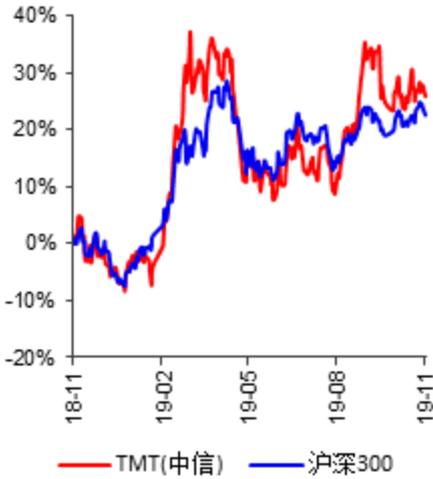


行业周报

TMT 行业双周报 2019 年第 22 期（总第 81 期）

中国 6G 研发正式启动，10 月手机淘宝日均 DAU 达 2.89 亿

投资评级 看好
评级变动 维持评级



行业资讯速览：

◆工信部：将推动成立全国区块链和分布式记账技术标准化委员会。工信部网站近日发布的《对十三届全国人大二次会议第 1394 号建议的答复》称，将推动成立全国区块链和分布式记账技术标准化委员会，体系化推进标准制定工作。加快制定关键急需标准，构建标准体系。积极对接 ISO、ITU 等国际组织，积极参与国际标准化工作。（资料来源：工信部网站）

◆极光大数据：10 月手机淘宝日均 DAU 达 2.89 亿 拼多多 1.23 亿。11 月 8 日消息，极光大数据发布了《10 月综合电商研究报告》。报告显示，一年以来，我国综合电商行业用户规模持续走高，用户规模同比增长接近 1 亿。其中，淘宝依然稳坐电商头把交椅，拼多多赶超京东，位列第二。电商 app 日活跃用户数方面，手机淘宝的 10 月日均 DAU 达 2.89 亿，拼多多的 10 月日均 DAU 为 1.23 亿，京东的 10 月日均 DAU 为 0.44 亿。（资料来源：极光大数据）

◆中国 6G 研发正式启动。11 月 6 日，科技部官宣，我国 6G 研发正式启动。据科技部消息，为促进我国移动通信产业发展和科技创新，推动第六代移动通信（6G）技术研发工作，2019 年 11 月 3 日，科技部会同发展改革委、教育部、工业和信息化部、中科院、自然科学基金委在北京组织召开 6G 技术研发工作启动会。会议宣布成立国家 6G 技术研发推进工作组和总体专家组，其中，推进工作组由相关政府部门组成，职责是推动 6G 技术研发工作实施；总体专家组由来自高校、科研院所和企业共 37 位专家组成，主要负责提出 6G 技术研究布局建议与技术论证，为重大决策提供咨询与建议。（资料来源：数据观）

◆预测：2025 年蜂窝物联网设备出货量将达到 3.5 亿。11 月 8 日消息，Strategy Analytics 预测，随着 5G 模块于 2019 年开始缓慢发展，4G 物联网模块的出货量将在三年内达到顶峰。而 2023 年将是关键转折点，这是因为 5G 模块的数量将超过 4G 模块。在预测期内，汽车垂直市场将是物联网蜂窝模块的最大消费者，并将在 2025 年之前显著提高其市场份额。（资料来源：新浪科技）

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



公司动态：

截至 2019 年 11 月 08 日，我们跟踪的 TMT 行业（不包括电子）491 家公司（计算机 219 家，传媒 169 家，通信 103 家）已全部披露 2019 年三季报。从营业收入增速来看，187 家公司（计算机 56 家，传媒 88 家，通信 43 家）增速小于等于 0，217 家公司（计算机 117 家，传媒 59 家，通信 41 家）增速大于 0 小于等于 30%，46 家公司（计算机 24 家，传媒 9 家，通信 13 家）增速大于 30% 小于等于 50%，41 家公司（计算机 22 家，传媒 13 家，通信 6 家）增速大于 50%

从归母净利润增速来看，236 家公司（计算机 86 家，传媒 95 家，通信 55 家）增速小于等于 0，116 家公司（计算机 61 家，传媒 34 家，通信 21 家）增速大于 0 小于等于 30%，38 家公司（计算机 21 家，传媒 9 家，通信 8 家）增速大于 30% 小于等于 50%，101 家公司（计算机 51 家，传媒 31 家，通信 19 家）增速大于 50%。

投资建议：

随着 5G 商业应用的持续推进，物联网蜂窝模块有望迎来加速发展。建议投资者短期可重点关注 2019 年三季报业绩超预期以及区块链、6G 技术相关的公司，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（2019.10.28-2019.11.08）	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 (10.28-11.08) 市场主要指数涨跌幅.....	5
图 2: 本报告期 (10.28-11.08) 申万一级行业涨跌幅.....	5
图 3: 本报告期 (10.28-11.08) TMT 申万二级行业涨跌幅.....	6
图 4: 本报告期 (10.28-11.08) 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 年三季度报营收增速分布情况.....	15
图 12: TMT 行业公司 2019 年三季度报归母净利润增速分布情况.....	16

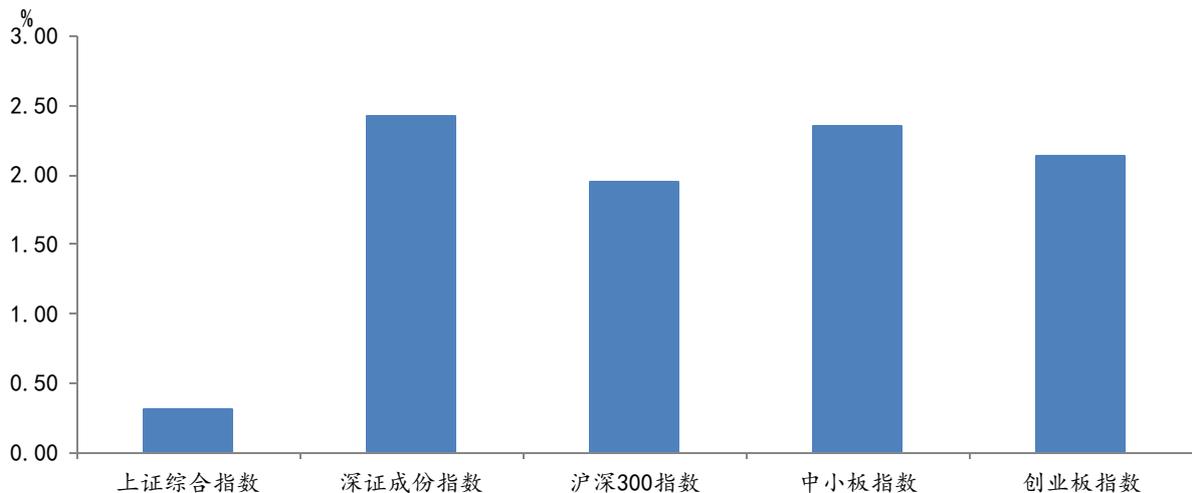
表目录

表 1: 本报告期 (10.28-11.08) 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 年三季度报归母净利润同比增速下限大于 30% 标的.....	16

