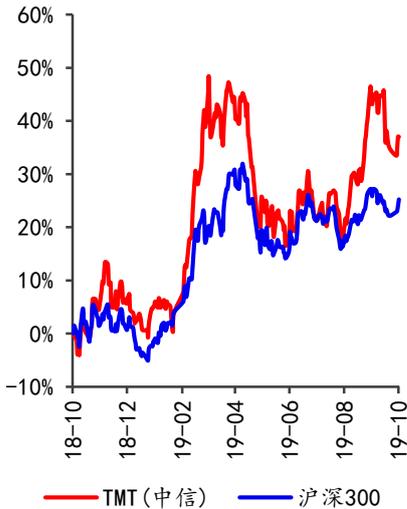




行业周报

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20期 (总第79期)

中国自研数据库登顶全球第一，三大运营商 5G 商用预约用户总数近千万

行业资讯速览:

◆打破记录！中国自研数据库超越 Oracle 登顶全球第一。10月2日，数据库领域最权威的国际机构国际事务处理性能委员会（TPC，Transaction Processing Performance Council）在官网发表了最新的 TPC-C 基准测试结果。蚂蚁金服自主研发的金融级分布式关系数据库 OceanBase 以两倍于 Oracle（甲骨文）的成绩，打破数据库基准性能测试的世界记录，成为全球数据库演进史的重要里程碑。（资料来源：移动支付网）

◆ARM 联手通用、丰田开发自动驾驶通用计算系统。10月9日消息，据国外媒体报道，日本软银集团旗下的英国芯片技术公司 ARM，正与汽车制造商通用汽车和丰田汽车合作，开发面向自动驾驶汽车的通用计算系统。这三家公司希望通过加强合作来推动这项技术的发展。ARM 表示，它将与这两家汽车制造商以及行业供应商 Bosch Corp、Denso Corp 和 Continental AG 一起，共同创建 AVCC（自动驾驶计算联合体）。参与这个团体的还有半导体公司英伟达（Nvidia）和恩智浦半导体（NXP），这两家半导体公司所生产的芯片都嵌入了 ARM 的技术。（资料来源：网易科技）

◆中国电影行业迎来最强国庆档 票房超 50 亿。商务部 10月7日晚间发布的信息显示，今年“十一”黄金周，消费市场洋溢着浓浓的喜庆氛围。一批主旋律影片引发国庆观影热潮，全国电影票房总收入突破 40 亿元，比去年同期增长 1 倍以上，创下“十一”黄金周票房纪录。灯塔专业版数据显示，截至 2019 年 10 月 7 日，2019 国庆档（9 月 30 日-10 月 7 日）票房达 50.49 亿元，较 2018 年同期上涨了 132%，2018 年国庆档票房仅为 21.75 亿元。2019 年全国累计票房在 10 月 3 日突破 500 亿元，比去年（10 月 4 日）突破该节点要提前 1 天。（资料来源：澎湃新闻）

◆三大运营商 5G 商用预约用户总数近千万。据北京商报报道，从三大运营商官方 App 公布的数据得知，截至 10 月 7 日 16 点，中国移动、中国联通和中国电信三家的 5G 商用预约用户总数已接近 930 万。其中，中国移动 5G 预约用户数已经达到 560.3 万，中国联通 5G 预约用户数为 177.93 万，中国电信 5G 预约用户数为



190.85 万。

公司动态：

截至 2019 年 10 月 11 日，我们跟踪的 TMT 行业（不包括电子）486 家公司（计算机 214 家，传媒 169 家，通信 103 家）共有 85 家公司（其中：计算机 43 家，传媒 31 家，通信 11 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 10 家（其中：计算机 3 家，传媒 3 家，通信 4 家），预减 11 家（其中：计算机 4 家，传媒 7 家，通信 0 家），略减 3 家（其中：计算机 1 家，传媒 2 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 10 家（其中：计算机 5 家，传媒 2 家，通信 3 家），略增 10 家（其中：计算机 5 家，传媒 3 家，通信 2 家），预增 22 家（其中：计算机 14 家，传媒 8 家，通信 0 家），续盈 2 家（其中：计算机 2 家，传媒 0 家，通信 0 家）。

从归母净利润增速来看，25 家公司（计算机 14 家，传媒 10 家，通信 1 家）增速小于 0，11 家公司（计算机 7 家，传媒 3 家，通信 1 家）增速大于等于 0 小于 30%，5 家公司（计算机 1 家，传媒 3 家，通信 1 家）增速大于等于 30% 小于 50%，28 家公司（计算机 17 家，传媒 8 家，通信 3 家）增速大于等于 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（2019.9.23-2019.10.11）	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 (9.23-10.11) 市场主要指数涨跌幅.....	5
图 2: 本报告期 (9.23-10.11) 申万一级行业涨跌幅.....	5
图 3: 本报告期 (9.23-10.11) TMT 申万二级行业涨跌幅.....	6
图 4: 本报告期 (9.23-10.11) 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

