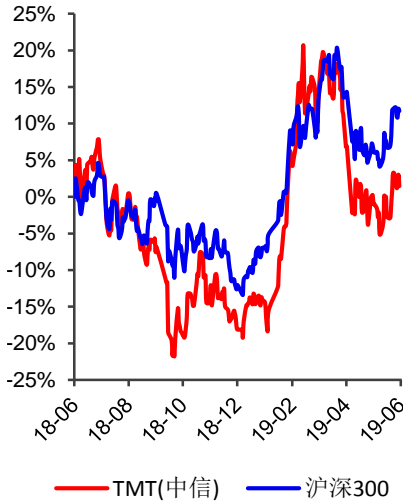




行业周报

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13期（总第72期）

微软预测 2030年AI将为全球GDP增长贡献5.2万亿美元，5月人均手机流量同比增长96.8%

行业资讯速览：

◆**微软预测：2030年AI将为全球GDP增长贡献5.2万亿美元。**6月28日消息，微软与普华永道合作发布了一份报告，说明AI如何能帮助减少温室气体（GHG）的排放量，并用总的整体增长趋势为全球GDP增长作出贡献。人工智能技术在四个领域的应用已经在报告中得到了体现，即农业、水利、能源和运输。如果使用得当，对这些领域的投资将有助于到2030年为全球GDP增长贡献5.2万亿美元——大约增加4.4%。同时，报告指出全球温室气体排放量可能在同一时间段内减少4%。（资料来源：新浪科技）

◆**华为专利收费超14亿美元，对外专利付费超60亿美元。**6月29日消息，在华为本周四的创新和知识产权白皮书发布会上，华为首席法务官宋柳平对外透露，自2015年以来，华为获得的知识产权收入累计超过14亿美元，累计对外支付超过60亿美元专利费用用于合法使用其他公司的专利，其中近80%支付给美国公司。这份白皮书名为《**尊重和保护知识产权是创新的必由之路**》，详细介绍了华为公司在创新与知识产权保护上实践与贡献。白皮书指出，创新和知识产权保护是华为在过去30多年成功的基础。截至2018年底，华为累计获得授权专利87,805项，其中有11,152项是美国专利。（资料来源：Donews）

◆**中国移动今年将建设超过5万个5G基站，超50个城市提供5G服务。**6月25日消息，在今日举行的“5G+共赢未来”中国移动5G+发布会上，中国移动董事长杨杰表示，中国移动今年将建设超过5万个5G基站，并将在超过50个城市提供5G服务，到2020年为所有地市级以上城市提供5G商用服务。杨杰介绍，中国移动将依托全球最大规模的4G网络，快速进行5G网络部署，并依靠2.6GHz+4.9GHz频率优势，低成本高效的建设网络。（资料来源：C114）

◆**工信部：5月人均手机流量达7.81GB，同比增长96.8%。**6月28日，工信部公布了《2019年1-5月份通信业经济运行情况》，数据显示，5月当月户均移动互联网接入流量(DOU)达到7.81GB。1-5月，移动互联网累计流量达452亿GB，同比增长114.6%；其



中通过手机上网的流量达到 450 亿 GB，同比增长 117.8%，占移动互联网总流量的 99.6%。5 月当月户均移动互联网接入流量(DOU) 达到 7.81GB，同比增长 96.8%。此外，移动电话通话量持续下降。1-5 月，移动电话去话通话时长完成 9966 亿分钟，同比下降 6.8%，降幅较上年末扩大 1.4 个百分点；固定电话主叫通话时长完成 516 亿分钟，同比下降 18.7%。（资料来源：凤凰网科技）

公司动态：

截至 2019 年 6 月 28 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 67 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 7 家（其中：计算机 2 家，传媒 5 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 8 家（其中：计算机 3 家，传媒 5 家，通信 0 家）；预增 13 家（其中：计算机 5 家，传媒 5 家，通信 3 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 商业应用持续快速推进的大背景下，建议投资者短期可重点关注 2019 年中报业绩超预期的公司，中长期可持续关注人工智能、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；人工智能、大数据、云计算、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（2019.6.17-2019.6.28）	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	15
3.1 重点覆盖上市公司跟踪	15
3.2 本报告期 TMT 行业（不包括电子）上市公司重要公告	17
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	18



图目录

图 1: 本报告期 (6.17-6.28) 市场主要指数涨跌幅	5
图 2: 本报告期 (6.17-6.28) 申万一级行业涨跌幅	5
图 3: 本报告期 (6.17-6.28) TMT 申万二级行业涨跌幅	6
图 4: 本报告期 (6.17-6.28) 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	19
图 12: TMT 行业公司 2019 年中报净利润增速下限分布区间情况	19

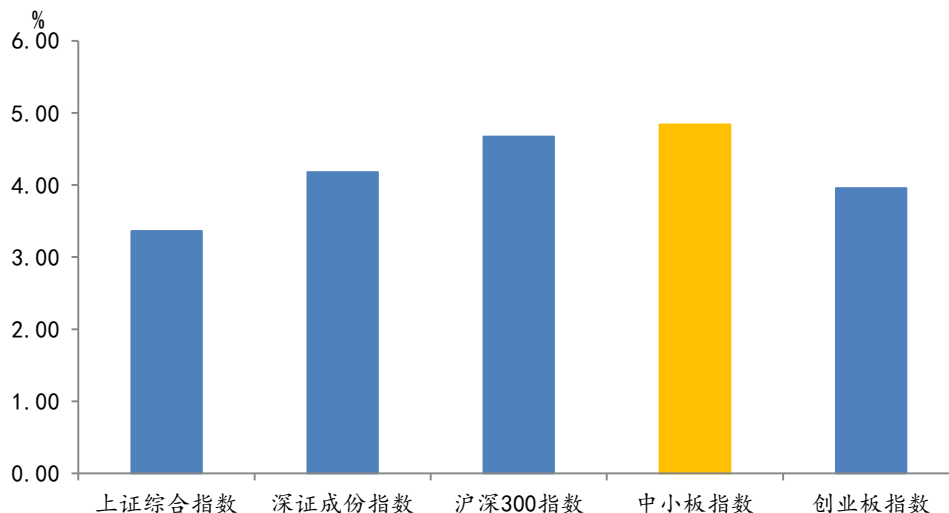
表目录

表 1: 本报告期 (6.17-6.28) 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	15
表 3: 本报告期 (6.17-6.28) TMT 行业上市公司重要公告	17
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 (2019.6.17-2019.6.28)

