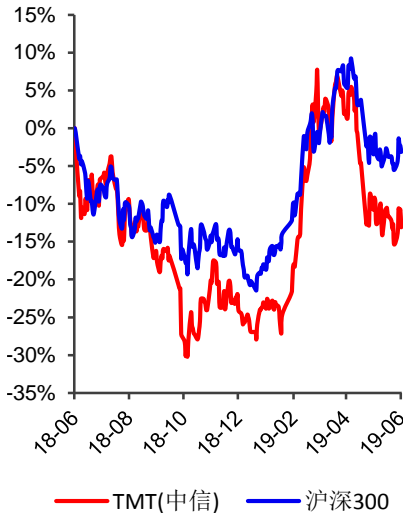




# 行业周报

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12期（总第71期）

## 我国正式发放5G商用牌照，5月份国内手机市场出货量同比增长1.2%

### 行业资讯速览：

◆**2019 互联网女皇趋势报告：全球网民达到 38 亿，中美科技企业领跑全球。**北京时间 6 月 12 日凌晨，“互联网女皇”玛丽-米克尔发布了《2019 互联网趋势报告》。报告指出，全球互联网用户达到 38 亿，用户渗透率超过 50%，但是新的增长点目前仍未出现。这也导致互联网用户增长略有减缓，相比 2017 年的 7%，降至 6%。中美两国的科技企业引领着全球互联网企业的发展。在 TOP30 中，美国占据 18 个，中国占据 7 个。同时从全球市值 TOP30 企业来看，科技企业也位居优势地位，占据 9 个席位。（资料来源：Donews）

◆**每日优鲜与腾讯智慧零售战略合作，发布“智鲜千亿计划”。**6 月 13 日，每日优鲜联手腾讯召开主题为“鲜到千亿，智在必得”的战略合作发布会。每日优鲜创始人兼 CEO 徐正宣布，借力腾讯智慧零售“全触点零售”，每日优鲜正式启动“智慧营销”“智慧物流”“智慧供应链”三位一体的“智鲜千亿计划”，加速推动生鲜零售全价值链的数字化、智能化，计划在 2021 年成长为千亿规模的生鲜零售平台。（资料来源：Donews）

◆**我国正式发放 5G 商用牌照。**6 月 6 日，工信部正式向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放 5G 商用牌照。我国正式进入 5G 商用元年。值得注意的是，中国广电成为除三大基础电信运营商外，又一个获得 5G 商用牌照的企业。工信部部长苗圩表示，5G 支撑应用场景由移动互联网向移动物联网拓展，将构建起高速、移动、安全、泛在的新一代信息基础设施。与此同时，5G 将加速许多行业的数字化转型，并且更多用于工业互联网、车联网等，拓展大市场，带来新机遇，有力支撑数字经济蓬勃发展。（资料来源：新华网）

◆**CAICT：5 月份国内手机市场出货量 3829 万部，同比增长 1.2%。**6 月 11 日，中国信息通信研究院发布了《2019 年 5 月国内手机市场运行分析报告》。该报告显示，2019 年 5 月，国内手机市场总体出货量 3829.4 万部，同比增长 1.2%，环比增长 4.8%。其中，4G 手机 3647.7 万部，同比增长 1.2%，在同期手机出货量中



占比 95.3%，另有 2G 手机出货量 181.7 万部，5 月没有 3G 手机出货；2019 年 1-5 月，国内手机市场总体出货量 1.52 亿部，同比下降 4.8%，其中 4G 手机 1.45 亿部，同比下降 4.0%，在同期手机出货量中占比 95.3%，另有 2G、3G 手机出货量分别为 705.6 万部、5.7 万部。（资料来源：C114）

### 公司动态：

截至 2019 年 6 月 14 日，我们跟踪的 TMT 行业（不包括电子）466 家公司（计算机 207 家，传媒 152 家，通信 107 家）共有 64 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 5 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 2018 年年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

<b>1 行情回顾（2019.6.3-2019.6.14）</b>	<b>5</b>
<b>2 行业资讯速览</b>	<b>9</b>
2.1 计算机	9
2.2 传媒	11
2.3 通信	12
<b>3 公司动态</b>	<b>14</b>
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 2019 年上半年业绩预告情况	17



## 图目录

图 1: 本报告期 (6.3-6.14) 市场主要指数涨跌幅 .....	5
图 2: 本报告期 (6.3-6.14) 申万一级行业涨跌幅 .....	5
图 3: 本报告期 (6.3-6.14) TMT 申万二级行业涨跌幅 .....	6
图 4: 本报告期 (6.3-6.14) 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

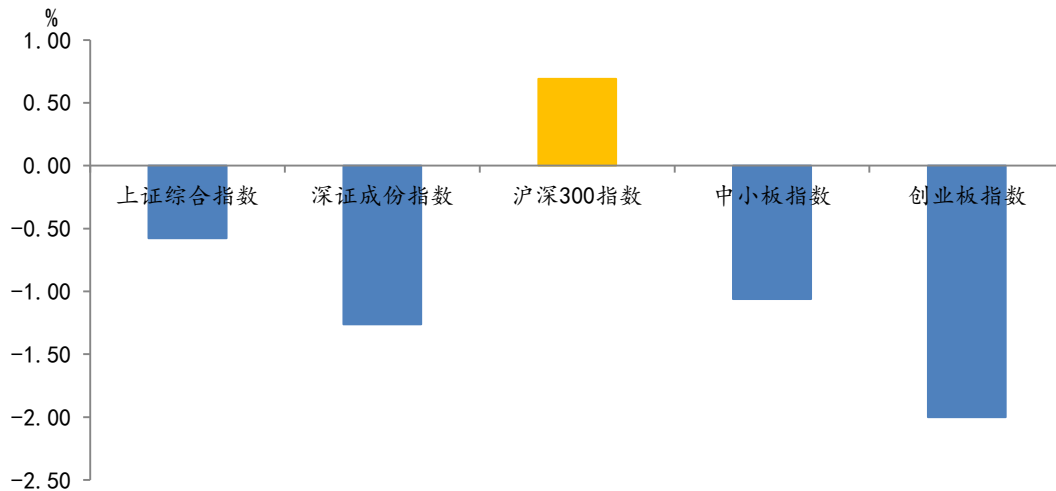
表 1: 本报告期 (6.3-6.14) TMT 行业个股涨跌幅排行情况 (剔除停牌股票) .....	7
表 2: 重点覆盖公司最新投资评级、投资要点及盈利预测 .....	14
表 3: 本报告期 (6.3-6.14) TMT 行业上市公司重要公告 .....	16
表 4: TMT 行业上市公司 2019 年中报业绩预告披露情况 .....	18



