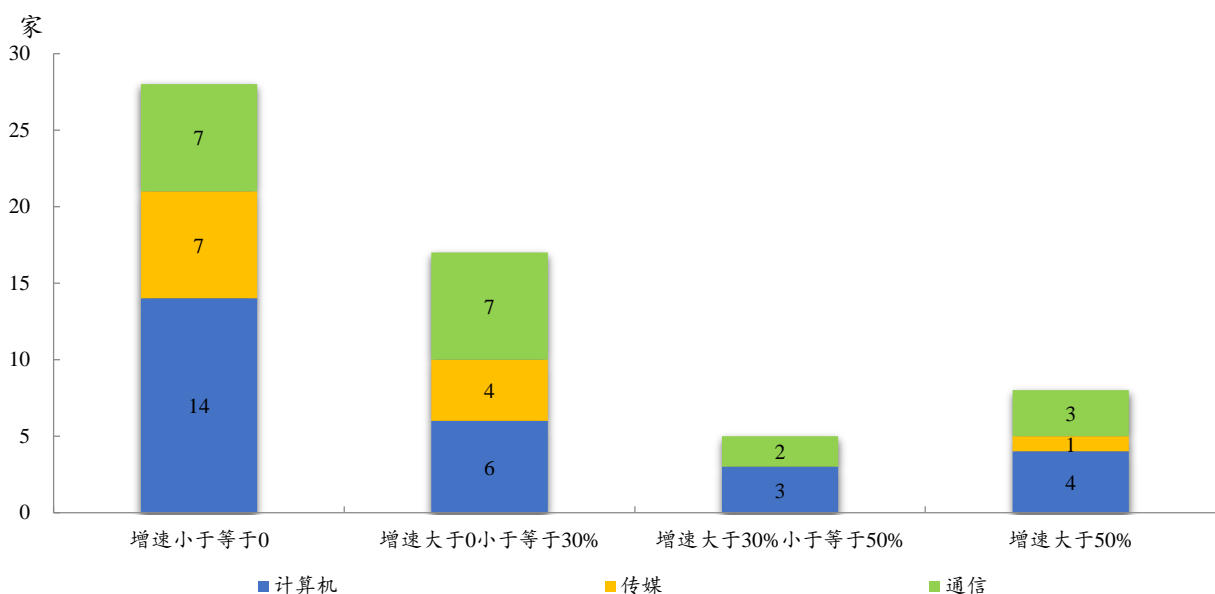
从归母净利润增速来看，28 家公司 (计算机 14 家，传媒 7 家，通信 7 家) 增速小于等于 0，17 家公司 (计算机 6 家，传媒 4 家，通信 7 家) 增速大于 0 小于等于 30%，5 家公司 (计算机 3 家，传媒 0 家，通信 2 家) 增速大于 30% 小于等于 50%，8 家公司 (计算机 4 家，传媒 1 家，通信 3 家) 增速大于 50%。

