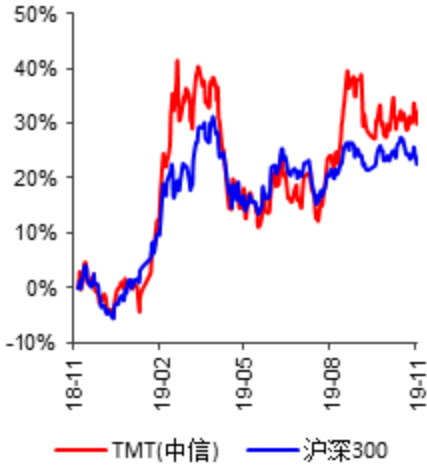


行业周报

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23期（总第82期）

英特尔发布 oneAPI，海思 5G 芯片已向产业开放

行业资讯速览：

◆**英特尔发布 oneAPI，引领软件变革，致力未来异构计算。**在 2019 年超级计算大会上，英特尔发布了一项全新软件行业计划 oneAPI，助力充分释放高性能计算与人工智能技术融合时代多架构计算的潜力，同时发布了一个 oneAPI beta 产品。英特尔 oneAPI 行业计划，为跨多种包括 CPU、GPU、FPGA 和其他加速器在内的异构计算，提供了一个统一和简化的应用程序开发编程模型。oneAPI 的发布源自英特尔数百万小时软件工程开发的努力，并且标志着一个行业内的变革，从今天受限、封闭的编程方法演变到一个开放的、基于标准的模式，助力开发人员实现跨架构的参与和创新。（资料来源：中国 IDC 圈）

◆**2022 年崂山 VR 产业收入将达百亿，聚集 2-3 家独角兽企业。**11 月 20 日上午，虚拟现实产业推进会季度会议暨 5G Cloud VR 创新应用大会在联通大厦举行。会上，崂山区发布《虚拟现实产业发展三年行动计划（2020-2022）》，将抢抓虚拟现实发展的窗口机遇期，到 2022 年，虚拟现实领域知识产权申请量位居全国前列，形成 20 个以上可形成商业闭环的应用示范，整体产业收入达到 100 亿元规模。（资料来源：新浪 VR）

◆**紧随谷歌微软，传亚马逊计划 2020 年推出云游戏服务。**11 月 21 日消息，随着微软、谷歌等科技巨头纷纷推出自己的云游戏服务，亚马逊也不甘落后。据两名知情人士透露，该公司正计划在 2020 年发布自己的云游戏服务，并与实时流媒体视频平台 Twitch 整合。2020 年将成为云游戏的重要年份，而亚马逊可能成为大玩家。（资料来源：网易科技）

◆**海思副总裁：5G 芯片已向产业开放，合作伙伴产品将上市。**11 月 22 日，在 5G 新锐企业高峰论坛上，上海海思技术有限公司副总裁杨锋国称，终端侧的 5G 芯片已经向产业开放，合作伙伴的产品应该在今年年底或明年年初就能上市。杨锋国表示，海思作为一个芯片公司，希望基于芯片的基础能力（5G+8K+AI）基础能力、以及不同能力之间的不同组合，从而打造面向千行万业的智能终端平台，服务产业伙伴。（资料来源：腾讯科技）

公司动态：

截至 2019 年 11 月 22 日，我们跟踪的 TMT 行业（不包括电子）493 家公司（计算机 221 家，传媒 170 家，通信 102 家）共计 79 家（其中：计算机 33 家，传媒 38 家，通信 8 家）披露 2019 年年报业绩预告，其中：续亏 11 家（其中：计算机 2 家，传媒 7 家，通信 2 家）；首亏 3 家（其中：计算机 2 家，传媒 0 家，通信 1 家）；预减 5 家（其中：计算机 2 家，传媒 3 家，通信 0 家）；略减 4 家（其中：计算机 2 家，传媒 2 家，通信 0 家）；不确定 17 家（其中：计算机 6 家，传媒 9 家，通信 2 家）；扭亏 18 家（其中：计算机 6 家，传媒 11 家，通信 1 家）；略增 6 家（其中：计算机 3 家，传媒 3 家，通信 0 家）；预增 14 家（其中：计算机 9 家，传媒 3 家，通信 2 家）；续盈 1 家（其中：计算机 1 家，传媒 0 家，通信 0 家）

其中 42 家公司公示净利润上下限，从归母净利润增速下限来看，31 家公司（计算机 16 家，传媒 13 家，通信 2 家）增速大于等于 0，27 家公司（计算机 14 家，传媒 11 家，通信 2 家）增速大于等于 30%，24 家公司（计算机 11 家，传媒 11 家，通信 2 家）增速大于等于 50%。

