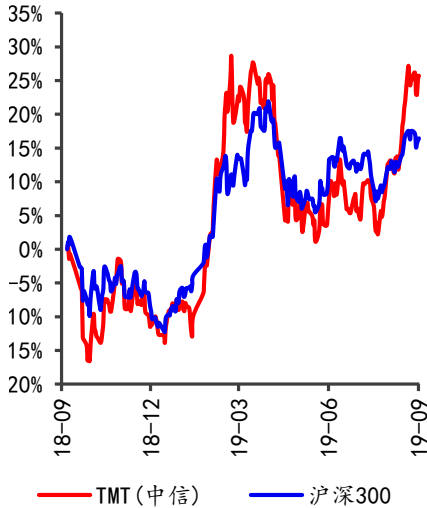




行业周报

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19期（总第78期）

华为推出全球最快 AI 训练集群, 中国 5G 手机入网已达 13 款

行业资讯速览：

◆**华为首次发布整体计算战略，推出全球最快 AI 训练集群 Atlas 900。**9月18日，上海，第四届华为全联接大会开幕，华为首次发布计算战略，基于架构创新、投资全场景处理器族、有所为有所不为的商业策略、构建开放生态进行布局，计算产业新的大航海时代由此开启。同时，华为重磅发布了全球最快 AI 训练集群 Atlas 900，加速科学研究与商业创新的智能化进程。ResNet-50 模型训练被称为衡量 AI 计算能力的“金标准”，Atlas 900 用 59.8 秒完成了训练，比原世界纪录快了 10 秒。（资料来源：环球网）

◆**Canalys 发布 2019 年第二季度中国公有云服务市场报告。**近日，英国调研机构 Canalys 发布了 2019 年第二季度中国公有云服务市场报告。报告显示，在第二季度市场份额方面，阿里云排名第一。腾讯云、亚马逊 AWS、百度智能云分列第 2-4 名。报告还显示，在第二季度，百度智能云增速高达 92%，而同期行业第一的阿里云增长率仅为 47%，百度智能云增速遥遥领先行业前三甲。（资料来源：TechWeb）

◆**2019 年全球手游市场规模 685 亿美元，美国取代中国成为最大市场。**近日，市场研究机构 Newzoo 发布了 2019 年全球移动市场报告，其中提到，移动游戏市场的收入在 2019 年将达到 685 亿美元，年同比增长 26.7%，手机游戏的玩家人数将达到 23.58 亿，其中有 885 万人会在游戏中消费。此外，2019 年，美国的游戏收入将达到 369 亿美元，成为全球最大游戏市场，而中国将达到 365 亿美元。这也意味着，自 2015 年以来，全球最大游戏市场首次易主。按地区划分，亚太地区仍是全球最大的游戏区域性市场，2019 年收入达到了 722 亿美元。（资料来源：游戏产业网）

◆**中国 5G 手机入网已达 13 款：华为 vivo 各 3 款并列居首。**9月19日，华为新款 5G 手机 Mate 30 发布，吸引了全球产业界的眼球。这是华为公开发布的第二款 5G 手机，搭载了 5G SoC 麒麟 990，集成超过 100 亿个晶体管。据工信部电信设备进网管理查询，截止目前中国已有 13 款 5G 手机获得进网许可证，也就是说已有 13 款 5G 手机达到商用水平，可以上市。其中，华为和 vivo 各占了 3 款，并列第一；OPPO 为 2 款；中兴、三星、中国移动终端公司、小米、深圳万普拉斯（一加手机经营主体）各有一款手机入



网。（资料来源：C114 通信网）

公司动态：

截至 2019 年 9 月 22 日，我们跟踪的 TMT 行业（不包括电子）484 家公司（计算机 213 家，传媒 168 家，通信 103 家）共有 61 家公司（其中：计算机 24 家，传媒 28 家，通信 9 家）披露 2019 年三季度业绩预告，其中：续亏 11 家（其中：计算机 7 家，传媒 3 家，通信 1 家），首亏 9 家（其中：计算机 2 家，传媒 3 家，通信 4 家），预减 10 家（其中：计算机 3 家，传媒 7 家，通信 0 家），略减 2 家（其中：计算机 1 家，传媒 1 家，通信 0 家），不确定 6 家（其中：计算机 2 家，传媒 3 家，通信 1 家），扭亏 8 家（其中：计算机 3 家，传媒 2 家，通信 3 家），略增 2 家（其中：计算机 0 家，传媒 2 家，通信 0 家），预增 13 家（其中：计算机 6 家，传媒 7 家，通信 0 家）。

从归母净利润增速来看，20 家公司（计算机 10 家，传媒 9 家，通信 1 家）增速小于 0，3 家公司（计算机 1 家，传媒 2 家，通信 0 家）增速大于等于 0 小于 30%，3 家公司（计算机 1 家，传媒 1 家，通信 0 家）增速大于等于 30% 小于 50%，19 家公司（计算机 8 家，传媒 8 家，通信 3 家）增速大于等于 50%。