图 11: TMT 行业已披露 2018 年业绩快报公司营收增速分布情况



数据来源: Wind、长城国瑞证券研究所

图 12: TMT 行业已披露 2018 年业绩快报公司净利润增速分布情况



数据来源: Wind、长城国瑞证券研究所

表 4：TMT 行业上市公司 2018 年年度业绩快报披露情况

证券简称	申万一级	披露日期	营业收入 (百万)	营业收入增速 (%)	归母净利润 (百 万)	归母净利润增速 (%)
紫光股份	计算机	2019-2-15	48,332.91	23.70	1,691.20	8.07
南天信息	计算机	2019-2-21	2,779.80	20.04	72.00	227.51
御银股份	计算机	2019-2-21	383.0158	-32.77	-96.2224	-798.93
三泰控股	计算机	2019-2-22	716.3464	-11.07	-214.3595	-170.89
广联达	计算机	2019-2-16	2,904.40	23.24	438.903	-7.06
启明星辰	计算机	2019-2-21	2,519.69	10.58	568.814	25.87
达华智能	计算机	2019-2-21	2,892.75	-16.33	-1,605.83	-1,037.85
同为股份	计算机	2019-2-21	609.8005	16.77	3.9693	-80.59
立思辰	计算机	2019-2-21	1,896.50	-12.24	-1,241.98	-712.47
朗科科技	计算机	2019-2-20	966.9095	4.1	64.494	14.78
易联众	计算机	2019-2-21	762.8964	21.96	17.8669	-1.41
世纪瑞尔	计算机	2019-2-19	675.7554	29.25	86.4421	84.92
迪威迅	计算机	2019-2-22	259.3648	-53.47	-146.7955	-2,409.37
汉得信息	计算机	2019-1-31	2,868.23	23.36	388.5789	20.02
易华录	计算机	2019-1-25	3,006.99	-1.37	302.2997	50.21
华宇软件	计算机	2019-2-22	2,700.01	15.48	498.038	30.66
飞利信	计算机	2019-2-22	1,314.21	-40.82	-1,902.10	-570.69
兆日科技	计算机	2019-2-2	215.8437	-6.6	12.2207	-35.49
赢时胜	计算机	2019-2-22	637.9074	18.79	180.208	-13.55
浩丰科技	计算机	2019-2-22	553.1609	0.93	-641.3457	-1,186.29
汉邦高科	计算机	2019-2-23	562.8564	-18.49	66.1263	39.1
深信服	计算机	2019-2-22	3,224.45	30.41	603.2757	5.19
神思电子	计算机	2019-2-18	406.6265	14.32	11.6014	-32.33
维宏股份	计算机	2019-2-20	235.4707	18.55	-26.9435	-133.39
博思软件	计算机	2019-1-30	559.3144	80.49	83.5225	52.73
万兴科技	计算机	2019-2-2	546.4336	16.95	82.8529	20.78
恒为科技	计算机	2019-2-1	431.3982	38.18	105.4359	40.14
中原传媒	传媒	2019-1-31	8,944.76	9.42	735.9688	6.17
天威视讯	传媒	2019-1-24	1,567.70	-1.46	196.2986	-16.67
奥飞娱乐	传媒	2019-1-31	2,848.11	-21.81	-1,612.59	-1,889.19
慈文传媒	传媒	2019-2-23	1,269.08	-23.81	-1,084.28	-365.48
凯撒文化	传媒	2019-2-1	680.5111	-3.32	295.5952	16.11
凯文教育	传媒	2019-2-22	250.2251	-59.65	-97.9529	-521.14
元隆雅图	传媒	2019-2-19	1,053.33	28.57	90.645	26.86
星辉娱乐	传媒	2019-2-16	2,828.77	2.66	238.4575	3.66
富春股份	传媒	2019-2-12	555.9884	4.83	57.8979	133.8
全通教育	传媒	2019-2-21	833.4209	-19.17	-621.4908	-1,037.51
贵广网络	传媒	2019-1-26	3,205.86	24.58	320.3037	-27.5
中南传媒	传媒	2019-2-21	9,572.71	-7.6	1,237.90	-18.19
东信和平	通信	2019-1-15	1,152.99	-3.09	38.9153	3.15



奥维通信	通信	2019-2-21	248.5446	-50.62	-129.9663	-1,460.02
光迅科技	通信	2019-2-20	4,928.35	8.24	337.0833	0.84
德生科技	通信	2019-2-18	460.6534	7.93	71.2829	23.93
东软载波	通信	2019-1-26	1,013.30	10.93	194.6668	-18.23
天喻信息	通信	2019-2-23	2,396.99	23.8068	100.7418	345.8213
亿通科技	通信	2019-2-20	127.9346	-24.5	5.0287	37.52
吴通控股	通信	2019-2-21	3,041.43	18.88	-1,173.65	-620.24
中际旭创	通信	2019-2-23	5,139.25	118.03	621.8228	285.02
宜通世纪	通信	2019-2-21	2,546.79	-1.38	-1,976.01	-954.21
邦讯技术	通信	2019-2-21	172.268	-44.41	-411.0232	-189.84
天孚通信	通信	2019-2-16	442.8891	31.04	135.3142	21.65
路通视信	通信	2019-2-22	336.4066	-10.82	10.5519	-76.52
神宇股份	通信	2019-2-20	370.1943	14.12	44.8621	12.83
移为通信	通信	2019-2-23	476.2217	31.39	124.5139	28.45
光库科技	通信	2019-2-14	288.5014	25.26	81.1455	35.39
广和通	通信	2019-2-23	1,249.10	121.75	86.7969	97.91
广哈通信	通信	2019-2-23	200.7139	-23.16	15.4813	-72
中天科技	通信	2019-2-13	34,098.65	25.92	2,153.19	20.76

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。