1 行情回顾（2019.10.28-2019.11.08）

本报告期（10.28-11.08），上证综合指数收于 2,964.18 点，累计上涨 0.31%；深证成份指数收于 9,895.34 点，累计上涨 2.43%；沪深 300 指数收于 3,973.01 点，累计上涨 1.96%；中小板指数收于 6,309.01 点，累计上涨 2.35%；创业板指数收于 1,711.22 点，累计上涨 2.14%。

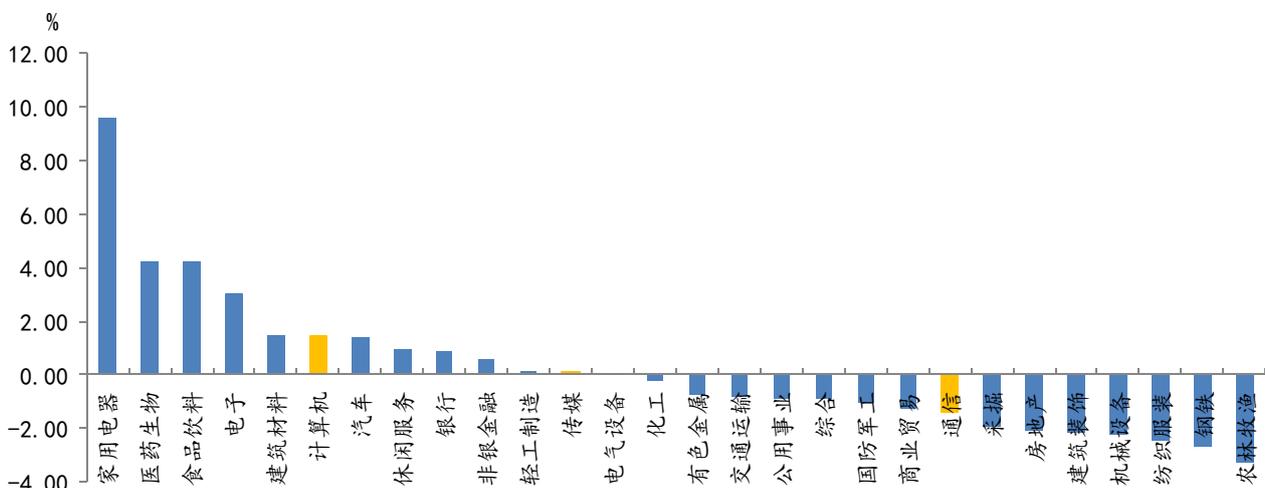
图 1：本报告期（10.28-11.08）市场主要指数涨跌幅



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为 1.43%，在申万 28 个一级行业中位居第 6 位；传媒板块累计涨幅为 0.06%，在申万一级行业中位居第 12 位；通信板块累计跌幅为 1.35%，在申万一级行业中位居第 21 位。