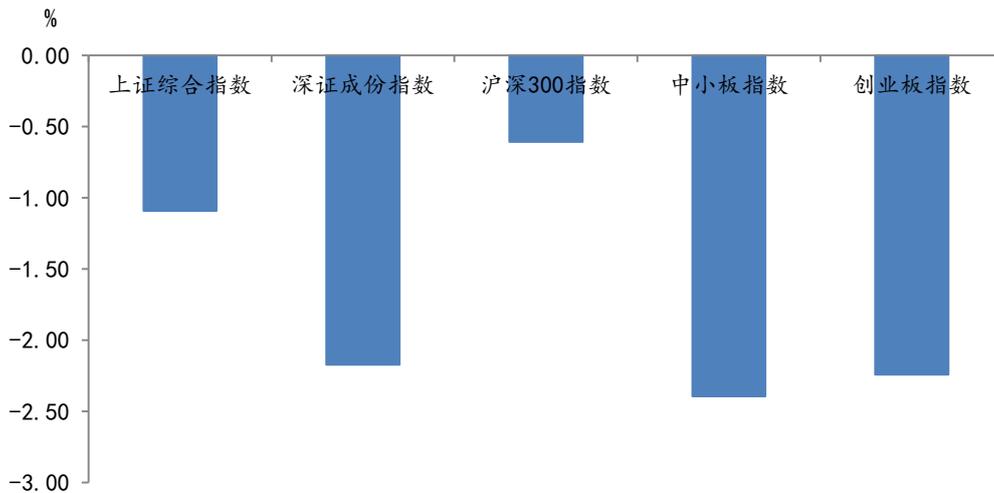
表 1: 本报告期 (9.23-10.11) TMT 行业个股涨跌幅排行情况 (剔除停牌股票).....	7
表 2: 重点覆盖公司最新投资评级、投资要点及盈利预测.....	13
表 3: TMT 行业上市公司 2019 年三季报业绩预告披露情况.....	16



1 行情回顾 (2019.9.23-2019.10.11)

本报告期 (9.23-10.11)，上证综合指数收于 2973.66 点，累计下跌 1.09%；深证成份指数收于 9,666.58 点，累计下跌 2.17%；沪深 300 指数收于 3,911.73 点，累计下跌 0.61%；中小板指数收于 6,104.16 点，累计下跌 2.39%；创业板指数收于 1,666.83 点，累计下跌 2.24%。

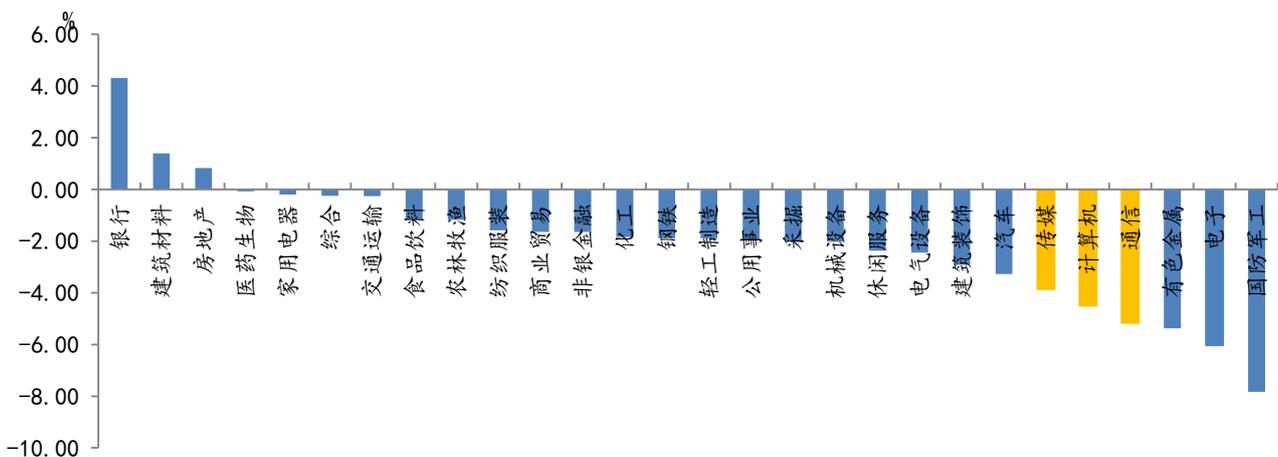
图 1：本报告期 (9.23-10.11) 市场主要指数涨跌幅



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 4.50%，在申万 28 个一级行业中位居第 24 位；传媒板块累计跌幅 3.86%，在申万一级行业中位居第 23 位；通信板块累计跌幅 5.16%，在申万一级行业中位居第 25 位；

