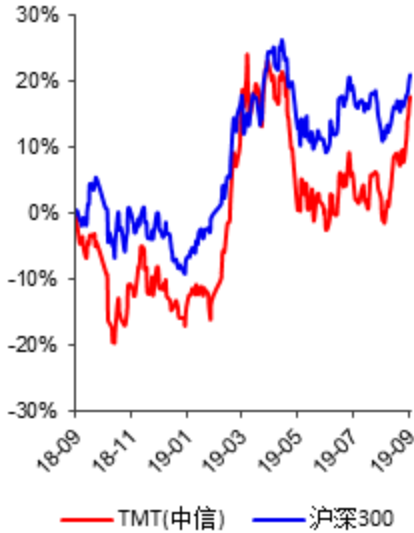


行业周报

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

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18期（总第77期）

阿里20亿美元全资收购考拉，华为麒麟990芯片发布

行业资讯速览：

◆**腾讯云发布五大数据库新品，未来聚焦三大主航道。**8月28日消息，腾讯云数据库正式启动战略升级，宣布未来将聚焦云原生、自治、超融合三大战略方向，并发布五大数据库新品，包括数据库智能管家 DBbrain、云数据库 TBase、数据库备份服务 DBS、云数据库 Redis 混合存储版，以及自研云原生数据库 CynosDB 商业化版本。（资料来源：Techweb）

◆**阿里证实20亿美元全资收购考拉，并以7亿美金领投网易云音乐。**9月6日消息，凤凰网科技从官方渠道获悉，网易与阿里巴巴已宣布达成战略合作，阿里巴巴集团以20亿美元全资收购网易旗下跨境电商平台考拉。同时，阿里巴巴作为领投方参与了网易云音乐此轮7亿美元的融资。（资料来源：凤凰网科技）

◆**2019年1-6月中国游戏产业报告发布。**9月3日消息，在中国国际数字娱乐产业大会上，中国音数协游戏工委(GPC)联合国际数据公司(IDC)联合发布《2019年1-6月中国游戏产业报告》。报告显示，2019年1-6月，中国游戏市场实际销售收入1140.2亿元，同比增长8.6%，中国游戏市场保持稳中向好发展态势，实际销售收入加快增长，用户规模继续扩大。在收入前100的移动游戏市场产品中，角色扮演类游戏数量占比最高，达48.0%；策略类游戏数量占比为17.0%；卡牌类游戏数量占比为9.0%；休闲类游戏数量占比为9.0%；其余类型游戏数量共占比17.0%。（资料来源：游戏产业网）

◆**华为麒麟990芯片发布。**9月7日消息，日前，华为在柏林IFA 2019上对外发布了麒麟990处理器芯片。不过新芯片配备了2018年的Cortex-A76微架构而不是最新的Cortex-A77。余承东表示，华为官方没有采用最新的Cortex-A77是基于对设备续航方面的考虑。余承东补充到，未来的麒麟芯片也可以使用Cortex-A77架构。当全面升级至5nm工艺生产时，新麒麟芯片很有可能就会采用Cortex-A77架构。而麒麟990就像所有现有的旗舰芯片一样都是基于7nm工艺打造的。（资料来源：C114）



公司动态：

截至 2019 年 9 月 7 日，我们跟踪的 TMT 行业（不包括电子）482 家公司（计算机 210 家，传媒 168 家，通信 102 家）全部披露 2019 年中报（新股在招股书中公示中期业绩）。从营业收入来看，179 家公司（计算机 53 家，传媒 86 家，通信 40 家）增速小于等于 0，207 家公司（计算机 107 家，传媒 58 家，通信 42 家）增速大于 0 小于等于 30%，53 家公司（计算机 27 家，传媒 12 家，通信 14 家）增速大于 30% 小于等于 50%，42 家公司（计算机 24 家，传媒 12 家，通信 6 家）增速大于 50%。

从归母净利润增速来看，219 家公司（计算机 74 家，传媒 90 家，通信 55 家）增速小于等于 0，120 家公司（计算机 59 家，传媒 39 家，通信 22 家）增速大于 0 小于等于 30%，49 家公司（计算机 34 家，传媒 9 家，通信 6 家）增速大于 30% 小于等于 50%，93 家公司（计算机 44 家，传媒 30 家，通信 19 家）增速大于 50%。

投资建议：

5G 手机的逐步推广将加速 5G 商业应用的发展，建议投资者短期可重点关注 2019 年三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（2019.8.26-2019.9.6）	5
2 行业资讯速览.....	9
2.1 计算机.....	9
2.2 传媒.....	10
2.3 通信.....	11
3 公司动态.....	13
3.1 重点覆盖上市公司跟踪.....	13
3.2 本报告期 TMT 行业（不包括电子）上市公司重要公告	15
3.3 TMT 行业（不包括电子）上市公司 2019 年上半年业绩披露情况	16

图目录

图 1: 本报告期 (8.26-9.6) 市场主要指数涨跌幅.....	5
图 2: 本报告期 (8.26-9.6) 申万一级行业涨跌幅.....	5
图 3: 本报告期 (8.26-9.6) TMT 申万二级行业涨跌幅.....	6
图 4: 本报告期 (8.26-9.6) 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 年上半年营业收入增速分布情况.....	17
图 12: TMT 行业公司 2019 年上半年归母净利润增速分布情况.....	17

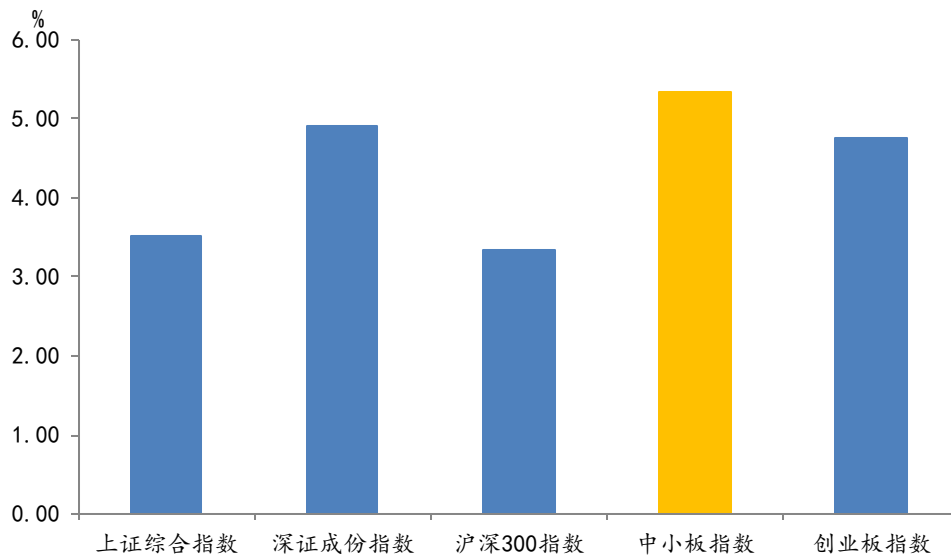
表目录

表 1: 本报告期 (8.26-9.6) 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.....	13
表 3: 本报告期 (8.26-9.6) TMT 行业上市公司重要公告.....	15
表 4: TMT 行业上市公司 2019 年中报披露情况 (净利润增速 30% 以上).....	17