投资建议：

入网 5G 手机以及相应套餐的陆续推出，将进一步加快 5G 商业应用的发展，建议投资者短期可重点关注 2019 年三季度业绩超预期的公司，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（2019.9.9-2019.9.20）	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 TMT 行业（不包括电子）上市公司 2019 年三季度业绩披露情况	15



图目录

图 1: 本报告期 (9.9-9.20) 市场主要指数涨跌幅	5
图 2: 本报告期 (9.9-9.20) 申万一级行业涨跌幅	6
图 3: 本报告期 (9.9-9.20) TMT 申万二级行业涨跌幅	6
图 4: 本报告期 (9.9-9.20) TMT 申万三级行业涨跌幅	7
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 行业公司 2019 年三季度业绩预告类型分布情况	15
图 12: TMT 行业公司 2019 年三季度归母净利润增速分布情况	16

表目录

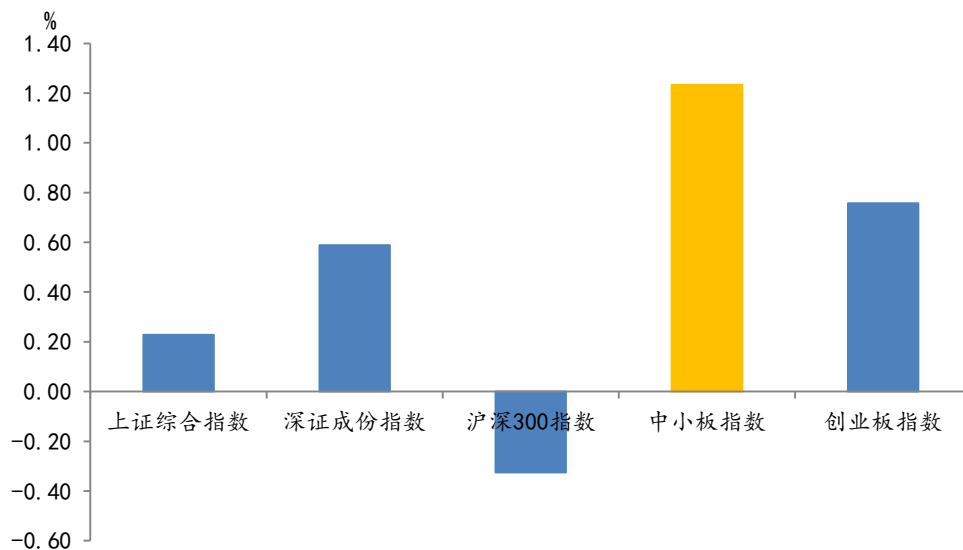
表 1: 重点覆盖公司最新投资评级、投资要点及盈利预测	13
表 2: TMT 行业上市公司 2019 年中报披露情况 (净利润增速 30% 以上)	16



1 行情回顾 (2019.9.9-2019.9.20)

本报告期 (9.9-9.20)，上证综合指数收于 3006.45 点，累计上涨 0.23%；深证成份指数收于 9,881.25 点，累计上涨 0.59%；沪深 300 指数收于 3,935.65 点，累计下跌 0.33%；中小板指数收于 6,253.91 点，累计上涨 1.23%；创业板指数收于 1,705.05 点，累计上涨 0.76%。

图 1：本报告期 (9.9-9.20) 市场主要指数涨跌幅

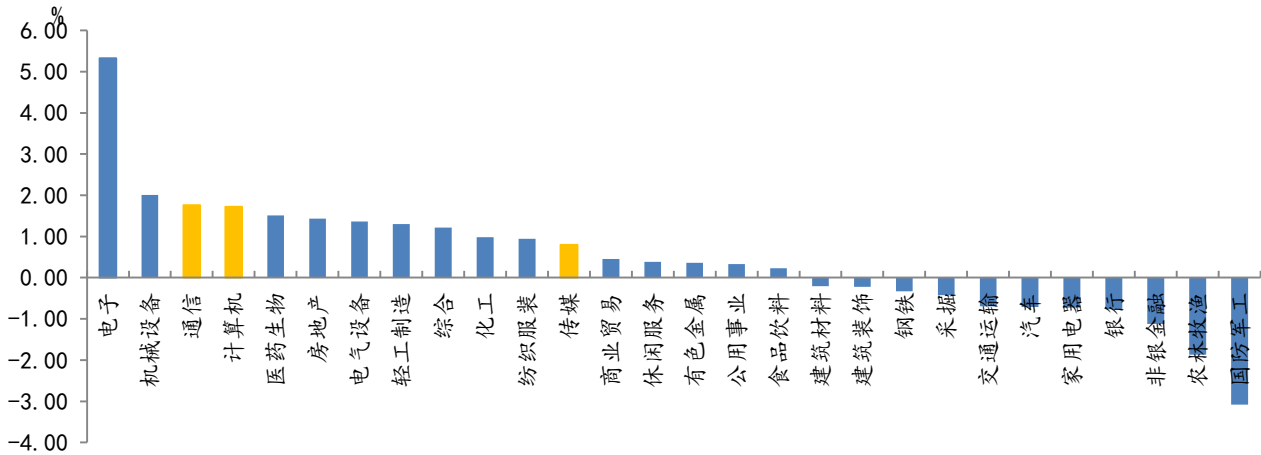


数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

TMT 行业（不包括电子）方面，本报告期内，通信板块累计涨幅 1.76%，在申万一级行业中位居第 3 位；计算机板块累计涨幅 1.72%，在申万 28 个一级行业中位居第 4 位；传媒板块累计涨幅 0.79%，在申万一级行业中位居第 12 位。



