



行业周报

投资评级 看好
评级变动 维持评级

TMT行业双周报 2019年第9期 (总第68期)

2019年一季度互联网企业收入同比增17.3%，单季度

华为手机出货量再次超越苹果

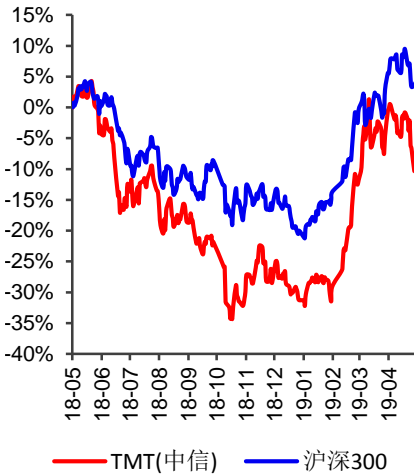
行业资讯速览：

◆**一季度互联网企业收入同比增17.3%，音视频服务增长突出。**5月5日消息，据工信部，一季度，我国互联网和相关服务业收入、利润实现同步增长，行业规模稳步扩大。部分省市由于基数较小表现突出，宁夏、江西、贵州业务收入增速均超50%。从总体运行情况看，互联网业务收入增速明显回升。一季度，我国规模以上互联网和相关服务企业(简称互联网企业)完成业务收入2402亿元，同比增长17.3%，增速较1-2月提高7.3个百分点，低于去年同期6.5个百分点。(资料来源：腾讯科技)

◆**美国空管局：2023年商用无人机市场将增两倍，非商用增长放缓。**5月5日消息，据国外媒体报道，美国联邦航空管理局(FAA)日前发布未来20年的航空业预测，展望好了从现在到2039年整个航空业将会发生何种变化。特别值得注意的是，其中商用无人机市场增速快于预期，从现在到2023年或将增长两倍，而非商业无人机市场的增长似乎正在放缓。FAA指出，截至12月31日，全美共有“超过90万名用户注册”非商用无人机。据悉，FAA自2015年强制用户在线注册无人机。(腾讯科技)

◆**一季度中国手游市场实际销售收入377.5亿元，环比增8.5%。**4月28日，中国音数协游戏工委发布由《中国游戏产业报告》编撰工作组撰写的2019年第一季度中国游戏产业报告。报告显示，2019年一季度，中国游戏市场整体呈现回升的态势，实际销售收入达到584.4亿元，相比2018年同期增长47.4亿元，同比增长5.1%，环比增长8.8%。市场结构趋于稳定，用户规模继续扩大，已突破6.4亿人，同比增长6.7%，仍有一定上升空间。国内自研游戏收入虽相比2018年第四季度占比有所下降，但仍占领了超七成的市场，达77%。(资料来源：人民网-游戏频道)

◆**IDC：华为Q1智能机出货量再超苹果，全球排名第二。**北京时间5月1日消息，知名市场研究公司IDC今天发布了第一季度全球智能机市场统计报告。报告显示，第一季度全球智能机出货量为3.108亿部，较上年同期的3.327亿部下滑6.6%。在前五大厂商中，只有华为和vivo的智能机出货量实现了同比增长。继去年



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



第二季度后，华为全球智能机出货量再次超越了苹果。华为第一季度全球智能机出货量为 5910 万部，同比增长 50.3%，排在第二位。苹果该季度智能机出货量为 3640 万部，同比下降 30.2%，排在第三位。三星电子、小米、vivo 排在第一、第四和第五位。（资料来源：凤凰网科技）

公司动态：

截至 2019 年 4 月 30 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）全部披露 2018 年年度报告，从营业收入增速来看，148 家公司（计算机 50 家，传媒 60 家，通信 38 家）增速小于等于 0，230 家公司（计算机 115 家，传媒 67 家，通信 48 家）增速大于 0 小于等于 30%，52 家公司（计算机 29 家，传媒 11 家，通信 12 家）增速大于 30% 小于等于 50%，35 家公司（计算机 13 家，传媒 13 家，通信 9 家）增速大于 50%。

从归母净利润增速来看，233 家公司（计算机 88 家，传媒 95 家，通信 50 家）增速小于等于 0，111 家公司（计算机 55 家，传媒 32 家，通信 24 家）增速大于 0 小于等于 30%，42 家公司（计算机 27 家，传媒 6 家，通信 9 家）增速大于 30% 小于等于 50%，78 家公司（计算机 36 家，传媒 18 家，通信 24 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，建议投资者短期可重点关注 2019 年一季报业绩超预期的公司，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（2019.4.22-2019.4.30）	5
2 行业资讯速览	9
2.1 计算机.....	9
2.2 传媒.....	11
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 年年报及一季报业绩公示情况	17



图目录

图 1: 本报告期 (4.22-4.30) 市场主要指数涨跌幅	5
图 2: 本报告期 (4.22-4.30) 申万一级行业涨跌幅	5
图 3: 本报告期 (4.22-4.30) TMT 申万二级行业涨跌幅	6
图 4: 本报告期 (4.22-4.30) 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	7
图 6: 计算机行业历史 PB 水平走势	7
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 年年报公司营收增速分布情况	18
图 12: TMT 行业已披露 2018 年年报公司净利润增速分布情况	18
图 13: TMT 行业已披露 2019 年一季报公司营收增速分布情况	22
图 14: TMT 行业已披露 2019 年一季报公司净利润增速分布情况	22

表目录

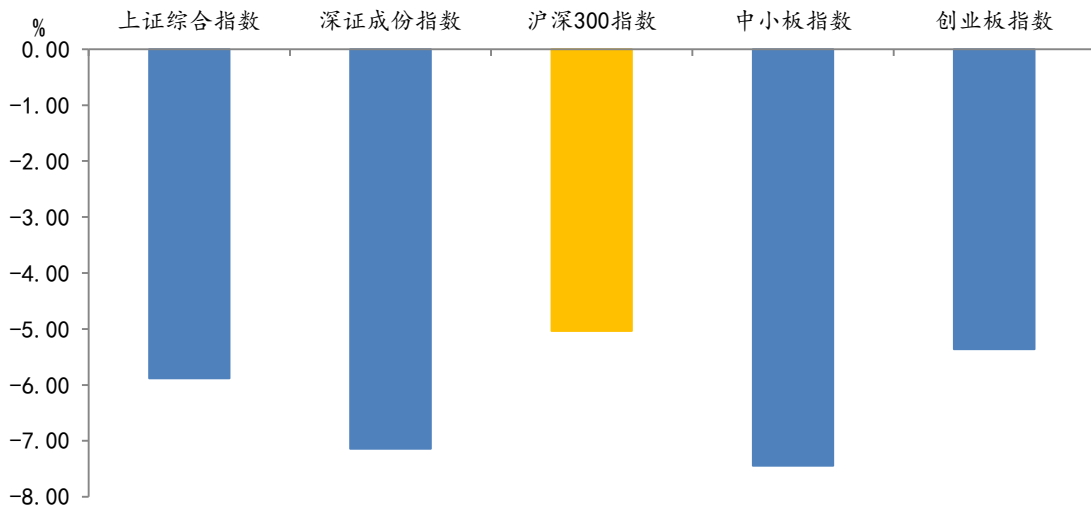
表 1: 本报告期 (4.22-4.30) TMT 行业个股涨跌幅排行情况 (剔除停牌股票)	7
表 2: 重点覆盖公司最新投资评级、投资要点及盈利预测	14
表 3: 本报告期 (4.22-5.1) TMT 行业上市公司重要公告	16
表 4: TMT 行业上市公司 2018 年年度报告披露情况 (归母净利润同比增速大于 30%)	19
表 5: TMT 行业上市公司 2019 年一季度报告披露情况 (归母净利润增速下限大于 30)	23



1 行情回顾 (2019.4.22-2019.4.30)

本报告期 (4.22-4.30)，上证综合指数收于 3078.34 点，累计下跌 5.88%；深证成份指数收于 9674.53 点，累计下跌 7.14%；沪深 300 指数收于 3913.21 点，累计下跌 5.03%；中小板指数收于 6044.44 点，累计下跌 7.44%；创业板指数收于 1623.78 点，累计下跌 5.36%。

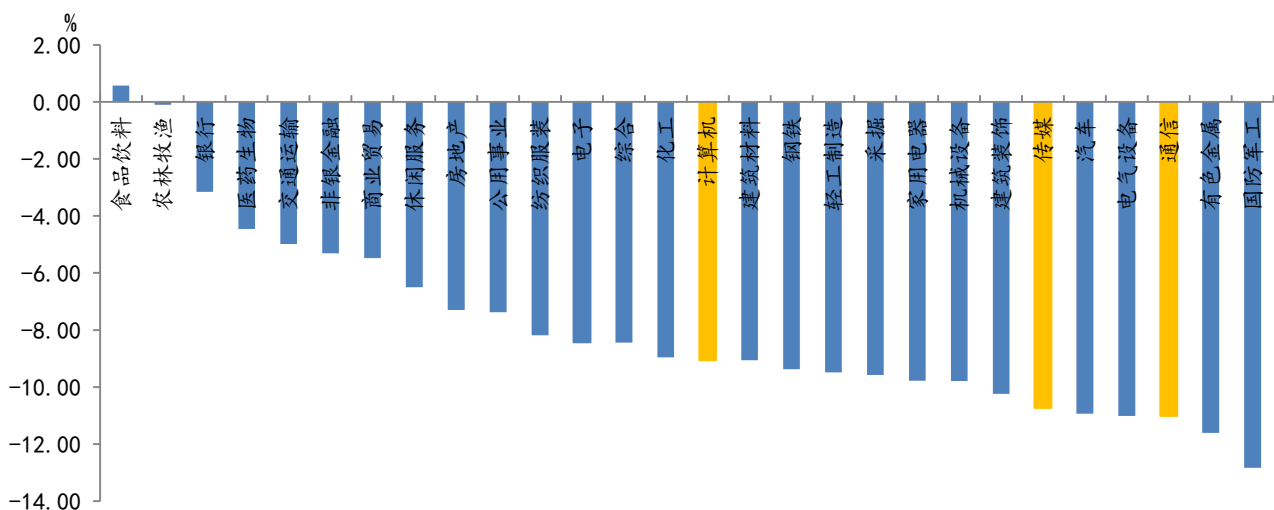
图 1：本报告期 (4.22-4.30) 市场主要指数涨跌幅



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 9.06%，在申万 28 个一级行业中位居第 15 位；传媒板块累计跌幅 10.74%，在申万一级行业中位居第 23 位；通信板块累计跌幅 11.02%，在申万一级行业中位居第 26 位。