## 1 行情回顾 (2019.6.3-2019.6.14)

本报告期 (6.3-6.14)，上证综合指数收于 2881.97 点，累计下跌 0.58%；深证成份指数收于 8810.13 点，累计下跌 1.26%；沪深 300 指数收于 3654.88 点，累计上涨 0.69%；中小板指数收于 5416.59 点，累计下跌 1.06%；创业板指数收于 1453.96 点，累计下跌 2%。

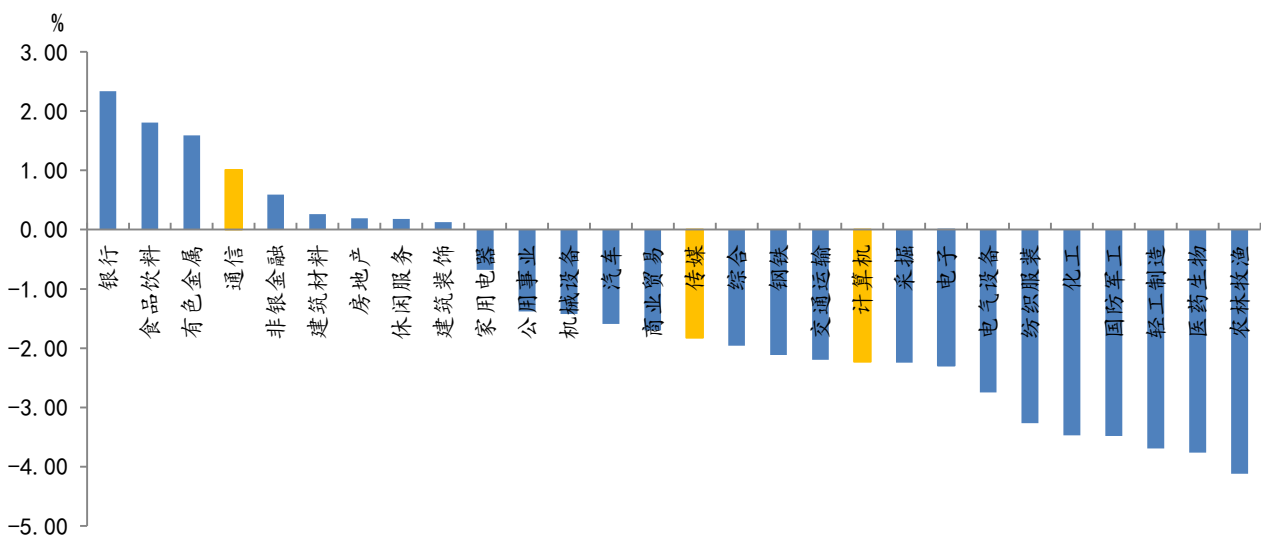
图 1：本报告期 (6.3-6.14) 市场主要指数涨跌幅



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，通信板块累计涨幅 1.01%，在申万 28 个一级行业中位居第 4 位；传媒板块累计跌幅 1.82%，在申万一级行业中位居第 15 位；计算机板块累计跌幅 2.23%，在申万一级行业中位居第 19 位。