图 2：本报告期 (9.23-10.11) 申万一级行业涨跌幅

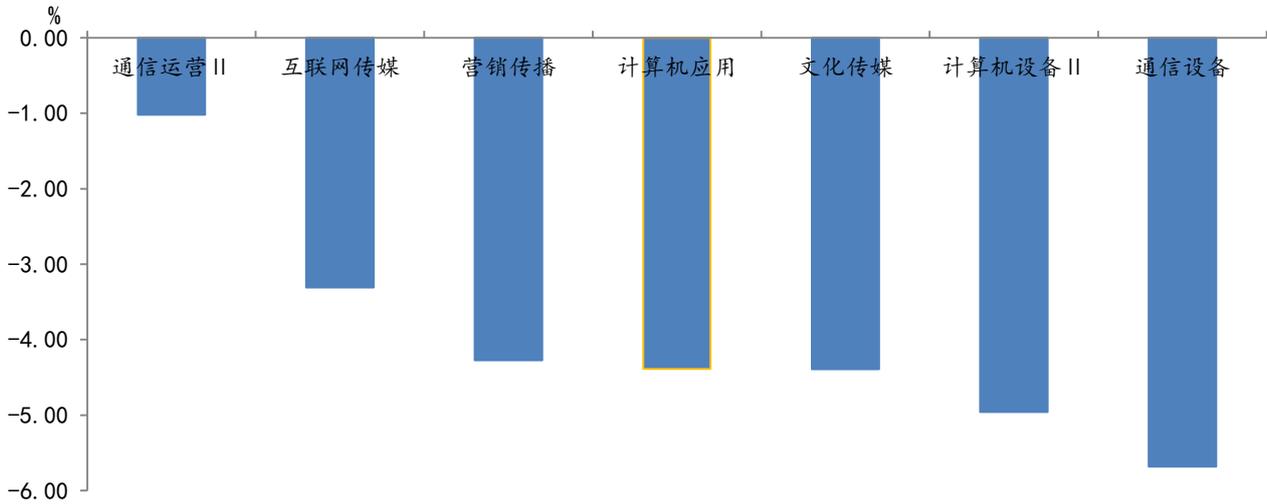


数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所



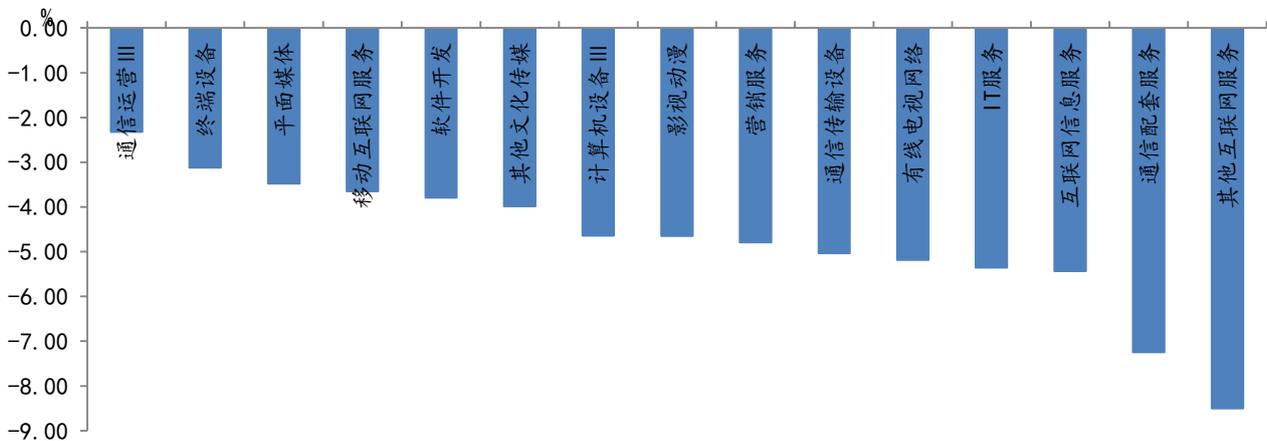
从申万二级行业分类看，本报告期内，通信运营板块跌幅最小，跌幅为 1.02%；通信设备板块跌幅最大，跌幅为 5.68%。从申万三级行业分类看，本报告期内，通信运营板块跌幅最小，跌幅为 2.32%；其他互联网服务板块跌幅最大，跌幅为 8.50%。

图 3：本报告期（9.23-10.11）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（9.23-10.11）TMT 申万三级行业涨跌幅



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所



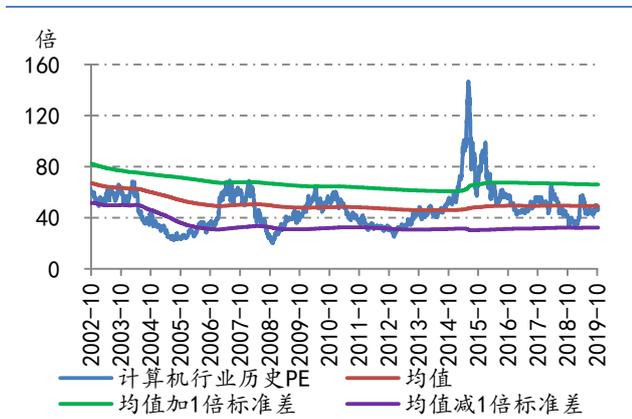
表 1：本报告期（9.23-10.11）TMT 行业个股涨跌幅排行情况（剔除停牌股票）

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 (%)
中科软	81.92	东方网力	-15.88
博思软件	36.55	唐源电气	-16.13
聚龙股份	31.75	深南股份	-17.24
诚迈科技	30.97	虹软科技	-17.33
汇金股份	26.50	航天宏图	-22.18
传媒			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
壹网壹创	61.07	紫天科技	-15.87
科达股份	26.46	中青宝	-21.21
金科文化	16.34	上海电影	-22.58
掌趣科技	13.84	力盛赛车	-25.57
科斯伍德	13.55	三盛教育	-34.57
通信			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
盛洋科技	11.32	中光防雷	-13.72
凯乐科技	10.55	恒信东方	-14.67
移远通信	8.27	邦讯技术	-16.01
路通视信	5.27	超讯通信	-16.37
华脉科技	3.29	华星创业	-18.17