1 行情回顾（2019.8.26-2019.9.6）

本报告期（8.26-9.6），上证综合指数收于 2999.6 点，累计上涨 3.53%；深证成份指数收于 9823.42 点，累计上涨 4.92%；沪深 300 指数收于 3948.51 点，累计上涨 3.34%；中小板指数收于 6177.7 点，累计上涨 5.33%；创业板指数收于 1692.24 点，累计上涨 4.75%。

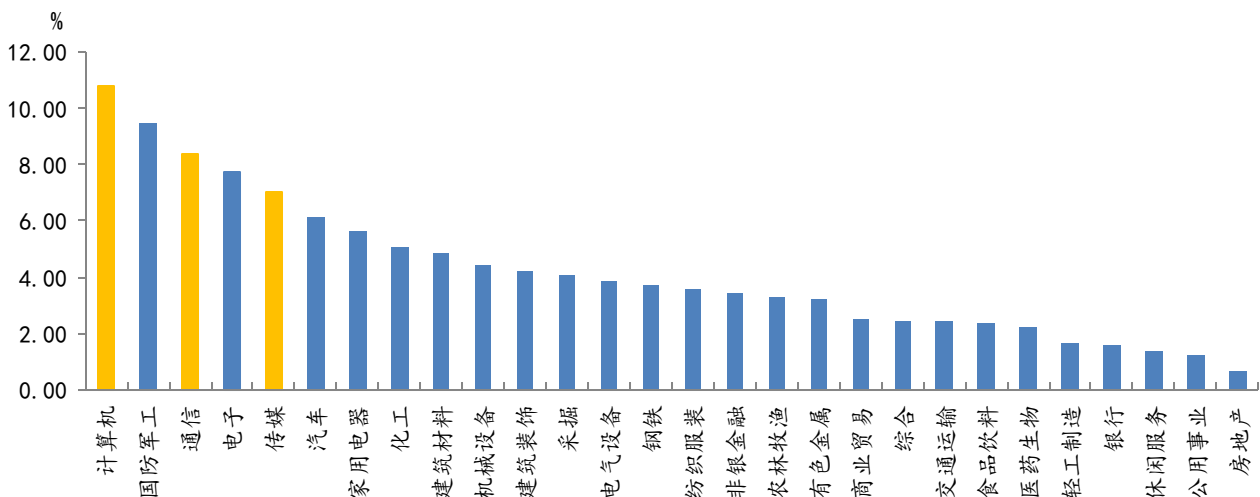
图 1：本报告期（8.26-9.6）市场主要指数涨跌幅



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 10.8%，在申万 28 个一级行业中位居第 1 位；通信板块累计涨幅 8.38%，在申万一级行业中位居第 3 位；传媒板块累计涨幅 7.06%，在申万一级行业中位居第 5 位。

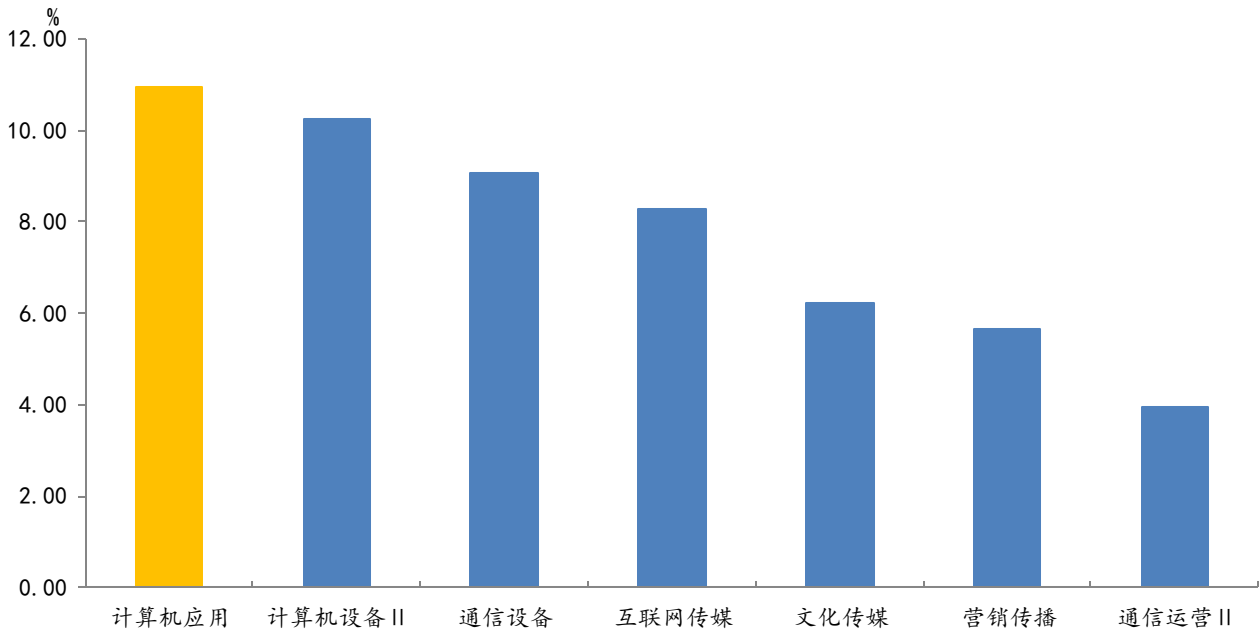
图 2：本报告期（8.26-9.6）申万一级行业涨跌幅



数据来源: Wind、长城国瑞证券研究所

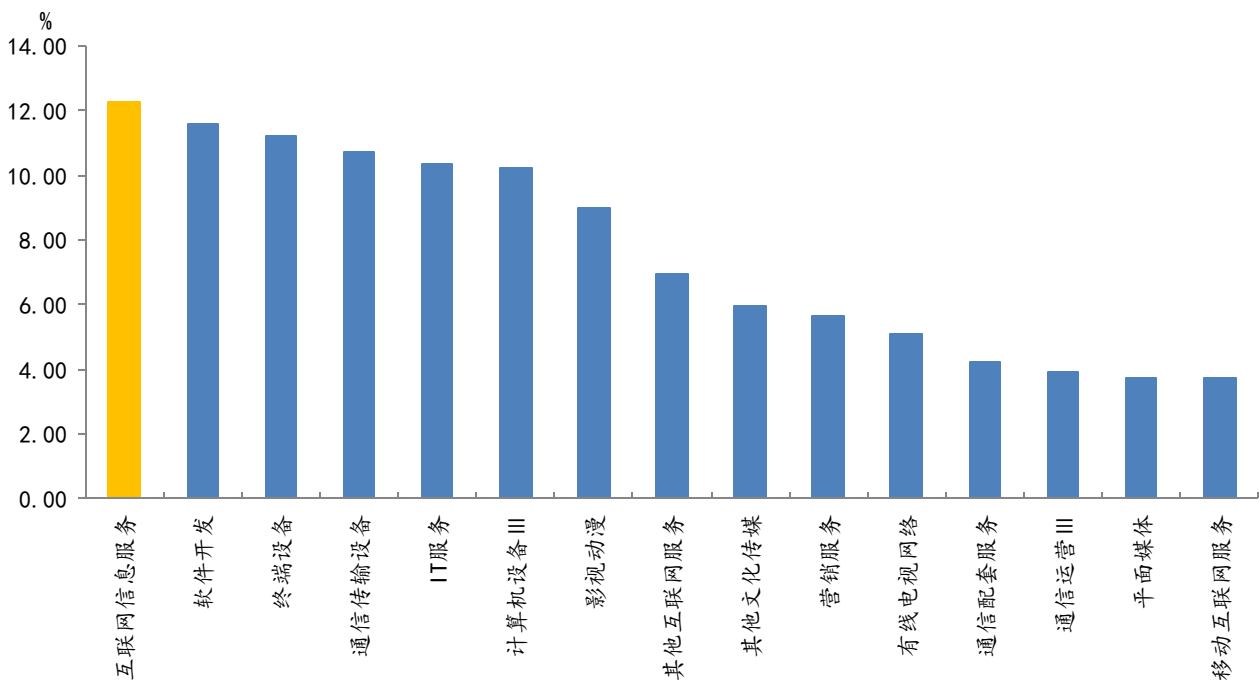
从申万二级行业分类看,本报告期内,计算机应用板块涨幅最大,涨幅为 10.94%;通信运营 II 板块涨幅最小,涨幅为 3.94%。从申万三级行业分类看,本报告期内,互联网信息服务板块涨幅最大,涨幅为 12.29%;移动互联网服务板块涨幅最小,涨幅为 3.72%。