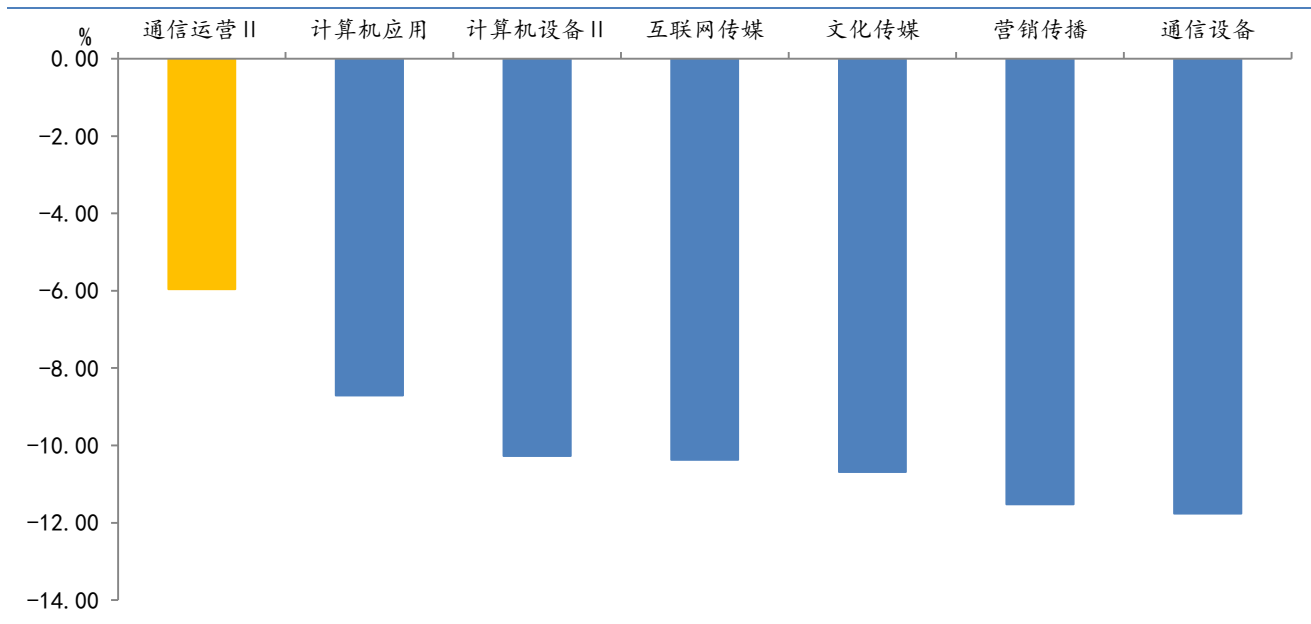
图 2：本报告期 (4.22-4.30) 申万一级行业涨跌幅



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

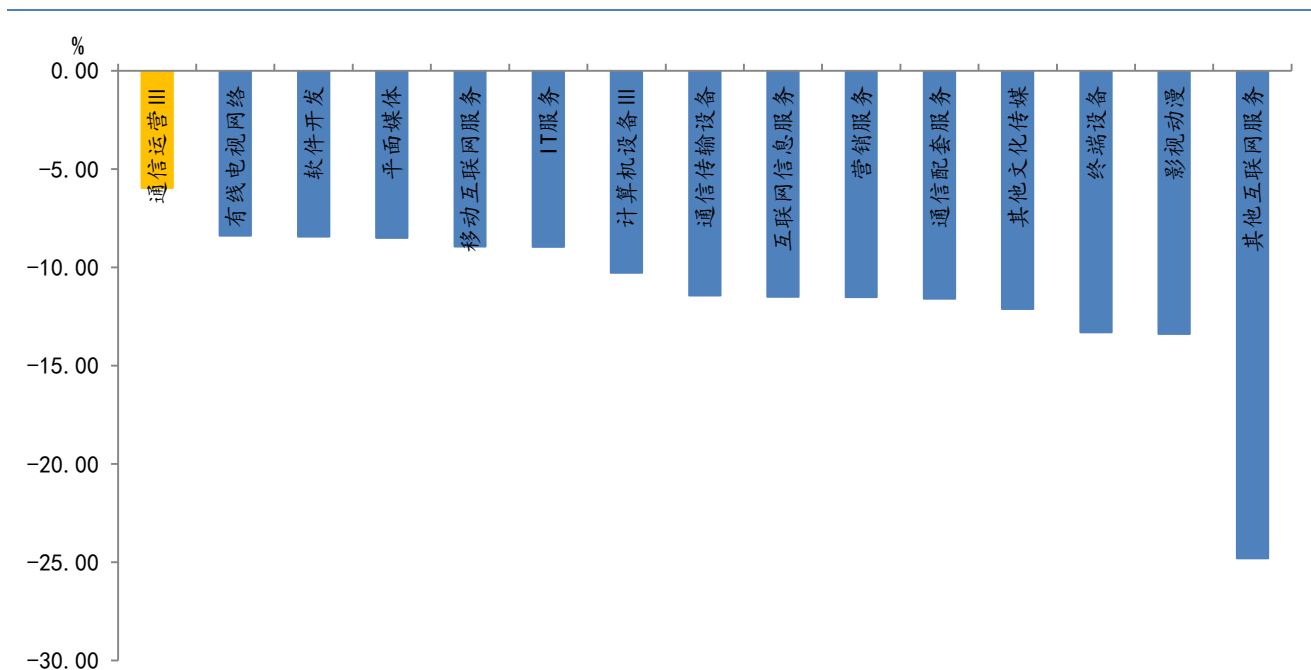
从申万二级行业分类看，本报告期内，通信运营II板块跌幅最小，跌幅为 5.96%；通信设备板块跌幅最大，跌幅为 11.76%。从申万三级行业分类看，本报告期内，通信运营III板块跌幅最小，跌幅为 5.96%；其他互联网服务板块跌幅最大，跌幅为 24.81%。

图 3：本报告期（4.22-4.30）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（4.22-4.30）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（4.22-4.30）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 (%)
智莱科技	48.34	天津磁卡	-32.35
迪普科技	39.54	数字认证	-30.05
拉卡拉	33.10	朗新科技	-26.29
思维列控	16.45	大智慧	-24.01
华胜天成	11.79	索菱股份	-23.98
传媒			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
新媒股份	39.11	乐视网	-32.67
开元股份	5.12	迅游科技	-24.81
世纪华通	4.38	众应互联	-23.49
新经典	2.25	幸福蓝海	-23.33
昆仑万维	1.86	游久游戏	-23.30
通信			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
深南股份	10.53	高鸿股份	-23.02
吴通控股	9.40	实达集团	-22.92
二六三	7.30	华脉科技	-22.65
会畅通讯	5.19	奥维通信	-22.38
盛洋科技	4.89	鹏博士	-21.83

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

按照 2019 年 4 月 30 日收盘价计算，计算机行业 PE 为 47.46 倍，略低于同期历史均值 49.28 倍，PB 为 3.81 倍，低于同期历史均值 4.7 倍；传媒行业 PE 为 26.74 倍，低于同期历史均值减 1 倍标准差 32.07 倍，PB 为 2.36 倍，略低于均值减 1 倍标准差 2.57 倍；通信行业 PE 为 38.49 倍，略低于同期历史均值 39.45 倍，PB 为 2.91 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

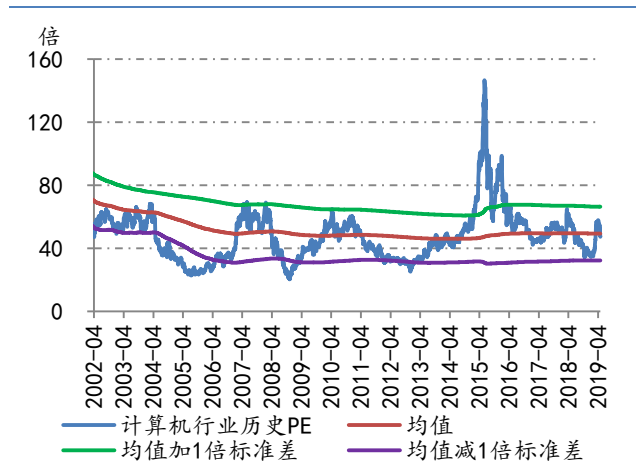
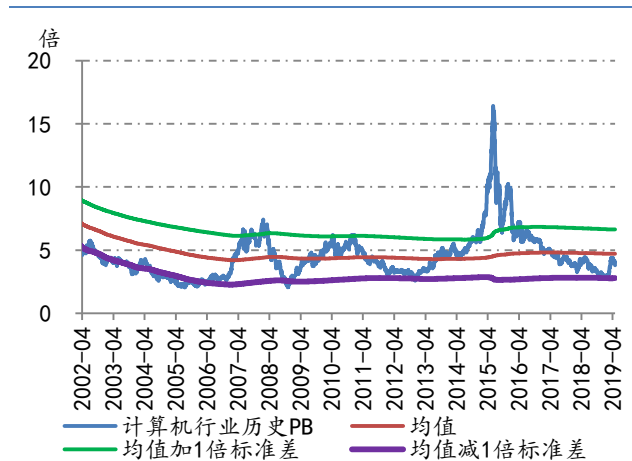