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

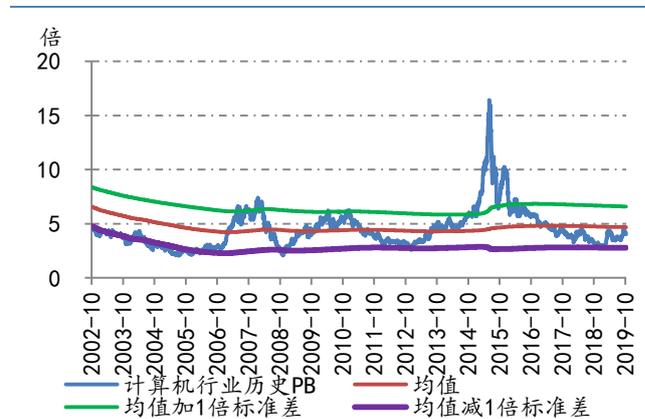
按照 2019 年 10 月 11 日收盘价计算，计算机行业 PE 为 47.52 倍，略低于同期历史均值 49.19 倍，PB 为 4.17 倍，略低于同期历史均值 4.68 倍；传媒行业 PE 为 27.88 倍，低于同期历史均值减 1 倍标准差 31.30 倍，PB 为 2.26 倍，仍低于均值减 1 倍标准差 2.51 倍；通信行业 PE 为 40.59 倍，高于同期历史均值 39.39 倍，PB 为 2.73 倍，低于同期历史均值 2.97 倍。

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

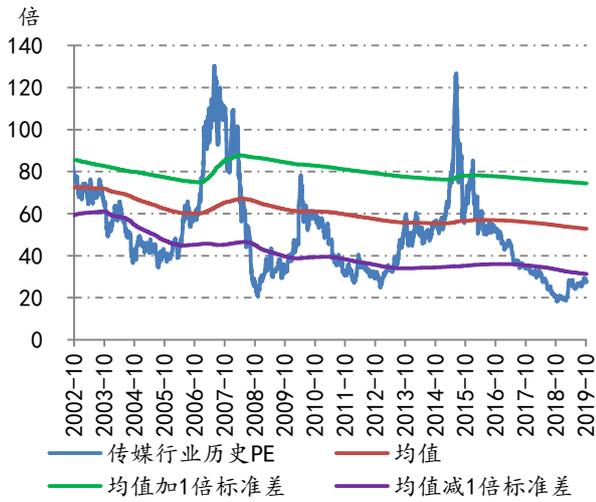
图 6：计算机行业历史 PB 水平走势



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

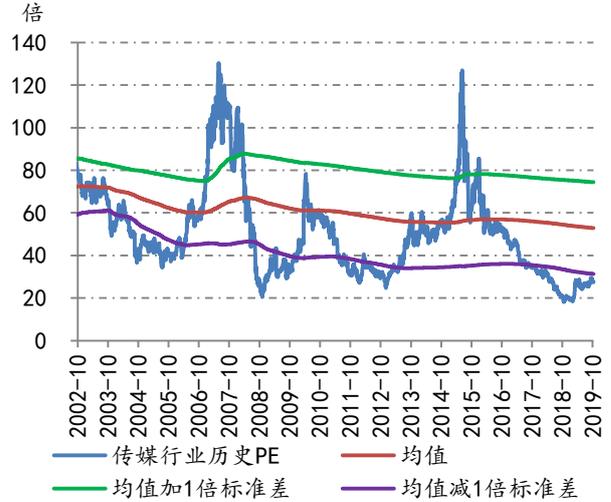


图 7：传媒行业历史 PE 水平走势



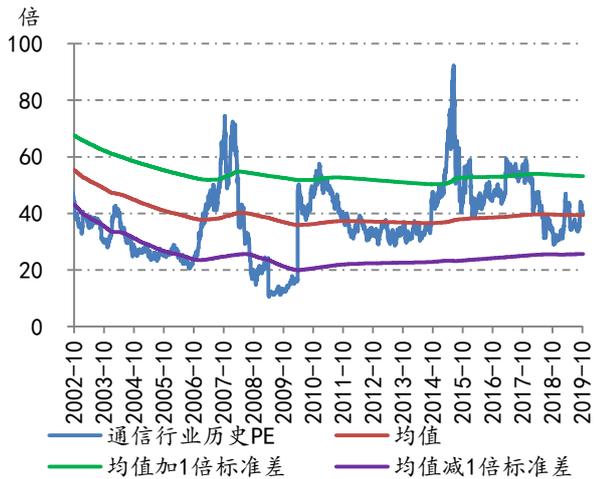
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 8：传媒行业历史 PB 水平走势



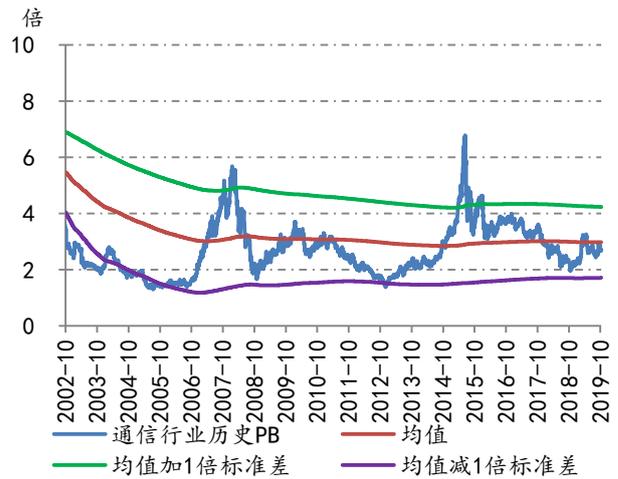
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

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

◆Waymo 宣布纯无人驾驶汽车即将上路

近日，谷歌母公司 Alphabet 旗下自动驾驶汽车企业 Waymo 的一封邮件副本中表明，该公司正在向网约车客户发送一则推广信息，称 Waymo 全自动驾驶汽车将与客户见面。据悉，Waymo 前身为谷歌旗下的自动驾驶汽车项目，于 2009 年开始在加州山景城总部及周边区域展开过技术测试。自那时以来，该公司一直保持着缓慢而稳步的发展。目前，Waymo 已将测试区域扩展到更大的区域和更多的城市、开展相关业务运营、并对车辆设计和车身传感器进行了迭代。（资料来源：TechWeb）