本报告期 (6.17-6.28)，上证综合指数收于 2978.88 点，累计上涨 3.36%；深证成份指数收于 9178.31 点，累计上涨 4.18%；沪深 300 指数收于 3825.59 点，累计上涨 4.67%；中小板指数收于 5678.75 点，累计上涨 4.84%；创业板指数收于 1511.51 点，累计上涨 3.96%。

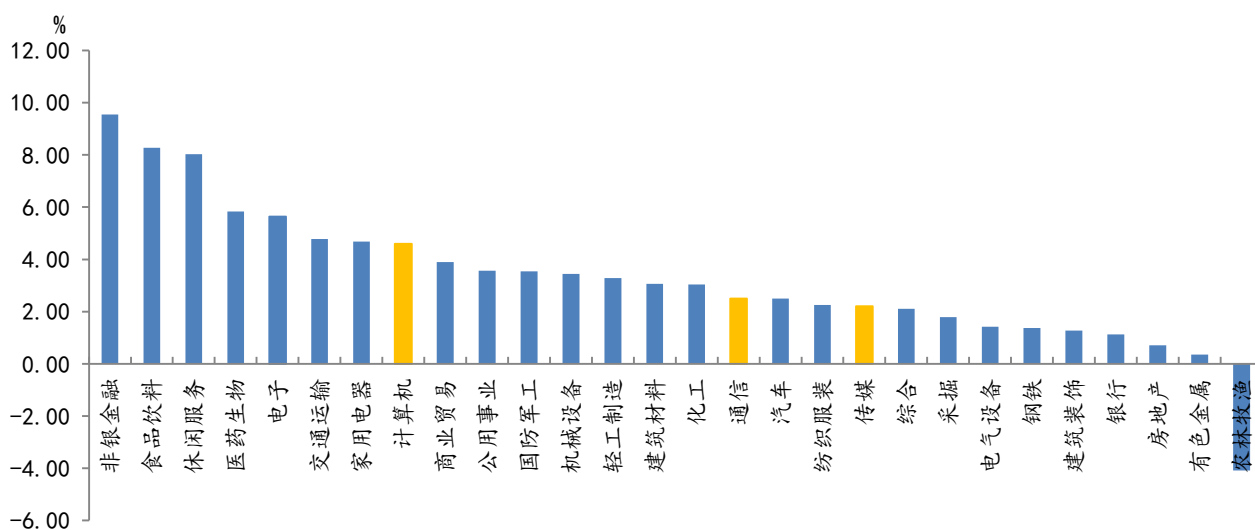
图 1：本报告期 (6.17-6.28) 市场主要指数涨跌幅



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，计算机板块累计涨幅 4.6%，在申万 28 个一级行业中位居第 8 位；通信板块累计涨幅 2.5%，在申万一级行业中位居第 16 位；传媒板块累计涨幅 2.21%，在申万一级行业中位居第 19 位。