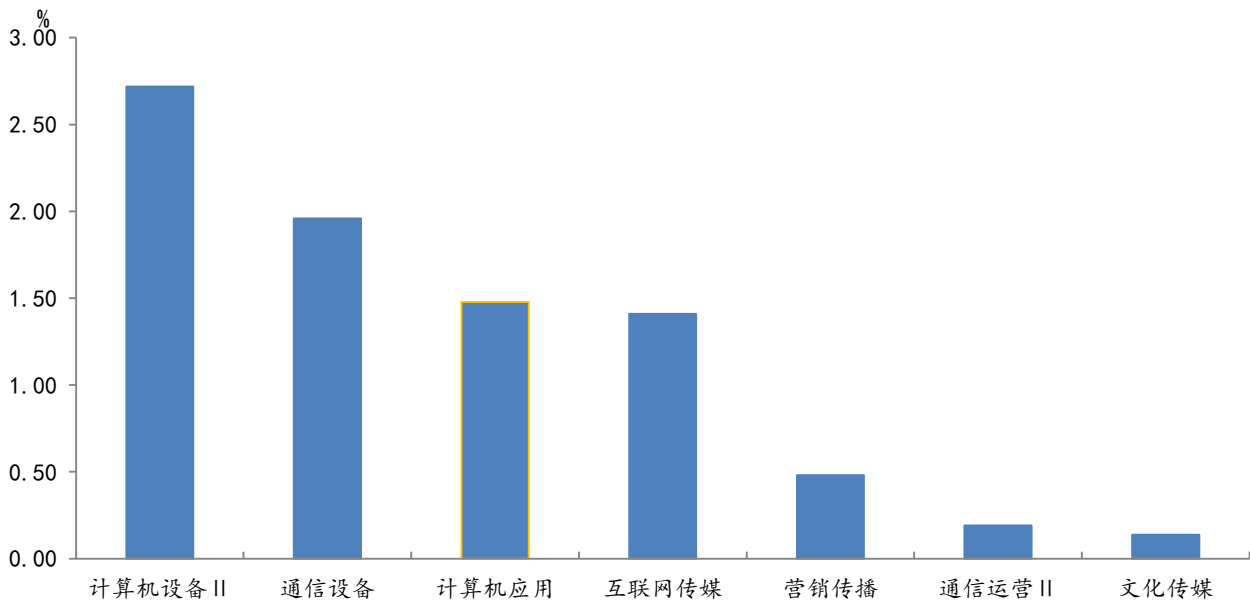
图 2：本报告期（9.9-9.20）申万一级行业涨跌幅



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，计算机设备块涨幅最大，涨幅为 2.72%；文化传媒板块涨幅最小，涨幅为 0.14%。从申万三级行业分类看，本报告期内，通信配套服务板块涨幅最大，涨幅为 4.28%；有线电视网络板块跌幅最大，跌幅为 1.56%。