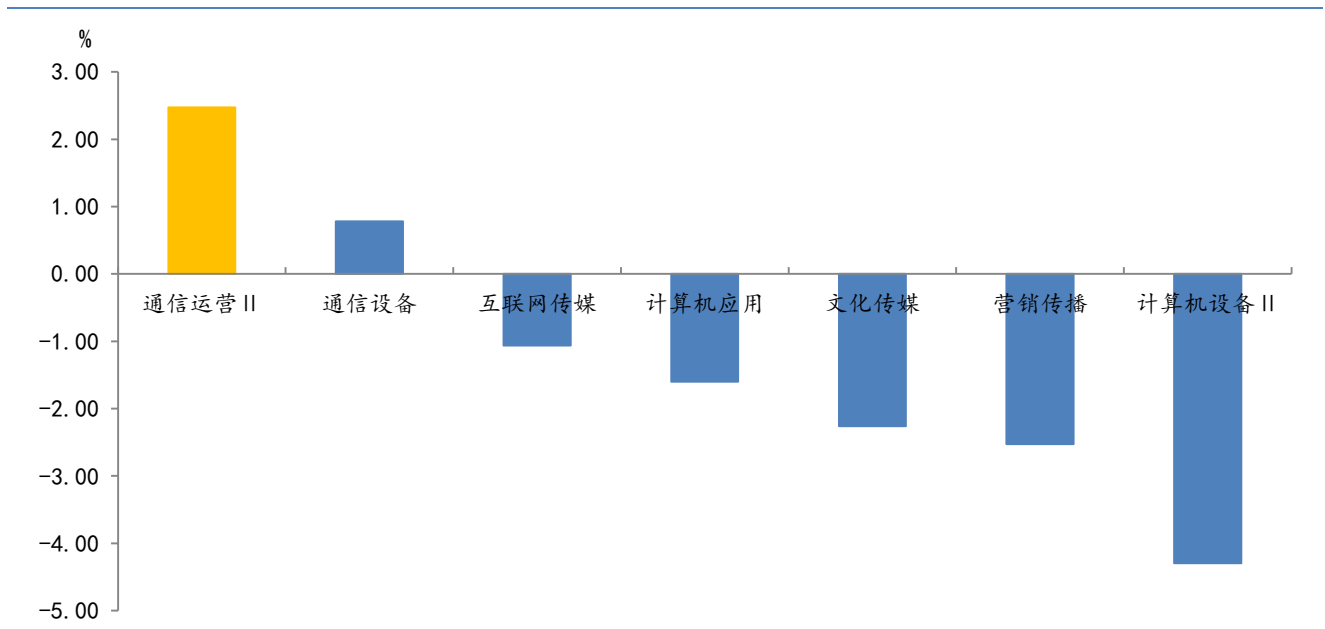
图 2：本报告期 (6.3-6.14) 申万一级行业涨跌幅



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

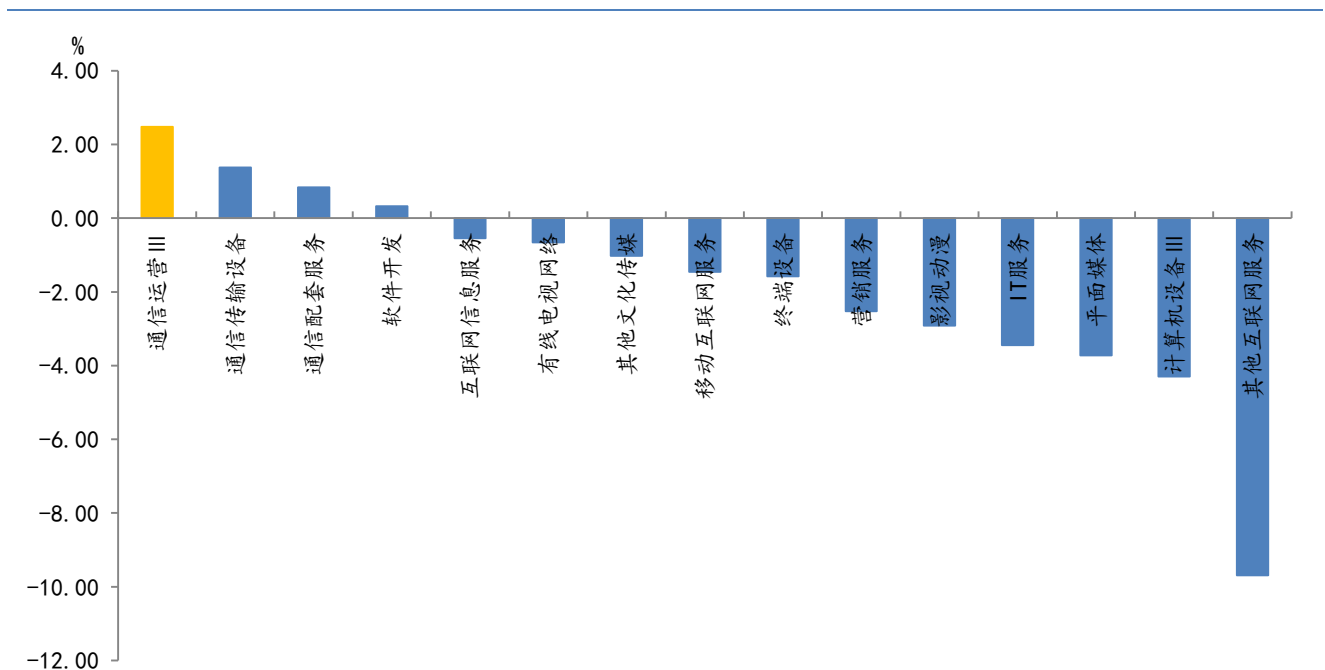
从申万二级行业分类看，本报告期内，通信运营II板块涨幅最大，涨幅为 2.47%；计算机设备II板块跌幅最大，跌幅为 4.3%。从申万三级行业分类看，本报告期内，通信运营III板块涨幅最大，涨幅为 2.48%；其他互联网服务板块跌幅最大，跌幅为 9.69%。

图 3：本报告期（6.3-6.14）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（6.3-6.14）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（6.3-6.14）TMT 行业个股涨跌幅排行情况（剔除停牌股票）

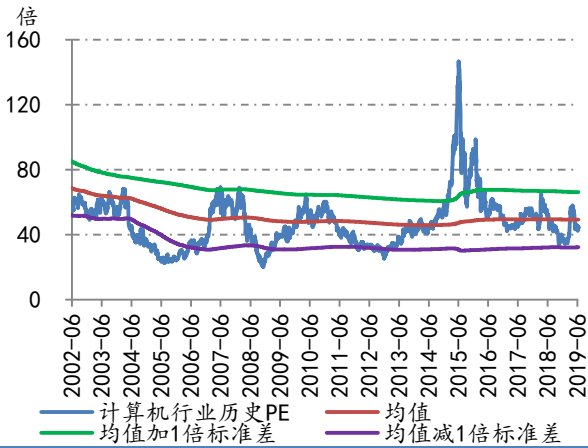
涨跌幅前 5		涨跌幅后 5	
<b>计算机</b>			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
恒锋信息	27.64	宇信科技	-19.48
科创信息	23.03	金证股份	-18.53
京天利	19.62	华虹计通	-18.52
中科信息	18.16	科蓝软件	-17.81
天泽信息	16.42	湘邮科技	-16.58
<b>传媒</b>			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
因赛集团	61.09	金逸影视	-53.54
电魂网络	31.38	唐德影视	-16.29
梦网集团	18.18	深大通	-14.22
宣亚国际	12.02	新华文轩	-13.94
中国科传	11.73	中昌数据	-12.95
<b>通信</b>			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
欣天科技	92.31	实达集团	-24.56
国脉科技	26.97	*ST 北讯	-22.65
华脉科技	24.77	东土科技	-11.90
中光防雷	21.51	鼎信通讯	-11.67
大富科技	13.36	鹏博士	-10.42