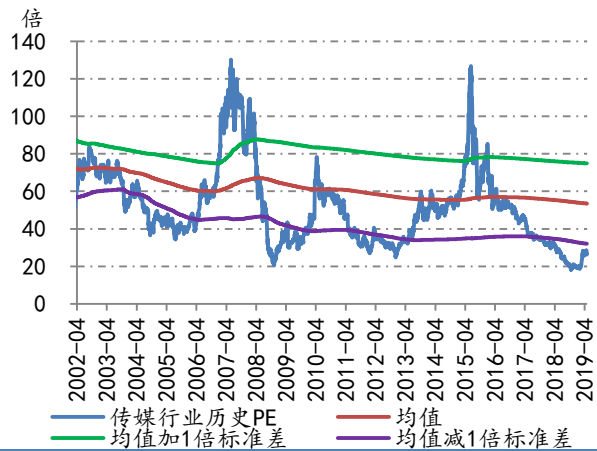
图 6：计算机行业历史 PB 水平走势





数据来源: Wind、长城国瑞证券研究所

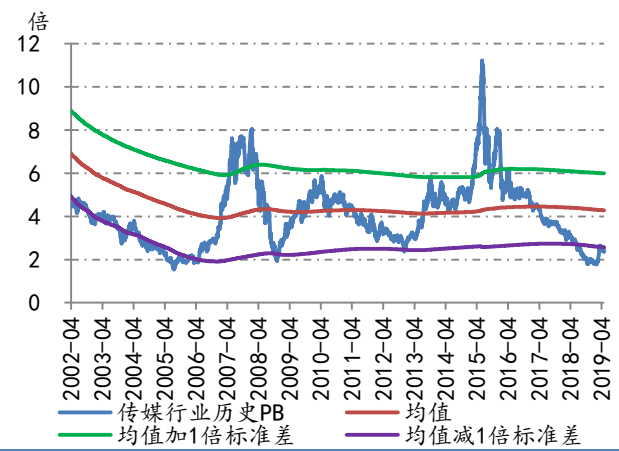
图 7: 传媒行业历史 PE 水平走势



数据来源: Wind、长城国瑞证券研究所

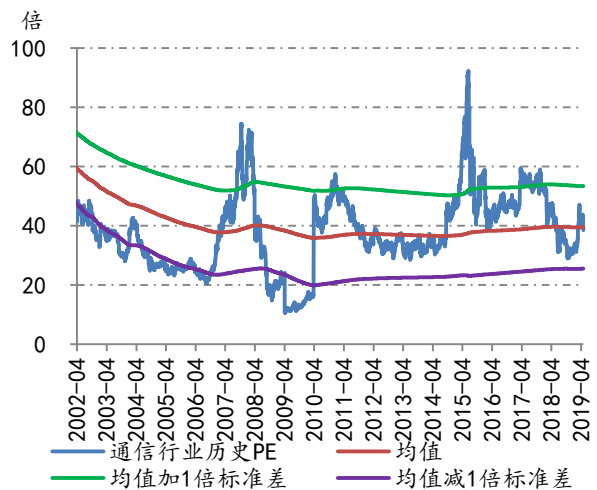
数据来源: Wind、长城国瑞证券研究所

图 8: 传媒行业历史 PB 水平走势



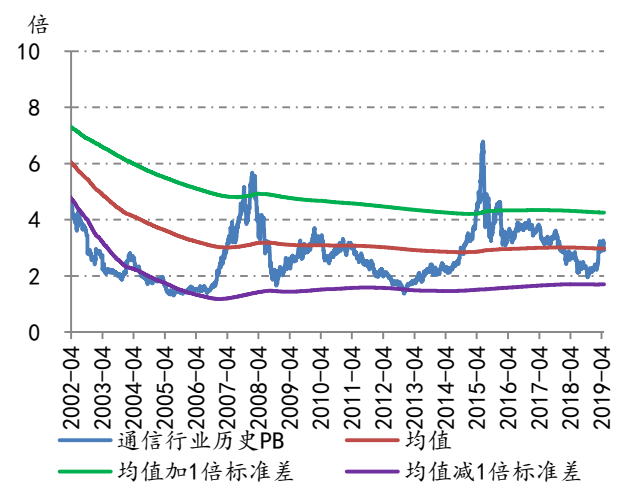
数据来源: Wind、长城国瑞证券研究所

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

◆谷歌母公司一季度营收 363 亿美元，每日净赚超 7000 万美元

北京时间 4 月 30 日凌晨，Alphabet（谷歌母公司）发布了截至 3 月 31 日的 2019 财年第一季度财报。报告显示，Alphabet 第一季度总营收为 363.39 亿美元，比去年同期的 311.46 亿美元增长 17%；净利润（其中包含罚款带来的影响）为 66.57 亿美元，比去年同期的 94.01 亿美元下滑 29%。

按业务划分，Alphabet 第一季度网站营收，也就是谷歌自己的网站所产生的营收为 256.82 亿美元，高于去年同期的 219.98 亿美元；网络营收，也就是谷歌合作伙伴网站通过 AdSense 计划所产生的营收为 50.38 亿美元，高于去年同期的 46.44 亿美元；广告营收（由网站营收和网络营收组成）为 307.20 亿美元，高于去年同期的 266.42 亿美元；其他营收为 54.49 亿美元，高于去年同期的 43.54 亿美元。（资料来源：凤凰科技）

◆小米技术委员会架构公开：雷军任命 19 名技术委员

4 月 30 日，小米集团组织部下发了最新技术人事任命，共任命了 19 位集团技术委员会委员。根据最新的人事任命邮件，小米集团技术委员会下设的顾问委员会、委员会办公室，并入原标准与技术部，以及 19 名集团技术委员委员都向崔宝秋汇报，这也标志着小米集团技术委员会的架构已初步完成。今年 2 月小米成立了技术委员会，任命集团副总裁崔宝秋博士担任技术委员会主席。（资料来源：Donews）

◆苹果 Q2 业绩超市场预期，盘后股价大涨 6% 逼近万亿美元市值

5 月 1 日消息，美东时间 4 月 30 盘后，苹果发布了 2019 财年二季度报告。报告显示，苹果当季业绩表现和下季指引均好于市场预期，并宣布 750 亿美元回购计划，盘后股价涨超 6% 突破 211 美元，连同盘后涨幅，苹果距万亿美元市值仅有一步之遥。苹果当季营收 580.15 亿美元，同比下滑 5%，但高于市场预期值 574.9 亿美元。EPS（每股盈余）为 2.46 美元，同样高于市场预期的 2.37 美元。

苹果 CEO 库克表示，3 月底 iPhone 需求改善，让人相信情况正在好转。业绩指引也超出市场预期，公司预期第三财季营收 525-545 亿美元，高于市场预期的 522.2 亿美元。2018 财年 Q3 苹果营收 532.65，以此对比，该公司下季度营收增幅预期在 -1%~2%，苹果有望在连续季度下滑之后重回增长。（资料来源：36 氪）



◆承包商沟通平台 Sense 获 1350 万美元 B 轮融资，GV 领投

5月4日消息，作为一家承包商参与和沟通平台，Sense 宣布它已经完成了 B 轮融资，共筹集了 1350 万美元。该轮融资由 Alphabet 的 GV 领投，Accel 参投。除了这笔资金，这家总部位于旧金山的公司还推出了一款名为 Messaging 的新产品，这是一款双向短信工具，可以让招聘人员通过一个集中的基于桌面的界面与求职者和员工进行沟通。Sense 成立于 2016 年，是一个软件即服务 (SaaS) 平台，目标客户是各类招聘人员，包括 Adecco 和 Apex Systems 等猎头公司。（资料来源：腾讯科技）

◆一季度互联网企业收入同比增 17.3%，音视频服务增长突出

5月5日消息，据工信部，一季度，我国互联网和相关服务业收入、利润实现同步增长，行业规模稳步扩大。部分省市由于基数较小表现突出，宁夏、江西、贵州业务收入增速均超 50%。从总体运行情况看，互联网业务收入增速明显回升。一季度，我国规模以上互联网和相关服务企业(简称互联网企业)完成业务收入 2402 亿元，同比增长 17.3%，增速较 1-2 月提高 7.3 个百分点，低于去年同期 6.5 个百分点。（资料来源：腾讯科技）

◆联发科 2019 一季度营收 527 亿元新台币，环比下滑 13.4%

5月5日消息，近日，联发科公布了其截至 3 月 31 日的 2019 年第一季度财报。财报显示，该公司 2018 年第一季度综合收入为新台币 527.2 亿元（约合 17 亿美元），环比下滑 13.4%，但同比上升 6.2%；合并净利润为新台币 34.16 亿元（约合 1.11 亿美元），环比下滑 16.2%，同比增长 34.8%。对于本季营收较前季减少，联发科解释称主要因各类消费性电子季节性需求调整。对于本季营收较去年同期增加，联发科称主要因部分消费性电子产品(如电视芯片、物联网、电源管理等)营收成长。（资料来源：腾讯科技）

◆美国空管局：2023 年商用无人机市场将增两倍，非商用增长放缓

5月5日消息，据国外媒体报道，美国联邦航空管理局 (FAA) 日前发布未来 20 年的航空业预测，展望好了从现在到 2039 年整个航空业将会发生何种变化。特别值得注意的是，其中商用无人机市场增速快于预期，从现在到 2023 年或将增长两倍，而非商业无人机市场的增长似乎正在放缓。

FAA 指出，截至 12 月 31 日，全美共有“超过 90 万名用户注册”非商用无人机。据悉，FAA 自 2015 年强制用户在线注册无人机。但该机构估计，大约有 125 万台在飞无人机未进行注册 (FAA 规定单个模型无人机不需要注册)。报告还预测，未来 5 年，随着价格稳定，非商用无人机市场将放缓。（资料来源：腾讯科技）

2.2 传媒

◆艺恩电影智库：4.15~4.21 和 4.22~4.28 单周票房分别录得 4.11 亿元、23.32 亿元

根据艺恩电影智库公布的统计数据，4月15日至4月21日单周票房为4.11亿元，单周放映场次为236.36万场，观影人次为1211万；影片排名方面，《反贪风暴4》单周票房1.43亿，累计票房7.41亿，居于榜首；《调音师》、《祈祷落幕时》分居第二和第三位，单周票房分别为8954万元、3011万元，累计票房分别为2.91亿元、0.61亿元。