图 2：本报告期 (6.17-6.28) 申万一级行业涨跌幅

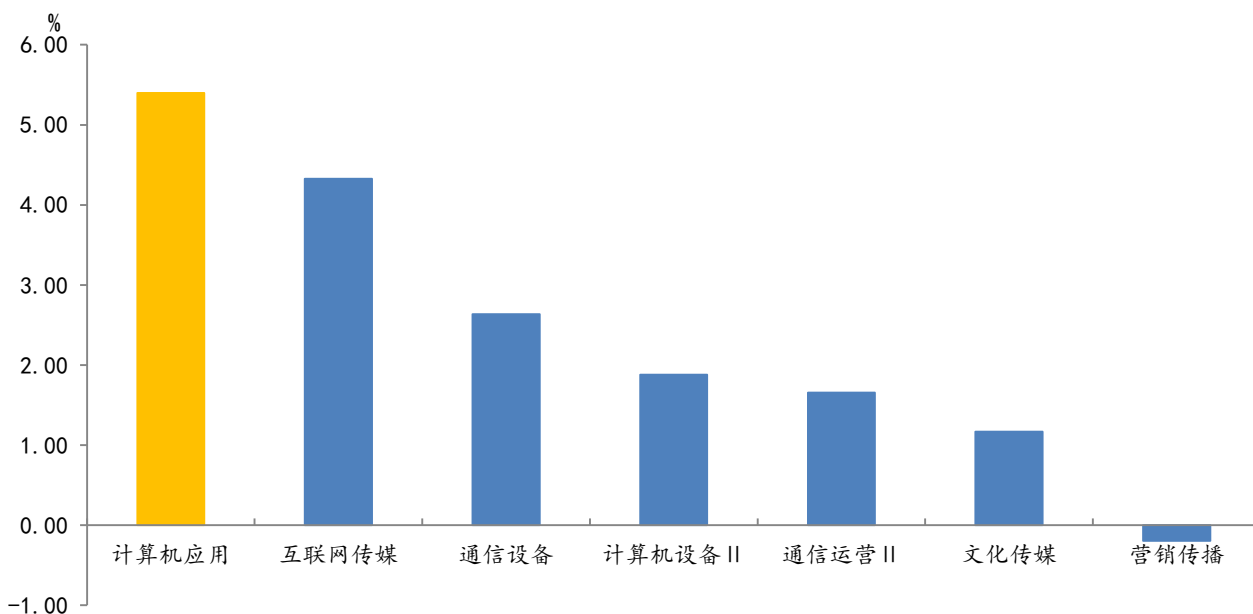


数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所



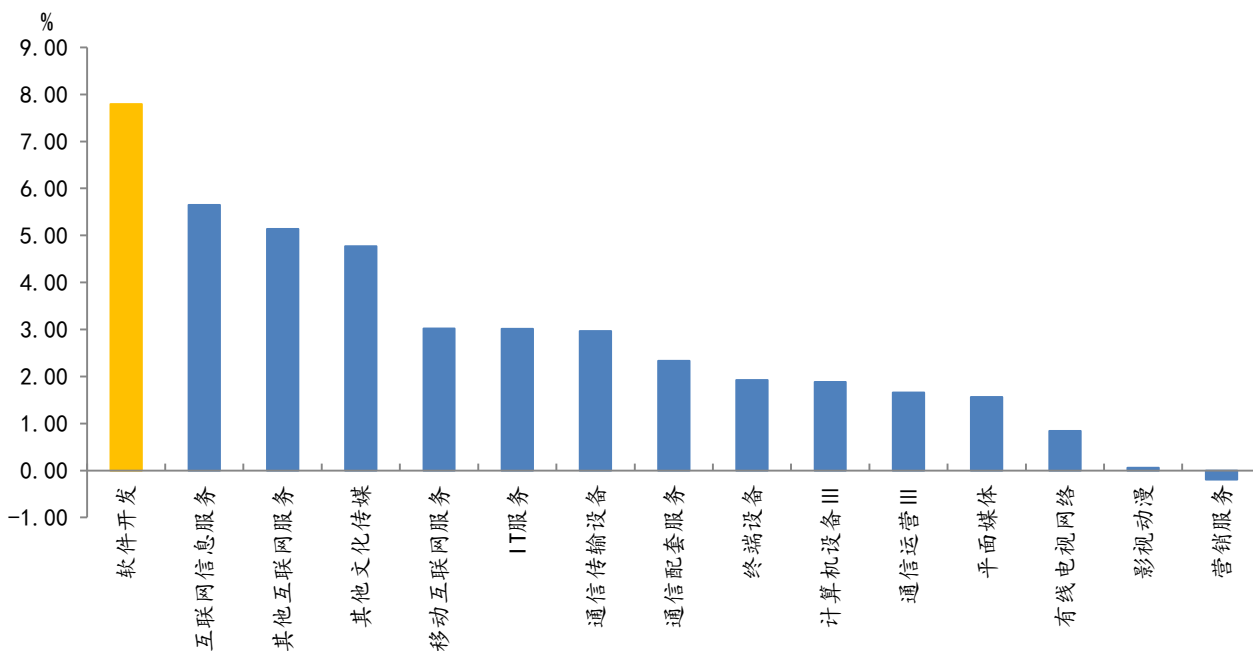
从申万二级行业分类看，本报告期内，计算机应用板块涨幅最大，涨幅为 5.4%；营销传播板块跌幅最大，跌幅为 0.19%。从申万三级行业分类看，本报告期内，软件开发板块涨幅最大，涨幅为 7.79%；营销服务板块跌幅最大，跌幅为 0.19%。

图 3：本报告期（6.17-6.28）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（6.17-6.28）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（6.17-6.28）TMT 行业个股涨跌幅排行情况（剔除停牌股票）

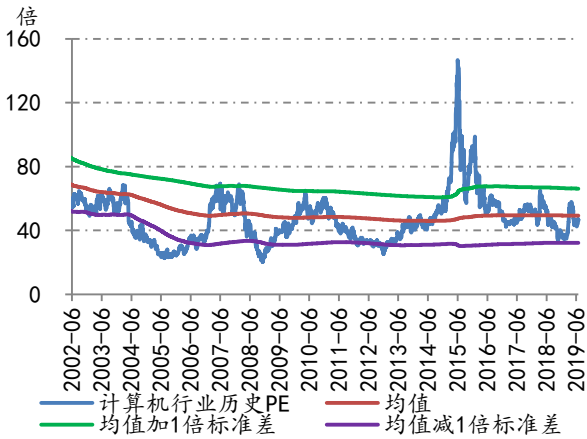
涨跌幅前 5		涨跌幅后 5	
计算机			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
恒银金融	41.88	湘邮科技	-16.27
顶点软件	24.53	维宏股份	-16.14
金证股份	23.52	启明信息	-14.36
科蓝软件	22.93	创意信息	-13.96
金溢科技	20.77	兆日科技	-12.32
传媒			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
电魂网络	32.16	华谊兄弟	-16.07
因赛集团	30.90	*ST 生物	-11.59
华媒控股	29.78	富春股份	-10.91
*ST 富控	16.75	电广传媒	-9.76
凯文教育	16.29	慈文传媒	-8.92
通信			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
亿联网络	18.37	欣天科技	-22.42
中嘉博创	17.48	汇源通信	-20.07
*ST 高升	16.90	吴通控股	-19.46
中光防雷	15.22	华脉科技	-15.97
广和通	13.68	鼎信通讯	-15.58

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

按照 2019 年 6 月 28 日收盘价计算，计算机行业 PE 为 46.07 倍，低于同期历史均值 49.24 倍，PB 为 3.67 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 26 倍，低于同期历史均值减 1 倍标准差 31.76 倍，PB 为 2.26 倍，略低于均值减 1 倍标准差 2.55 倍；通信行业 PE 为 36.43 倍，低于同期历史均值 39.42 倍，PB 为 2.77 倍，略低于同期历史均值 2.98 倍。