投资建议：

随着 5G 规模化应用进程的加快，新兴技术的应用有望迎来快速发展阶段。建议投资者短期可重点关注 2019 年年报业绩超预期以及云游戏、区块链相关公司，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（2019.11.11-2019.11.22）	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年年报业绩预告披露情况	15



图目录

图 1: 本报告期 (11.11-11.22) 市场主要指数涨跌幅.....	5
图 2: 本报告期 (11.11-11.22) 申万一级行业涨跌幅.....	5
图 3: 本报告期 (11.11-11.22) TMT 申万二级行业涨跌幅.....	6
图 4: 本报告期 (11.11-11.22) 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 年年报业绩预告类型情况.....	15
图 12: TMT 行业公司 2019 年年报净利润增速下限分布区间情况.....	16

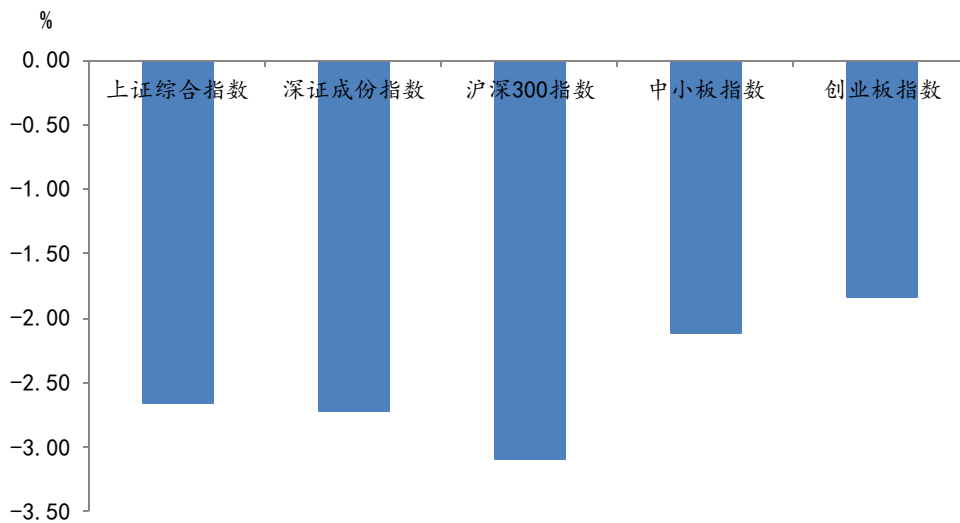
表目录

表 1: 本报告期 (11.11-11.22) 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 年年报业绩预告披露情况.....	16

1 行情回顾（2019.11.11-2019.11.22）

本报告期（11.11-11.22），上证综合指数收于 2,885.29 点，累计下跌 2.66%；深证成份指数收于 9,626.90 点，累计下跌 2.71%；沪深 300 指数收于 3,849.99 点，累计下跌 3.10%；中小板指数收于 6,175.57 点，累计下跌 2.12%；创业板指数收于 1,679.80 点，累计下跌 1.84%。

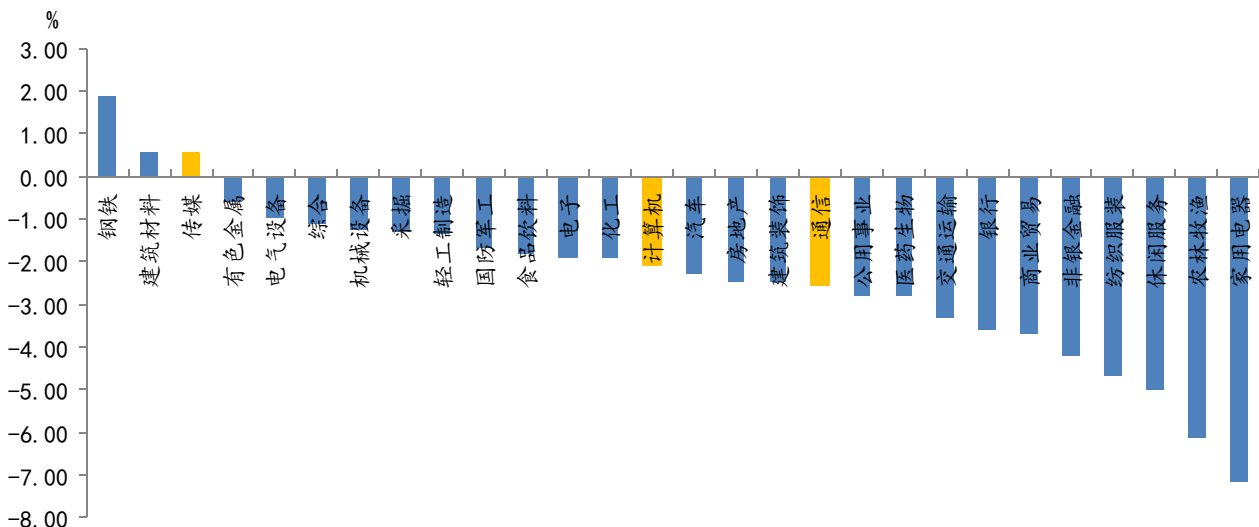
图 1：本报告期（11.11-11.22）市场主要指数涨跌幅



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为 2.06%，在申万 28 个一级行业中位居第 14 位；传媒板块累计涨幅为 0.55%，在申万一级行业中位居第 3 位；通信板块累计跌幅为 2.53%，在申万一级行业中位居第 18 位。