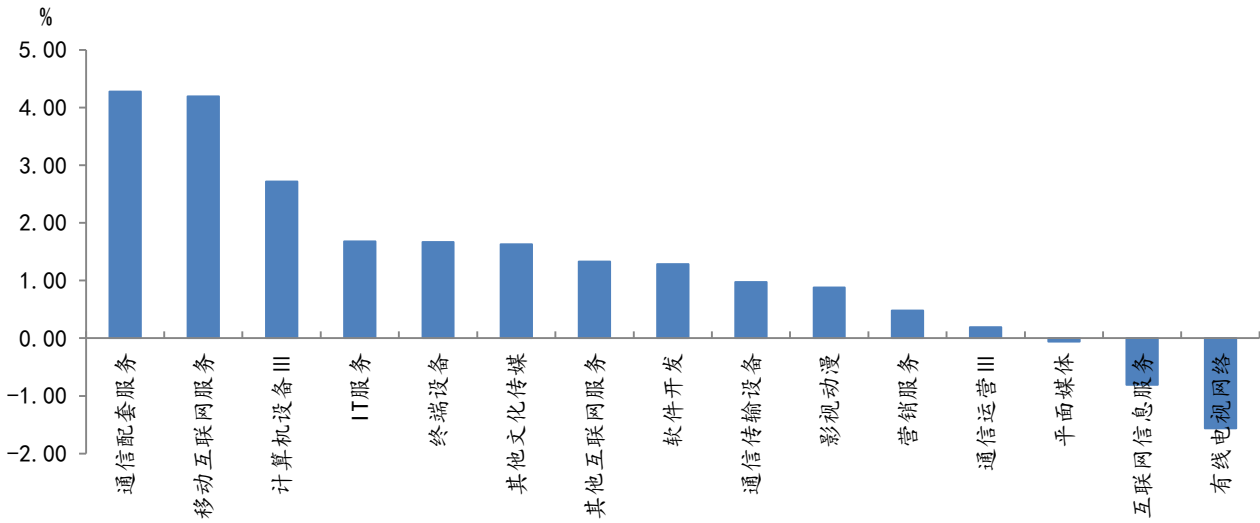
图 3：本报告期（9.9-9.20）TMT 申万二级行业涨跌幅



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所



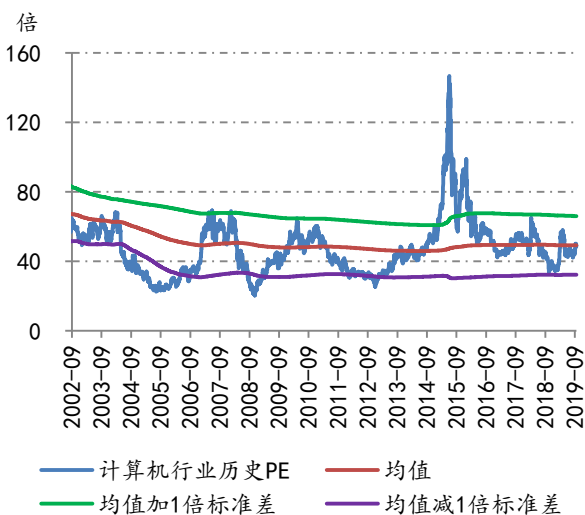
图 4：本报告期（9.9-9.20）TMT 申万三级行业涨跌幅



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

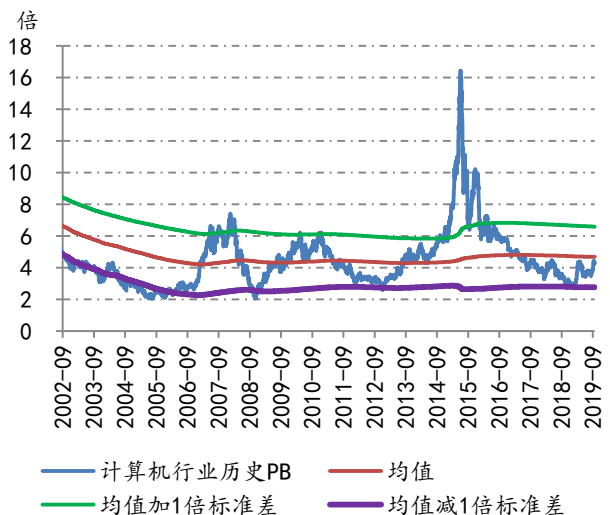
从估值情况来看，按照 2019 年 9 月 20 日收盘价计算，计算机行业 PE 为 49.19 倍，略低于同期历史均值 49.20 倍，PB 为 4.33 倍，略低于同期历史均值 4.68 倍；传媒行业 PE 为 28.94 倍，低于同期历史均值减 1 倍标准差 31.36 倍，PB 为 2.34 倍，仍低于均值减 1 倍标准差 2.52 倍；通信行业 PE 为 42.63 倍，高于同期历史均值 39.39 倍，PB 为 2.87 倍，略低于同期历史均值 2.97 倍。