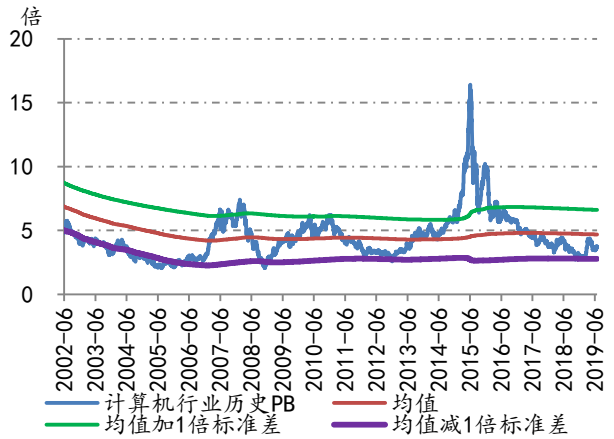


图 5：计算机行业历史 PE 水平走势



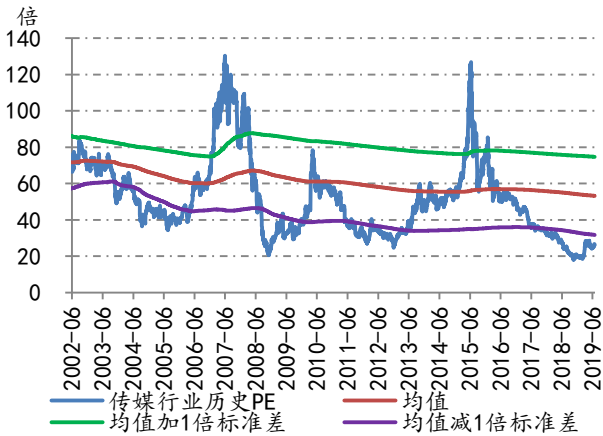
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 6：计算机行业历史 PB 水平走势



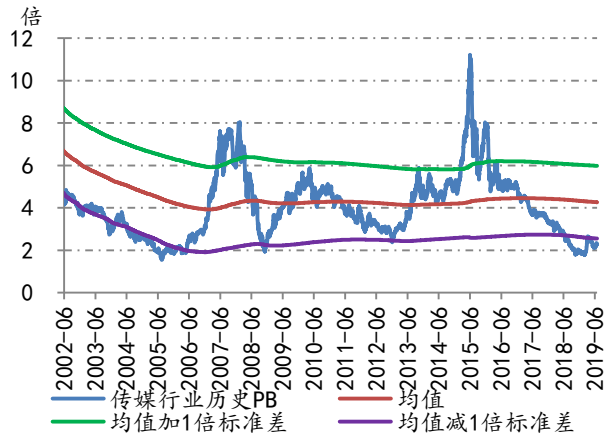
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 7：传媒行业历史 PE 水平走势



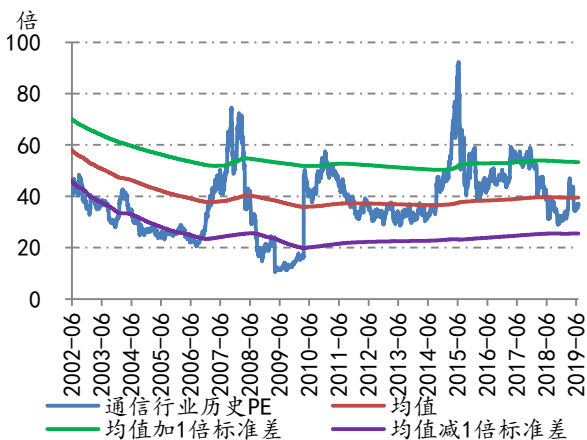
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 8：传媒行业历史 PB 水平走势



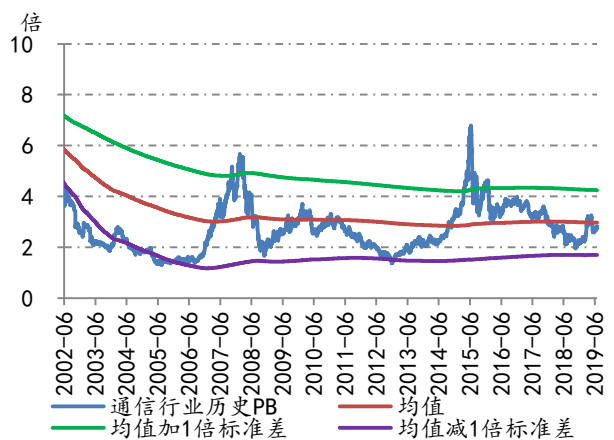
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

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

◆苹果证实收购自动驾驶汽车初创公司 Drive.ai

6月26日消息，据国外媒体报道，苹果公司向美媒Axios证实，已收购自动驾驶汽车创业公司Drive.ai，并聘用该公司数十名自动驾驶技术工程师。苹果并未披露收购条款，此前Drive.ai公司曾经被估值为两亿美元。Axios指出，这笔收购交易证明，苹果并未放弃其自动驾驶汽车计划。有知情人士称，Drive.ai已在过去两个星期暂停运营。在此之前，Drive.ai曾与多家潜在收购方商谈，但最后只有苹果有兴趣。苹果同时收购了Drive.ai的自动驾驶汽车等资产。此前还曾有报道指出，Drive.ai日前向监管机构提交的文件显示，该公司计划在6月末关闭办公室，并解雇90名员工，永久关闭业务。（资料来源：Donews）

◆四维图新获批北京市自动驾驶路测 T3 牌照

6月27日消息，近日，四维图新宣布正式获批北京市政府颁发的自动驾驶车辆道路测试试验用临时号牌，也就是我们常说的路测牌照，等级为T3级，这是北京市在2018年推出的国内高级别、高标准的针对自动驾驶车在开放道路测试资格的认证。按照级别划分，北京自动驾驶测试试验用临时号牌共分为T1至T5五个级别，开放测试的道路分为R1-R5五个等级，等级越高意味着道路复杂程度越高。

到目前为止，算上四维图新，北京市已向11家企业发放自动驾驶路测牌照，四维图新成为第一家获批T3路测牌照的位置服务提供商，其他多为互联网公司与汽车厂商，包括百度、蔚来、北汽、戴姆勒、小马智行等都在这个名单之中。（资料来源：搜狐科技）