◆工信部：2019 年 1-8 月互联网和相关服务业运行情况

近日，工信部网站发布 2019 年 1-8 月互联网和相关服务业运行情况。情况显示，我国 2019 年 1-8 月，我国互联网和相关服务业 1 保持稳中向好的发展趋势，收入和利润持续两位数增长，研发投入稳步增加，主要大省运行良好。

互联网业务收入保持较快增长。1-8 月，我国规模以上 2 互联网和相关服务企业（简称互联网企业）完成业务收入 7522 亿元，同比增长 20.9%，增速同比提高 0.2 个百分点，比 1-7 月加快 0.2 个百分点。

行业利润增速超过收入。1-8 月，全行业共实现营业利润 709 亿元，同比增长 32.7%，增速同比提高 19.7 个百分点，较 1-7 月提高 13.2 个百分点，高出同期收入增速 11.8 个百分点。

研发投入增幅继续保持高位。1-8 月，全行业研发投入额 313 亿元，同比增长 21.0%，增速同比提高 4.1 个百分点，与收入增速基本同步。

固定资产投资总额增速转降为升。1-8 月，全行业固定资产投资 245 亿元，同比增长 5.1%，增速同比回落 16.7 个百分点，但扭转前 7 个月增速下滑的局面。（资料来源：工信部）

◆打破记录！中国自研数据库超越 Oracle 登顶全球第一

10 月 2 日，数据库领域最权威的国际机构国际事务处理性能委员会（TPC，Transaction Processing Performance Council）在官网发表了最新的 TPC-C 基准测试结果。蚂蚁金服自主研发的金融级分布式关系数据库 OceanBase 以两倍于 Oracle（甲骨文）的成绩，打破数据库基准性能测试的世界记录，成为全球数据库演进史的重要里程碑。

中国工程院院士、计算机专家李国杰点赞了此次成果。他表示，OceanBase 打破了由甲骨文

保持了9年之久的TPC-C基准性能测试的世界纪录，“是我国基础软件取得的重大突破”。（资料来源：移动支付网）

◆ARM 联手通用、丰田开发自动驾驶通用计算系统

10月9日消息，据国外媒体报道，日本软银集团旗下的英国芯片技术公司ARM，正与汽车制造商通用汽车和丰田汽车合作，开发面向自动驾驶汽车的通用计算系统。这三家公司希望通过加强合作来推动这项技术的发展。

ARM表示，它将与这两家汽车制造商以及行业供应商Bosch Corp、Denso Corp和Continental AG一起，共同创建AVCC（自动车辆计算联合体）。参与这个团体的还有半导体公司英伟达（Nvidia）和恩智浦半导体（NXP），这两家半导体公司所生产的芯片都嵌入了ARM的技术。（资料来源：网易科技）

2.2 传媒

◆索尼官宣 PS5 细节：新手柄加持，2020 年末发布

10月8日消息 索尼官方在Twitter上回应PS5相关传闻时表示，下一代游戏机PlayStation 5将于2020年年末发售。现在索尼也在博客中正式确认了这一消息。索尼表示，下一代游戏机将称为PlayStation 5，将在2020年假期前发布。索尼表示，下一代主机的目标之一是加深玩家在玩游戏时的沉浸感，新控制手柄带来了重新想象的触摸感。

PlayStation 5的新控制器有两项关键性创新。首先，采用了触觉反馈来替代自第五代游戏机以来在控制器中出现的“rumble”技术。借助触觉，你可以真正感受到更广泛的反馈，因此撞上赛车的墙壁与在足球场上铲球相比感觉非常不同。在草地上穿行或在泥泞中穿行时，你甚至可以感觉到各种纹理。第二个创新是称为自适应触发器的内容，它已被并入到触发器按钮(L2/R2)中。开发人员可以对触发器的阻力进行编程，以使你感受到绘制弓箭或在崎岖的地形上加速越野车的触觉。结合触觉，可以产生强大的体验，更好地模拟各种动作。游戏创作者已经开始使用新版控制器的早期版本，索尼表示，已经迫不及待想知道开发者的想象力创造了。（资料来源：IT之家）

◆9月中国手游海外收入排行：PUBG Mobile、万国觉醒、荒野行动前三

10月10日消息，移动应用数据分析平台Sensor Tower发布发布了最新研究报告，带来了2019年9月期间中国手游产品在海外市场收入排名TOP30。其中《PUBG Mobile》《万国觉醒》《荒野行动》分列前三位。

9月腾讯《PUBG MOBILE》预估收入为7070万美元，较8月上涨12%。目前这款游戏收



入前3的市场依次为美国,日本和沙特,分别占比34.4%,10.1%和8.4%。(资料来源:IT之家)

◆中国电影行业迎来最强国庆档 票房超50亿

商务部10月7日晚间发布的信息显示,今年“十一”黄金周,消费市场洋溢着浓浓的喜庆氛围。一批主旋律影片引发国庆观影热潮,全国电影票房总收入突破40亿元,比去年同期增长1倍以上,创下“十一”黄金周票房纪录。