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

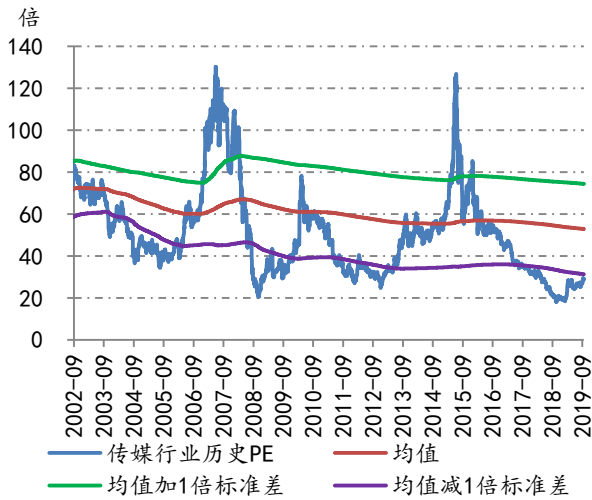
图 6：计算机行业历史 PB 水平走势



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

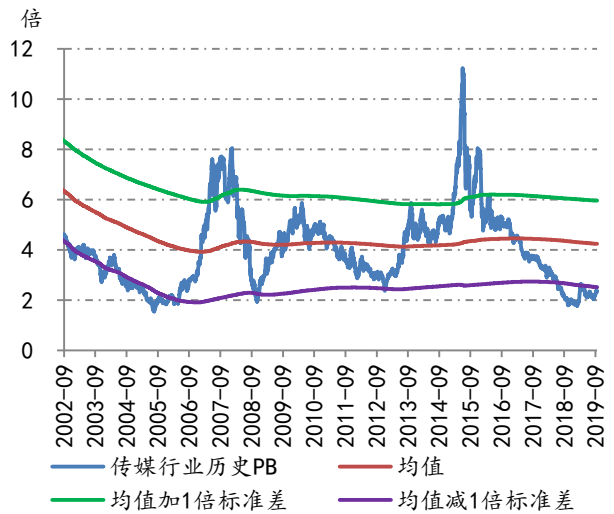


图 7：传媒行业历史 PE 水平走势



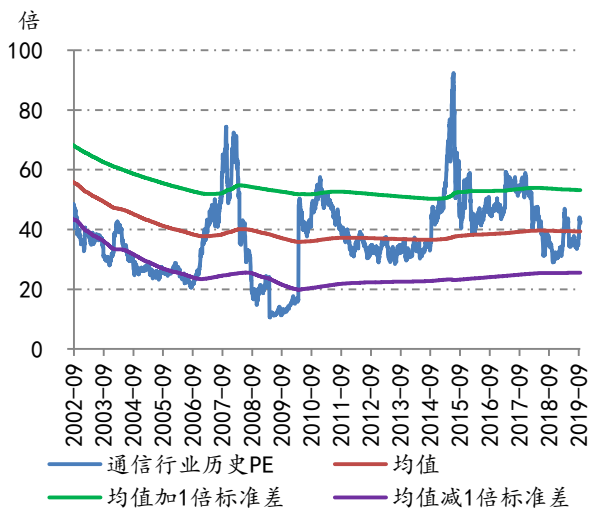
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 8：传媒行业历史 PB 水平走势



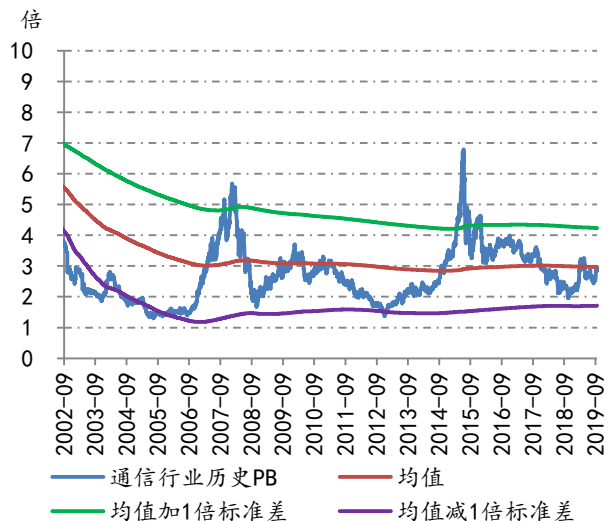
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

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

◆华为首次发布整体计算战略，推出全球最快 AI 训练集群 Atlas 900

9月18日，上海，第四届华为全联接大会开幕，华为首次发布计算战略，基于架构创新、投资全场景处理器族、有所为有所不为的商业策略、构建开放生态进行布局，计算产业新的大航海时代由此开启。同时，华为重磅发布了全球最快 AI 训练集群 Atlas 900，加速科学研究与商业创新的智能化进程。ResNet-50 模型训练被称为衡量 AI 计算能力的“金标准”，Atlas 900 用 59.8 秒完成了训练，比原世界纪录快了 10 秒。（资料来源：环球网）

◆总投资 10 亿！中国电信在宁夏建大型数据中心

据悉，9月19日上午，在中卫市西部云基地内，中卫市 2019 年第三季度重大项目集中开工现场推进会正式召开。本次集中开工的项目共有 38 个，投资总额在 55 亿元。其中有 22.8 亿元投资将计划在年度内完成。具体包含产业发展项目 19 个、农业农村项目 5 个、生态环保项目 2 个、基础设施项目 7 个、社会事业项目 5 个。

在诸多项目当中，中国电信宁夏区级数据中心项目比较抢眼。该项目总投资额达 10 亿元，占本次开工项目总投资额的五分之一。该数据中心占地面积 93.68 亩，建设 4 栋独立机房、一栋运维楼，总建筑面积 6.8 万平方米，部署机柜数量可达 6800 个，预计服务器装机能力在 15 万台以上。（资料来源：中国 IDC 圈）

◆IBM 量子数据中心开幕，将为其云计算提供可靠支撑

美国时间 9 月 18 日，IBM 在纽约的新量子计算中心正式开幕，这也是 IBM 采用量子计算机部署的一家数据中心。其中配备了 5 台 20 量子位的量子计算机。IBM 宣布，未来一个月内将再为该数据中心增加部署 14 台量子计算机，其中还包括一台 53 位量子计算机。这也是目前世界上最大的可供外部客户使用的通用量子计算机。