◆欧盟反垄断监管机构无条件批准 IBM340 亿美元收购红帽

6月28日消息，据外媒报道，欧盟反垄断机构“欧盟委员会”无条件批准了IBM以340亿美元收购软件公司红帽(Red Hat)交易。2018年10月，IBM宣布以每股190美元的现金收购红帽所有已发行的普通股，交易总金额约340亿美元。这也是IBM历史上最大规模的并购行动，旨在扩大其基于订阅的软件产品，以应对软件销售下滑和大型机服务器需求下降的局面。

根据协议，交易完成后，红帽将并入IBM的混合云部门。红帽CEO吉姆·怀特赫斯特(Jim Whitehurst)将加入IBM高管团队，向IBM CEO罗睿兰(Ginni Rometty)汇报。上个月，美国司法部已经批准了这笔交易。今日，欧盟委员会在一份声明中称，评估结果显示，这笔交易不会引发任何竞争方面的担忧。（资料来源：Donews）

◆海信宣布联合投资 5 亿成立芯片公司

6 月 28 日，海信电器股份有限公司与青岛微电子创新中心有限公司共同投资 5 亿元成立青岛信芯微电子科技股份有限公司，主要从事智能电视 SoC 芯片和 AI(人工智能)芯片的研发及推广，并以此加速“造芯”攻势。SoC 芯片是决定智能电视整机产品竞争力的核心部件。青岛信芯微电子科技股份有限公司由海信电器控股，整合了海信现有的芯片研发团队、此前海信收购的东芝电视芯片研发团队，以及宏祐图像科技(上海)有限公司的团队和业务，将主要从事超高清智能电视 SoC 主芯片及超高清画质引擎芯片的研发推广。（资料来源：新浪科技）

◆微软预测：2030 年 AI 将为全球 GDP 增长贡献 5.2 万亿美元

6 月 28 日消息，微软与普华永道合作发布了一份报告，说明 AI 如何能帮助减少温室气体 (GHG) 的排放量，并用总的整体增长趋势为全球 GDP 增长作出贡献。人工智能技术在四个领域的应用已经在报告中得到了体现，即农业、水利、能源和运输。如果使用得当，对这些领域的投资将有助于到 2030 年为全球 GDP 增长贡献 5.2 万亿美元。同时，报告指出全球温室气体排放量可能在同一时间段内减少 4%。（资料来源：新浪科技）

◆华为专利收费超 14 亿美元，对外专利付费超 60 亿美元

6 月 29 日消息，在华为本周四的创新和知识产权白皮书发布会上，华为首席法务官宋柳平对外透露，自 2015 年以来，华为获得的知识产权收入累计超过 14 亿美元，累计对外支付超过 60 亿美元专利费用于合法使用其他公司的专利，其中近 80% 支付给美国公司。这份白皮书名为《尊重和保护知识产权是创新的必由之路》，详细介绍了华为公司在创新与知识产权保护上实践与贡献。白皮书指出，创新和知识产权保护是华为在过去 30 多年成功的基础。截至 2018 年底，华为累计获得授权专利 87,805 项，其中有 11,152 项是美国专利。（资料来源：Donews）

◆一期建设投资 10 个亿，甘肃国网云数据中心建设项目开建

6 月 29 日消息，近日，兰州新区管委会方面表示，甘肃省智能电网建设有序推进，甘肃国网云数据中心建设项目一期全面开建。甘肃国网云数据中心项目位于兰州新区中川园区纬八路以南、纬六路以北、经十三路以东、经十四路以西，国网甘肃省电力公司计量中心西侧。一期工程 A 栋数据中心，占地规模 103 亩，项目一期计划建设 3000 面机柜，总投资规模 10 亿元。本项目将为甘肃省电力公司生产和新业务开展提供通信机房、IDC 业务机房、业务支撑、数据平台等系统机房。

该项目是国家电网系统内首个启动的大型云数据中心项目，是提高甘肃新能源开发利用，实现从“输送电力”向“输送数据、输送计算”转变的重要举措，项目在支撑综合能源服务、能源大数据、能源互联网等业务创新方面效益显著。（资料来源：中国 IDC 圈）



2.2 传媒

◆艺恩电影智库：6.10~6.16 和 6.17~6.23 单周票房分别录得 6.99 亿元、6.77 亿元

根据艺恩电影智库公布的统计数据，6月10日至6月16日单周票房为6.99亿元，单周放映场次为235.59万场，观影人次为2008万；影片排名方面，《黑衣人：全球追缉》单周票房17887万元，累计票房1.79亿元，居于榜首；《最好的我们》、《哥斯拉2：怪兽之王》分居第二和第三位，单周票房分别为13588万元、8913万元，累计票房分别为3.11亿元、8.55亿元。

6月17日至6月23日单周票房为6.77亿元，单周放映场次为235.48万场，观影人次为1993万；影片排名方面，《千与千寻》单周票房19193万元，累计票房1.93亿元，居于榜首；《黑衣人：全球追缉》、《玩具总动员4》分居第二和第三位，单周票房分别为10016万元、9103万元，累计票房分别为2.79亿元、9105万元。（资料来源：中国票房网）

◆App Annie：手游占移动应用总下载量 33%

6月17日消息，App Annie本周发布了一份关于移动端数据报告，在报告中分享了2018年全球移动市场的数据。数据显示，2018年手游下载量占全球移动应用下载量的三分之一，开发商和发行商在App Store和Google Play上发布了超过270万款游戏，这还不包括其他应用商店和平台上的数据。

App Annie的这份报告印证了Newzoo今年早些时候的预测：2019年将有超过24亿人玩游戏，移动游戏市场收入将达到700亿美元。（资料来源：游戏产业网）

◆微软完成 Xbox 360 游戏兼容计划，重点转移至 Project Scarlett

6月19日消息，微软宣布已经完成Xbox One平台的Xbox初代和Xbox360游戏向下兼容计划，这次新增的是最后一批兼容游戏，接下来Xbox部门的工作重点将是下一代Xbox主机Project Scarlett。微软承诺每一款Xbox One游戏都将完美兼容Project Scarlett。包括600多款已经兼容Xbox One/One S/One X的Xbox初代和Xbox 360游戏。Project Scarlett硬件方面将使用AMD最新Zen2和Radeon RDNA架构，配有高带宽GDDR6内存，以及下一代SSD硬盘，超高性能可驱动8K+120fps+光线追踪，2020年底上市。（资料来源：人民网-游戏频道）