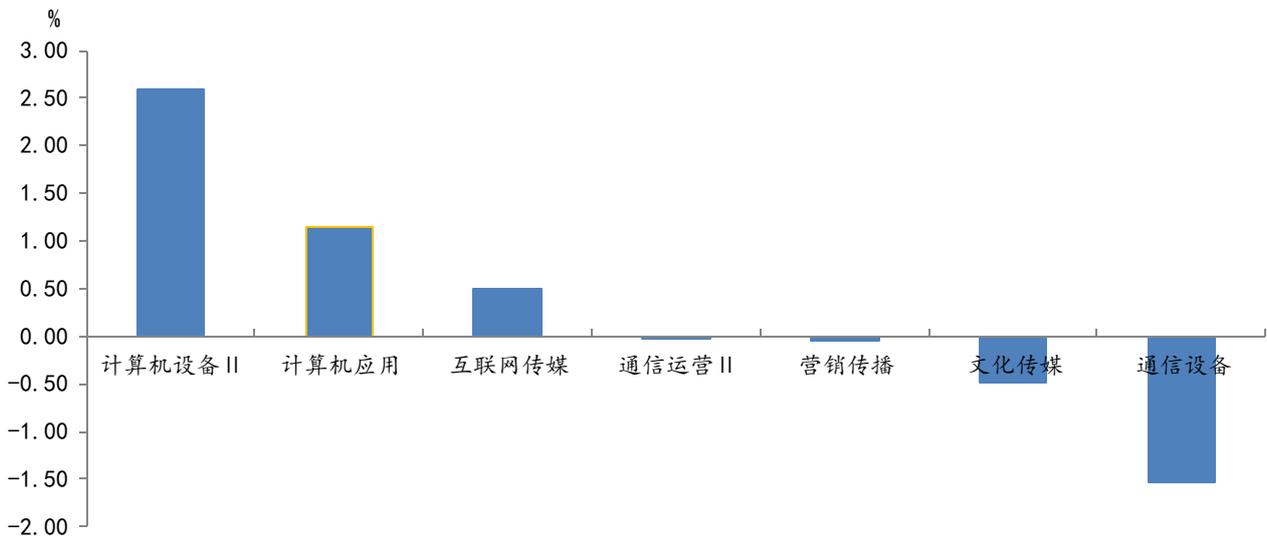
图 2：本报告期（10.28-11.08）申万一级行业涨跌幅



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

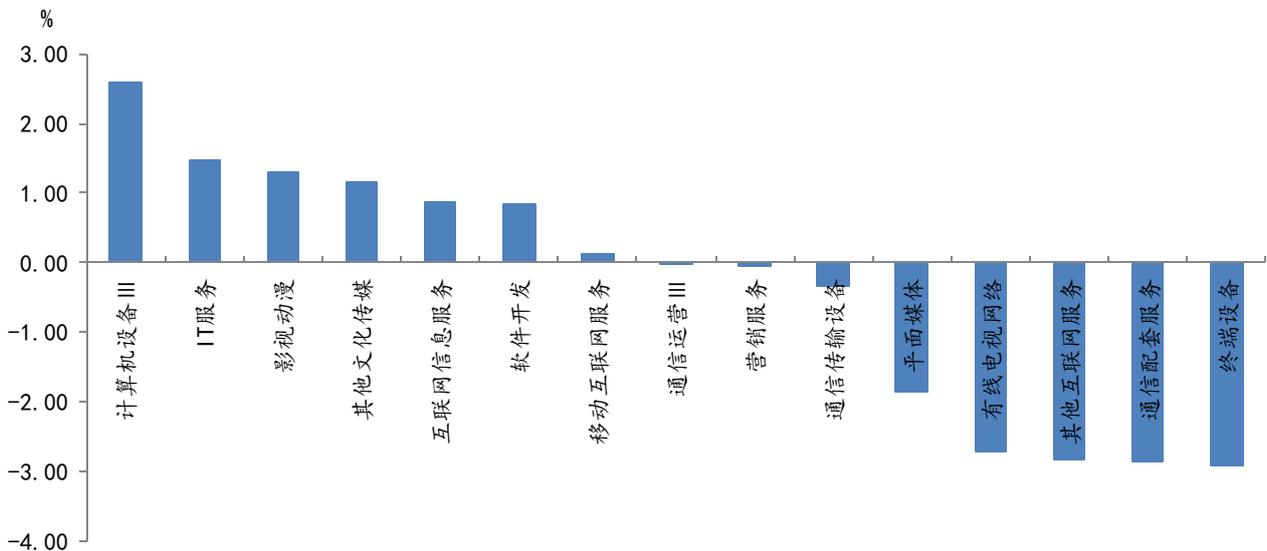
从申万二级行业分类看，本报告期内，计算机设备 II 板块涨幅最大，涨幅为 2.59%；通信设备板块跌幅最大，跌幅为 1.52%。从申万三级行业分类看，本报告期内，计算机设备 III 板块涨幅最大，涨幅为 2.59%；终端设备板块跌幅最大，跌幅为 2.92%。

图 3：本报告期（10.28-11.08）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（10.28-11.08）TMT 申万三级行业涨跌幅



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

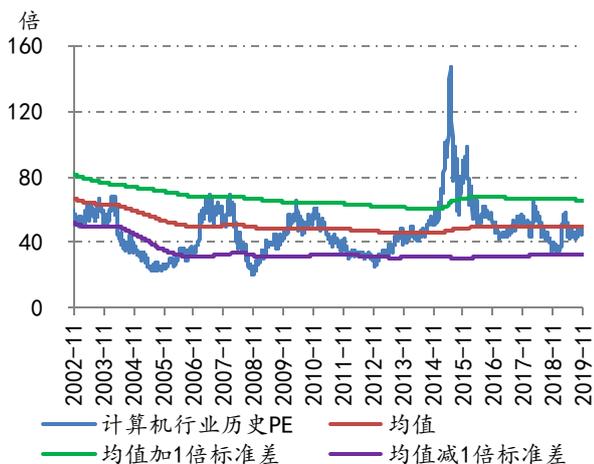
表 1：本报告期（10.28-11.08）TMT 行业个股涨跌幅排行情况（剔除停牌股票）

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 (%)
四方精创	36.06	东方网力	-10.95
数字认证	27.80	安博通	-11.69
先进数通	24.25	常山北明	-16.50
浙大网新	23.80	虹软科技	-16.57
汉邦高科	23.57	山石网科	-24.27
传媒			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
当代东方	58.86	ST 中南	-15.15
掌趣科技	16.32	长城动漫	-15.99
奥飞娱乐	16.24	中昌数据	-27.41
科斯伍德	15.94	暴风集团	-27.50
欢瑞世纪	15.43	华谊嘉信	-28.00
通信			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
意华股份	19.01	移远通信	-13.04
天喻信息	13.55	中贝通信	-13.43
德生科技	11.93	*ST 新海	-14.48
中际旭创	10.51	邦讯技术	-15.13
盛路通信	9.88	*ST 信威	-19.12

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

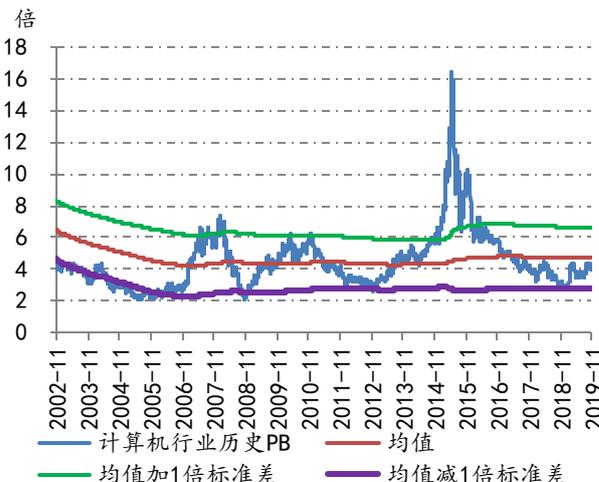
按照 2019 年 11 月 08 日收盘价计算，计算机行业 PE 为 46.27 倍，低于同期历史均值 49.18 倍，PB 为 4.06 倍，低于同期历史均值 4.67 倍；传媒行业 PE 为 29.08 倍，略低于同期历史均值减 1 倍标准差 31.18 倍，PB 为 2.36 倍，低于均值减 1 倍标准差 2.50 倍；通信行业 PE 为 37.39 倍，略低于同期历史均值 39.39 倍，PB 为 2.61 倍，低于同期历史均值 2.97 倍。

图 5：计算机行业历史 PE 水平走势



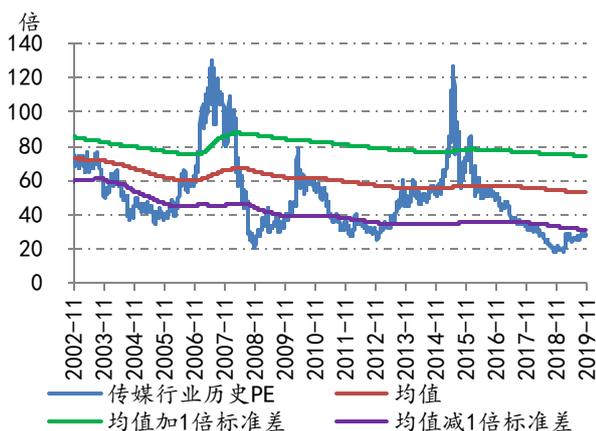
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 6：计算机行业历史 PB 水平走势