IBM 方面表示，和 20 位量子计算机相比，即将部署的 53 位量子计算机中应用了很多新技术，性能将有质的飞跃。可以为公司在云计算方面的部署，提供可靠支撑。该量子计算机拥有更紧凑的定制电路，对于提升扩展性能和降低错误率有非常大的好处，处理器也经过了升级设计。（资料来源：中国 IDC 圈）

◆Canalys 发布 2019 年第二季度中国公有云服务市场报告

近日，英国调研机构 Canalys 发布了 2019 年第二季度中国公有云服务市场报告。报告显示，



在第二季度市场份额方面，阿里云排名第一。腾讯云、亚马逊 AWS、百度智能云分列第 2-4 名。

报告还显示，在第二季度，百度智能云增速高达 92%，而同期行业第一的阿里云增长率为 47%，百度智能云增速遥遥领先行业前三甲。

在报告中，Canalys 表示，百度智能云大举投资云计算业务，并专注于开发人工智能平台，其 AI 与云业务在中国电信行业、制造业和自动驾驶领域均有成熟落地项目。这些都为百度智能云提供了显著的增长机会。（资料来源：TechWeb）

◆IDC：2019Q2 中国可穿戴设备市场出货量为 2307 万台，同比增 34.3%

9 月 19 日消息，据 IDC 发布的《中国可穿戴设备市场季度跟踪报告，2019 年第二季度》显示，2019 年第二季度中国可穿戴设备市场出货量为 2307 万台，同比增长 34.3%。其中华为可穿戴设备二季度出货量达到 506.9 万台同比增长 189.1%，市场份额也从去年同期的 10.2% 增长到 22.0%，非常接近小米的出货量。

《报告》显示，基础可穿戴设备（不支持第三方应用的可穿戴设备）出货量为 1846 万台，同比增长 31.9%，智能可穿戴设备出货量为 461 万台，同比增长 45.0%。此外，2019 年第二季度中国可穿戴设备市场中，耳机设备的出货量为 745 万台，同比增长 113%，占比达到 32%，创历史新高。随着前三大厂商——小米、华为和苹果在可穿戴市场上的竞争逐渐白热化，耳机设备的出货在互相角逐中显得越发重要。（资料来源：DoNews）

2.2 传媒

◆2019 年全球手游市场规模 685 亿美元，美国取代中国成为最大市场

近日，市场研究机构 Newzoo 发布了 2019 年全球移动市场报告，其中提到，移动游戏市场的收入在 2019 年将达到 685 亿美元，年同比增长 26.7%，手机游戏的玩家人数将达到 23.58 亿，其中有 885 万人会在游戏中消费。此外，2019 年，美国的游戏收入将达到 369 亿美元，成为全球最大游戏市场，而中国将达到 365 亿美元。这也意味着，自 2015 年以来，全球最大游戏市场首次易主。按地区划分，亚太地区仍是全球最大的游戏区域性市场，2019 年收入达到了 722 亿美元。（资料来源：游戏产业网）

◆5G 云游戏产业联盟启动，腾讯云入局共创产业新生态

2019 年 9 月 18 日，5G 云游戏产业联盟(5GCGA)启动会在北京市中国信息通信研究院成功举办。随着我国 5G 牌照发放、网络建设形成初步规模、5G 终端陆续上市，云游戏已进入重要风口期。在游戏及音视频领域积累深厚的腾讯云此次加入 5G 云游戏产业联盟，将通过自身领先技术能力和游戏生态赋能行业，为云游戏行业提供全方位的支持，助力行业发展。



在技术方案方面，腾讯云基于自身 Tencent-RTC 能力打造的通用云游戏标准化平台，将为行业提供更加全面、更易接入的云游戏解决方案。该方案能够同时覆盖端游 X86 和手游 ARM 架构，游戏厂商无需定制 SDK 便可实现 PC、手机、平板等多端接入。（资料来源：游戏产业网）

◆8月出海游戏下载榜：PUBG 夺冠

Sensor Tower 最新数据显示，2019年8月期间中国手游产品在海外市场下载量排名 TOP30。本月亮点：腾讯《PUBG MOBILE》保持高速增长，沐瞳科技两款游戏跻身前十，多款新游入围。详情如下。

虽然在海外上市已有一年半，腾讯《PUBG MOBILE》在下载量方面继续保持强劲的增长势头。8月该游戏海外下载量超过 4500 万次，较今年 7 月上漲 114%，同比增长 204%，增量依然主要来自印度市场，印度玩家贡献了 8 月超过 51% 的海外下载量。（资料来源：游戏大观网）

◆收视率破 6%！2019 中央广播电视总台中秋晚会收视创三年新高

数据显示，2019 中秋晚会收视创近三年新高：其中 35 中心城市平均收视率 5.48%，比 2018 年增长 8%，分钟收视率最高值达 6.5%；全国网平均收视率 4.89%，比 2018 年大幅上涨 31%。有 1.87 亿观众通过 CCTV-1、CCTV-3 和 CCTV-4 三个频道收看秋晚，观众规模比去年增加 6.3%，在 25-44 岁、大学及以上学历的观众中收视集中度增长最多。（资料来源：中国广告网）