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

按照 2019 年 6 月 14 日收盘价计算，计算机行业 PE 为 43.95 倍，低于同期历史均值 49.25 倍，PB 为 3.52 倍，低于同期历史均值 4.69 倍，高于均值减 1 倍标准差 2.77 倍；传媒行业 PE 为 25.22 倍，低于同期历史均值减 1 倍标准差 31.84 倍，PB 为 2.2 倍，略低于均值减 1 倍标准差 2.55 倍；通信行业 PE 为 35.56 倍，低于同期历史均值 39.43 倍，PB 为 2.69 倍，略低于同期历史均值 2.98 倍。

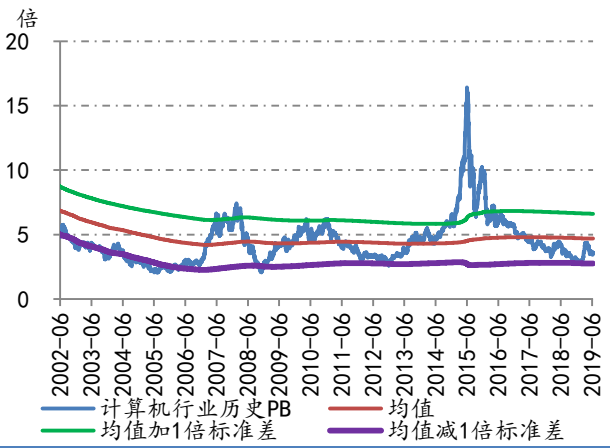


图 5：计算机行业历史 PE 水平走势



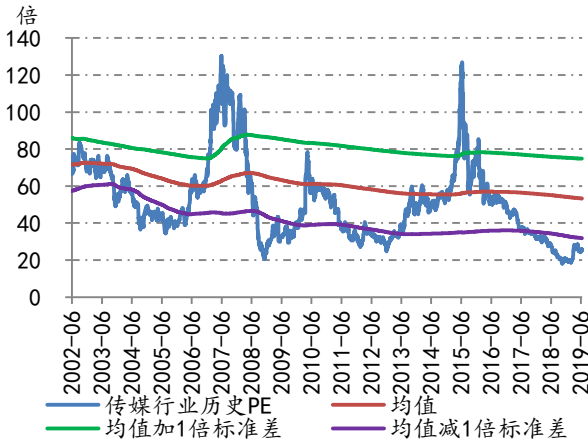
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 6：计算机行业历史 PB 水平走势



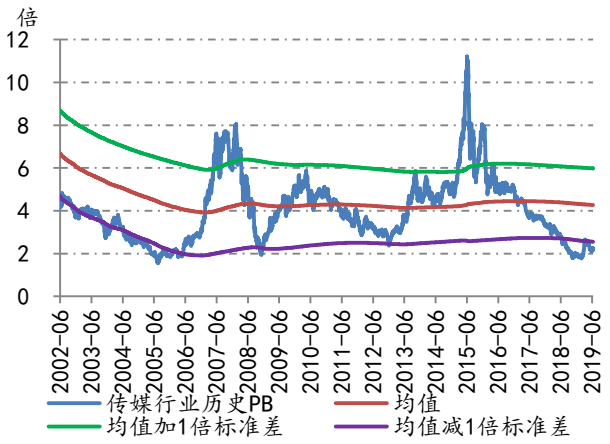
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 7：传媒行业历史 PE 水平走势



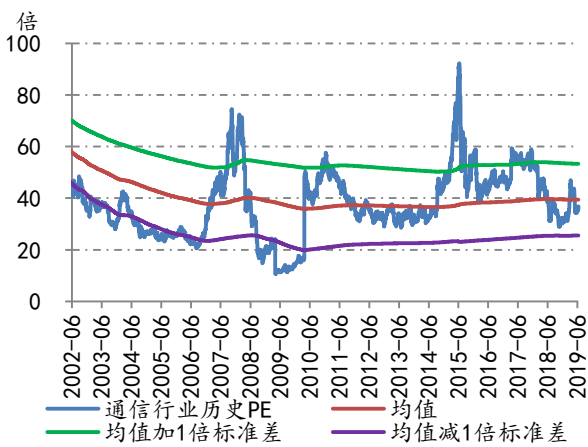
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 8：传媒行业历史 PB 水平走势



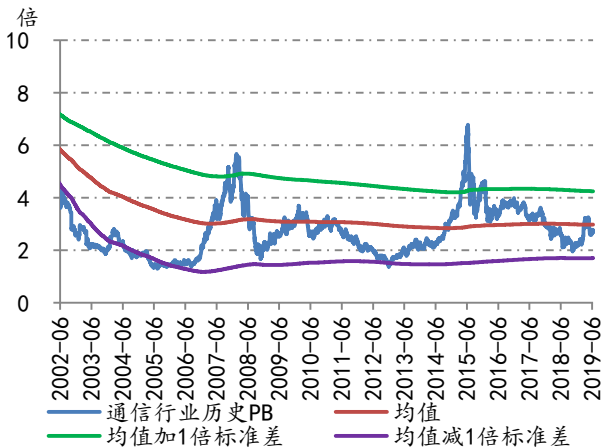
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

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

#### ◆总投资 150 亿，润泽大数据基地落户南通开发区

6月12日，润泽南通大数据基地项目签约落户南通经济技术开发区，此次润泽科技将联手中国数据中心产业发展联盟在南通开发区建设大数据基地，项目总投资150亿元，包含2.5万个标准机柜数据中心和30万平方米的数据科技产业园，重点引进数据创新和大数据行业应用企业，打造长三角地区重要的大数据中心、数据产业集聚平台以及科技创新中心。（资料来源：中国IDC圈）

#### ◆2019 互联网女皇趋势报告：全球网民达到 38 亿，中美科技企业领跑全球

北京时间6月12日凌晨，“互联网女皇”玛丽-米克尔发布了《2019 互联网趋势报告》。报告共分为11部分，分析了全球互联网用户变化和科技企业发展、电子商务进展与在线广告演进等，并着重谈及了免费增值商业模式的蓬勃发展，同时再次与高瓴资本合作，连续第6年推出中国互联网发展趋势报告专题。报告指出，全球互联网用户达到38亿，用户渗透率超过50%，但是新的增长点目前仍未出现。这也导致互联网用户增长略有减缓，相比2017年的7%，降至6%。中美两国的科技企业引领着全球互联网企业的发展。在TOP30中，美国占据18个，中国占据7个。同时从全球市值TOP30企业来看，科技企业也位居优势地位，占据9个席位。（资料来源：Donews）