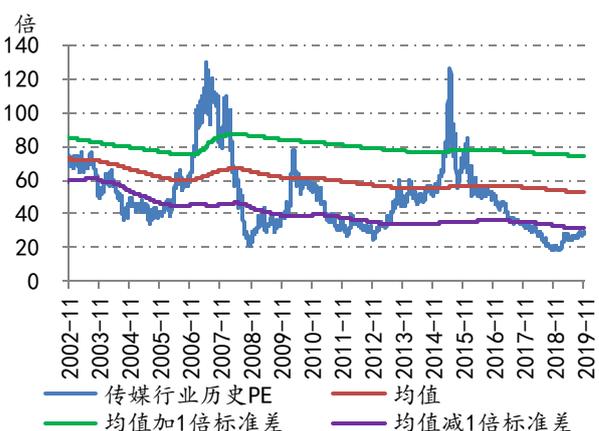
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 7：传媒行业历史 PE 水平走势



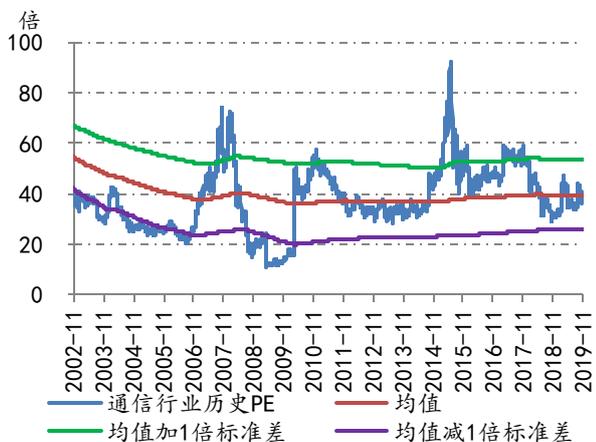
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 8：传媒行业历史 PB 水平走势



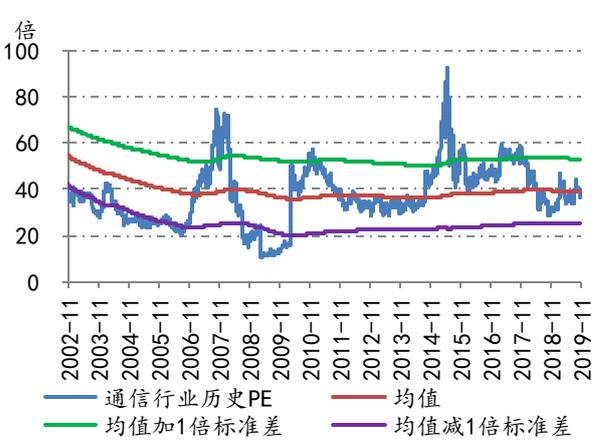
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

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

◆2019 年中国数字中台行业研究

近日，艾瑞咨询发布《2019 年中国数字中台行业研究报告》。报告显示，中国数字中台市场增长势头明显，行业规模快速扩张。目前服务厂商以解决方案项目制为主。2018 年，中国数字中台规模为 22.2 亿元，并在 2019-2022 年间保持 72.1% 的复合年均增长率，2022 年将达到 179.4 亿元，未来将成长为千亿级别市场。

报告指出，数字中台是市场、技术、需求多方面综合影响下，企业 IT 治理自然演进的结果。行业正处于探索实践阶段，规模应用落地仍需时日，虽然各方企业关注程度高，但数字中台的相关概念及整体认知还不足，建设成本大周期长，营销领域是数字中台应用最多的场景，现正向不同领域延伸拓展。（资料来源：艾瑞咨询）

◆工信部：将推动成立全国区块链和分布式记账技术标准化委员会

工信部网站近日发布的《对十三届全国人大二次会议第 1394 号建议的答复》称，将推动成立全国区块链和分布式记账技术标准化委员会，体系化推进标准制定工作。加快制定关键急需标准，构建标准体系。积极对接 ISO、ITU 等国际组织，积极参与国际标准化工作。（资料来源：工信部网站）

◆英伟达发布全球最小边缘 AI 超级计算机

北京时间 11 月 7 日，英伟达宣布推出全球尺寸最小的边缘 AI 超级计算机 Jetson Xavier NX，主要面向机器人和边缘嵌入式计算设备。这款新品拥有比信用卡还小的外形，节能型 Jetson Xavier NX 模块在运行 AI 工作负载时，可提供最高 21 TOPS 的服务器级性能，售价 399 美元，即将在 2020 年 3 月开始出货。英伟达推出更具竞争力的边缘 AI 芯片产品，让 AI 初创公司们面临更大的竞争压力。（资料来源：中国 IDC 圈）

◆2019 年第 24 批 CDN 牌照出炉：新增 5 家企业获得 CDN 牌照

近日，工信部公布了 2019 年第 24 批 CDN 牌照，本次申请或变更增值电信业务经营许可的领取名单有 164 家，其中获得 CDN 牌照的企业共 5 家，北京市两家，四川省、甘肃省、广西省各 1 家。据数据统计，截至目前为止，获得 CDN 牌照的企业共计 548 家。（资料来源：中国 IDC 圈）

◆AI 服务器销量大增，浪潮独占 50% 份额

近日，IDC 公布了《2019 年 H1 中国 AI 基础架构市场调查报告》。报告显示，2019 年上半年中国 AI 基础架构市场销售额达 8.37 亿美元，同比增长 54.1%。其中，浪潮继续强势领跑，AI 服务器销售额达 4.2 亿美元，市场份额达到 50.2%，以大幅优势高居第一。

IDC 数据显示，2019 年上半年，互联网仍然是 AI 服务器市场最大的主体，同时能源、服务、建筑、通信、公共事业五个行业增速超过或接近 200%，传统行业的 AI 应用已迈入规模化部署阶段，产业 AI 化进一步提速，2019 年将成为实至名归的“产业 AI 化元年”。在此趋势下，浪潮 AI 服务器在金融、通信、公共服务等行业屡获大单，在最近一期中国移动 2019 年 AI 服务器集采项目中，浪潮 AI 服务器大规模中标。

在传统行业应用与 AI 深度融合的趋势下，AI 将不再是单点替代，而是真正融入到传统产业之中，推动传统产业的工艺、流程、流通、服务等核心业务的高效创新。但是，传统行业应用 AI 仍存在重大挑战，主要在于缺乏平台、应用程序开发，以及模型、算法调整方面的技术能力，产业 AI 化的实现需要生态力量的支撑。（资料来源：中国网科学）