灯塔专业版数据显示,截至2019年10月7日,2019国庆档(9月30日-10月7日)票房达50.49亿元,较2018年同期上涨了132%,2018年国庆档票房仅为21.75亿元。2019年全国累计票房在10月3日突破500亿元,比去年(10月4日)突破该节点要提前1天。

今年国庆档最热门的影片当属三部主旋律大片:《我和我的祖国》《中国机长》和《攀登者》。其中,《我和我的祖国》《中国机长》于9月30日上午9时上映,《攀登者》于9月30日上午8时上映。

截至10月7日24时,这3部在9月30日上映的影片在国庆档内分别收获了22.05亿元、19.17亿元和7.78亿元的票房成绩,约占国庆档票房总额的97%。(资料来源:澎湃新闻)

2.3 通信

◆三大运营商5G商用预约用户总数近千万

据北京商报报道,从三大运营商官方App公布的数据得知,截至10月7日16点,中国移动、中国联通和中国电信三家的5G商用预约用户总数已接近930万。其中,中国移动5G预约用户数已经达到560.3万,中国联通5G预约用户数为177.93万,中国电信5G预约用户数为190.85万。

据悉,中国移动从9月20日便允许用户通过短信、“中国移动”App、扫二维码三种方式参与中国移动的预约活动。9月29日,中国电信也启动了5G商用预约活动,成功预约的用户将在5G套餐正式销售时收到短信或客户端推送通知。随后的第二天,中国联通跟进开启5G商用预约活动。(资料来源:通信世界网)

◆大连联通与大连电信合作 成功开通东北首个5G电联共享基站

中国联通过辽宁省公司大连市公司积极贯彻落实集团公司5G网络共建共享业务的总体方针与工作要求,经过中国联通过辽宁省公司大连市公司与中国电信辽宁省公司大连市公司双方共同努力,于2019年9月28日上午,成功开通东北首个5G共建共享基站,这标志着5G网络建设模式迎来一个新的时代。

测试现场,工程师采用联通与电信各一部5G手机,同时作数据业务下载测试,大连联通与



大连电信两部 5G 手机的下载速率最大均达到 1Gbps,效果较为理想。

设备方面,两家运营商采用共享基站硬件的模式,支持 C band 200MHz 载波带宽;联通与电信 5G NR 采用独立 100MHz 载波带宽。通过共建共享,既能低成本快速部署 5G 基站,又能独立发展各自业务,达到快速放号的目的。

5G 共建共享试验站点的顺利开通,验证了新的建网模式的可行性,为后续联通与电信大范围共建共享组网积累了重要经验,是 5G 发展史上的重要里程碑。后续联通与电信会展开更加深入的合作,积极推进共建共享政策落地,实现 5G 网络快速部署与商用,进一步加速辽宁 5G 商用进程。(资料来源: C114 通信网)

◆诺基亚、阿联酋电信完成全球首个单载波太比特级外场试验: 速率达 1.3Tbps

10 月 10 日消息,诺基亚携手阿联酋电信在现有光纤网络上实现每波长净信息速率 1.3Tbps,全球首度突破太比特级大关,创下光纤传输容量新记录。诺基亚外场试验证明,阿联酋电信的现有网络可以支持更高的光波长比特率,用以实现 5G 极速移动宽带、光纤到户 (FTTH) 和数据中心互联 (DCI) 云服务等高带宽服务。与由低速率信道组成的光网络相比,更高的单波长比特率可节约电能和空间,简化网络,提高频谱效率和容量,最终降低每比特成本。

试验在阿联酋电信波分复用 (WDM) 网络长达 93 公里的光路上完成,通过多个波长实现了 50.8 Tbps 的传输速率,每波长净信息速率达 1.3 Tbps,创下历史新高。凭借传输速率为 100 千兆波特的单光纤载波,太比特波长可利用贝尔实验室开创的概率星座整形 (PCS) 技术,对信号进行智能整形,使特定光路实现最大容量。诺基亚第三代光子业务引擎是首个用于实现概率星座整形技术的相干数字信号处理器,现已用于诺基亚 1830 产品组合中。(资料来源: IT 之家)