4月22日至4月28日单周票房为23.32亿元，单周放映场次为206.22万场，观影人次为4597万；影片排名方面，《复仇者联盟4：终局之战》单周票房22.25亿，累计票房22.25亿，居于榜首；《反贪风暴4》、《调音师》分居第二和第三位，单周票房分别为3525万元、2125万元，累计票房分别为7.77亿元、3.13亿元。（资料来源：中国票房网）

◆任天堂公布 2018 财年信息，Switch 累计销量超 3400 万台

4月26日消息，任天堂公布了2018财年的财报信息，截止至2019年3月31日，Switch全球累计销量达到了3474万台，游戏软件累计销量达到了1亿8752万份。2018财年（2018年4月1日-2019年3月31日）整体收入为12005.6亿日元（约合人民币721.9亿元），同比上涨13.7%；净利润为2497.01亿日元（约合人民币150.15亿元），同比上涨40.6%。（资料来源：人民网-游戏频道）

◆索尼 2018 年度财报出炉 PS4 累计销量即将突破一亿

4月26日消息，索尼公布了2018-2019财年年度财报，该年度索尼集团营业额86656.87亿日元（约合人民币5224.6亿元）同比增长1.4%，营业利益8942.35亿日元（约合人民币539亿元）同比增长21.7%。其中游戏与网络服务部门营业额23109亿日元（约合人民币1393亿元），营业利益3111亿日元（约合人民币187.6亿元），移动通信仍然是唯一的亏损部门，来年将与其它部门合并。PS4主机在该年度共卖出1780万台，累计出货达9680万台，下一年预期卖出1600万台。突破一亿大关只是时间问题。PS+会员已经达到3640万人。软件方面，上财年PS4游戏软件总出货量约为2.57亿，数字版销量占比约为37%，软件销售额约为1.29万亿日元。（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%

4月28日，中国音数协游戏工委发布由《中国游戏产业报告》编撰工作组撰写的2019年第一季度中国游戏产业报告。报告显示，2019年一季度，中国游戏市场整体呈现回升的态势，实际销售收入达到584.4亿元，相比2018年同期增长47.4亿元，同比增长5.1%，环比增长



8.8%。市场结构趋于稳定，用户规模继续扩大，已突破 6.4 亿人，同比增长 6.7%，仍有一定上升空间。国内自研游戏收入虽相比 2018 年第四季度占比有所下降，但仍占领了超七成的市场，达 77%。（资料来源：人民网-游戏频道）

◆微软市值首次突破 1 万亿美元 Xbox 部门收入提升 5%

4 月 30 日消息，在上周财报公布后，微软的股价随即攀升，公司总市值有史以来第一次首次突破了 1 万亿美元，随后回落到 9950 亿美元。除微软外，苹果和亚马逊是仅有的两家市值达到 1 万亿美元的公司。微软目前的市值为 9954 亿美元，超过了苹果(9732 亿美元)和亚马逊(9428 亿美元)。微软的盈利报告也对 Xbox 部门的健康状况提供了一些洞见。虽然 Xbox One 游戏机销量有所下滑，但游戏总收入却跃升了 5%。收入的增长是由 Xbox 游戏销售和订阅服务推动的，增长了 12%。微软刚刚发布了一款新的无光驱 Xbox One，但这并不是公司唯一正在开发的主机。下一代游戏机可能会在 6 月的 E3 2019 上发布。（资料来源：游戏产业网）

◆花椒直播正式成为六间房全资子公司，360 等股东退出

5 月 5 日下午消息，天眼查数据显示，4 月 29 日，花椒直播主体公司北京密境和风科技有限公司发生多项变更，360、芒果文创等股东退出，变更后该公司唯一股东为北京六间房科技有限公司。同日，360 胡振泉等退出高级管理人员备案，新增董事吕忠焯、陈昊和监事余果。（资料来源：新浪科技）

2.3 通信

◆IDC：华为 Q1 智能机出货量再超苹果，全球排名第二

北京时间 5 月 1 日消息，知名市场研究公司 IDC 今天发布了第一季度全球智能机市场统计报告。报告显示，第一季度全球智能机出货量为 3.108 亿部，较上年同期的 3.327 亿部下滑 6.6%。在前五大厂商中，只有华为和 vivo 的智能机出货量实现了同比增长。继去年第二季度后，华为全球智能机出货量再次超越了苹果。华为第一季度全球智能机出货量为 5910 万部，同比增长 50.3%，排在第二位。苹果该季度智能机出货量为 3640 万部，同比下降 30.2%，排在第三位。三星电子、小米、vivo 排在第一、第四和第五位。（资料来源：凤凰网科技）

◆小米发公告：2019 年第一季度智能手机出货量超 2750 万台

5 月 2 日消息，小米集团今天晚间在港交所发公告称，其 2019 年第一季度智能手机出货量超过 2750 万台。据了解，此前有媒体报道称，根据 Canalys 最新发布的 2019 年第一季度中国智能手机市场调研报告显示，小米出货量为 1050 万台，同比下降了 13%，市场份额为 11.9%，在一季度排名第四。在去年第四季度，小米智能手机出货量跌幅超过 30%。市场研究机构 IDC



的数据则显示，今年第一季度小米手机出货量按年跌 10.2% 至 2500 万部，增长远低于华为、vivo 两家中资智能手机厂商。（资料来源：凤凰网科技）

◆高通第二财季营收 50 亿美元，同比下降 5%

北京时间 5 月 2 日消息，高通公司(NASDAQ:QCOM)今天发布了截至 3 月 31 日的 2019 财年第二季度财报。财报显示，按照美国通用会计准则(GAAP)计算，高通第二财季营收为 49.82 亿美元，较上年同期的 52.20 亿美元下降 5%；净利润为 6.63 亿美元，较上年同期的 3.30 亿美元增长 101%。高通第二财季营收和调整后每股摊薄收益均超出分析师预期，但是对于第三财季调整后每股摊薄收益展望不及预期，股价在盘后交易中下跌逾 4%。（资料来源：凤凰网科技）

◆三大运营商 4G 实测网速：平均 3.61MB/s，联通最快

5 月 4 日，第三方测速机构 speedtest 给出最新统计数据显示，目前中国国内 4G 网速依然在持续上涨，其平均下载速度达到了 28.89Mbps (3.61MB/s)，远远高出 26.12Mbps (3.27MB/s) 全球平均值。speedtest 还对今年 4 月份三大运营商在国内 4G 网速进行了实测，结果并没有什么大的改变，中国联通依然遥遥领先，而中国移动在平均下载网速上超越中国电信。

具体来说，4G 平均下载网速和平均上传网速最高的都是中国联通，分别达到 27.07Mbps (3.38MB/s) 和 18.17Mbps (2.27MB/s)。平均下载网速排名第二的是中国移动，为 19.7Mbps (2.46MB/s)；排名第三的是中国电信，为 18.01Mbps (2.25MB/s)。平均上传网速排名第二的是中国电信，为 14.8Mbps (1.85MB/s)；排名第三的是中国移动，为 11.22Mbps (1.4MB/s)。（资料来源：腾讯科技）

◆深圳机场 5G 示范基站建成，航站楼可看 5G+4K 飞机起降直播

5 月 4 日消息，深圳机场航站楼 5G 示范基站近日完成建设。今年五一期间，深圳机场联合广东移动、华为等单位，尝试将 5G 通信技术和“视频+AI”相结合，在航站楼内进行航空器跑道起降及到达旅客 4K 超高清视频直播，这也是 5G 技术在国内机场中的一次创新应用尝试。

据了解，此次深圳机场的“5G+4K”直播采用广东移动和华为联合提供的创新解决方案，通过华为的 5G 传输和 4K 超高清摄像机等技术和设备支持，远程拍摄跑道上飞机起飞降落的高清画面，以及到达旅客的高清画面，并在航站楼出发大厅及到达大厅安放 4K 超高清大屏，通过 5G 网络传输超高清视频信号。（资料来源：腾讯科技）

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	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（4.22-5.1）TMT 行业上市公司重要公告

时间	公司	主要内容
计算机		
2019-4-27	创意信息	公司全资子公司广州邦讯信息系统有限公司于近日与北京楚天云技术服务有限公司基于平等互惠的原则签订了建设工程总承包合同，双方同意由邦讯信息对该项目工程总承包投标，工程费用合同价格暂定为：17,742.22 万元。
2019-4-27	德赛西威	公司于 3 月 22 日通过南方联合产权交易中心公开挂牌转让持有的惠州市蓝微新源技术有限公司 20% 股权项目，转让底价 923.472 万元人民币。4 月 19 日，根据该项目从南方联合产权交易中心摘牌后的结果显示，惠州市德赛电池有限公司和惠州市蓝微电子有限公司组成联合体成功竞买本次挂牌项目，惠州蓝微、惠州电池分别成功竞买本次挂牌转让股权的一半（即蓝微新源 10% 的股权）。转让价款为 923.472 万元人民币，并于 4 月 25 日在惠州签署产权交易合同。
2019-4-29	神州数码	公司发布《2019 年股票期权与限制性股票激励计划（草案）》，本激励计划拟向激励对象授予股票权益合计不超过 3,287.50 万份（2,780.00 万份股票期权，507.50 万股限制性股票），涉及的标的股票种类为 A 股普通股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 65,407.0434 万股的 5.03%，其中首次授予 2,632.50 万份（2,225.00 万份股票期权，407.50 万股限制性股票）。本激励计划首次授予的股票期权的行权价格为 15.55 元/股，首次授予的限制性股票的授予价格为 7.82 元/股。
2019-4-29	和仁科技	公司于 2019 年 4 月 28 日收到招标单位江西省儿童医院以及招标代理机构江西省机电设备招标有限公司签发的《成交通知书》，和仁科技被确定为“江西省儿童医院红谷滩新院智能信息化项目采购项目”的中标人，中标价为 1.14 亿元
2019-4-30	南天信息	公司发布《2019 年度非公开发行股票预案》，本次非公开发行股票募集资金总额不超过人民币 6.50 亿元（含人民币 6.50 亿元），扣除发行费用后将全部投资于以下项目：1) 金融行业智能化云平台项目；2) 补充流动资金。
2019-4-30	索菱股份	公司于 2019 年 4 月 26 日召开的第三届董事会第二十五次会议，审议通过了《关于聘任高级管理人员的议案》。根据公司董事长肖行亦先生提名，同意聘任邹毅先生为公司财务总监，任期自董事会审议通过之日起至第三届董事会任期届满。
2019-5-1	三联虹普	公司近期与南京法伯耳纺织有限公司签订了年产 40000 吨 Iyocell 短纤维工程总承包项目合同，合同金额约合人民币 58,524 万元，占公司 2018 年度经审计营业收入的 94.46%。
2019-5-1	易华录	公司控股子公司国富瑞数据系统有限公司与内蒙古中商云谷数据科技有限公司、衢州三维产业发展中心（有限合伙）及天津高村科技创新园（天津）有限公司在天津市武清区天津高村科技创新园设立国富瑞数据科技（天津）有限公司对武清数据中心项目开展运营。为保障该项目顺利落地，公司拟收购衢州三维持有的国富瑞数据科技 30% 股权和中商云谷持有的国富瑞数据科技 5% 股权，收购完成后，易华录拟共持有国富瑞数据科技 35% 股权。
传媒		
2019-4-30	时代出版	公司 2019 年第一季度自编教材教辅出版业务销售码洋为 35,427.00 万元，同比增长 0.60%；营业收入