图 3: 本报告期 (8.26-9.6) 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 (8.26-9.6) TMT 申万三级行业涨跌幅



数据来源: Wind、长城国瑞证券研究所

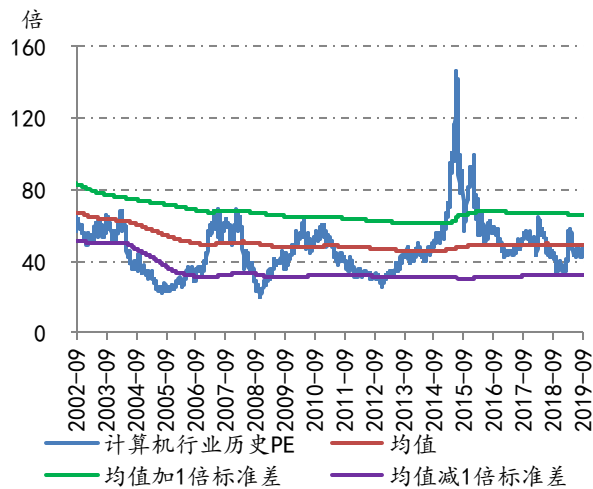
表 1：本报告期（8.26-9.6）TMT 行业个股涨跌幅排行情况（剔除停牌股票）

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 (%)
东方通	42.69	奥飞数据	-11.99
中国软件	41.34	苏州科达	-10.92
同花顺	40.18	华平股份	-7.03
华东电脑	32.84	*ST 中安	-6.41
大智慧	31.40	思维列控	-5.83
传媒			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
国联股份	55.84	*ST 印纪	-32.63
深大通	54.14	因赛集团	-9.77
人民网	39.23	读者传媒	-9.43
生意宝	34.49	华谊嘉信	-8.89
康旗股份	29.93	暴风集团	-7.66
通信			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
新易盛	38.13	*ST 信威	-42.99
博创科技	34.44	三峡新材	-8.43
东信和平	24.80	*ST 九有	-4.79
移远通信	23.95	科信技术	-3.55
深桑达 A	22.43	欣天科技	-3.00

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

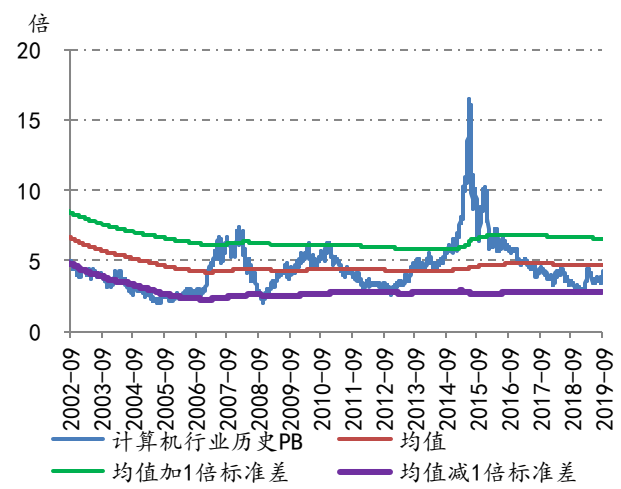
按照 2019 年 9 月 6 日收盘价计算，计算机行业 PE 为 48.11 倍，略低于同期历史均值 49.2 倍，PB 为 4.22 倍，略低于同期历史均值 4.68 倍；传媒行业 PE 为 28.64 倍，低于同期历史均值减 1 倍标准差 31.41 倍，PB 为 2.32 倍，仍低于均值减 1 倍标准差 2.52 倍；通信行业 PE 为 42.05 倍，高于同期历史均值 39.38 倍，PB 为 2.83 倍，略低于同期历史均值 2.97 倍。

图 5：计算机行业历史 PE 水平走势



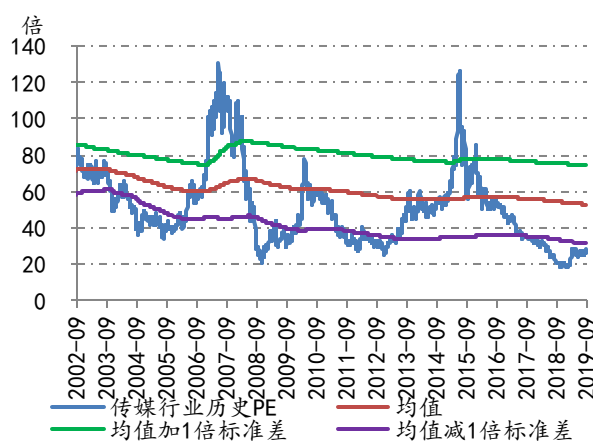
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 6：计算机行业历史 PB 水平走势



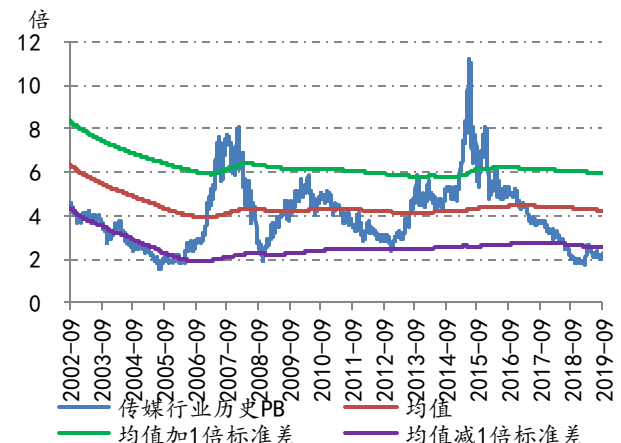
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 7：传媒行业历史 PE 水平走势