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

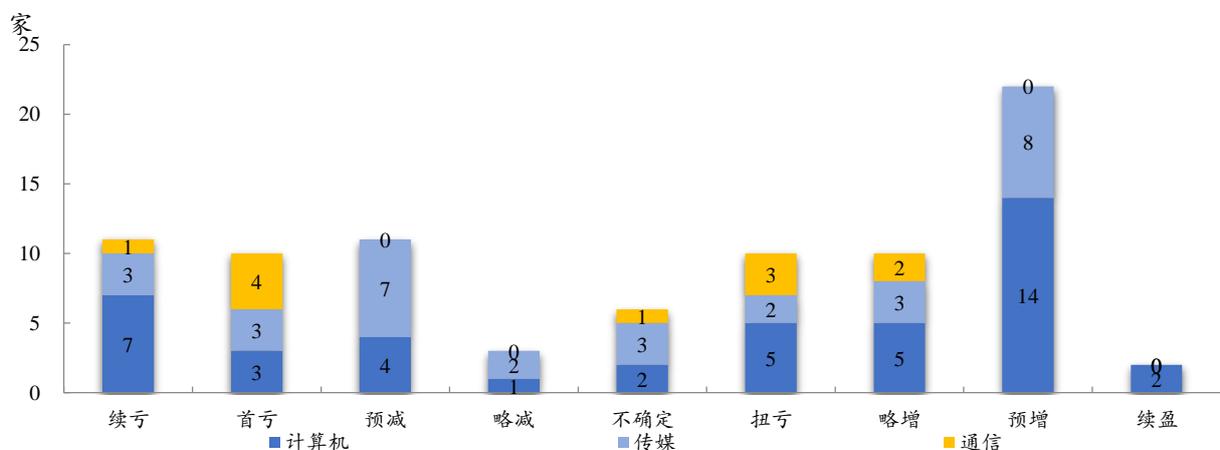
注：红色表示本报告期有更新

3.2 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 10 月 11 日，我们跟踪的 TMT 行业（不包括电子）486 家公司（计算机 214 家，传媒 169 家，通信 103 家）共有 85 家公司（其中：计算机 43 家，传媒 31 家，通信 11 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 10 家（其中：计算机 3 家，传媒 3 家，通信 4 家），预减 11 家（其中：计算机 4 家，传媒 7 家，通信 0 家），略减 3 家（其中：计算机 1 家，传媒 2 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 10 家（其中：计算机 5 家，传媒 2 家，通信 3 家），略增 10 家（其中：计算机 5 家，传媒 3 家，通信 2 家），预增 22 家（其中：计算机 14 家，传媒 8 家，通信 0 家），续盈 2 家（其中：计算机 2 家，传媒 0 家，通信 0 家）。

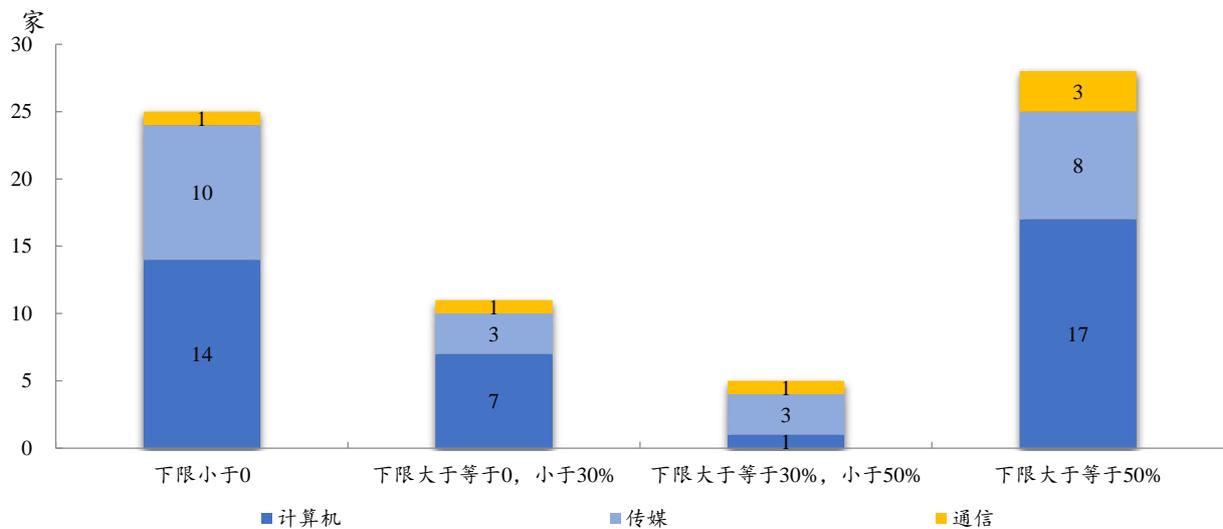
从归母净利润增速来看，25 家公司（计算机 14 家，传媒 10 家，通信 1 家）增速小于 0，11 家公司（计算机 7 家，传媒 3 家，通信 1 家）增速大于等于 0 小于 30%，5 家公司（计算机 1 家，传媒 3 家，通信 1 家）增速大于等于 30% 小于 50%，28 家公司（计算机 17 家，传媒 8 家，通信 3 家）增速大于等于 50%。

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 3: TMT 行业上市公司 2019 年三季度业绩预告披露情况

证券简称	业绩预告类型	最新披露日期	预告净利润同比增长下限 (%)	预告净利润同比增长上限 (%)	预告净利润下限 (百万元)	预告净利润上限 (百万元)
计算机						
同为股份	预增	2019-08-24	4,362.78	6,098.31	17.00	25.00
朗新科技	预增	2019-08-30	2,383.07	2,409.77	558.00	564.00
御银股份	预增	2019-10-12	2,167.24	2,319.45	59.58	63.58
万集科技	扭亏	2019-08-03	537.92	663.05	70.00	90.00
中孚信息	扭亏	2019-10-11	367.47	501.20	10.00	15.00
新国都	预增	2019-08-29	134.82	149.70	284.00	302.00
山石网科	扭亏	2019-09-09	122.65	131.70	10.00	14.00
东方通	预增	2019-08-27	122.55	149.26	50.00	56.00
中威电子	扭亏	2019-08-30	105.00	135.00	0.46	3.23
达华智能	扭亏	2019-08-29	100.00	102.48	0.00	10.00
佳发教育	预增	2019-10-10	90.58	100.95	147.00	155.00
神思电子	预增	2019-09-26	80.00	100.00	11.46	12.73
先进数通	预增	2019-10-11	67.00	84.58	38.00	42.00
安居宝	预增	2019-10-11	66.86	80.28	49.10	53.05
博思软件	预增	2019-10-12	60.00	90.00	3.84	4.56
绿盟科技	续亏	2019-08-20	54.06	65.54	-20.00	-15.00
科大讯飞	预增	2019-10-10	50.61	73.43	330.00	380.00
唐源电气	预增	2019-08-12	38.02	56.13	50.22	56.81
拓尔思	预增	2019-10-12	25.00	55.00	55.75	69.13
浩云科技	略增	2019-10-10	21.23	31.34	30.00	32.50
易联众	续亏	2019-08-26	12.58	41.72	-15.00	-10.00