2.2 传媒

◆2019 年 Q3 移动互联网行业数据研究报告发布

近日，极光(Aurora Mobile, NASDAQ: JG)发布《2019 年 Q3 移动互联网行业数据研究报告》，从整体 app 市场概览、飙升榜热点 app、热点企业分析、细分行业观察、app 渗透率总榜等角度全面呈现 2019 年第三季度移动互联网行业的方方面面。根据报告，人均 app 安装量增势不减，人均日使用时长达 4.9 小时。小程序生态的成熟并未削减用户对 app 的使用，移动网民人均安装 app 总量持续增长，19 年三季度增加至 58 款，人均 app 每日使用时长三季度也增长至 4.9 小时，app 依然是移动网民时间承载的核心。

从行业分布上来看，休闲娱乐相关行业抢占用户时长，即时通讯被挤压。用户使用时长整体向头部行业集中，分散在“其它”行业的时长占比连续三个季度下滑。2019 年 Q3，受暑假影响，用户时间向短视频、手机游戏、在线阅读等休闲娱乐相关行业转移，即时通讯与综合新闻的时长被挤占；此外，得益于红人带货模式的火热，综合商城时长占比持续提高。（资料来源：站长之家）

◆极光大数据：10 月手机淘宝日均 DAU 达 2.89 亿 拼多多 1.23 亿

11 月 8 日消息，极光大数据发布了《10 月综合电商研究报告》。报告显示，一年以来，我国综合电商行业用户规模持续走高，用户规模同比增长接近 1 亿。其中，淘宝依然稳坐电商头把交椅，拼多多赶超京东，位列第二。

电商 app 日活跃用户数方面，手机淘宝的 10 月日均 DAU 达 2.89 亿，拼多多的 10 月日均 DAU 为 1.23 亿，京东的 10 月日均 DAU 为 0.44 亿。报告显示，手机淘宝是 10 月用户同比增量最大的 App，增量为 1；拼多多和京东的增量分别为 0.67 和 0.1。此外，数据显示，在 45 岁以上中老年群体、25 岁以下年轻群体、下沉市场消费者等主要的增量人群方面，手机淘宝的 DAU 绝对值和增量均列第一，拼多多和京东分列二三位。（资料来源：极光大数据）

◆《精灵宝可梦 GO》总收入超 30 亿美元，今年有望破纪录

日前，Sensor Tower 商店情报数据显示，Niantic 旗下 AR+LBS 手游《精灵宝可梦 GO》在全球 App Store 和 Google Play 的总收入已经突破 30 亿美元。

美国是《精灵宝可梦 GO》收入最大的市场，贡献近 11 亿美元，占该游戏总收入的 36.2%。其次为日本，贡献 8.845 亿美元，占 29.4%。德国排名第 3，贡献 1.816 亿美元，占 6%。平台方面，Google Play 玩家在该游戏氪金超过 16 亿美元，占 54.4%。苹果玩家氪金 14 亿美元，占 45.6%。

下载量方面，美国市场同样领先，贡献 9930 万次下载，占该游戏总下载量的 18.4%。其次是巴西市场，贡献 5840 万次下载，占 10.8%。墨西哥排名第 3，贡献 3400 万次下载，占 6.3%。Google Play 在下载量方面同样领先，贡献 4.246 亿次下载，占比高达 78.5%。来自苹果商店的下载量为 1.16 亿次，占比 21.5%。（资料来源：Gamelook）

2.3 通信

◆中国 6G 研发正式启动！国际玩家全力开跑

11 月 6 日，科技部官宣，我国 6G 研发正式启动。据科技部消息，为促进我国移动通信产业发展和科技创新，推动第六代移动通信（6G）技术研发工作，2019 年 11 月 3 日，科技部会同发展改革委、教育部、工业和信息化部、中科院、自然科学基金委在北京组织召开 6G 技术研发工作启动会。相关部门领导和有关专家参加会议。科技部王曦副部长出席会议并讲话。

会议宣布成立国家 6G 技术研发推进工作组和总体专家组，其中，推进工作组由相关政府部门组成，职责是推动 6G 技术研发工作实施；总体专家组由来自高校、科研院所和企业共 37 位专家组成，主要负责提出 6G 技术研究布局建议与技术论证，为重大决策提供咨询与建议。

会上，总体专家组代表介绍了 6G 技术研发态势及未来发展思路与建议；TD 产业联盟、未来移动通信论坛代表分别介绍了前期工作开展情况、未来 6G 畅想及下一步工作计划的建议。6G 技术研发推进工作组和总体专家组的成立，标志着我国 6G 技术研发工作正式启动。（资料来源：数据观）

◆**预测：2025 年蜂窝物联网设备出货量将达到 3.5 亿**

11 月 8 日消息，Strategy Analytics 预测，随着 5G 模块于 2019 年开始缓慢发展，4G 物联网模块的出货量将在三年内达到顶峰。

而 2023 年将是关键转折点，这是因为 5G 模块的数量将超过 4G 模块。在预测期内，汽车垂直市场将是物联网蜂窝模块的最大消费者，并将在 2025 年之前显著提高其市场份额。（资料来源：新浪科技）

◆**北京：已提前超额完成年初计划全年建设 1 万个 5G 基站的目标**

11 月 6 日消息，由北京市通信行业协会主办的 2019 年北京互联网大会在京召开。北京市通信管理局局长林乐虎表示，截至今年 10 月底，北京共计建设 5G 基站 13499 个，开通 5G 基站 11356 个，建设基站数占全国八分之一以上，已提前超额完成年初计划全年建设 10000 个 5G 基站的目标。在全行业的共同努力下，北京的通信基础设施建设不断优化升级。（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
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。