2.3 通信

◆中国移动将于十月发布 5G 套餐，用户无需换卡换号

在 9 月 20 日的中国移动 5G+ 创新合作大会上，中国移动集团公司市场营销部副总经理许锡明表示，中国移动的 5G 套餐将在 10 月正式发布，将包含基础套餐、CPE 套餐等。用户不换卡、不换号、不登记就可直接登入 5G 网络，也可以便捷更换 5G 套餐。

据许锡明透露，中国移动当前已建设超过 3 万个 5G 基站，今年中国移动将建设超过 5 万个 5G 基站，并计划在超过 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。

根据此前报道，中国电信将在 9 月于北京推出 5G 新号段，其 5G 套餐资费预计将从 199 元至 599 元。中国电信北京分公司表示老用户升级 5G 无需换卡换号，只需要通过营业厅等渠道办理手续，即可把 4G 套餐升级为 5G 套餐。中国联通已推出短期 5G 体验方案，每月赠送 100GB 体验流量。（资料来源：OFweek 通信网）

◆中国 5G 手机入网已达 13 款：华为 vivo 各 3 款并列居首



9月19日，华为新款5G手机Mate 30发布，吸引了全球产业界的眼球。这是华为公开发布的第二款5G手机，搭载了5G SoC麒麟990，集成超过100亿个晶体管。

据工信部电信设备进网管理查询，截止目前中国已有13款5G手机获得进网许可证，也就是说已有13款5G手机达到商用水平，可以上市。其中，华为和vivo各占了3款，并列第一；OPPO为2款；中兴、三星、中国移动终端公司、小米、深圳万普拉斯（一加手机经营主体）各有一款手机入网。（资料来源：C114通信网）

◆中国移动研究院举办6G系列研讨会第一次会议

9月17日，中国移动研究院召开“畅想未来”6G系列研讨会第一次会议。来自北京大学、清华大学、北京邮电大学、东南大学、复旦大学、电子科技大学等高校及中国卫通、华为、小米科技、商汤科技、亮风台、叠境数字科技等产业界的200余位技术专家出席，共同探讨6G的愿景、需求及潜在关键技术。

中国移动研究院副院长黄宇红在致辞中表示，移动通信发展有着“使用一代、建设一代、研发一代”的规律，业界对6G商用预期将是2030年左右，现在开始研究6G非但不会影响5G的商用，反而会挖掘出一些先进技术应用在5G演进系统，对保持5G长期生命力是有良性的促进作用。在6G时代，中国移动将继续发挥产业引领作用，携手高校、科研机构 and 产业界伙伴，从需求入手，深入挖掘6G应用场景，研究系统核心性能指标定义，并积极推动基础性关键技术研究，尤其是高校积累的核心基础理论和技术向工程应用转化。（资料来源：通信产业网）

◆中国联通打通首例5G SA网络高清通话

9月20日，中国联通陕西分公司在5G SA技术创新工作中取得突破性进展，率先打通了中国联通首个5G SA高清通话。本次方案基于华为5GC和虚拟化vEPC，验证了SA初期的EPS Fallback语音方案。

SA是5G网络的目标架构，中国联通陕西分公司目光深远，在SA的商用推进方面重点投入，成立联合创新工作组，聚焦在5G核心网方面的技术创新，率先完成了5GC、vEPC、IMS和基站的升级，以及基于N26接口的4G/5G互操作验证。（资料来源：C114通信网）

3 公司动态

3.1 重点覆盖上市公司跟踪

表 1：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有一定的提升空间, 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