超图软件	略增	2019-09-25	10.00	30.00	116.69	137.91
恒锋信息	略增	2019-10-11	10.00	25.00	33.06	37.57
太极股份	略增	2019-10-12	0.00	20.00	69.52	83.43
银信科技	略增	2019-10-11	0.00	20.00	100.26	120.31
汉鼎宇佑	续盈	2019-10-11	-5.00	20.00	130.14	164.39
科蓝软件	续亏	2019-08-30	-14.91	-6.71	-70.05	-65.05
长亮科技	续盈	2019-10-09	-26.16	3.84	22.36	31.45
二三四五	略减	2019-08-15	-35.00	-25.00	702.54	810.62
*ST 凯瑞	续亏	2019-08-21	-55.89	-14.14	-26.14	-19.14
德赛西威	预减	2019-08-20	-60.08	-54.17	135.00	155.00
辰安科技	预减	2019-10-11	-78.99	-71.57	17.00	23.00
神州泰岳	续亏	2019-08-28	-93.48	-90.22	-297.00	-292.00
联络互动	预减	2019-08-29	-100.00	-65.00	0.00	50.00
久其软件	预减	2019-08-29	-100.00	-94.02	0.00	10.00
海联金汇	不确定	2019-08-23	-101.73	-98.27	-5.00	5.00
合众思壮	首亏	2019-08-28	-119.09	-107.63	-50.00	-20.00
*ST 索菱	首亏	2019-08-31	-385.05	-315.71	-185.00	-140.00
南洋股份	首亏	2019-10-12	-596.94	-449.85	-125.00	-88.00
同方股份	不确定	2019-08-30	-	-	-	-
中国软件	续亏	2019-08-29	-	-	-	-
*ST 工新	续亏	2019-08-29	-	-	-	-
思维列控	预增	2019-08-23	-	-	-	-

传媒

美吉姆	预增	2019-08-29	459.93	534.59	75.00	85.00
恒大高新	预增	2019-08-20	242.29	306.47	80.00	95.00
ST 天润	扭亏	2019-08-26	128.83	143.25	80.00	120.00
腾信股份	扭亏	2019-08-30	112.21	118.32	8.00	12.00
*ST 巴士	续亏	2019-08-31	90.36	93.97	-48.00	-30.00
麦达数字	预增	2019-08-27	55.27	94.09	120.00	150.00
奥飞娱乐	预增	2019-08-28	55.00	85.00	112.53	134.31
新媒股份	预增	2019-08-29	50.00	70.00	234.24	265.47
蓝色光标	预增	2019-08-23	45.34	69.57	600.00	700.00
星辉娱乐	预增	2019-10-08	45.00	65.00	308.12	350.62
上海钢联	预增	2019-08-10	35.00	55.00	130.61	149.96
壹网壹创	略增	2019-09-16	28.35	28.35	95.42	95.42
长城动漫	续亏	2019-08-31	7.77	38.52	-12.00	-8.00
游族网络	略增	2019-08-31	2.52	17.16	700.00	800.00
金科文化	略减	2019-09-27	-15.32	-7.38	640.00	700.00
开元股份	预减	2019-08-20	-53.88	-47.01	47.00	54.00
美盛文化	预减	2019-08-24	-67.07	-54.04	35.00	52.00
广博股份	预减	2019-08-30	-75.68	-63.52	13.00	19.50
分众传媒	预减	2019-08-22	-76.13	-69.90	1,147.92	1,447.92
北纬科技	预减	2019-08-28	-83.17	-74.76	6.50	9.75



勤上股份	预减	2019-08-29	-98.62	-97.92	1.00	1.50
天神娱乐	首亏	2019-08-28	-209.96	-161.09	-450.00	-250.00
华谊嘉信	首亏	2019-08-30	-215.59	-204.03	-50.00	-45.00
全通教育	首亏	2019-08-29	-318.45	-234.43	-13.00	-8.00
中广天择	预减	2019-08-24	-	-50.00	-	-
*ST 富控	续亏	2019-08-27	-	-	-	-
三爱富	不确定	2019-08-24	-	-	-	-
博瑞传播	略增	2019-07-31	-	-	-	-
皖新传媒	略减	2019-08-30	-	-	-	-
龙韵股份	不确定	2019-08-27	-	-	-	-
读者传媒	不确定	2019-08-29	-	-	-	-

通信

武汉凡谷	扭亏	2019-08-10	279.64	326.92	95.00	120.00
中兴通讯	扭亏	2019-08-28	152.34	163.36	3,800.00	4,600.00
宜通世纪	扭亏	2019-08-10	105.27	106.15	30.00	35.00
亿联网络	略增	2019-10-11	40.00	50.00	930.00	995.41
亿通科技	略增	2019-10-12	18.16	25.21	3.35	3.55
*ST 北讯	首亏	2019-08-26	-425.58	-317.89	-894.64	-598.72
网宿科技	不确定	2019-08-17	-	-	-	-
波导股份	首亏	2019-08-20	-	-	-	-
*ST 信威	续亏	2019-08-31	-	-	-	-
实达集团	首亏	2019-08-31	-	-	-	-
超讯通信	首亏	2019-08-28	-	-	-	-

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。