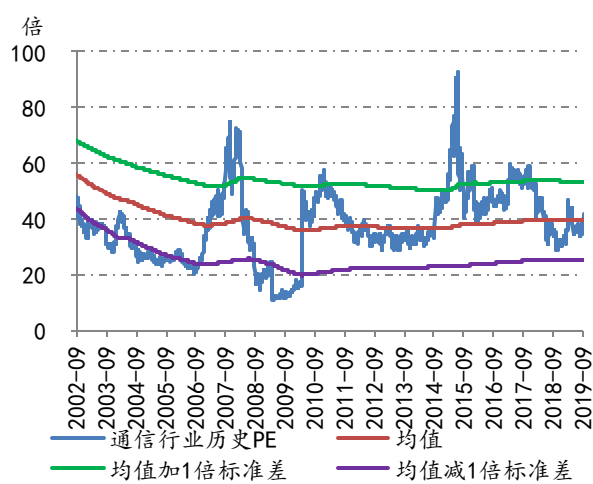
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 8：传媒行业历史 PB 水平走势



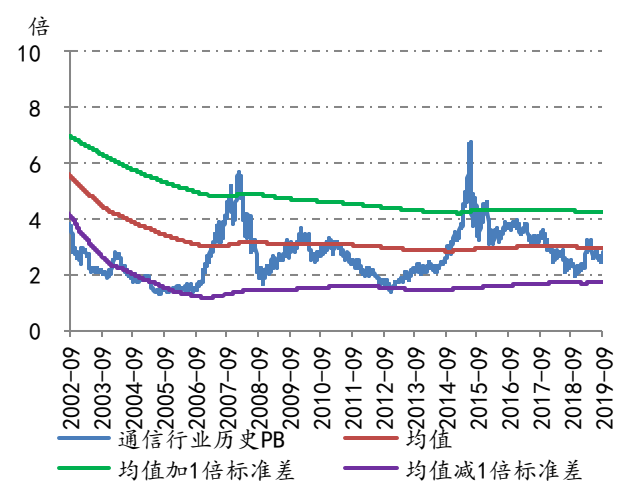
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

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

◆腾讯云发布五大数据库新品，未来聚焦三大主航道

8月28日消息，腾讯云数据库正式启动战略升级，宣布未来将聚焦云原生、自治、超融合三大战略方向，并发布五大数据库新品，包括数据库智能管家 DBbrain、云数据库 TBase、数据库备份服务 DBS、云数据库 Redis 混合存储版，以及自研云原生数据库 CynosDB 商业化版本。（资料来源：Techweb）

◆央行数字货币或在双十一推出，首先向阿里、腾讯和几大银行发行

8月28日消息，据外媒报道，知情人士称，中国央行将在未来几个月推出由国家支持的加密货币，并将向七家机构发行。此前担任中国建设银行全球财务战略主管的 Paul Schulte 表示，中国工商银行、中国建设银行、中国银行、中国农业银行、两家金融科技公司（阿里巴巴和腾讯）和银联（Union Pay）将首先获得该数字货币。此外，一个参与数字货币发展的独立来源，称为 DC / EP（数字货币/电子支付），证实七家机构将接收新资产。此前曾为中国政府工作的消息人士也证实，自去年以来，数字货币背后的技术已经准备就绪，该数字货币可能会在11月11日推出。（资料来源：巴比特）

◆网易企业业务日活超2亿，发布新生态合作伙伴战略

9月6日消息，昨日，网易发布了基于未来新生态的合作伙伴战略，并公布了企业业务的相关运营数据。数据显示，在过往三年多的时间里，网易企业业务已经实现了一轮高速增长，覆盖智能终端设备数超过60亿，日活超过2亿，营收增长率3年翻8倍。今年5月，网易进行架构调整和资源整合，公布成立智慧企业部。升级后的网易智慧企业部拥有三大业务线：提供稳定易用的通信与视频服务的 PaaS 平台网易云信，围绕客户服务与智能营销的 SaaS 产品网易七鱼，以及新一代企业人才发展解决方案提供商网易云企课。（资料来源：Techweb）

◆天猫精灵发布智能垃圾分类系统，可自动适应不同城市要求

9月6日，阿里人工智能实验室公布一项内部代号为“浣熊”的智能垃圾分类系统，这是一个可以根据不同城市垃圾分类标准，自动识别上万种常见垃圾，迅速准确的进行垃圾分类的智能系统。目前，该系统已在天猫精灵中上线，并在上海、杭州等强制垃圾分类城市进行应用。“浣熊”系统还支持图片识别、文本识别等多种应用场景，用户也可以通过手机淘宝拍立淘扫一扫识别垃圾。（资料来源：凤凰网科技）

◆阿里证实 20 亿美元全资收购考拉，并以 7 亿美金领投网易云音乐

9 月 6 日消息，凤凰网科技从官方渠道获悉，网易与阿里巴巴已宣布达成战略合作，阿里巴巴集团以 20 亿美元全资收购网易旗下跨境电商平台考拉。同时，阿里巴巴作为领投资方参与了网易云音乐此轮 7 亿美元的融资。（资料来源：凤凰网科技）

2.2 传媒

◆艺恩电影智库：8.19~8.25 和 8.26~9.1 单周票房分别录得 15.24 亿元、9.34 亿元

根据艺恩电影智库公布的统计数据，8 月 19 日至 8 月 25 日单周票房为 15.24 亿元，单周放映场次为 259.05 万场，观影人次为 4,144 万；影片排名方面，《速度与激情：特别行动》单周票房 70,902 万元，累计票房 71,069 万元，居于榜首；《哪吒之魔童降世》、《烈火英雄》分居第二和第三位，单周票房分别为 36,513 万元、13,985 万元，累计票房分别为 447,841 万元、156,705 万元。

8 月 26 日至 9 月 1 日单周票房为 9.34 亿元，单周放映场次为 265.92 万场，观影人次为 3,949 万；影片排名方面，《速度与激情：特别行动》单周票房 46,266 万元，累计票房 117,385 万元，居于榜首；《哪吒之魔童降世》、《烈火英雄》分居第二和第三位，单周票房分别为 23,957 万元、7,561 万元，累计票房分别为 471,858 万元、164,273 万元。（资料来源：中国票房网）

◆广州发布《促进电竞产业发展行动方案》

8 月 30 日，广州正式发布《促进电竞产业发展行动方案(2019—2021 年)》，明确力争在 3 年基本建成全国电竞产业中心。2017 年广州游戏产业总产值达 482.2 亿元，占全省 29%，是全国发展较快的城市之一，拥有包括网易游戏、虎牙直播等游戏产业上下游公司近 4 万个。（资料来源：人民网-游戏频道）

◆2019 年 1-6 月中国游戏产业报告发布

9 月 3 日消息，在中国国际数字娱乐产业大会上，中国音数协游戏工委(GPC)联合国际数据公司(IDC)联合发布《2019 年 1-6 月中国游戏产业报告》。报告显示，2019 年 1-6 月，中国游戏市场实际销售收入 1140.2 亿元，同比增长 8.6%，中国游戏市场保持稳中向好发展态势，实际销售收入加快增长，用户规模继续扩大。在收入前 100 的移动游戏市场产品中，角色扮演类游戏数量占比最高，达 48.0%；策略类游戏数量占比为 17.0%；卡牌类游戏数量占比为 9.0%；休闲类游戏数量占比为 9.0%；其余类型游戏数量共占比 17.0%。（资料来源：游戏产业网）