#### ◆每日优鲜与腾讯智慧零售战略合作，发布“智鲜千亿计划”

6月13日，每日优鲜联手腾讯召开主题为“鲜到千亿，智在必得”的战略合作发布会。每日优鲜创始人兼CEO徐正宣布，借力腾讯智慧零售“全触点零售”，每日优鲜正式启动“智慧营销”“智慧物流”“智慧供应链”三位一体的“智鲜千亿计划”，加速推动生鲜零售全价值链的数字化、智能化，计划在2021年成长为千亿规模的生鲜零售平台。（资料来源：Donews）

#### ◆总投资 7 亿元中国电信两江腾龙数据中心一期落成投用

6月14日，据悉，位于重庆两江新区水土高新生态城的中国电信两江腾龙数据中心一期项目落成投运。其二期建设正式启动，预计最快于今年年底投运。中国电信两江腾龙数据中心是为深圳市腾讯计算机系统有限公司“量身定制”的数据中心，由中国电信重庆公司与腾龙两江（重庆）科技有限公司通力合作，历经10个月的建设，现先已交付使用。该项目一期建设总投资额约7亿元，打造成为中国西部地区高等级、高安全、高可靠的云计算数据中心之一。项目



共计 2200 个高密机柜，采用微模块（MDC）模式建设，供电保障为双回路，双路由，四路市电接入。下一步，中国电信重庆公司将继续与腾龙公司合作，进行中国电信两江腾龙数据中心二期项目的建设。据悉，二期项目占地面积约 37 亩，建筑面积约 38000 平方米，将高标准建设 4500 个机柜的最高等级数据中心，投资额达到 13 亿元。（资料来源：中国 IDC 圈）

#### ◆肯尼亚同中国签订近 7 亿美元 IDC 协议

6 月 14 日消息，日前，肯尼亚同中国签订了总额为 6.654 亿美元的合作协议，用于该国孔扎（Konza）数据中心和智慧城市项目的建设。来华访问的肯尼亚总统乌胡鲁肯雅塔（Uhuru Kenyatta）见证了项目交付协议的签署，该协议将通过优惠融资和公私伙伴关系进行开发，中国科技巨头华为被提名参与肯尼亚孔扎数据中心和智慧城市的开发建设。由华为实施的孔扎数据中心和智慧城市项目将耗资 1.725 亿美元。按照中国路桥集团的 PPP 安排，肯尼亚内罗毕 JKIA 高速公路将由 James Gichuru highway 承建，造价 4.928 亿美元。（资料来源：中国 IDC 圈）

#### ◆上海市公布首批 99 家失联类网贷机构

6 月 14 日，今日上海市地方金融监管局在其官方网站上发布第一批失联类 P2P 网贷机构共 99 家，债权尚未了结的出借人可自本公告发布之日起 15 日内向网贷机构所在区金融工作部门报告。名单内网贷机构应积极主动处置存量网贷债权，主动与相关区金融工作部门进行联系。

上述报告期结束，未出现平台出借人主张存量债权的，网贷机构应主动申请办理工商注销登记或变更名称及经营范围；网贷机构未与相关区金融工作部门联系的，金融工作部门将依法移送市场监管部门列入异常经营名录或采取其他工商行政监管措施，并协调网信部门、电信主管部门关闭网站、下架 APP。此外，根据清理整治进程，上海市地方金融监管局后续将不定期公告失联类 P2P 网贷机构名单。（资料来源：Donews）

#### ◆FB 加密货币项目曝光：共 25 个合作伙伴，各交 1000 万美元

北京时间 6 月 15 日上午消息，在过去一年多的时间里，Facebook 一直在开发数字货币，开发工作得到了众多知名企业的支持，包括支付、零售和科技企业。最近《华尔街日报》报道称，Facebook 数字货币由一个名叫“Libra Association”的财团管理，Visa、万事达、PayPal 都是财团的成员。Libra Association 营销资料显示，除了上述企业，还有几十家机构参与其中，它们的名字之前未曾曝光过，包括投资公司 Andreessen Horowitz 和 Union Square Ventures、加密货币交易所 Coinbase、非盈利机构 Mercy Corps 等。知情人士称，Facebook 成立一家名叫 Calibra 的子公司，让它负责打理加密货币业务，Calibra 也是财团的创始成员。

知情人士还说，Facebook 向每位会员收取 1000 万美元费用，这样会员才能管理自己的节点，访问并查看网络。（资料来源：新浪科技）

## 2.2 传媒

### ◆艺恩电影智库：5.27~6.2 和 6.3~6.9 单周票房分别录得 8.85 亿元、11.40 亿元

根据艺恩电影智库公布的统计数据，5月27日至6月2日单周票房为8.85亿元，单周放映场次为229.37万场，观影人次为2525万；影片排名方面，《哥斯拉2：怪兽之王》单周票房4.67亿，累计票房4.83亿，居于榜首；《阿拉丁》、《哆啦A梦：大雄的月球探险记》分居第二和第三位，单周票房分别为13,987万元、9134万元，累计票房分别为2.69亿元、0.91亿元。

6月3日至6月9日单周票房为11.40亿元，单周放映场次为237.36万场，观影人次为3237万；影片排名方面，《X战警：黑凤凰》单周票房3.08亿，累计票房3.08亿，居于榜首；《哥斯拉2：怪兽之王》、《追龙II》分居第二和第三位，单周票房分别为2.83亿元、1.96亿元，累计票房分别为7.66亿元、1.96亿元。（资料来源：中国票房网）