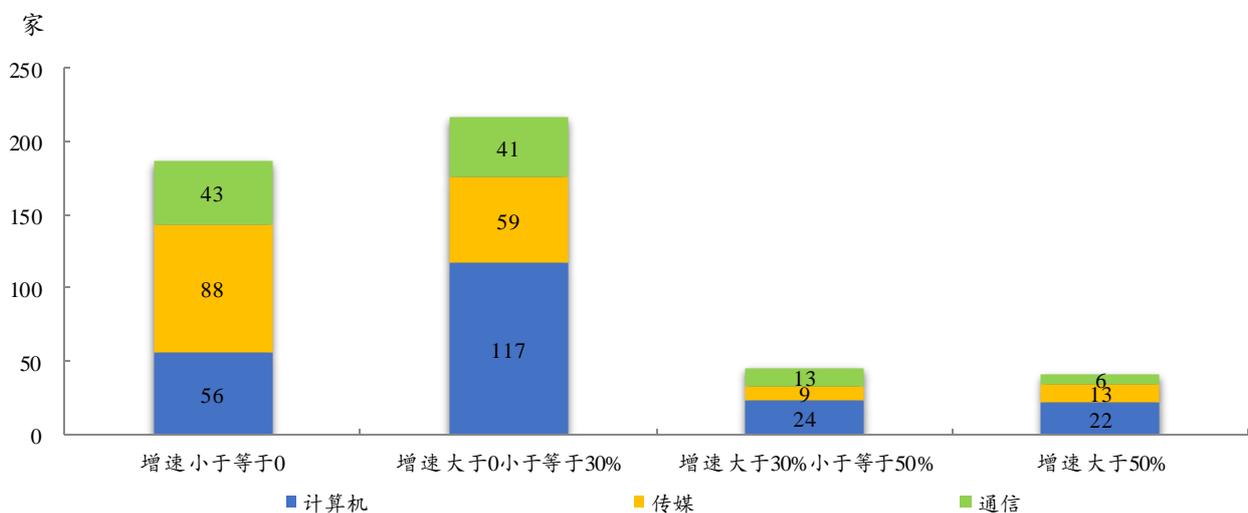
资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

3.2 TMT 行业（不包括电子）上市公司 2019 年三季报披露情况

截至 2019 年 11 月 08 日，我们跟踪的 TMT 行业（不包括电子）491 家公司（计算机 219 家，传媒 169 家，通信 103 家）已全部披露 2019 年三季报。从营业收入增速来看，187 家公司（计算机 56 家，传媒 88 家，通信 43 家）增速小于等于 0，217 家公司（计算机 117 家，传媒 59 家，通信 41 家）增速大于 0 小于等于 30%，46 家公司（计算机 24 家，传媒 9 家，通信 13 家）增速大于 30% 小于等于 50%，41 家公司（计算机 22 家，传媒 13 家，通信 6 家）增速大于 50%。

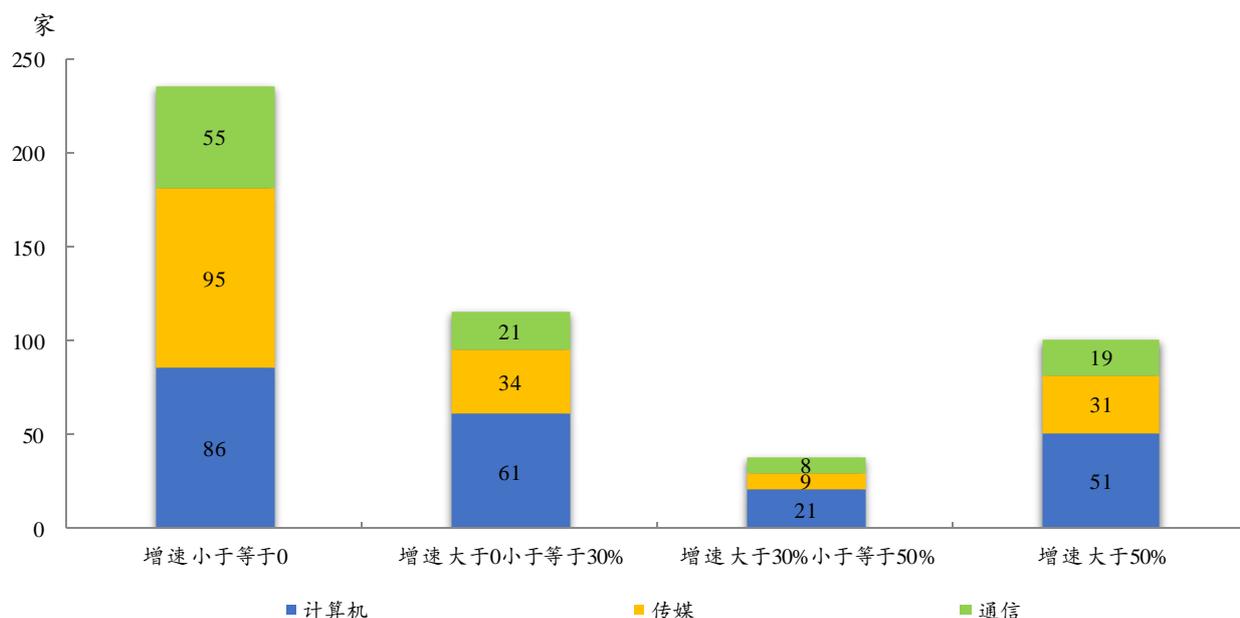
从归母净利润增速来看，236 家公司（计算机 86 家，传媒 95 家，通信 55 家）增速小于等于 0，116 家公司（计算机 61 家，传媒 34 家，通信 21 家）增速大于 0 小于等于 30%，38 家公司（计算机 21 家，传媒 9 家，通信 8 家）增速大于 30% 小于等于 50%，101 家公司（计算机 51 家，传媒 31 家，通信 19 家）增速大于 50%。

图 11：TMT 行业公司 2019 年三季报营收增速分布情况



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 12: TMT 行业公司 2019 年三季报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 年三季报归母净利润同比增速下限大于 30%标的(按增速从大到小顺序排列)