◆中国网民画像：超 7 成月收入不足 5000，近 9 成没上过大学

9 月 6 日，据中国互联网络信息中心(CNNIC)发布的《中国互联网络发展状况统计报告》

显示：截至 2019 年 6 月，我国网民规模达 8.54 亿，较 2018 年底增长 2598 万，互联网普及率达 61.2%，较 2018 年底提升 1.6 个百分点。手机网民规模达 8.47 亿，较 2018 年底增长 2984 万，网民中使用手机上网的比例由 2018 年底的 98.6% 提升至 99.1%。截至 2019 年 6 月，我国农村网民规模为 2.25 亿。占网民整体的 26.3%，较 2018 年底增长 305 万；城镇网民规模为 6.30 亿，占网民整体的 73.7%，较 2018 年底增长 2293 万。截至 2019 年 6 月，我国网民男女比例为 52.4:47.6，与 2018 年底基本持平。数据显示，近 9 成中国网民没有上过大学。其中初中、高中/中专/技校学历的网民群体占比分别为 38.1%、23.8%；受过大学专科、大学本科及以上教育的网民群体占比分别为 10.5%、9.7%。个人收入结构上，超过 7 成网友月收入不足 5000。其中无收入及月收入在 500 元以下的网民群体占比为 19.9%，月收入在 2001-5000 元的网民群体合计占比超过三分之一，为 33.4%；月收入在 5000 元以上的网民群体占比为 27.2%。（资料来源：游戏产业网）

2.3 通信

◆华为与中国铁路西安局合作开发首台“5G+AI 智慧机务系统”正式投用

9 月 4 日，首台搭载 5G 设备的 402 号“和谐 HXD3D”型大功率电力机车缓缓驶入西安机务段机车整备场。不到 90 秒的时间，15.6GB 的机车视频数据自动转储完成，这标志着由中国铁路西安局集团有限公司联合华为技术有限公司合作开发的“5G+AI 智慧机务系统”正式投用。据了解，通过现场测试，机车与地面间可实现超过 1.5Gbps 的高速无线通信，30GB 的视频数据在 3 分钟左右全自动完成数据转储，较之前的转储效率提升了 13 倍，而且全程无需人工干预。（资料来源：C114）

◆Android 10 系统正式发布，紫光展锐率先支持

9 月 4 日消息，谷歌方面正式发布了 Android 10 版本新系统，这也就是此前开发代号为 Android Q 的新一代系统。与此前 Android 系统的命名方式不同，Android 10 并没有选择一款甜品作为新系统的名称，而是直接采用数字的方式，这也意味着今后的 Android 系统将会运用这种命名方式了。针对最新版本的 Android 10 版本系统，用户最关心的无疑是什么时候能用上。紫光展锐已经宣布：已率先在智能手机移动平台上部署了 Google 这一最新的操作系统。通过提前获取 Android 10，展锐率先完成了对虎贲 SC9863A、SC9832E、SC7731E 平台的系统升级，可支持智能终端厂商快速部署升级 Android 10 版本。（资料来源：C114）

◆华工正源重磅发布 5G 应用的 25G Tunable 可调彩光模块

9 月 4 日，国内一流光模块公司华工正源发布业内首款 5G 可调彩光模块。这是继去年 9 月

发布国内首款 5G 光模块后的又一力作。5G 可调彩光模块的发布，标志着中国 5G 前传无源波分方案进入新的里程碑。华工正源总经理胡长飞先生介绍，25G Tunable 光模块产品的发布，为 5G 基站前传互联开通了绿色通道：面对 5G 前传高速率、大容量、省光纤的应用场景，25G Tunable 结合合分波器，可以快速完成站点开通。同时，具有硬件编码归一、智能适配波长、自适应开通，备件归一等全新特性，开启了光模块智能化时代，全面满足 5G 前传多种应用场景需求。

（资料来源：C114）

◆Qualcomm 宣布推出全球首个面向 5G 固定无线接入的全集成增程毫米波解决方案

9 月 6 日消息，Qualcomm Incorporated 全资子公司 Qualcomm Technologies, Inc. 今日宣布推出面向骁龙 X55 5G 调制解调器及射频系统的 Qualcomm QTM527 毫米波天线模组，提供全球首个面向 5G 固定无线接入（FWA）的全集成增程毫米波解决方案，支持移动运营商通过其 5G 网络基础设施向家庭和企业提供固定互联网宽带服务。（资料来源：C114）

◆华为麒麟 990 芯片发布

9 月 7 日消息，日前，华为在柏林 IFA 2019 上对外发布了麒麟 990 处理器芯片。不过新芯片配备了 2018 年的 Cortex-A76 微架构而不是最新的 Cortex-A77。余承东表示，华为官方没有采用最新的 Cortex-A77 是基于对设备续航方面的考虑。余承东补充到，未来的麒麟芯片也可以使用 Cortex-A77 架构。当全面升级至 5nm 工艺生产时，新麒麟芯片很有可能就会采用 Cortex-A77 架构。而麒麟 990 就像所有现有的旗舰芯片一样都是基于 7nm 工艺打造的。对于处理器采用 Cortex-A77 的价值，ARM 早前曾表示 Cortex-A77 比 Cortex-A76 性能约提高 20% 而功耗相同，不过华为在实验及调查后发现情况并非像 ARM 说的那样。（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
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。
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。
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。
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。
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。
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。
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。
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。
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。