◆伽马数据和 Newzoo 推出日本游戏报告：今年市场将达 114.8 亿美元

6月20日消息，知名的游戏研究机构伽马数据和Newzoo近日联合发布了《2019日本移动游戏市场调查报告》，报告显示，2019年，日本移动游戏市场规模预计达114.8亿美元，近三年复合增长率达18%，但仍稳居于全球前三。据悉，占到整个日本游戏市场6成比例的移动游戏，保持了平稳增长，即便是2017年3月任天堂发售的掌机、家用机一体化新主机switch对移



动游戏市场规模占比也并未造成明显冲击。（资料来源：人民网-游戏频道）

◆游戏出版申报重启后，首批国产游戏版号下发

6月28日，原国家新闻出版广电总局官方显示，新一批游戏版号已经下发，总数为22个，审批时间为6月28日。其中，腾讯在此次版号下发名单中缺席，网易的《量子特攻》、完美世界的《我的起源》《神雕侠侣2》获批。这是自4月22日游戏出版申报重启后的首批国产游戏版号。最近一次国产游戏版号下发是4月10日，此后版号审批处于一直停滞状态。（资料来源：凤凰网科技）

2.3 通信

◆中国移动今年将建设超过5万个5G基站，超50个城市提供5G服务

6月25日消息，在今日举行的“5G+共赢未来”中国移动5G+发布会上，中国移动董事长杨杰表示，中国移动今年将建设超过5万个5G基站，并将在超过50个城市提供5G服务，到2020年为所有地市级以上城市提供5G商用服务。杨杰介绍，中国移动将依托全球最大规模的4G网络，快速进行5G网络部署，并依靠2.6GHz+4.9GHz频率优势，低成本高效的建设网络。（资料来源：C114）

◆中国移动发布业界首款商用5G云小站

6月26日，2019世界移动大会期间，中国移动研究院、京信通信、英特尔联合举行了业界首款商用5G云小站产品发布会，展示了5G云小站开放平台、云网融合等业务特点，并现场进行了基于5G云小站的5G业务演示及智慧物联应用展示。5G云小站的正式发布，标志着该产品形态已具备商用条件，可以为用户、为行业带来更高性价比的5G室内覆盖解决方案和高质量的业务体验，助力5G网络多元化发展。（资料来源：C114）

◆联通移动核心网集采：三家候选人报价均超11亿

6月27日，中国联通正式公布了“2019年中国联通移动核心网集采中标候选人”名单。结果显示，华为、中兴、爱立信三家企业成为中标候选人，并且报价均在11亿元以上。

本项目为中国联通移动核心网扩容，采购内容主要包括：（1）端局新增单独扩容VLR容量功能、MGW录音通知改造功能，扩容2G升级3G用户等容量；（2）GGSN新增GGSN流量防盗用功能，扩容GGSN/SGW/PGW模型外流量等容量扩容；（3）HLR和SGSN分别进行3G升级4G用户、扩容4G用户等扩容；（4）PCRF容量扩容。（资料来源：通信世界网）

◆中国移动推出首张5G元素电话卡，优惠价10元/月

6月27日，中国移动推出首张5G元素电话卡——移动花卡宝藏版。据介绍，使用该电话



卡的 25 周岁以下客户，自动享受月费优惠价 10 元/月；25 周岁以上，套餐月费 19 元。套餐资源包括国内流量每天 1 元 1GB，不使用不收费；3 个亲情号免费畅聊。还有专属权益，包括部分 App 定向免流及会员权益。（资料来源：凤凰网科技）

◆华为与电信联合发布 5G 超级上行解决方案，同时满足大带宽和低时延

6 月 27 日消息，在 MWC19 上海期间，中国电信携手华为发布了 5G 超级上行联合技术创新方案，以行业需求重新定义了 5G 网络。电信和华为提出的 5G 超级上行解决方案，实现 TDD/FDD 上行频段的时频聚合，通过增加 NR 的上行频谱资源，提升 5G 上行能力，降低时延，同时改善了 2.1G/1.8G 上行频谱的利用率。

发布会现场展示了“超级上行”概念验证（PoC）的测试结果，5G 用户上行体验速率在小区近中点提升了 20-60%，中远点提升到 2-4 倍，缩短空口时延约 30%，使能 URLLC 业务。现场同时展示了华为 Balong 5000 芯片、CPE、mate20X 等终端，华为 5G 端到端支持超级上行。（资料来源：凤凰网科技）

◆工信部：5 月人均手机流量达 7.81GB，同比增长 96.8%

6 月 28 日，工信部公布了《2019 年 1-5 月份通信业经济运行情况》，数据显示，5 月当月人均移动互联网接入流量(DOU)达到 7.81GB。1-5 月，移动互联网累计流量达 452 亿 GB，同比增长 114.6%；其中通过手机上网的流量达到 450 亿 GB，同比增长 117.8%，占移动互联网总流量的 99.6%。5 月当月人均移动互联网接入流量(DOU)达到 7.81GB，同比增长 96.8%。

此外，移动电话通话量持续下降。1-5 月，移动电话去话通话时长完成 9966 亿分钟，同比下降 6.8%，降幅较上年末扩大 1.4 个百分点；固定电话主叫通话时长完成 516 亿分钟，同比下降 18.7%。（资料来源：凤凰网科技）