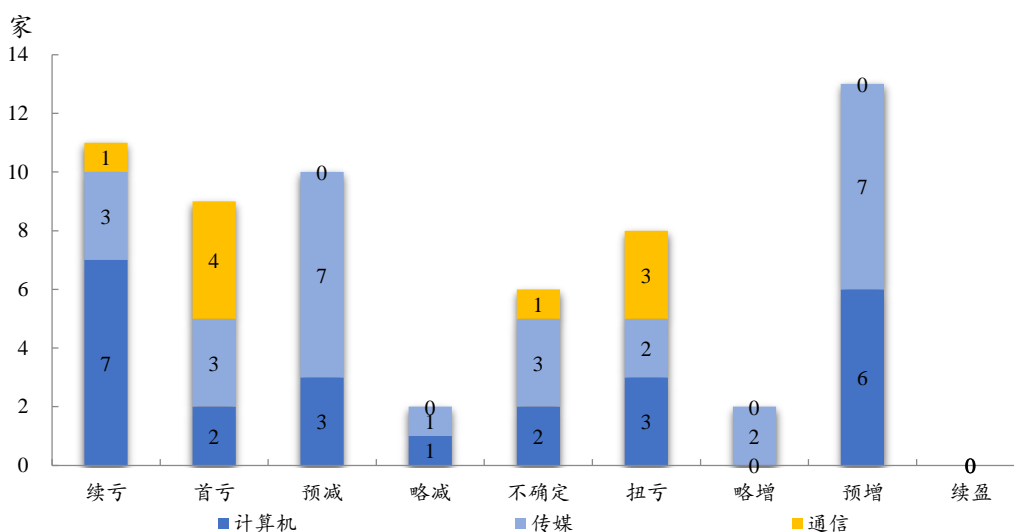
注: 红色表示本报告期有更新

3.2 TMT 行业 (不包括电子) 上市公司 2019 年三季度报业绩披露情况

截至 2019 年 9 月 22 日,我们跟踪的 TMT 行业 (不包括电子) 484 家公司 (计算机 213 家, 传媒 168 家, 通信 103 家) 共有 61 家公司 (其中: 计算机 24 家, 传媒 28 家, 通信 9 家) 披露 2019 年三季度业绩预告, 其中: 续亏 11 家 (其中: 计算机 7 家, 传媒 3 家, 通信 1 家), 首亏 9 家 (其中: 计算机 2 家, 传媒 3 家, 通信 4 家), 预减 10 家 (其中: 计算机 3 家, 传媒 7 家, 通信 0 家), 略减 2 家 (其中: 计算机 1 家, 传媒 1 家, 通信 0 家), 不确定 6 家 (其中: 计算机 2 家, 传媒 3 家, 通信 1 家), 扭亏 8 家 (其中: 计算机 3 家, 传媒 2 家, 通信 3 家), 略增 2 家 (其中: 计算机 0 家, 传媒 2 家, 通信 0 家), 预增 13 家 (其中: 计算机 6 家, 传媒 7 家, 通信 0 家)。

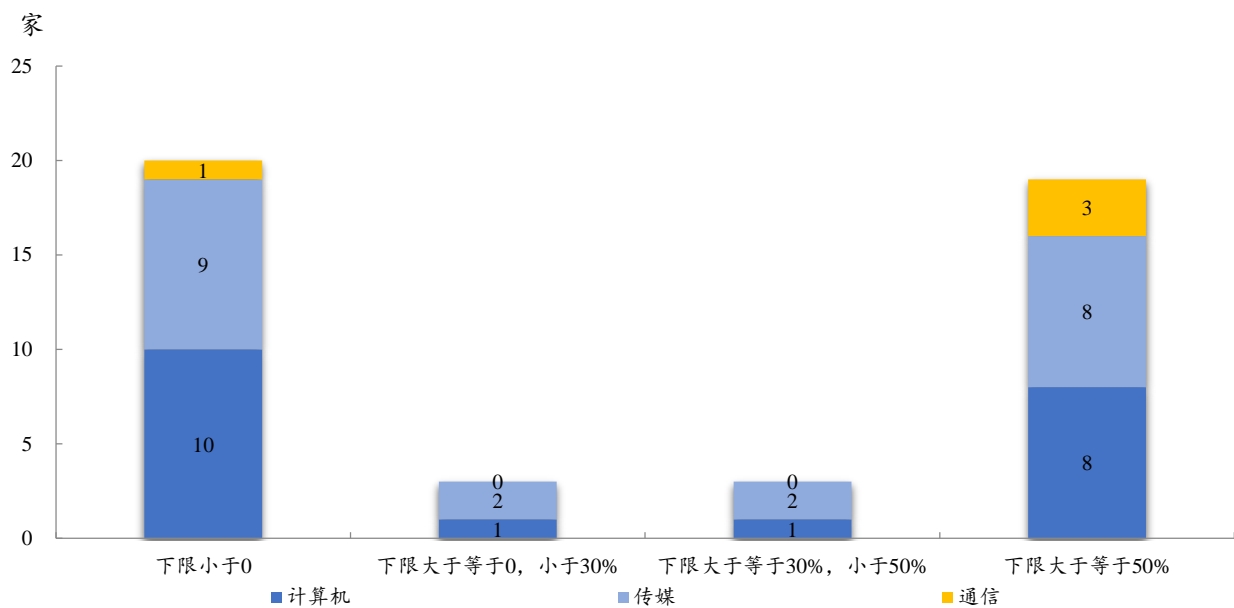
从归母净利润增速来看, 20 家公司 (计算机 10 家, 传媒 9 家, 通信 1 家) 增速小于 0, 3 家公司 (计算机 1 家, 传媒 2 家, 通信 0 家) 增速大于等于 0 小于 30%, 3 家公司 (计算机 1 家, 传媒 1 家, 通信 0 家) 增速大于等于 30% 小于 50%, 19 家公司 (计算机 8 家, 传媒 8 家, 通信 3 家) 增速大于等于 50%。

图 11: TMT 行业公司 2019 年三季度业绩预告类型分布情况



数据来源: Wind、长城国瑞证券研究所

图 12: TMT 行业公司 2019 年三季度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 2: 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 (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					
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。