证券代码	证券简称	所属申万行业	定期报告实际披露日期	营业收入(百万元)	营业收入同比增速(%)	归母净利润(百万元)	归母净利润同比增速(%)
002835.SZ	同为股份	计算机	2019-10-26	453.39	8.55	26.06	6,362.08
300502.SZ	新易盛	通信	2019-10-29	771.25	44.41	132.98	2,355.58
002177.SZ	御银股份	计算机	2019-10-30	137.39	-54.73	60.49	2,201.90
300682.SZ	朗新科技	计算机	2019-10-29	1,283.79	-7.80	594.83	2,042.41
300020.SZ	银江股份	计算机	2019-10-26	1,452.91	-4.32	135.77	998.40
300552.SZ	万集科技	计算机	2019-10-30	1,128.74	183.09	128.86	906.14
300209.SZ	天泽信息	计算机	2019-10-28	2,281.76	329.71	160.22	845.80
300277.SZ	海联讯	计算机	2019-10-29	173.37	49.41	10.63	830.98
300508.SZ	维宏股份	计算机	2019-10-23	143.57	-17.13	28.53	741.32
300010.SZ	立思辰	计算机	2019-10-29	1,324.98	20.52	59.52	687.09
002621.SZ	美吉姆	传媒	2019-10-25	481.64	203.75	83.46	523.06
300659.SZ	中孚信息	计算机	2019-10-29	302.64	72.77	13.73	467.26
603508.SH	思维列控	计算机	2019-10-29	731.73	84.65	743.89	450.71
603927.SH	中科软	计算机	2019-10-30	3,512.53	18.08	159.88	439.25
600410.SH	华胜天成	计算机	2019-10-25	3,341.43	-11.21	271.89	431.12
000586.SZ	汇源通信	通信	2019-10-30	277.58	10.97	6.18	427.72
600728.SH	佳都科技	计算机	2019-10-18	2,418.53	-13.31	589.18	423.15
300518.SZ	盛讯达	传媒	2019-10-30	167.29	-43.37	15.64	418.46
002642.SZ	*ST 荣联	计算机	2019-10-29	1,804.38	6.00	21.24	401.97
600136.SH	当代明诚	传媒	2019-10-31	1,353.75	1.41	652.29	401.26
002194.SZ	武汉凡谷	通信	2019-10-24	1,197.68	41.48	117.66	322.49
002181.SZ	粤传媒	传媒	2019-10-22	491.68	-14.37	104.66	286.11

002591.SZ	恒大高新	传媒	2019-10-18	312.78	49.34	83.29	256.34
603189.SH	网达软件	计算机	2019-10-23	185.08	52.49	25.02	250.53
600100.SH	同方股份	计算机	2019-10-31	14,361.10	-13.28	703.38	222.88
300074.SZ	华平股份	计算机	2019-10-30	273.16	5.87	5.10	216.30
600588.SH	用友网络	计算机	2019-10-31	5,009.09	10.14	446.96	196.39
688369.SH	致远互联	计算机	2019-10-30	381.89	25.66	33.53	189.36
002512.SZ	达华智能	计算机	2019-10-31	1,574.79	-26.56	310.37	177.09
300248.SZ	新开普	计算机	2019-10-29	556.79	19.31	53.48	176.43
300134.SZ	大富科技	通信	2019-10-29	1,834.59	37.76	48.13	169.17
300353.SZ	东土科技	通信	2019-10-29	478.80	-13.71	121.27	166.93
600455.SH	博通股份	传媒	2019-10-29	135.01	4.66	18.21	163.42
300603.SZ	立昂技术	通信	2019-10-29	863.24	83.53	94.21	159.42
000063.SZ	中兴通讯	通信	2019-10-29	64,240.70	9.32	4,127.85	156.86
600880.SH	博瑞传播	传媒	2019-10-30	302.38	-33.01	59.55	154.52
300520.SZ	科大国创	计算机	2019-10-29	1,027.46	109.21	50.46	153.84
000802.SZ	北京文化	传媒	2019-10-29	704.70	99.56	116.93	152.76
300130.SZ	新国都	计算机	2019-10-29	2,402.01	57.67	305.09	152.25
603703.SH	盛洋科技	通信	2019-10-29	620.47	47.99	3.21	151.26
000917.SZ	电广传媒	传媒	2019-10-31	4,784.84	-34.86	68.28	150.47
002315.SZ	焦点科技	传媒	2019-10-23	746.75	14.06	158.46	149.31
688030.SH	山石网科	计算机	2019-10-29	415.04	40.97	21.25	148.13
300270.SZ	中威电子	计算机	2019-10-30	202.12	-6.23	4.18	145.34
002113.SZ	ST天润	传媒	2019-10-23	481.20	26.82	115.34	141.57
300205.SZ	天喻信息	通信	2019-10-29	1,585.43	-2.40	180.69	137.47
000793.SZ	华闻集团	传媒	2019-10-29	2,790.80	14.60	52.72	129.74
300465.SZ	高伟达	计算机	2019-10-25	1,071.95	4.39	56.68	128.79
688168.SH	安博通	计算机	2019-10-30	127.26	22.81	22.02	128.54
603118.SH	共进股份	通信	2019-10-29	6,037.89	1.95	265.56	128.25
300291.SZ	华录百纳	传媒	2019-10-28	476.11	11.94	91.24	126.39
600570.SH	恒生电子	计算机	2019-10-26	2,297.14	17.02	803.69	122.86
300578.SZ	会畅通讯	通信	2019-10-29	360.03	105.88	65.30	117.54
300379.SZ	东方通	计算机	2019-10-30	252.15	31.64	48.42	115.50
300392.SZ	腾信股份	传媒	2019-10-30	1,005.48	-8.67	8.45	112.90
300025.SZ	华星创业	通信	2019-10-22	753.84	-21.79	4.58	112.65
002231.SZ	奥维通信	通信	2019-10-24	168.30	-2.11	0.41	108.72
300638.SZ	广和通	通信	2019-10-28	1,329.30	53.53	120.52	108.61
300052.SZ	中青宝	传媒	2019-10-29	247.58	24.00	68.64	107.47
300167.SZ	迪威迅	计算机	2019-10-29	323.23	62.30	2.25	107.39
300096.SZ	易联众	计算机	2019-10-28	515.78	17.77	1.16	106.77
300330.SZ	华虹计通	计算机	2019-10-25	185.54	72.02	1.06	106.18
601360.SH	三六零	计算机	2019-10-31	9,521.82	0.77	5,176.12	105.74
300310.SZ	宜通世纪	通信	2019-10-30	1,737.42	-5.71	30.36	105.33
688066.SH	航天宏图	计算机	2019-10-31	278.07	224.39	2.20	103.16