◆华为 P30 Pro 组件成本全球占比：16.3% 来自美国

6 月 28 日消息，据外媒消息，华为 P30 Pro 总成本约为 363.83 美元。随后外媒对 P30 Pro 进行了拆解，拆解结果显示虽然来自美国的组件大约有 15 个，只占该机全部组件的 1%，但是 1% 的组件成本却占了华为 P30 Pro 总成本的 16.3%。外媒还表示，这 15 个零部件可能会成为未来美国禁运令的潜在风险。东京研究机构 Fomalhaut Techno Solutions 的数据显示，按成本来算的话，华为 P30 Pro 中 62% 的零部件是由中国以外的公司生产的；其中有 38.1% 来自中国大陆，23% 来自日本，16.3% 来自美国，7.9% 来自中国台湾，7.7% 来自韩国。（资料来源：C114）

◆联通与阿里云宣布推出业内首款物联网云连接产品

6 月 28 日，在南京物联网产业发展峰会上，联通物联网公司与阿里云宣布将联合推出首款物联网云连接产品，该产品将打通阿里云物联网平台与联通网络连接能力，为客户提供云端



一体化的物联网服务。据了解，该产品将针对所有物联网企业提供安全可靠的“网络连接+物联网平台”解决方案，帮助企业将海量设备数据通过蜂窝网络采集上云，指令数据通过 API 调用下发至设备端，实现远程控制与管理。物联网云连接卡还提供了其他增值能力，如设备管理、规则引擎、数据分析、边缘计算以及 AI 智能等，实现了资费统一，为各类 IoT 场景和行业开发者赋能。（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	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（6.17-6.28）TMT 行业上市公司重要公告

时间	公司	主要内容
计算机		
2019-6-21	泛微网络	公司子公司上海泛微软件有限公司与上海域邦建设集团有限公司于 2019 年 6 月 20 日签订《上海泛微软件有限公司协同 OA 软件产业化项目建设工程施工总承包合同》，合同总价为 98,000,000 元人民币。
2019-6-22	捷顺科技	公司收到乌兰县旅游发展有限责任公司发出的《中标通知书》，经评审，确定捷顺科技为“乌兰县茶卡景区旅游扶贫基础设施建设项目（二期）智慧景区系统采购项目”的中标单位，中标金额为人民币 20,913,859.60 元。
2019-6-25	达实智能	公司近日与中国江苏国际经济技术合作集团有限公司、江苏省建筑设计研究院有限公司以联合体形式签约了涟水县中医院迁建项目，合同价格 9,253.5 万元。
2019-6-25	中国长城	2019 年 6 月 24 日，公司收到控股股东及实际控制人中国电子信息产业集团有限公司《关于计划协议转让天津飞腾信息技术有限公司股权的通知》，中国电子拟将中国振华电子集团有限公司持有的天津飞腾信息技术有限公司 21.46% 股权以协议方式转让给公司。
2019-6-26	易华录	易华录拟收购锦宸集团有限公司所持项目公司泰州易华录数据湖信息技术有限公司的 30% 股权。此次股权转让符合 PPP 项目要求，已征得政府方面的同意。
2019-6-29	东华软件	公司拟与北京东华合创科技有限公司共同出资人民币 10,000 万元，设立“静海东华智慧产业技术有限公司”，公司以自筹资金出资 4,900 万元，占注册资本的 49%。
2019-6-29	赛为智能	公司 2019 年 4 月 1 日至 2019 年 6 月 28 日止新签合同金额累计 19,094.15 万元；中标未签合同项目金额累计 25,388.01 万元。
2019-6-29	易华录	公司近期参与了通州区信号灯升级改造项目（二期）施工的投标工作。2019 年 6 月 28 日，公司收到招标人北京市通州区城市管理委员会签发的《中标通知书》，确认公司成功中标该项目，中标价格为 162,058,900.83 元。
传媒		
2019-6-19	三七互娱	公司发布《第三期员工持股计划（草案）》，本次参加本次员工持股计划的员工总人数不超过 400 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 7 人，本员工持股计划将通过公司 2019 年 4 月 11 日至 2019 年 5 月 7 日的回购股份以零价格转让予员工持股计划取得公司股份并持有，合计 22,347,537 股，占公司总股本的比例为 1.05%。
2019-6-22	浙数文化	公司与四川迅游网络科技股份有限公司控股股东及实际控制人章建伟、袁旭和陈俊以及股东胡欢分别签署了《股份转让意向协议》，公司或公司指定主体拟现金出资不超过 5 亿元人民币受让章建伟、袁旭、陈俊及胡欢所持迅游科技合计 2,380 万股股份，占迅游科技总股本的 10.66%。
2019-6-25	华闻传媒	2019 年 6 月 5 日，公司与深圳证券时报社有限公司在广东省深圳市签署了《股权转让框架协议》；2019 年 6 月 20 日，经第七届董事会 2019 年第八次临时会议审议批准，同意公司将持有的深圳证券时报传媒有限公司 84% 股权转让给证券时报社，同日公司与证券时报社在广东省深圳市签署了《股



		权转让协议书》。
2019-6-27	梦网集团	公司下属子公司深圳市梦网科技发展有限公司近日与国信电子票据平台信息服务有限公司签署了《战略合作协议》，双方希望通过战略合作，加强技术与业务的交流与合作，基于 5G 时代的通信发展与电子信息化共同探索新的场景应用（包括但不限于电子发票、广告应用）及新的商业合作模式。截至目前，国票信息已为超过 10 万线上平台企业用户提供集开具、存储、交付、记账、报销、查验于一体的电子发票全生命周期管理服务，覆盖 3 亿终端消费者。
通信		
2019-6-18	亨通光电	公司拟通过发行股份及支付现金的方式，购买华为投资持有的华为海洋 51% 股权。本次交易完成后，华为海洋将成为上市公司持股 51% 的控股子公司。
2019-6-20	实达集团	公司发布《非公开发行 A 股股票预案》，本次非公开发行股票的数量不超过 124,474,463 股（含本数），本次募集资金在扣除发行费用后，将全部用于偿还银行贷款及其他有息负债。
2019-6-21	神宇股份	2019 年 6 月 20 日，公司与航天科技控股集团股份有限公司签署了《战略合作备忘录》，双方各自发挥自身优势，以“携手发展、实现共赢”为合作宗旨，以增加各自“规模效应”为合作目的，共同推动射频通讯领域产品的市场渠道建设和新产品研发。
2019-6-26	中天科技	近日，公司之全资子公司中天科技集团海洋工程有限公司与华能射阳新能源发电有限公司签署了《华能射阳新能源发电有限公司射阳海上南区 H1#30 万千瓦风电项目风机基础施工及风机安装施工工程（标段 II）基建工程施工合同》，合同金额为 525,642,960.23 元人民币。
2019-6-27	日海智能	6 月 26 日，公司的子公司芯讯通无线科技(上海)有限公司和龙尚科技(上海)有限公司发布了 3 款同时支持 3G/4G/5G 多模和支持 5G NR sub-6Hz 频段的 5G 模组，在 5G 模式下，可实现最高达 4Gbps 的下载速度，主要应用场景包括固定无线接入终端、多媒体视频终端、安防监控设备、智能工业制造、智能车载、移动办公等。