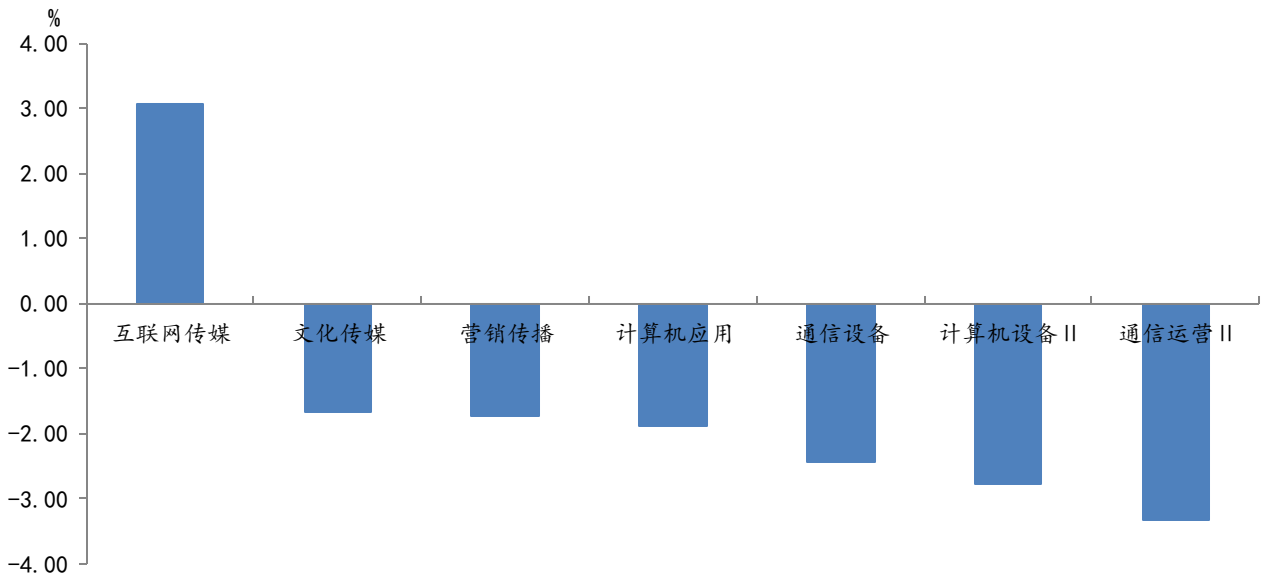
图 2：本报告期（11.11-11.22）申万一级行业涨跌幅



数据来源: Wind、长城国瑞证券研究所

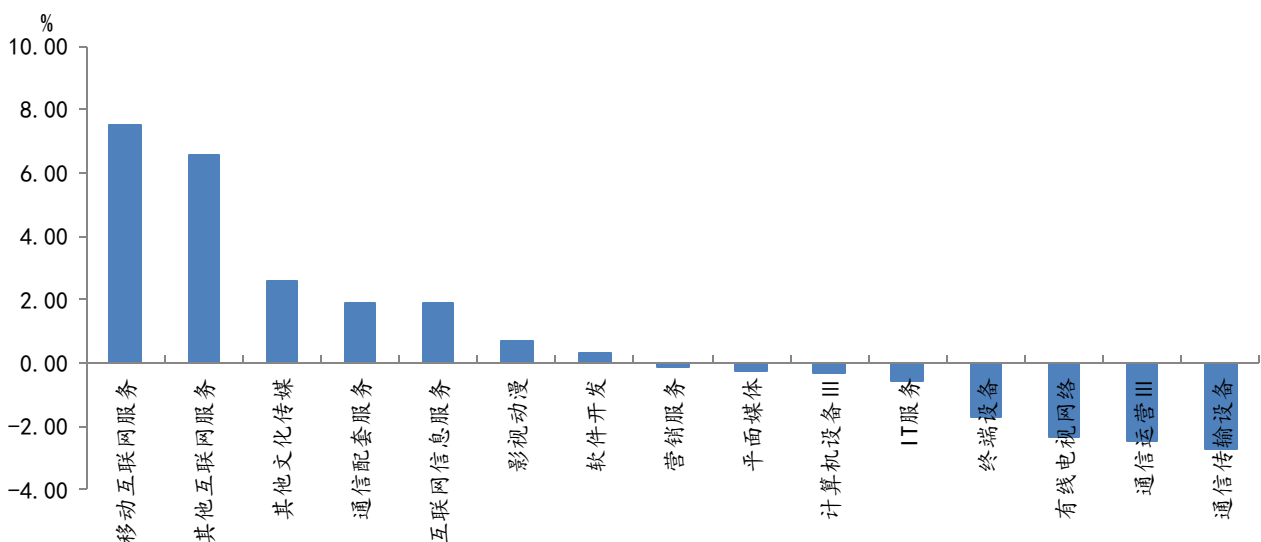
从申万二级行业分类看,本报告期内,互联网传媒板块涨幅最大,涨幅为 3.06%;通信运营板块跌幅最大,跌幅为 3.34%。从申万三级行业分类看,本报告期内,移动互联网服务板块涨幅最大,涨幅为 7.54%;通信传输设备板块跌幅最大,跌幅为 2.71%。