### ◆第一手游网 2019 年 5 月手游曝光度数据报告，和平精英表现优秀

6月6日消息，第一手游网2019年5月中国手游曝光度报告，通过对国内主流手机应用市场的每日下载量TOP100游戏的曝光量进行监测，罗列了新游入榜、游戏厂商和游戏升降榜，对热门游戏、热门游戏厂商、商店分发和用户情况进行了分析。5月份手游用户中，Android用户占比达69.40%，iOS用户占比30.60%；百强手游曝光度Top10中，《王者荣耀》、《梦幻西游手游》、《穿越火线手游》分居前三，《绝地求生：刺激战场》居第五；新游Top10中，《和平精英》位居第十位。（资料来源：游戏观察网）

### ◆伽马数据：2019 年电竞产业规模将超千亿

6月12日消息，近日，伽马数据发布了《2019中国电竞产业趋势报告》，报告数据显示，中国电竞产业2019年市场规模将超千亿。这千亿市场中，游戏收入占据了约九成份额。这也意味着包括直播、赛事、俱乐部收入等在内的其他收入不足10%，尚有巨大的潜力。

伽马数据全球战略合作伙伴Newzoo最新的数据显示，除去电竞游戏收入本身之外，全球电竞营收主要来源的前五位是赞助商、媒体权利和广告、商品与门票以及游戏厂商补贴。其中赞助商产生的营收最高，为4.57亿美金。而全球观看数据最高的游戏中（仅统计TWITCH和YOUTUBE GAMING电竞内容直播观看时长的榜单），英雄联盟、反恐精英：全球攻势和DOTA2高居前三，王者荣耀排第18位。（资料来源：人民网-游戏频道）

### ◆2019 手游报告：玩手游时间占所有时间的 10%

6月12日消息，根据App Annie公布的最新报告，我们现在可以更轻松地量化手游行业的快速增长。报告中指出在移动应用市场中，用户在手游中花费的时间占所有应用时间的10%。



在下载方面，手游占据了2018年所有应用下载量的33%（报告中还预估这项数据在2019年会攀升至60%）。此外，移动应用商城的总营收中74%是来自于手游。而其中只有5%来自付费手游，剩下的95%均来自于手游内购，例如战利品箱、付费血量上限提升等等。平均一年花费在手游上的时间也不断增加，2017年花费在手游上的时间为1000亿小时，而在2018年这个数据增长到了1300亿小时。（资料来源：人民网-游戏频道）

## 2.3 通信

### ◆我国正式发放5G商用牌照

6月6日，工信部正式向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放5G商用牌照。我国正式进入5G商用元年。值得注意的是，中国广电成为除三大基础电信运营商外，又一个获得5G商用牌照的企业。工信部部长苗圩表示，5G支撑应用场景由移动互联网向移动物联网拓展，将构建起高速、移动、安全、泛在的新一代信息基础设施。与此同时，5G将加速许多行业的数字化转型，并且更多用于工业互联网、车联网等，拓展大市场，带来新机遇，有力支撑数字经济蓬勃发展。（资料来源：新华网）

### ◆CAICT：5月份国内手机市场出货量3829万部，同比增长1.2%

6月11日，中国信息通信研究院发布了《2019年5月国内手机市场运行分析报告》。该报告显示，2019年5月，国内手机市场总体出货量3829.4万部，同比增长1.2%，环比增长4.8%。其中，4G手机3647.7万部，同比增长1.2%，在同期手机出货量中占比95.3%，另有2G手机出货量181.7万部，5月没有3G手机出货；2019年1-5月，国内手机市场总体出货量1.52亿部，同比下降4.8%，其中4G手机1.45亿部，同比下降4.0%，在同期手机出货量中占比95.3%，另有2G、3G手机出货量分别为705.6万部、5.7万部。（资料来源：C114）

### ◆中国移动集采1.71万部5G测试终端，华为中兴明显领先

6月12日消息，近两日，中国移动终端公司陆续对5G终端（测试版）进行单一集采。据统计，本次集采共采购5G测试终端1.71万台，其中5G手机10100台，5G CPE终端7000台。中国移动本次5G终端测试版集采已是第三次集采。今年3月份，中国移动启动第一批5G试验型终端，仅50台，最终由华为和中兴两家中标；5月份，中国移动又启动第二批5G试验型终端集采，采购2700台，预估总价值三千万。从本次入选中国移动5G测试终端的手机厂商看，包括华为、中兴、小米、OPPO、vivo几大国产手机厂商均在列，其中华为中兴明显领先。此外，华为中兴两家厂商除中标5G手机测试外，还将为中国移动提供总计7000台的5G CPE终端测试，充分显示出其在通信领域的深厚技术积累。（资料来源：C114）



### ◆中移动开启 5G 首轮集中采购，5G 服务 9 月底前覆盖 40 城

6 月 13 日消息，中国移动 2019 年 5G 一期无线工程设计及可行性研究服务集采工作已经启动。这是 5G 牌照发放后，我国的第一轮 5G 集中采购计划。中国移动人士表示，2019 年 5G 一期无线工程设计及可行性研究服务预估工程费 1（设计费计价基数）为 192.578 亿元（不含税）；预估工程费 2（可研计价基数）为 192.578 亿元（不含税）；预估勘察费（无折扣）为 2.005 亿元（不含税）。上述相关服务，总计 387.161 亿元。业内人士认为，这个金额是大大超出预期的，标志着中国移动正式加速开启“建设全球规模最大 5G 精品网络”之旅。（资料来源：凤凰科技）

### ◆中国移动携手华为完成首次 5G EPS Fallback 语音视频通话

6 月 13 日消息，近日，中国移动与华为携手在北京信息港首次打通了基于 5G 独立组网（SA）的 EPS Fallback 语音视频通话。本次呼叫中 5G 核心网和 IMS 网络属于异地部署，组网方式符合移动集团规模试验的组网规范，与商用网络架构及业务流程一致，这标志着中国移动 5G 端到端商用进程进入了一个新的阶段。在 5G 网络语音业务中，EPS fallback 方案允许 5G 终端驻留在 5G 网络，但在 4G 网络上提供语音业务。当终端发起语音呼叫时，网络通过 EPS Fallback 流程将终端切换到 4G 网络上，通过 VoLTE 提供语音业务。本次中国移动测试取得圆满成功，体现了语音通话作为 5G 通信中的基础业务面向商用已逐渐走向成熟。（资料来源：C114）