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 (8.26-9.6) TMT 行业上市公司重要公告

时间	公司	主要内容
计算机		
2019-8-28	泛微网络	公司发布《公开发行 A 股可转换公司债券预案》,本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过人民币 31,600 万元 (含 31,600 万元),扣除发行费用后将全部用于泛微协同管理软件研发与产业化项目。
2019-8-29	达华智能	公司特拟出资 1.8 亿元与福州青年创盟网络科技有限公司 (出资 0.2 亿元) 在福建省福州市设立控股卫星业务专业公司——福建海天丝路卫星科技有限公司 (暂定名),将目前公司通信与卫星产业部全部人员和相关资产全部转至海丝卫星内,并配备相关财务等人员,独立运行,自负盈亏。海丝卫星定位于福建省军民融合、卫星及通信相关业务,业务覆盖整个“海丝”地区。
2019-8-29	英飞拓	公司与中铁二十局集团第五工程有限公司于 2019 年 8 月 28 日签署了《西安渭北综合医院建设项目 EPC 总承包工程框架协议》。公司向中铁二十局缴纳一定金额的履约保证金后,中铁二十局作为本项目施工总承包实施方将相应专业工程交给英飞拓施工,本次协议涉及的合同金额为 349,894,700.00 元。
2019-8-31	佳都科技	公司发布《2019 年限制性股票激励计划 (草案)》,激励计划拟向激励对象授予限制性股票总计不超过 3,190 万股,占本激励计划草案公告时公司股本总额 163,774.2371 万股的 1.95%。其中首次授予 2,555 万股,本激励计划首次授予限制性股票的授予价格为 4.69 元/股。本激励计划首次授予的激励对象总人数为 329 人,包括公司公告本激励计划时在公司任职的董事、高级管理人员、中层管理人员、核心业务 (技术) 人员。
2019-9-3	四维图新	近日,三菱电机汽车部件 (中国) 有限公司与公司子公司北京图新经纬导航系统有限公司与签署了《采购合同》,三菱电机将为其车载终端产品向图新经纬采购导航电子地图数据、实时交通信息及车牌限行限号等服务。该三菱电机的车载终端产品将用于在中国销售的 2021 年-2026 年量产上市的搭载 TSU3.0 平台的广汽本田、东风本田等车型。具体销售数量和销售金额将取决于 2021 年-2026 年量产的搭载 TSU3.0 平台的广汽本田、东风本田等车型在中国的销量。
2019-9-4	证通电子	公司于近期收到深圳市电子招投标交易平台发布的“智慧光明”云存储设备采购项目的评标结果,确定公司为该项目中标候选人,预计中标总金额约为人民币 5,001.00 万元。
2019-9-5	多伦科技	公司与中国移动通信集团江苏有限公司南京分公司于 2019 年 9 月 4 日签订了江宁高新区雪亮工程项目建设合同,合同金额为人民币 24,352,077.00 元。
2019-9-6	英飞拓	公司决定成立英飞拓研究院。设立英飞拓研究院是为了发挥企业的创新主体作用,以市场需求为导向,遴选国际先进技术与最新科研成果,实施工程化与产业化的研究开发。英飞拓研究院目前正在致力于人工智能、大数据、云、5G、视频等方面的技术,信息化产业应用,智慧城市、智慧园区、智慧家庭应用等方面的研究。
2019-9-7	思特奇	公司发布《可转换公司债券预案》,本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 27,100 万元 (含 27,100 万元),扣除发行费用后,募集资金将投资于以下项目: 1) 5G 支撑及生态运营系统; 2) AI 技术与应用; 3) 补充流动资金。
传媒		

2019-8-30	康旗股份	公司发布《2019 年限制性股票激励计划(草案)》，本激励计划拟授予的限制性股票数量为 1422.7918 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 67691.4013 万股的 2.10%。其中首次授予 1375 万股。本激励计划授予的激励对象总人数为 43 人，包括公司公告本激励计划时在公司任职的公司高级管理人员、中层管理人员及核心技术(业务)骨干。本激励计划首次授予限制性股票的授予价格为 2.92 元/股。
2019-9-3	宝通科技	公司发布《公开发行可转换公司债券预案》，本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 50,000 万元(含 50,000 万元)，扣除发行费用后，募集资金用于现代工业散货物料智能产业集群生产基地项目。
2019-9-4	凯撒文化	公司全资孙公司霍尔果斯天游网络科技有限公司与北京纵深网络科技有限公司于 2019 年 02 月 20 日签订了《游戏代理协议》，天游网络授予北京纵深移动游戏《新三国荣耀》(暂定名)在中国大陆地区的独家代理权。
2019-9-6	康旗股份	9 月 5 日，公司与江苏欧飞电子商务有限公司(“标的公司”)、张莉签署《上市公司收购资产框架协议》，各方就上市公司拟以支付现金的方式向标的公司股东收购其持有的标的公司不低于 51% 的股权的事项达成初步意向。
2019-9-7	浙数文化	公司拟出资人民币 5,720 万元收购浙报传媒控股集团有限公司持有的浙江智慧网络医院管理有限公司 100% 股权。
2019-9-7	唐德影视	拟与自然人余飞先生签署《股权转让协议》，将公司所持上海悠闲影视传媒有限公司全部 51% 股权转让给余飞先生，交易对价为 783.1107 万元。上述交易完成后，公司不再持有上海悠闲股权。
2019-9-7	美吉姆	公司发布《2019 年度非公开发行 A 股股票预案》，本次非公开发行股票募集资金总额不超过 165,000.00 万元，扣除发行费用后，125,700.00 万元用于支付天津美杰姆 100% 股权的收购尾款，39,300.00 万元用于偿还股东及银行借款。
通信		
2019-8-27	恒信东方	公司发布《》，本次非公开发行拟募集资金总额(含发行费用)不超过 100,000 万元，扣除发行费用后，募集资金拟用于以下项目：1) 适用于 VR 开发的 AI 虚拟生态引擎系统；2) VR 数字资产生产项目；3) VR 场地运营中心。
2019-8-31	天邑股份	近日，公司收到与中国电信集团有限公司、中国电信股份有限公司签订的《中国电信数字光纤直放站(2019 年)集中采购项目设备及相关服务采购框架协议》。
2019-9-5	日海智能	公司于 2019 年 9 月 4 日与隆嘉云网科技有限公司(“目标公司”)以及安吉鑫晨企业管理咨询合伙企业(有限合伙)(“乙方”)签署了《关于隆嘉云网科技有限公司投资合作协议》，协议约定公司的全资子公司深圳日海物联技术有限公司(以下简称“日海物联”)以人民币 1 元受让安吉鑫晨持有隆嘉云网 61.54% 的股权(对应注册资本 3,200 万元，其中未实缴注册资本 2,915 万元)。同时，日海物联向隆嘉云网增资 5,085 万元认购 4,800 万元的新增注册资本，新增注册资本以外的 285 万投资款计入资本公积。本次增资完成后，公司持有隆嘉云网 80% 的股权。

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

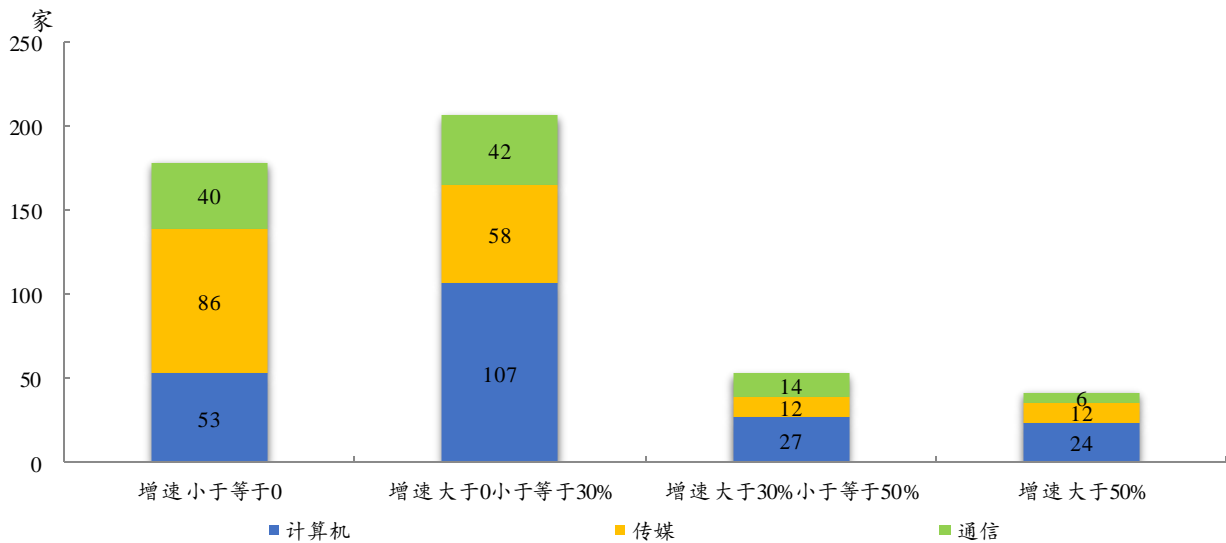
3.3 TMT 行业(不包括电子)上市公司 2019 年上半年业绩披露情况

截至 2019 年 9 月 7 日，我们跟踪的 TMT 行业(不包括电子)482 家公司(计算机 210 家，传媒 168 家，通信 102 家)全部披露 2019 年中报(新股在招股书中公示中期业绩)。从营业收入来看，179 家公司(计算机 53 家，传媒 86 家，通信 40 家)增速小于等于 0，207 家公司(计算机 107 家，传媒 58 家，通信 42 家)增速大于 0 小于等于 30%，53 家公司(计算机 27 家，传媒 12 家，通信 14 家)增速大于 30% 小于等于 50%，42 家公司(计算机 24 家，传媒 12