		入为 17,448.48 万元，同比增长 0.34%；毛利率为 32.71%，较去年同期增加 0.19pct。租型教材教辅出版业务销售码洋为 27,391.04 万元，同比增长 0.37%；营业收入为 17,442.55 万元，同比增长 0.04%；毛利率为 30.78%，较去年同期增加 0.08pct。一般图书出版业务销售码洋为 26,496.07 万元，同比增长 16.35%；营业收入为 8,188.98 万元，同比增长 15.89%；毛利率为 28.63%，较去年同期减少 0.69pct。
2019-4-30	歌华有线	公司第一季度有线电视用户数 596.77 万户，其中高清交互电视用户数 530.89 万户；宽带业务居民用户数 63.99 万户；付费节目点播量 292.18 万次；基本业务 ARPU 值为 24.60 元/月/户。
2019-4-30	城市传媒	公司 2019 年第一季度出版业务销售码洋为 42,298.46 万元，同比增长 9.84%；营业收入为 24,382.16 万元，同比增长 9.13%；毛利率为 47.38%，较去年同期增加 1.61pct。发行业务销售码洋为 52,365.05 万元，同比增长 0.40%；营业收入为 44,595.14 万元，同比增长 9.44%；毛利率为 25.44%，较去年同期增加 1.46pct。
2019-4-30	新经典	公司 2019 年第一季度一般图书销售码洋为 37,172.00 万元，同比增长 3.61%；营业收入为 20,700.70 万元，同比增长 5.33%；毛利率为 46.27%，较去年同期减少 2.74pct。
2019-4-30	中国出版	公司 2019 年第一季度一般图书销售码洋为 108,464.88 万元，同比增长 10.01%；营业收入为 44,738.86 万元，同比增长 17.72%；毛利率为 39.81%，较去年同期增加 3.39pct。
2019-4-30	南方传媒	公司 2019 年第一季度一般图书出版业务码洋销售为 16378.86 万元，同比增长 75.03%，实现营业收入 4692.44 万元，同比增长 77.33%，毛利率较上年同期增加 3.04pct；公司报媒业务发行量为 46.43 万册，已签订的广告订单额 2228.07 万元，已确认的广告收入、服务收入 1488.22 万元。
通信		
2019-4-25	通宇通讯	公司发布《2019 年股票期权激励计划（草案）》，本激励计划拟向激励对象授予 785.80 万份股票期权，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 22522.68 万股的 3.49%，其中首次授予 735.8 万份。本激励计划授予的股票期权的行权价格为 34.15 元/股。
2019-4-25	世纪鼎利	公司已于上海美都《2018 年专项审计报告》出具之日前向共管账户支付剩余股权转让款人民币 7,600 万元，加上前期已支付 28,400 万元，公司已累计支付人民币 36,000 万元。公司购买上海美都 100% 股权的股权转让款已全部支付完成。
2019-4-29	会畅通讯	公司拟以自有资金人民币 5,000 万元在北京投资设立全资子公司北京会畅教育科技有限公司，主要向教育行业提供云视讯应用解决方案等相关业务。
2019-4-29	海格通信	公司近日收到与特殊机构客户签订的订货合同，合同总金额约 2.46 亿元人民币，本合同主要为无线通信、北斗导航产品及配套设备，合同供货时间为 2019 年-2020 年相应月份。
2019-4-30	新海宜	公司董事会于 2019 年 4 月 29 日收到公司副总裁马玲芝女士的书面辞职报告。马玲芝女士因个人原因申请辞去公司副总裁职务，不再担任公司任何董事、监事或高级管理人员职务。
2019-4-30	初灵信息	中国移动采购与招标网于近日发布了《中国移动 2019 年小型化接入 PTN 设备集中采购中标候选人公示》，公司为上述招标项目的第一中标候选人，投标不含税总价为 97,389,548.36 元，中标份额为 27.78%，中标金额为 27,054,816.53 元。

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

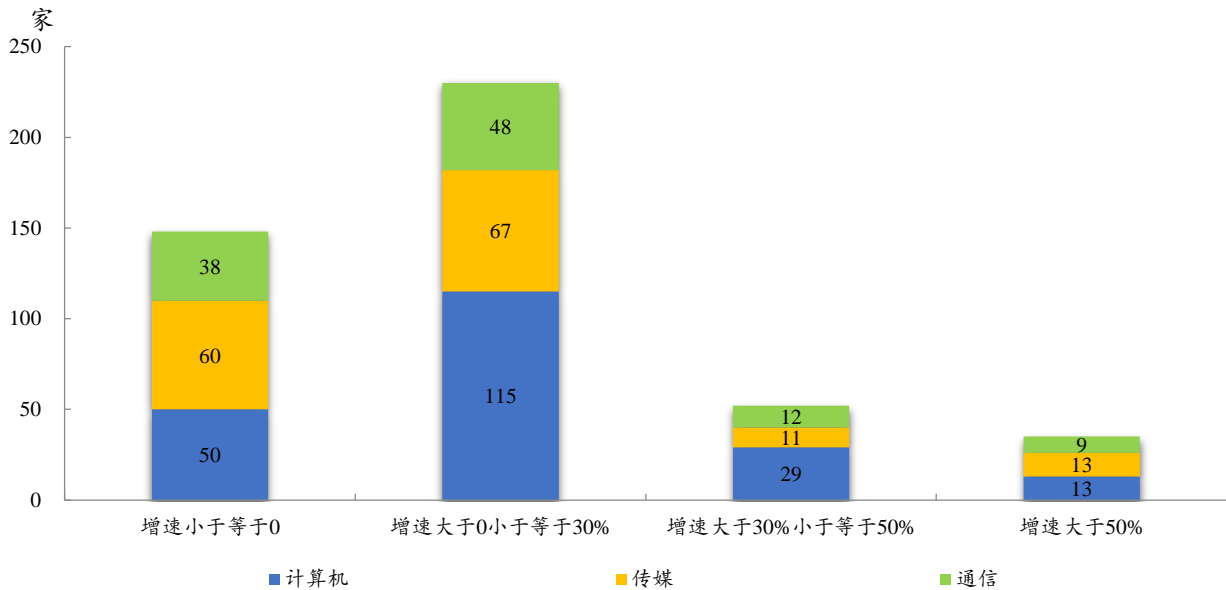
3.3 TMT 行业（不包括电子）上市公司 2018 年年报及一季报业绩公示情况

截至 2019 年 4 月 30 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）全部披露 2018 年年度报告，从营业收入增速来看，148 家公司（计算机 50 家，传媒 60 家，通信 38 家）增速小于等于 0，230 家公司（计算机 115 家，传媒 67 家，通信 48 家）增速大于 0 小于等于 30%，52 家公司（计算机 29 家，传媒 11 家，通信 12 家）增速大于 30% 小于等于 50%，35 家公司（计算机 13 家，传媒 13 家，通信 9 家）增速大于 50%。



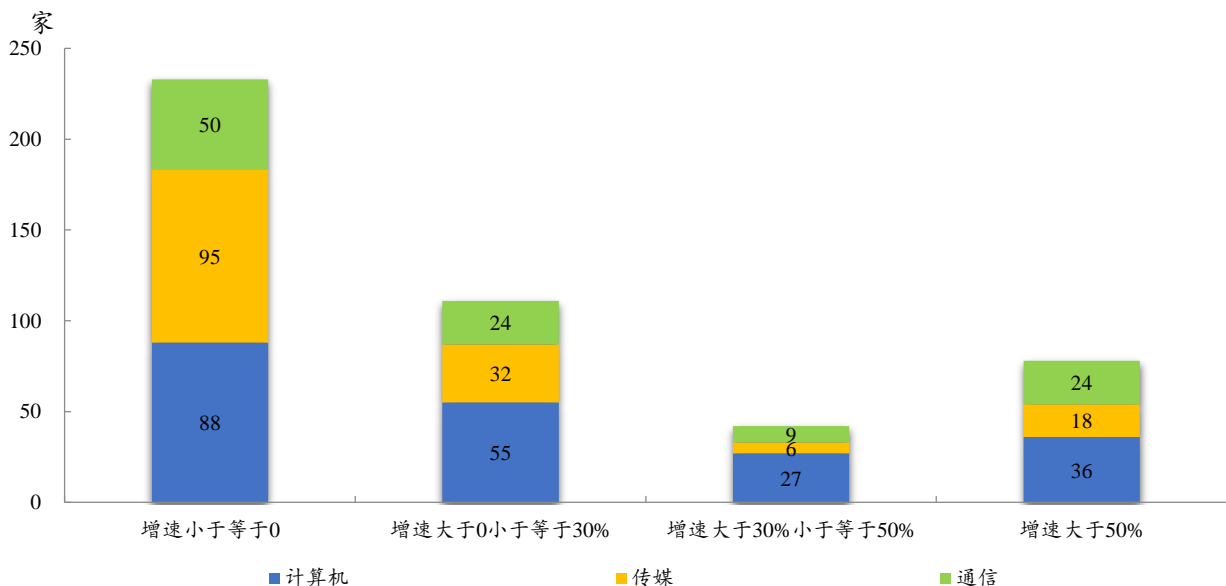
从归母净利润增速来看，233家公司（计算机88家，传媒95家，通信50家）增速小于等于0，111家公司（计算机55家，传媒32家，通信24家）增速大于0小于等于30%，42家公司（计算机27家，传媒6家，通信9家）增速大于30%小于等于50%，78家公司（计算机36家，传媒18家，通信24家）增速大于50%。