002417.SZ	深南股份	计算机	2019-10-24	182.67	92.13	0.45	101.34
300559.SZ	佳发教育	计算机	2019-10-29	401.53	64.93	155.19	101.20
300369.SZ	绿盟科技	计算机	2019-10-26	865.57	30.07	-1.02	97.66
002188.SZ	*ST 巴士	传媒	2019-10-29	21.02	-79.99	-35.54	92.86
300738.SZ	奥飞数据	计算机	2019-10-28	736.37	163.09	78.09	91.83
300479.SZ	神思电子	计算机	2019-10-25	321.70	17.07	12.18	91.36
603042.SH	华脉科技	通信	2019-10-25	805.61	10.58	-2.50	88.73
300235.SZ	方直科技	计算机	2019-10-29	100.88	8.49	39.40	88.27
300192.SZ	科斯伍德	传媒	2019-10-30	696.40	-2.04	67.64	86.50
300212.SZ	易华录	计算机	2019-10-28	2,436.85	27.35	204.11	84.64
002143.SZ	印纪退	传媒	2019-10-31	59.80	-80.19	-102.60	84.06
300352.SZ	北信源	计算机	2019-10-29	521.16	70.94	61.20	82.32
600715.SH	文投控股	传媒	2019-10-30	1,456.74	-1.51	44.78	77.86
300155.SZ	安居宝	计算机	2019-10-29	571.91	9.22	52.22	77.45
300770.SZ	新媒股份	传媒	2019-10-26	728.85	64.71	277.06	77.42
002607.SZ	中公教育	传媒	2019-10-29	6,159.11	47.67	958.86	77.15
002137.SZ	麦达数字	传媒	2019-10-29	545.96	-31.88	136.05	76.04
300541.SZ	先进数通	计算机	2019-10-24	1,071.59	28.32	39.74	74.66
300525.SZ	博思软件	计算机	2019-10-30	391.66	73.05	4.18	74.25
300059.SZ	东方财富	传媒	2019-10-22	3,096.76	30.19	1,394.53	74.13
002230.SZ	科大讯飞	计算机	2019-10-25	6,573.10	24.41	373.59	70.51
603559.SH	中通国脉	通信	2019-10-29	471.27	32.46	26.96	68.32
300451.SZ	创业慧康	计算机	2019-10-22	942.60	17.83	185.06	65.49
002292.SZ	奥飞娱乐	传媒	2019-10-30	2,051.92	-3.63	118.50	63.23
600289.SH	*ST 信通	通信	2019-10-29	456.78	-36.32	-170.20	62.85
300785.SZ	值得买	传媒	2019-10-26	404.57	35.48	61.72	62.05
688188.SH	柏楚电子	计算机	2019-10-30	278.03	48.85	191.02	61.81
603613.SH	国联股份	传媒	2019-10-25	4,145.34	77.18	98.63	61.06
300043.SZ	星辉娱乐	传媒	2019-10-15	2,059.91	-8.05	339.11	59.58
603258.SH	电魂网络	传媒	2019-10-30	484.77	51.62	141.57	59.35
300533.SZ	冰川网络	传媒	2019-10-30	288.13	41.70	106.22	53.44
601949.SH	中国出版	传媒	2019-10-30	3,957.23	21.96	358.19	52.58
300799.SZ	左江科技	计算机	2019-10-28	94.30	101.10	23.11	52.44
300058.SZ	蓝色光标	传媒	2019-10-22	19,687.60	15.79	628.00	52.12
300496.SZ	中科创达	计算机	2019-10-22	1,274.15	41.68	155.28	50.73
002792.SZ	通宇通讯	通信	2019-10-30	1,332.01	35.05	91.04	50.71
603999.SH	读者传媒	传媒	2019-10-26	511.20	1.95	50.40	49.77
300312.SZ	邦讯技术	通信	2019-10-30	50.72	-72.56	-5.58	49.27
002858.SZ	力盛赛车	传媒	2019-10-30	277.02	19.93	15.71	48.99
002657.SZ	中科金财	计算机	2019-10-29	955.42	16.09	100.40	48.60
300226.SZ	上海钢联	传媒	2019-10-30	81,082.84	12.44	143.39	48.20
000034.SZ	神州数码	计算机	2019-10-23	62,975.59	18.03	510.18	48.14
300628.SZ	亿联网络	通信	2019-10-28	1,855.83	40.69	982.86	48.11

300710.SZ	万隆光电	通信	2019-10-29	288.29	14.27	19.94	47.27
002296.SZ	辉煌科技	计算机	2019-10-26	296.28	11.07	58.06	46.26
603712.SH	七一二	通信	2019-10-26	1,151.96	21.28	112.23	45.24
300399.SZ	京天利	计算机	2019-10-30	425.69	61.63	-2.67	44.58
300033.SZ	同花顺	计算机	2019-10-28	1,156.06	27.07	458.36	43.89
603019.SH	中科曙光	计算机	2019-10-26	6,780.72	24.24	249.59	43.57
300789.SZ	唐源电气	计算机	2019-10-25	199.83	43.02	52.24	43.57
002180.SZ	纳思达	计算机	2019-10-30	16,825.33	5.86	703.56	41.85
300253.SZ	卫宁健康	计算机	2019-10-29	1,197.83	29.50	272.94	41.73
002777.SZ	久远银海	计算机	2019-10-28	495.49	17.57	84.23	41.69
300229.SZ	拓尔思	计算机	2019-10-25	640.38	19.46	62.83	40.89
603516.SH	淳中科技	计算机	2019-10-26	280.66	40.84	96.79	40.83
002609.SZ	捷顺科技	计算机	2019-10-22	669.83	33.01	70.00	40.82
000977.SZ	浪潮信息	计算机	2019-10-31	38,230.33	13.79	517.69	39.09
300394.SZ	天孚通信	通信	2019-10-29	383.50	18.18	126.24	38.47
002312.SZ	三泰控股	计算机	2019-10-28	569.28	7.95	-92.96	38.47
603000.SH	人民网	传媒	2019-10-31	1,217.37	23.87	93.67	38.24
000529.SZ	广弘控股	传媒	2019-10-30	1,915.72	20.33	143.75	38.06
300570.SZ	太辰光	通信	2019-10-29	623.55	28.19	148.20	37.49
600229.SH	城市传媒	传媒	2019-10-30	1,618.00	4.76	261.08	36.20
002175.SZ	*ST东网	传媒	2019-10-28	164.66	-5.46	-68.02	35.74
300550.SZ	和仁科技	计算机	2019-10-18	293.31	27.18	34.67	34.98
300645.SZ	正元智慧	计算机	2019-10-30	367.04	31.25	6.08	34.59
600271.SH	航天信息	计算机	2019-10-31	19,147.53	-17.13	1,144.94	34.00
300771.SZ	智莱科技	计算机	2019-10-29	801.95	14.05	222.83	33.21
300414.SZ	中光防雷	通信	2019-10-25	297.34	15.39	43.53	32.98
601599.SH	鹿港文化	传媒	2019-10-29	2,519.32	-18.14	85.98	32.66
002467.SZ	二六三	通信	2019-10-30	771.32	14.20	91.60	32.39
603444.SH	吉比特	传媒	2019-10-23	1,555.14	34.07	669.94	32.17
300546.SZ	雄帝科技	计算机	2019-10-31	474.38	32.74	77.63	32.02
000997.SZ	新大陆	计算机	2019-10-29	4,263.57	3.20	627.29	30.87

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。