### ◆北京城六区 5G 覆盖率年底前将超 9 成，收费方式更加个性化

6 月 13 日从双创周上获悉，北京联通披露 2019 年年底本市城六区 5G 覆盖率将超过 90%，5G 收费方式将更加个性化，甚至有望实现一顾客一套餐的多元化收费模式。针对 5G 手机最快何时推出，运营商对 5G 手机补贴力度是否会加大的疑问，北京联通方面表示，一旦手机厂商产品获得入网许可后即可立即上市销售。北京联通也有望与手机厂商推出合约机，助推 5G 手机价格的降低。（资料来源：通信世界网）

### ◆西班牙开通首个商用 5G，核心供应商是华为

6 月 15 日消息，跨国电信运营商沃达丰 15 日在西班牙正式启动该国首个 5G 商用移动网络，首批覆盖 15 个城市，华为是核心设备供应商。据西班牙沃达丰发布的消息，5G 移动网络将首先覆盖马德里、巴塞罗那和巴伦西亚等全国 15 个主要城市，服务大约 50% 的当地人口。随着时间的推移，5G 网络还将不断扩大覆盖范围。据介绍，西班牙 5G 用户将体验到每秒 1G 的下载速度，而且今年底有望提速至每秒 2G。与 4G 网络相比，5G 网络的延迟也大幅降低，将为自动驾驶、远程医疗和虚拟现实等技术提供基础。（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（6.3-6.14）TMT 行业上市公司重要公告

时间	公司	主要内容
<b>计算机</b>		
2019-6-6	思维列控	近日，公司收到中国铁路投资有限公司发来的《成交通知书》，确定公司为“铁路机车电务车载设备采购项目（列车运行监控装置〈LKJ〉及相关设备）项目”第 1 包、第 2 包、第 5 包的成交供应商，中标金额为 8,661.18 万元。
2019-6-11	东华软件	公司全资子公司北京东华合创科技有限公司于 2019 年 6 月 10 日收到招标人成都天府绿道建设投资有限公司发出的《中标通知书》，确定北京东华合创科技有限公司与腾讯云计算（北京）有限责任公司、四川华体照明科技股份有限公司、深圳市腾讯产业投资基金有限公司联合中标“成都市环城生态区生态修复综合项目(南片区)、(东、西片区)智慧绿道社会合资合作方”，总价为 874,259,690.85 元。
2019-6-13	正元智慧	公司参股公司杭州卓然实业有限公司拟按照股东持股情况同比例增资 5000 万元，注册资本由 20,000 万元增加至 25,000 万元。其中公司持有卓然实业 40% 的股权，本次增加认缴 2000 万元，杭州创道投资有限公司持有卓然实业 35% 的股权，本次增加认缴 1750 万元，杭州恒然投资有限公司持有卓然实业 25% 的股权，本次增加认缴 1250 万元。
2019-6-15	数字政通	公司发布《2019 年创业板非公开发行 A 股股票预案》，本次非公开发行募集资金总额不超过 45,000.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于补充流动资金。
2019-6-15	恒实科技	公司之控股子公司辽宁邮电规划设计院有限公司近期参与了 2019 年中国联通鞍山市公安局智慧大交通（雪亮工程）购置项目的公开招标。中国联通采购与招标网于近日发布了《2019 年中国联通鞍山市公安局智慧大交通（雪亮工程）购置项目中标候选人公示》，辽宁邮电为上述招标项目的第一中标候选人，投标报价为 169,980,482 元（不含税），最终中标金额或份额以中标通知书为准。
<b>传媒</b>		
2019-6-5	天威视讯	公司拟与上海有孚网络股份有限公司签订《投资合作协议》，共同出资设立合资公司，其中公司以现金方式出资 4,500 万元，占合资公司 45% 的股权；上海有孚以现金方式出资 5,500 万元，占合资公司 55% 的股权，合资公司作为双方运营深圳及华南地区 IDC（即互联网数据中心）市场的唯一主体和业务平台。
2019-6-5	天舟文化	公司发布《2019 年股票期权与限制性股票激励计划（草案）》，本激励计划拟授予激励对象权益总计 4,935.8703 万份（包括股票期权 2,507.00 万份，限制性股票 2,428.8703 万股），涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 84,493.4446 万股的 5.8417%，其中，首次授予权益总数为 4,135.0000 万份（股票期权 2,107.0000 万份，限制性股票 2,028.0000 万股）。本激励计划授予的股票期权的行权价格为 4.10 元/股，限制性股票的授予价格为 2.05 元/股。本激励计划首次授予的激励对象共计 78 人，包括公司公告本激励计划时在公司任职的公司董事、高级管理人员、核心管理人员、核心技术/业务人员及董事会认为需要激励的其他人员。
2019-6-11	长城影视	公司于近日与浙江横店影视投资有限公司签订了《电视连续剧〈人民总理周恩来〉联合投资协议》。