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

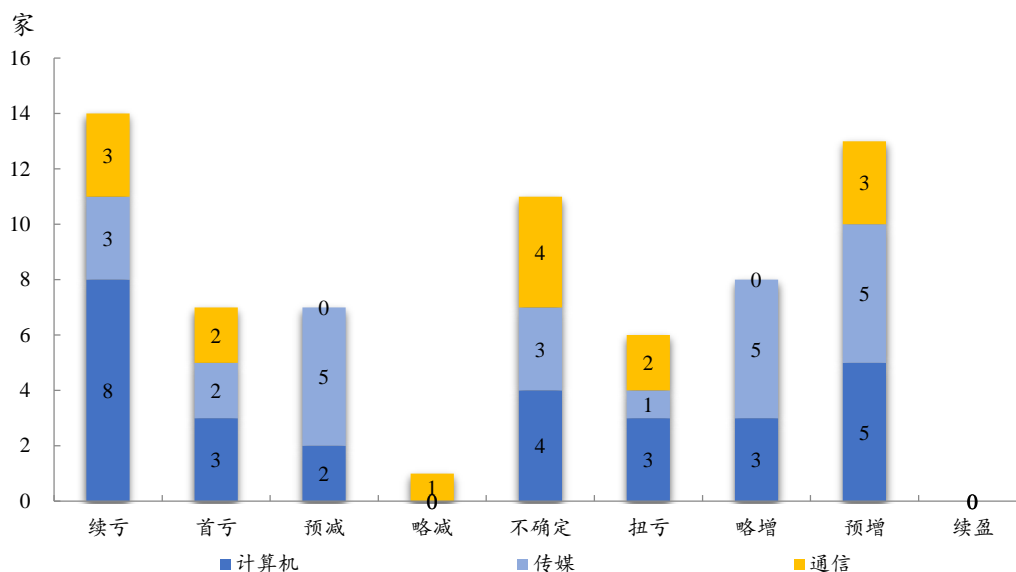
3.3 TMT 行业（不包括电子）上市公司 2019 年上半年业绩预告情况

截至 2019 年 6 月 28 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 67 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 7 家（其中：计算机 2 家，传媒 5 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 8 家（其中：计算机 3 家，传媒 5 家，通信 0 家）；预增 13 家（其中：计算机 5 家，传媒 5 家，通信 3 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，25 家公司（计算机 10 家，传媒 10 家，通信 5 家）增速大于等于 0，17 家公司（计算机 6 家，传媒 6 家，通信 5 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 50%。

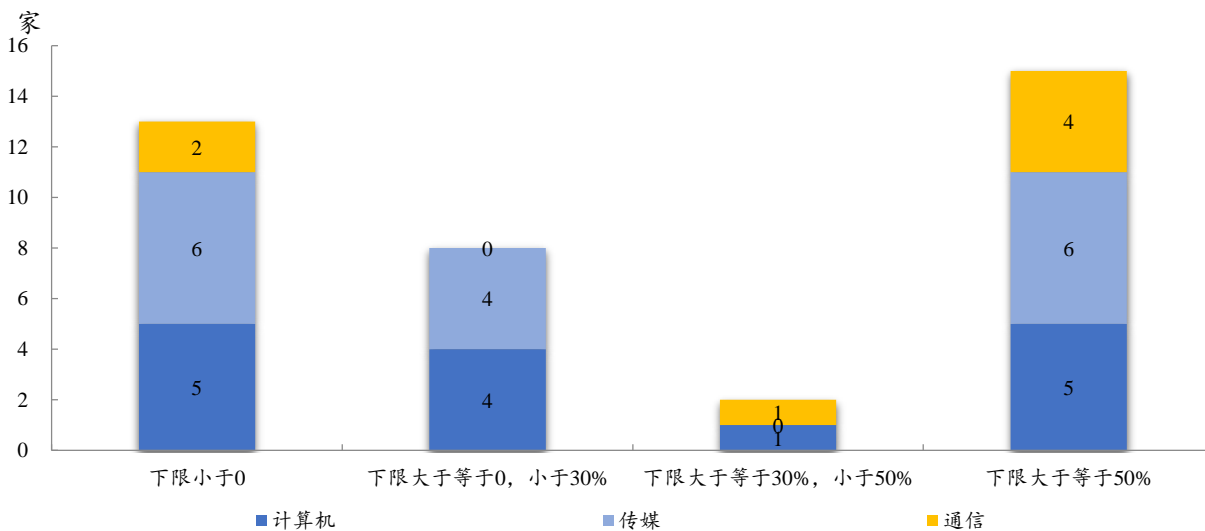


图 11: TMT 行业公司 2019 年中报业绩预告类型情况



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
浩云科技	略增	2019-6-26	15.06	35.02	14.24	16.71
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
新文化	预减	2019-6-29	-70.00	-40.00	47.44	94.87
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
优博讯	预增	2019-6-26	45.00	70.00	75.77	88.83
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。