图 11：TMT 行业已披露 2018 年年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 年年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 年年度报告披露情况（归母净利润同比增速大于 30%）

证券简称	申万一级	披露日期	营业收入 (百万元)	营业收入增速 (%)	归母净利润 (百万元)	归母净利润增速 (%)
计算机						
航天长峰	计算机	2019-4-23	2,110.26	40.31	75.88	635.45
新国都	计算机	2019-4-26	2,319.33	87.51	247.88	244.59
南天信息	计算机	2019-3-6	2,779.80	20.04	74.77	240.11
天津磁卡	计算机	2019-3-12	145.29	2.58	72.48	221.78
恒实科技	计算机	2019-4-25	1,090.92	99.97	114.53	209.24
京天利	计算机	2019-4-25	346.64	7.56	25.10	201.70
高伟达	计算机	2019-4-26	1,591.92	20.61	104.55	198.53
科大国创	计算机	2019-4-16	982.15	61.58	48.86	165.92
浪潮软件	计算机	2019-3-29	1,212.53	-6.88	313.99	153.85
东方通	计算机	2019-3-26	372.05	27.07	122.17	139.76
数码科技	计算机	2019-4-23	1,566.24	16.00	84.32	131.05
安硕信息	计算机	2019-4-24	547.14	6.54	29.22	130.76
丝路视觉	计算机	2019-3-19	722.96	40.89	54.16	129.92
汇金股份	计算机	2019-4-23	827.27	33.14	47.79	128.88
维信诺	计算机	2019-4-29	1,778.15	5,504.44	34.64	125.95
辉煌科技	计算机	2019-3-20	528.71	-3.33	27.73	118.28
佳创视讯	计算机	2019-4-13	320.60	31.83	10.60	114.37
信雅达	计算机	2019-4-13	1,222.85	-7.51	27.49	113.16
中科创达	计算机	2019-4-26	1,464.58	26.00	164.30	110.53
方正科技	计算机	2019-4-27	5,701.05	11.81	55.08	106.70
安居宝	计算机	2019-4-26	918.90	8.74	27.28	105.21
中科金财	计算机	2019-4-19	1,485.63	21.17	8.21	103.47
世纪瑞尔	计算机	2019-4-19	673.50	28.82	88.24	88.77
智莱科技	计算机		888.63	62.48	211.32	82.99
四维图新	计算机	2019-4-16	2,133.66	-1.06	479.07	80.65
中国长城	计算机	2019-4-30	10,009.48	5.29	987.10	69.88
佳发教育	计算机	2019-3-20	390.48	103.13	123.92	69.43
每日互动	计算机	2019-3-4	539.31	61.97	248.79	69.42
南威软件	计算机	2019-4-13	979.04	21.27	172.52	67.46
千方科技	计算机	2019-4-10	7,251.30	35.35	762.61	63.80
银之杰	计算机	2019-4-23	1,299.25	13.21	35.75	60.76
宝信软件	计算机	2019-4-13	5,471.10	14.56	669.12	57.34
用友网络	计算机	2019-3-16	7,703.50	21.44	612.13	57.33
博思软件	计算机	2019-3-19	558.59	80.26	85.35	56.07
中新赛克	计算机	2019-4-20	691.21	38.85	204.75	54.73
浪潮信息	计算机	2019-3-29	46,940.82	84.17	658.60	54.05
易华录	计算机	2019-4-16	2,956.45	-1.74	302.45	50.29
辰安科技	计算机	2019-4-26	1,032.13	61.64	135.57	48.95
中国软件	计算机	2019-3-29	4,613.16	-6.67	110.81	47.95



金桥信息	计算机	2019-4-15	832.95	23.82	51.23	47.05
汉鼎宇佑	计算机	2019-4-26	602.98	49.11	124.65	46.40
顺利办	计算机	2019-4-30	735.14	42.49	93.28	45.26
华力创通	计算机	2019-3-29	679.08	18.94	118.07	45.20
二三四五	计算机	2019-4-15	3,773.92	17.95	1,367.36	44.31
思维列控	计算机	2019-4-18	541.42	17.68	187.83	43.27
中海达	计算机	2019-4-13	1,288.81	26.26	95.42	42.39
恒华科技	计算机	2019-3-22	1,183.92	38.35	271.63	41.30
恒为科技	计算机	2019-4-18	431.40	38.18	105.17	39.78
方直科技	计算机	2019-4-23	107.25	6.70	12.32	39.60
中科曙光	计算机	2019-3-16	9,056.88	43.89	430.60	39.43
天源迪科	计算机	2019-3-29	3,766.83	27.13	215.54	38.23
恒生电子	计算机	2019-3-30	3,262.88	22.38	645.37	36.96
启明信息	计算机	2019-4-4	1,588.05	-7.25	72.17	35.71
雄帝科技	计算机	2019-4-22	600.46	57.97	107.84	35.63
信息发展	计算机	2019-4-11	706.94	25.28	44.80	34.92
新北洋	计算机	2019-4-11	2,635.20	41.64	380.45	32.82
海联讯	计算机	2019-4-19	264.13	-11.30	8.02	32.46
卫宁健康	计算机	2019-4-26	1,438.76	19.52	303.31	32.42
泛微网络	计算机	2019-3-29	1,003.60	42.51	114.49	31.64
久远银海	计算机	2019-4-24	864.14	25.16	118.70	30.73
华宇软件	计算机	2019-4-29	2,708.50	15.84	497.71	30.58
迪普科技	计算机	2019-3-25	704.06	14.12	201.01	30.53
思特奇	计算机	2019-4-24	787.70	6.44	85.32	30.35
创业慧康	计算机	2019-4-26	1,290.29	11.91	212.68	30.28
传媒						
省广集团	传媒	2019-4-18	12,114.75	7.26	185.93	200.99
上海钢联	传媒	2019-4-27	96,055.09	30.34	120.93	151.00
人民网	传媒	2019-4-18	1,693.70	20.96	213.89	139.23
恒大高新	传媒	2019-4-29	335.11	29.32	34.91	136.75
富春股份	传媒	2019-4-20	555.25	4.70	57.99	133.86
电广传媒	传媒	2019-4-27	10,510.71	20.24	87.58	118.86
腾信股份	传媒	2019-4-27	1,332.07	-18.00	20.28	114.76
金科文化	传媒	2019-4-26	2,725.15	95.17	842.07	113.76
新媒股份	传媒	2019-4-1	643.16	44.22	205.20	86.86
生意宝	传媒	2019-4-27	427.35	18.08	34.85	81.79
蓝色光标	传媒	2019-4-25	23,103.97	51.69	388.95	74.99
乐视网	传媒	2019-4-26	1,581.23	-77.72	-4,095.62	70.49
*ST巴士	传媒	2019-1-31	144.22	-75.58	-640.86	68.48
光线传媒	传媒	2019-4-23	1,491.53	-19.09	1,373.29	68.47
艾格拉斯	传媒	2019-4-29	829.29	-1.87	669.70	61.77
中国电影	传媒	2019-4-27	9,037.70	0.55	1,494.79	54.86
游族网络	传媒	2019-4-30	3,581.25	10.68	1,009.12	53.85

东方财富	传媒	2019-3-6	3,123.45	22.64	958.70	50.52
中体产业	传媒	2019-3-12	1,449.88	32.75	83.91	44.38
中视传媒	传媒	2019-4-27	810.89	12.93	114.52	39.28
当代明诚	传媒	2019-4-12	2,668.39	192.61	177.99	38.91
智度股份	传媒	2019-4-26	7,673.79	20.37	713.43	35.29
元隆雅图	传媒	2019-4-19	1,051.57	28.36	93.54	30.92
数知科技	传媒	2019-4-12	5,454.09	98.23	633.74	30.06
通信						
中国联通	通信	2019-3-14	290,876.78	5.84	4,080.77	858.28
亚联发展	通信	2019-4-8	3,933.47	279.64	100.03	510.82
三维通信	通信	2019-4-27	3,553.61	200.79	214.71	354.17
天喻信息	通信	2019-4-3	2,396.99	23.81	101.02	347.06
中际旭创	通信	2019-4-24	5,156.31	118.76	623.12	285.82
深桑达 A	通信	2019-4-25	1,600.67	-14.96	107.02	186.61
二六三	通信	2019-3-30	928.73	11.11	86.04	177.67
优博讯	通信	2019-3-28	951.94	114.78	117.25	141.19
*ST 凡谷	通信	2019-4-3	1,195.08	-16.16	188.81	136.70
大唐电信	通信	2019-4-18	2,416.50	-44.42	579.60	121.88
波导股份	通信	2019-4-16	607.38	-62.50	33.10	121.68
精伦电子	通信	2019-4-25	397.76	16.35	11.01	118.52
恒信东方	通信	2019-3-21	716.94	66.47	198.32	110.65
华星创业	通信	2019-3-16	1,363.93	-3.64	10.93	108.19
大富科技	通信	2019-4-25	1,821.49	2.37	24.71	104.83
平治信息	通信	2019-4-26	861.95	-5.28	197.14	101.35
广和通	通信	2019-3-8	1,249.10	121.75	86.80	97.91
海能达	通信	2019-4-2	6,934.53	29.58	476.81	94.72
共进股份	通信	2019-3-25	8,333.94	10.31	192.41	89.82
金亚科技	通信	2019-4-30	13.16	-42.59	-23.21	87.59
中通国脉	通信	2019-4-26	722.60	33.13	49.28	76.94
光环新网	通信	2019-4-18	6,023.16	47.73	667.45	53.13
太辰光	通信	2019-3-29	794.08	62.13	152.73	52.57
南京熊猫	通信	2019-3-29	4,500.51	7.36	161.96	50.83
中富通	通信	2019-4-18	548.36	40.56	58.51	49.90
海格通信	通信	2019-4-19	4,069.80	21.41	430.20	46.68
亿联网络	通信	2019-4-24	1,815.36	30.81	851.48	44.13
*ST 上普	通信	2019-4-30	258.32	-59.66	-198.64	43.27
*ST 信通	通信	2019-4-27	1,253.76	-7.11	-1,474.50	40.61
中光防雷	通信	2019-3-23	379.78	4.24	53.58	39.20
亿通科技	通信	2019-3-20	127.93	-24.50	4.98	36.16
光库科技	通信	2019-4-9	289.28	25.60	79.92	33.35
高新兴	通信	2019-4-19	3,562.83	59.27	539.57	32.16