		经友好协商，双方决定共同投资电视连续剧《人民总理周恩来》（暂定名）。
2019-6-13	宝通科技	公司发布《第二期员工持股计划（草案）》，本员工持股计划资金总额不超过3亿元，其中员工自筹资金不超过1.5亿元，本员工持股计划拟以协议转让方式购买大股东樟树市牛曼投资管理中心持有的标的股票，本次购买标的股票数量下限为1,984万股，上限为2,000万股，不低于公司总股本的5%，不超过公司总股本的5.04%，单个员工所持本计划份额所对应的股票总数累计不超过公司股本总额的1%。
<b>通信</b>		
2019-6-6	剑桥科技	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计划募集资金总额不超过75,000.00万元，扣除发行费用后将用于：（1）高速光模块及5G无线通信网络光模块项目；（2）补充流动资金项目。
2019-6-6	高新兴	近日，公司收到深圳市住房和建设局·工程交易服务主页发布的《深圳地铁三期工程第二阶段警用通信系统设备采购项目中标结果公示》，公司已中标深圳地铁三期工程第二阶段警用通信系统设备采购项目，中标金额11,918.257162万元。
2019-6-6	中国联通	公司接到工信部通知，联通集团已获得由工信部发放的第五代数字蜂窝移动通信业务经营许可。工信部同时批准联通集团授权本公司间接控股的子公司中国联合网络通信有限公司在全国范围经营5G移动通信业务。
2019-6-10	海能达	近日，公司秘鲁分公司HYTERA MOBILFUNK GMBH SUCURSAL DEL PERU与秘鲁国家警察局（POLICIA NACIONAL DEL PERU）相关部门签订了关于秘鲁国家警察TETRA系统扩容项目的合同，主要为秘鲁国家警察升级和扩容现有TETRA系统，扩大现有TETRA系统覆盖区域，并提供维护服务和技术支持。本项目合同金额为21,495,696.63索尔（约合人民币4,479万元）。
2019-6-11	路畅科技	公司与柳州五菱汽车工业有限公司签署《战略合作框架协议》，本着互惠互利、实现双赢的目标，成为在汽车电动化、智能化业务发展上的战略合作伙伴，建立长期战略合作关系，双方合作内容包括：1) 汽车电动化关键技术研究与合作开发；2) 汽车智能化、网联化关键技术研究与合作开发；3) 汽车共享化关键技术研究与合作开发。

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

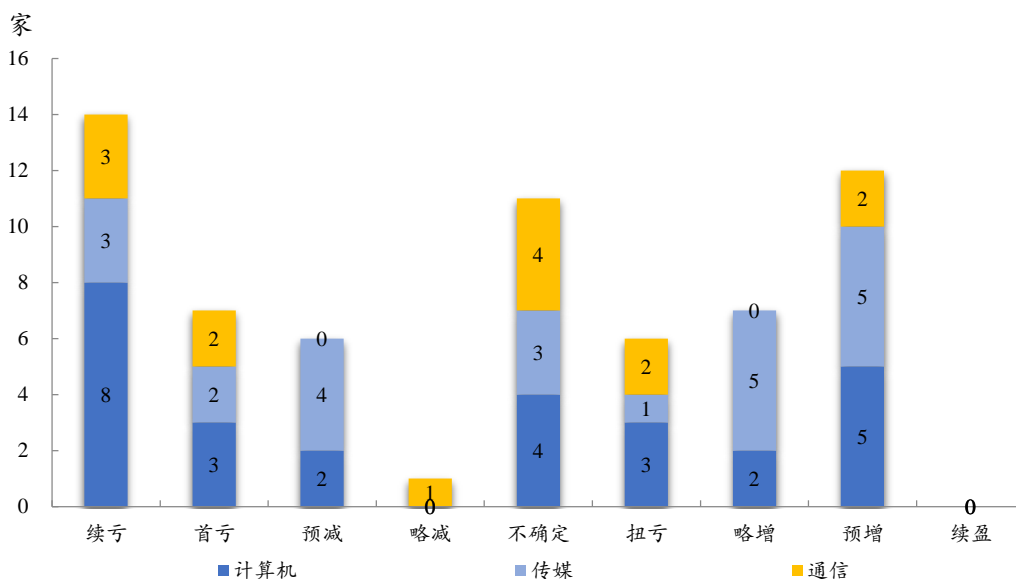
### 3.3 TMT行业（不包括电子）上市公司2019年上半年业绩预告情况

截至2019年6月14日，我们跟踪的TMT行业（不包括电子）466家公司（计算机207家，传媒152家，通信107家）共有64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5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，23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。

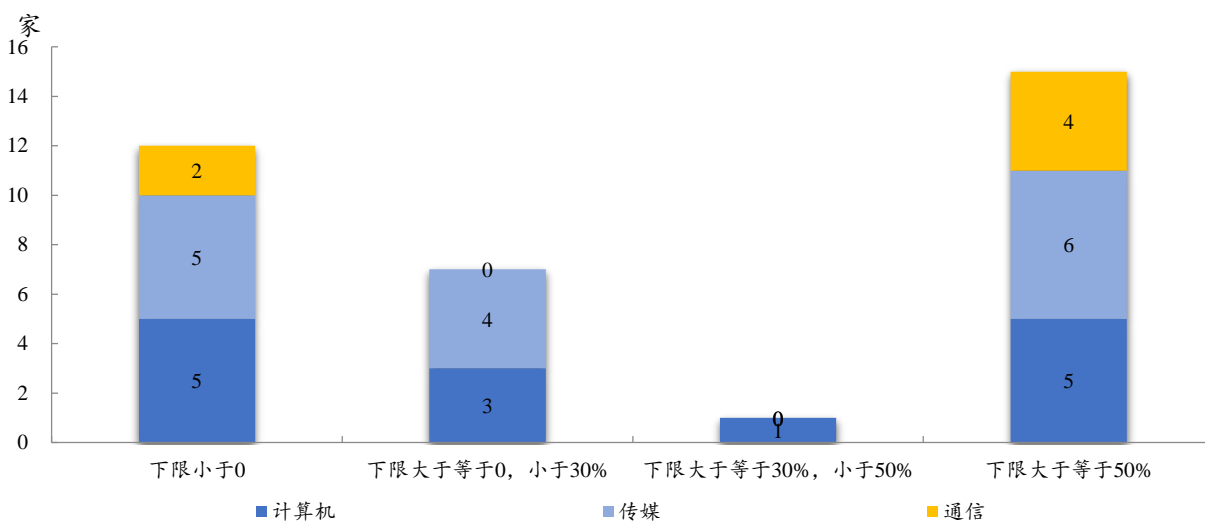


图 11: TMT 行业公司 2019 年中报业绩预告类型情况



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 上限 (%)	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
因赛集团	略增	2019-6-5	1.63	4.62	34	35
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。