家，通信 6 家）增速大于 50%。

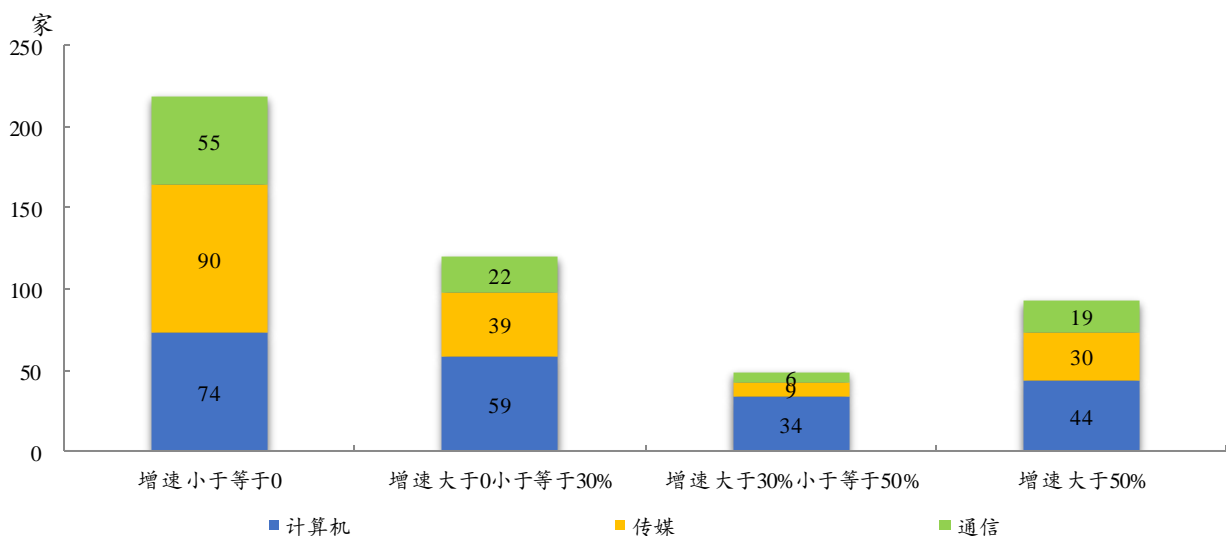
从归母净利润增速来看，219 家公司（计算机 74 家，传媒 90 家，通信 55 家）增速小于等于 0，120 家公司（计算机 59 家，传媒 39 家，通信 22 家）增速大于 0 小于等于 30%，49 家公司（计算机 34 家，传媒 9 家，通信 6 家）增速大于 30% 小于等于 50%，93 家公司（计算机 44 家，传媒 30 家，通信 19 家）增速大于 50%。

图 11：TMT 行业公司 2019 年上半年营业收入增速分布情况



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 12：TMT 行业公司 2019 年上半年归母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 2019 年中报披露情况（净利润增速 30% 以上）

公司名称	披露日	营业收入	营业收入增速	归母净利润	归母净利润增速
------	-----	------	--------	-------	---------

		(百万元)	(%)	(百万元)	(%)
计算机					
朗新科技	2019-8-30	793.73	0.28	557.86	8,864.81
维宏股份	2019-8-14	99.60	-17.78	31.44	4,556.41
东方通	2019-8-27	178.29	62.02	44.56	2,668.60
华胜天成	2019-8-28	2,400.21	7.48	171.89	1,390.64
御银股份	2019-8-30	92.36	-60.92	58.58	1,211.54
天泽信息	2019-8-30	1,125.35	242.42	65.05	823.84
思维列控	2019-8-23	564.72	98.64	723.35	625.09
*ST 荣联	2019-8-28	1,255.87	3.02	18.25	559.45
海联讯	2019-8-28	118.71	107.97	6.60	492.44
N 安博通		71.66	12.11	14.64	453.85
科大国创	2019-8-16	693.79	127.97	29.80	335.19
用友网络	2019-8-17	3,313.01	10.22	482.38	290.10
网达软件	2019-8-27	118.84	92.07	16.39	289.44
同为股份	2019-8-24	271.13	0.63	11.37	254.03
华力创通	2019-8-17	316.96	43.50	20.13	211.73
佳都科技	2019-8-31	1,652.45	-4.79	213.58	210.71
新开普	2019-8-17	323.13	17.26	10.45	210.49
同方股份	2019-8-30	8,614.93	-18.04	331.15	198.85
立思辰	2019-8-29	902.74	64.16	39.16	169.03
三六零	2019-8-27	5,924.50	-1.67	4,052.50	163.66
奥飞数据	2019-8-22	597.15	215.78	60.82	140.60
华平股份	2019-8-22	171.70	21.87	8.06	140.16
新国都	2019-8-29	1,376.10	54.21	141.63	138.93
恒生电子	2019-8-29	1,523.96	11.97	678.34	125.85
达华智能	2019-8-29	1,047.65	-27.33	31.80	114.16
华虹计通	2019-8-28	116.16	66.73	0.95	112.56
迪威迅	2019-8-30	226.18	65.68	1.34	109.85
创业慧康	2019-8-30	613.85	16.52	125.13	104.59
正元智慧	2019-8-23	235.98	41.39	2.22	96.52
佳发教育	2019-8-28	291.77	78.33	95.69	94.23
方直科技	2019-8-15	45.30	1.05	8.94	89.66
神思电子	2019-8-10	197.12	2.74	8.47	81.38
安居宝	2019-8-27	352.31	6.98	29.37	80.52
航天信息	2019-8-28	11,913.88	-23.52	681.06	80.25
辉煌科技	2019-7-31	204.28	11.15	35.18	76.93
深南股份	2019-8-28	99.60	130.45	-6.01	74.82
虹软科技	2019-8-28	276.13	38.42	95.74	72.55
高伟达	2019-8-30	659.76	1.92	22.36	66.85
易华录	2019-8-30	1,374.47	8.68	180.06	65.71
汇纳科技	2019-8-16	109.17	42.64	23.26	64.00
万集科技	2019-8-3	324.28	48.08	-11.29	59.76