数据来源: Wind、长城国瑞证券研究所

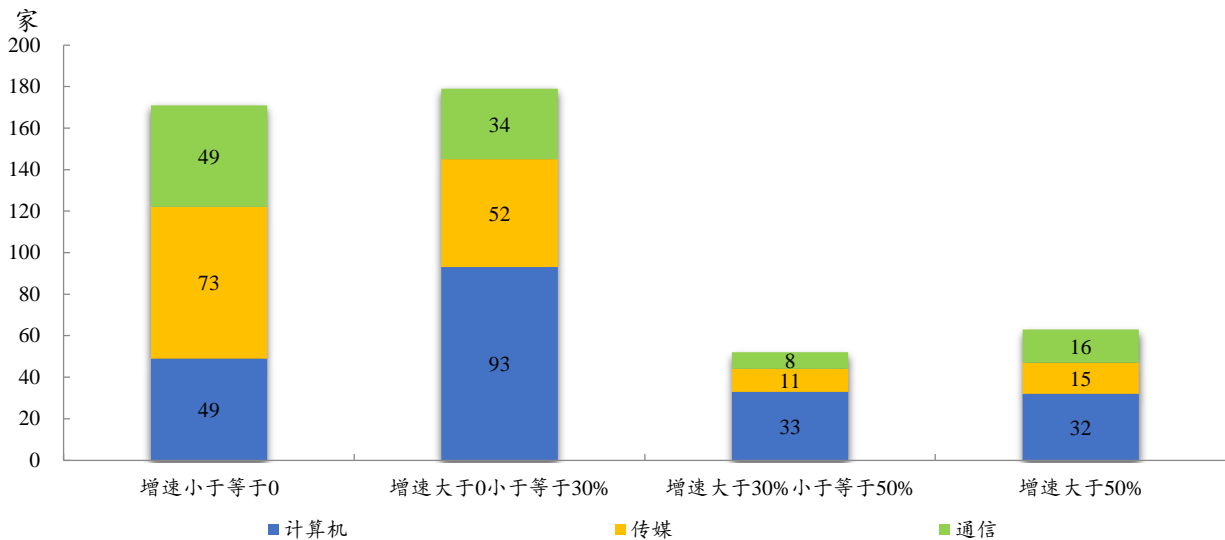
截至 2019 年 4 月 30 日, TMT 行业(不包括电子)所有公司均完成一季度报告披露, 从营



业收入增速来看，171 家公司（计算机 49 家，传媒 73 家，通信 49 家）增速小于等于 0，179 家公司（计算机 93 家，传媒 52 家，通信 34 家）增速大于 0 小于等于 30%，52 家公司（计算机 33 家，传媒 11 家，通信 8 家）增速大于 30% 小于等于 50%，63 家公司（计算机 32 家，传媒 15 家，通信 16 家）增速大于 50%。

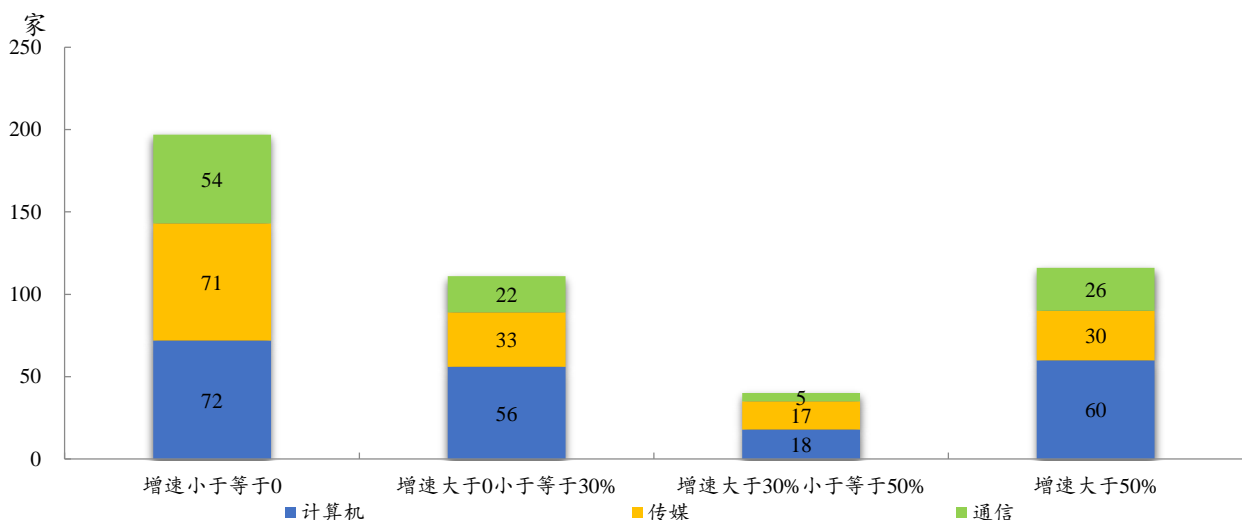
从归母净利润增速来看，197 家公司（计算机 72 家，传媒 71 家，通信 54 家）增速小于等于 0，111 家公司（计算机 56 家，传媒 33 家，通信 22 家）增速大于 0 小于等于 30%，40 家公司（计算机 18 家，传媒 17 家，通信 5 家）增速大于 30% 小于等于 50%，116 家公司（计算机 60 家，传媒 30 家，通信 26 家）增速大于 50%。

图 13：TMT 行业已披露 2019 年一季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 14：TMT 行业已披露 2019 年一季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 5：TMT 行业上市公司 2019 年一季度报告披露情况（归母净利润增速下限大于 30）

证券简称	申万一级	披露日期	营业收入（百万元）	营业收入增速（%）	归母净利润（百万元）	归母净利润增速（%）
计算机						
汇纳科技	计算机	2019-4-26	42.84	77.20	9.08	2,537.10
恒实科技	计算机	2019-4-25	152.36	263.48	23.18	1,656.73
科大国创	计算机	2019-4-27	308.93	156.31	8.54	1,536.91
英飞拓	计算机	2019-4-27	1,034.31	45.91	8.45	1,244.95
思维列控	计算机	2019-4-29	398.51	151.05	696.65	1,119.47
华胜天成	计算机	2019-4-25	1,151.48	37.40	192.95	929.45
御银股份	计算机	2019-4-26	40.04	-69.53	35.28	816.95
初灵信息	计算机	2019-4-26	122.50	70.01	10.37	727.64
维宏股份	计算机	2019-4-17	48.52	-5.45	64.14	717.13
金桥信息	计算机	2019-4-27	119.98	39.45	2.12	598.11
恒生电子	计算机	2019-4-25	592.19	11.17	397.85	593.66
佳都科技	计算机	2019-4-30	849.60	26.13	195.80	571.37
新国都	计算机	2019-4-26	649.14	150.83	60.40	565.51
启明信息	计算机	2019-4-20	270.91	21.22	6.31	436.94
航天信息	计算机	2019-4-27	5,352.69	-2.17	512.50	406.37
雄帝科技	计算机	2019-4-22	137.47	62.99	9.74	371.61
东方通	计算机	2019-4-23	90.30	49.63	15.10	358.38
京天利	计算机	2019-4-25	132.43	64.28	7.59	357.68
同方股份	计算机	2019-4-30	3,411.08	-24.28	539.65	340.95
拓尔思	计算机	2019-4-27	206.01	29.07	7.21	339.91
高伟达	计算机	2019-4-26	316.76	8.64	5.09	296.54
万达信息	计算机	2019-4-26	380.39	23.42	18.02	267.12
网达软件	计算机	2019-4-20	60.22	86.47	10.65	256.48
安居宝	计算机	2019-4-26	129.37	39.12	5.70	241.58
中科金财	计算机	2019-4-29	264.28	17.11	97.85	231.78
华力创通	计算机	2019-4-26	155.73	96.62	10.21	214.43
北信源	计算机	2019-4-26	110.19	27.43	3.73	204.66
海联讯	计算机	2019-4-25	38.11	146.79	1.86	188.49
用友网络	计算机	2019-4-27	1,252.29	16.57	82.21	176.15
湘邮科技	计算机	2019-4-30	134.69	216.17	4.13	165.03
天源迪科	计算机	2019-4-27	1,004.56	101.92	12.86	151.14
华虹计通	计算机	2019-4-26	47.21	49.55	0.08	144.29
新开普	计算机	2019-4-27	164.00	24.09	5.08	138.81
中科曙光	计算机	2019-4-20	2,242.09	52.62	50.80	122.73
中威电子	计算机	2019-4-26	77.83	28.64	18.17	119.62
和仁科技	计算机	2019-4-26	64.37	32.49	6.46	114.31
佳发教育	计算机	2019-4-29	75.23	88.18	15.65	110.54
宇信科技	计算机	2019-4-25	292.54	35.81	0.99	106.53
二三四五	计算机	2019-4-18	1,302.90	196.68	441.34	103.73