顺利办	2019-8-31	774.71	134.70	94.83	57.92
柏楚电子		174.76	37.75	118.30	54.58
三泰控股	2019-8-29	374.20	9.38	-62.72	51.33
和仁科技	2019-8-30	186.09	28.37	21.23	49.74
拓尔思	2019-8-23	419.62	22.19	26.98	48.66
智莱科技	2019-8-20	529.19	19.41	136.75	48.46
神州数码	2019-8-31	42,335.77	28.11	396.51	48.23
皖通科技	2019-8-30	623.85	27.91	52.02	46.60
绿盟科技	2019-8-20	521.09	25.15	-33.30	45.13
金桥信息	2019-8-15	335.93	23.87	18.40	45.10
科大讯飞	2019-8-22	4,228.17	31.72	189.45	45.06
金证股份	2019-8-20	2,276.25	-6.60	107.23	44.50
中科创达	2019-8-9	735.08	27.15	88.21	44.46
航天宏图		122.01	281.96	-29.07	44.01
汉邦高科	2019-8-9	124.88	-26.51	18.48	43.00
久远银海	2019-8-26	340.77	15.14	61.91	42.50
熙菱信息	2019-8-10	106.02	-27.68	-14.10	42.44
中科金财	2019-8-15	623.73	1.95	96.06	42.33
思特奇	2019-8-15	292.67	21.58	-7.60	41.46
博彦科技	2019-8-28	1,736.40	38.25	109.54	41.33
荣科科技	2019-8-28	294.78	32.34	8.93	39.82
浪潮信息	2019-8-30	21,540.77	12.46	273.26	39.47
中科曙光	2019-8-16	4,606.54	35.28	203.50	39.14
同花顺	2019-8-24	702.42	23.97	264.57	38.45
今天国际	2019-8-27	477.03	67.74	46.56	37.45
宝信软件	2019-8-20	2,699.01	11.86	405.66	37.28
卫宁健康	2019-8-30	669.54	22.44	162.20	36.61
京天利	2019-8-30	276.42	71.14	-11.59	36.11
银江股份	2019-8-28	1,088.53	0.64	125.55	35.99
泛微网络	2019-8-28	504.95	25.96	49.19	35.70
雄帝科技	2019-8-22	314.75	35.47	46.53	35.48
初灵信息	2019-8-24	237.24	56.69	25.01	32.51
捷顺科技	2019-8-30	425.45	38.31	51.33	32.33
淳中科技	2019-7-31	178.37	31.42	58.72	32.17
新大陆	2019-8-28	2,796.99	7.39	440.58	30.61
千方科技	2019-8-9	3,586.05	24.74	374.30	30.46
安硕信息	2019-8-13	239.48	10.52	7.70	30.29
传媒					
博通股份	2019-8-17	90.70	4.51	13.46	1,731.35
盛讯达	2019-8-30	103.74	-43.44	14.43	712.04
当代明诚	2019-8-30	997.20	14.26	627.88	480.54
美吉姆	2019-8-29	276.55	183.49	34.27	351.57
文投控股	2019-8-31	1,100.99	31.75	29.79	313.46

恒大高新	2019-8-20	208.10	63.46	60.04	285.35
人民网	2019-8-30	785.73	30.28	43.03	285.18
焦点科技	2019-8-26	493.25	18.35	111.23	230.51
中国出版	2019-8-29	2,506.35	22.36	231.85	167.87
中公教育	2019-8-20	3,637.42	48.79	493.03	132.18
电广传媒	2019-8-31	2,905.20	-37.34	11.17	131.63
华录百纳	2019-8-30	361.43	10.98	64.52	124.19
ST 天润	2019-8-26	283.75	14.28	60.20	119.59
力盛赛车	2019-8-26	167.43	14.24	4.62	114.31
腾信股份	2019-8-30	642.33	-1.48	5.97	112.28
博瑞传播	2019-7-31	192.61	-41.22	37.78	111.17
拓维信息	2019-8-30	545.75	11.91	29.21	104.90
*ST 巴士	2019-8-31	19.99	-70.30	-26.76	81.78
冰川网络	2019-8-29	189.82	55.61	79.41	71.75
麦达数字	2019-8-27	356.19	-38.19	112.95	69.61
粤传媒	2019-8-31	329.73	-13.16	66.27	65.88
读者传媒	2019-8-29	266.00	-15.81	23.79	65.28
电魂网络	2019-8-28	293.78	53.54	85.35	64.76
新媒股份	2019-8-29	447.93	56.47	170.94	63.00
科斯伍德	2019-8-30	442.25	-6.24	35.63	57.35
国联股份	2019-8-20	2,492.25	70.77	65.01	56.50
东方财富	2019-7-27	1,997.74	22.20	870.77	55.88
凯撒文化	2019-8-28	432.42	45.07	180.29	53.87
上海钢联	2019-8-10	49,928.55	12.02	92.98	53.70
南方传媒	2019-8-15	2,603.49	14.01	389.96	52.59
*ST 东网	2019-8-27	107.48	1.68	-34.59	49.92
蓝色光标	2019-8-23	11,746.57	8.98	467.80	48.54
华扬联众	2019-8-29	5,249.11	6.64	54.78	41.96
芒果超媒	2019-8-30	5,504.00	10.41	803.60	40.33
吉比特	2019-8-13	1,070.71	37.70	465.48	38.95
城市传媒	2019-8-29	1,114.52	6.62	220.93	37.98
北巴传媒	2019-8-29	2,469.82	20.26	53.22	32.93
利欧股份	2019-8-23	6,978.59	6.34	226.29	32.76
完美世界	2019-8-10	3,656.35	-0.29	1,020.32	30.50
通信					
立昂技术	2019-8-28	547.73	125.47	46.10	1,260.18
新易盛	2019-8-22	480.34	42.92	80.66	632.27
东土科技	2019-8-24	315.19	-14.40	147.25	369.16
大富科技	2019-8-30	1,285.31	42.40	41.25	318.13
广和通	2019-8-29	859.05	59.37	80.58	263.37
会畅通讯	2019-8-30	239.62	112.04	50.63	212.02
共进股份	2019-8-13	4,032.94	11.49	170.59	201.62
武汉凡谷	2019-8-10	792.37	47.07	69.36	199.41

汇源通信	2019-8-28	171.53	3.75	4.28	192.35
海能达	2019-8-26	2,705.63	-11.42	21.71	176.03
盛洋科技	2019-8-28	375.25	32.56	2.04	147.69
中兴通讯	2019-8-28	44,609.22	13.12	1,470.70	118.80
华星创业	2019-8-10	532.86	-16.21	3.44	111.04
宜通世纪	2019-8-10	1,176.20	-3.94	27.03	105.77
网宿科技	2019-8-17	3,158.72	3.23	805.21	79.17
*ST 信通	2019-8-30	333.48	-31.49	-115.21	69.80
太辰光	2019-8-8	429.92	43.89	102.00	63.55
二六三	2019-8-29	510.08	20.94	64.22	60.22
天喻信息	2019-8-22	1,050.20	-10.79	93.47	53.12
亿联网络	2019-8-15	1,174.46	39.74	606.75	47.94
优博讯	2019-8-15	473.52	42.88	75.99	45.42
天孚通信	2019-8-13	248.94	20.14	77.36	42.38
铭普光磁	2019-8-29	682.43	-11.56	12.10	39.40
光环新网	2019-8-16	3,455.85	24.23	391.90	34.26
星网锐捷	2019-8-28	3,326.53	-5.43	157.48	34.22

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。