先进数通	计算机	2019-4-25	341.88	248.37	-0.07	98.47
浙大网新	计算机	2019-4-30	747.74	11.03	68.10	93.36
易华录	计算机	2019-4-23	655.51	21.94	77.21	92.52
长亮科技	计算机	2019-4-20	193.55	24.37	6.66	90.70
顶点软件	计算机	2019-4-23	47.04	61.83	5.29	72.62
顺利办	计算机	2019-4-30	384.46	156.74	71.11	71.88
辉煌科技	计算机	2019-4-24	85.07	12.21	5.26	71.25
久远银海	计算机	2019-4-26	126.26	3.80	14.02	68.32
浪潮信息	计算机	2019-4-23	9,693.72	27.41	92.30	67.89
汉鼎宇佑	计算机	2019-4-29	149.47	8.33	150.74	65.34
神思电子	计算机	2019-4-20	87.21	1.02	2.40	64.08
奥飞数据	计算机	2019-4-24	129.08	42.21	14.23	63.92
浩云科技	计算机	2019-4-24	146.57	14.76	10.34	63.28
立思辰	计算机	2019-4-26	468.91	81.87	28.58	60.63
三泰控股	计算机	2019-4-29	188.42	14.10	-35.68	59.43
赛为智能	计算机	2019-4-29	328.92	38.41	65.33	56.36
华测导航	计算机	2019-4-24	188.17	21.26	18.30	56.06
今天国际	计算机	2019-4-23	329.34	151.01	38.52	54.67
紫光股份	计算机	2019-4-19	12,220.32	20.85	377.29	52.66
聚龙股份	计算机	2019-4-25	135.26	-37.15	8.80	51.40
千方科技	计算机	2019-4-24	1,644.51	26.60	152.41	50.27
金财互联	计算机	2019-4-23	283.51	40.59	33.12	48.73
达华智能	计算机	2019-4-30	532.16	-19.38	-40.20	48.27
卫宁健康	计算机	2019-4-26	246.97	20.10	57.46	42.08
创业慧康	计算机	2019-4-26	320.10	25.87	62.12	40.62
智莱科技	计算机	2019-4-29	304.16	27.31	76.63	39.09
方直科技	计算机	2019-4-24	38.40	5.76	12.41	38.70
泛微网络	计算机	2019-4-26	205.41	30.95	19.33	37.79
科远股份	计算机	2019-4-19	123.45	37.57	11.39	36.45
宝信软件	计算机	2019-4-13	1,344.77	32.62	201.22	36.40
金溢科技	计算机	2019-4-26	145.45	-3.41	9.40	35.85
东方网力	计算机	2019-4-29	340.11	-1.29	85.99	35.49
三六零	计算机	2019-4-30	2,702.66	-1.79	647.45	35.47
中科创达	计算机	2019-4-26	334.89	19.15	50.60	33.27
同花顺	计算机	2019-4-26	286.64	20.48	100.39	33.25
捷顺科技	计算机	2019-4-26	94.92	40.57	-16.90	32.61
恒为科技	计算机	2019-4-26	108.40	9.42	25.14	32.54
常山北明	计算机	2019-4-30	2,069.91	14.58	-14.64	32.49
数字政通	计算机	2019-4-25	206.13	49.69	22.18	31.03
拉卡拉	计算机		1,313.04	1.20	159.93	30.22
传媒						
博通股份	传媒	2019-4-30	48.38	13.52	7.11	2,406.53
粤传媒	传媒	2019-4-30	172.83	-7.64	22.58	684.19



焦点科技	传媒	2019-4-25	242.02	24.25	65.52	588.49
中国科传	传媒	2019-4-27	366.62	20.76	12.37	446.56
盛讯达	传媒	2019-4-26	55.11	-13.01	17.90	383.75
拓维信息	传媒	2019-4-27	250.58	5.96	11.80	351.31
恒大高新	传媒	2019-4-30	98.97	61.53	28.80	304.51
中国出版	传媒	2019-4-30	876.04	32.11	58.32	205.06
浙数文化	传媒	2019-4-27	660.25	76.61	250.81	183.25
博瑞传播	传媒	2019-4-26	97.95	-44.52	26.00	148.45
康旗股份	传媒	2019-4-29	299.11	-26.73	57.02	121.03
华录百纳	传媒	2019-4-27	41.09	-81.85	9.76	120.94
电广传媒	传媒	2019-4-27	1,424.98	-39.02	8.59	115.91
*ST巴士	传媒	2019-4-30	16.35	-51.13	4.73	105.70
凯撒文化	传媒	2019-4-27	259.56	78.54	116.95	100.63
昆仑万维	传媒	2019-4-27	860.65	-2.84	379.13	91.30
中体产业	传媒	2019-4-30	94.72	-5.46	-1.00	90.57
新媒股份	传媒	2019-4-29	186.16	44.88	73.45	90.54
电魂网络	传媒	2019-4-27	135.44	34.77	40.81	74.95
麦达数字	传媒	2019-4-23	159.82	-38.16	54.38	68.52
南方传媒	传媒	2019-4-30	1,472.21	15.35	274.91	64.07
宝通科技	传媒	2019-4-25	601.39	38.82	87.56	63.17
长城动漫	传媒	2019-4-30	23.56	-39.43	-6.80	61.66
人民网	传媒	2019-4-30	313.28	17.20	-23.36	59.63
上海钢联	传媒	2019-4-27	21,798.72	21.65	32.18	58.08
新华网	传媒	2019-4-26	257.97	5.22	37.23	56.92
读者传媒	传媒	2019-4-26	137.27	-0.99	3.70	56.87
冰川网络	传媒	2019-4-29	102.16	73.81	28.88	54.61
昂立教育	传媒	2019-4-30	543.86	21.53	27.57	53.22
*ST东网	传媒	2019-4-29	51.59	15.09	-19.22	52.95
中视传媒	传媒	2019-4-27	209.05	34.09	35.79	47.01
华数传媒	传媒	2019-4-30	811.97	5.87	228.27	46.97
歌华有线	传媒	2019-4-30	572.37	7.51	249.02	45.17
华闻传媒	传媒	2019-4-27	884.43	20.88	30.59	44.56
蓝色光标	传媒	2019-4-25	5,595.05	11.36	221.10	44.36
视觉中国	传媒	2019-4-26	163.90	5.53	57.56	44.22
乐视网	传媒	2019-4-29	128.88	-70.54	-177.41	42.26
掌趣科技	传媒	2019-4-27	355.79	-26.31	186.75	41.94
梦网集团	传媒	2019-4-27	592.40	24.24	58.08	41.53
暴风集团	传媒	2019-4-27	71.21	-81.60	-17.50	40.78
迅游科技	传媒	2019-4-27	133.97	-23.39	72.46	39.77
吉比特	传媒	2019-4-26	505.75	33.09	213.44	38.87
完美世界	传媒	2019-4-30	2,041.73	13.26	485.98	34.95
长江传媒	传媒	2019-4-29	1,606.82	-26.12	238.26	33.20
开元股份	传媒	2019-4-27	355.84	50.94	22.15	32.31

数知科技	传媒	2019-4-20	1,323.90	62.53	157.24	31.44
凯文教育	传媒	2019-4-29	80.49	98.78	-20.87	30.68
通信						
共进股份	通信	2019-4-22	2,031.07	20.53	85.17	8,634.78
东土科技	通信	2019-4-26	133.17	-22.58	204.16	1,534.21
新易盛	通信	2019-4-24	223.89	26.13	32.41	991.05
立昂技术	通信	2019-4-25	267.10	203.33	29.89	637.46
天喻信息	通信	2019-4-26	542.83	20.26	65.81	529.80
日海智能	通信	2019-4-29	1,413.02	136.45	7.20	477.44
广和通	通信	2019-4-26	415.13	94.12	38.45	476.25
会畅通讯	通信	2019-4-29	123.51	119.26	32.93	455.84
万隆光电	通信	2019-4-29	102.23	54.03	6.17	403.37
移为通信	通信	2019-4-29	134.05	79.74	26.98	371.28
*ST 高升	通信	2019-4-30	182.71	-18.24	53.17	204.54
*ST 凡谷	通信	2019-4-25	381.97	58.36	29.05	169.28
二六三	通信	2019-4-24	262.46	30.95	36.92	165.85
七一二	通信	2019-4-26	265.98	25.27	8.20	160.18
贝通信	通信	2019-4-29	226.44	212.25	4.85	150.64
盛洋科技	通信	2019-4-25	172.68	-0.19	1.38	126.99
中兴通讯	通信	2019-4-30	22,201.81	-19.34	862.60	115.95
深南股份	通信	2019-4-25	47.20	470.99	-0.98	92.82
剑桥科技	通信	2019-4-23	690.30	1.07	-4.22	89.73
优博讯	通信	2019-4-26	317.64	159.42	47.76	83.00
汇源通信	通信	2019-4-30	74.15	2.52	-1.59	64.40
*ST 信通	通信	2019-4-30	192.93	-6.85	-42.62	63.28
太辰光	通信	2019-4-26	221.24	60.12	34.93	62.27
吴通控股	通信	2019-4-27	1,018.45	42.51	79.54	61.81
*ST 信威	通信	2019-4-30	49.24	-11.53	-205.65	58.30
精伦电子	通信	2019-4-30	96.04	4.42	-2.23	53.44
广哈通信	通信	2019-4-26	25.54	60.93	-3.30	44.40
光环新网	通信	2019-4-18	1,628.76	21.84	195.16	41.41
华星创业	通信	2019-4-27	233.02	-28.63	-7.39	41.16
亿联网络	通信	2019-4-24	533.05	29.25	260.98	32.92
万马科技	通信	2019-4-25	108.88	69.94	-1.20	30.16

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。