图 3: 本报告期 (11.11-11.22) 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 (11.11-11.22) TMT 申万三级行业涨跌幅



数据来源: Wind、长城国瑞证券研究所

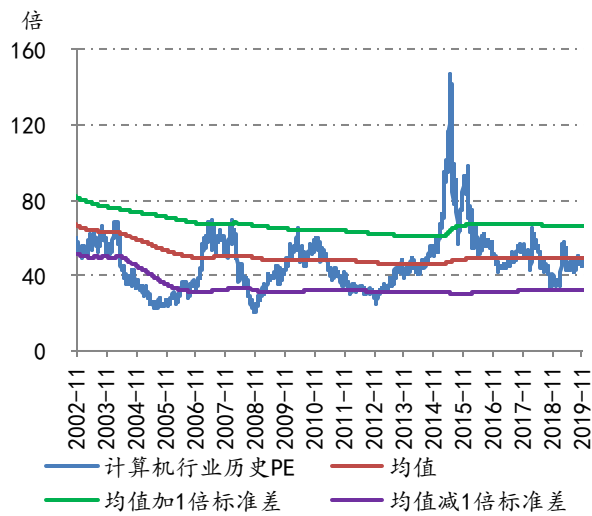
表 1：本报告期（11.11-11.22）TMT 行业个股涨跌幅排行情况（剔除停牌股票）

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 (%)
*ST 中安	21.43	聚龙股份	-23.78
天夏智慧	16.63	海联金汇	-20.2
海联讯	13.42	航天宏图	-18.15
东华软件	13	拉卡拉	-16.91
英飞拓	12.93	雄帝科技	-15.37
传媒			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
鼎龙文化	55.64	值得买	-13.67
长城动漫	45.62	焦点科技	-12.98
聚力文化	37.16	天舟文化	-12.5
深大通	27.76	电广传媒	-11.19
三七互娱	24.51	国联股份	-9.96
通信			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
*ST 九有	43.22	意华股份	-17.45
*ST 信通	16.81	德生科技	-16.06
*ST 信威	16.36	天喻信息	-14.98
博创科技	15.04	中嘉博创	-13.81
剑桥科技	13.3	大富科技	-12.35

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

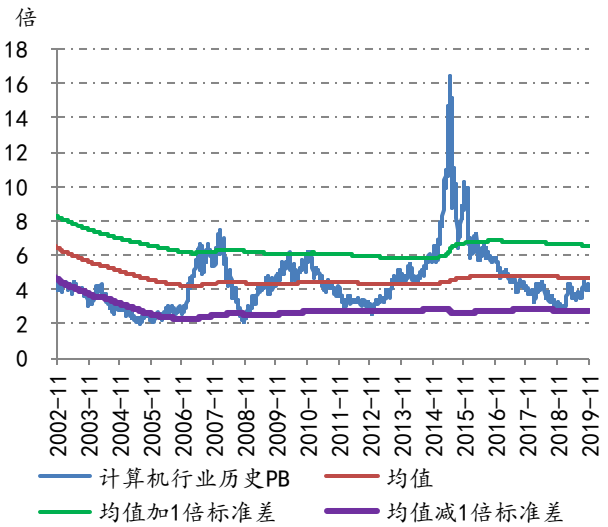
按照 2019 年 11 月 22 日收盘价计算，计算机行业 PE 为 46.21 倍，低于同期历史均值 49.17 倍，PB 为 4.02 倍，低于同期历史均值 4.67 倍；传媒行业 PE 为 29.27 倍，略低于同期历史均值减 1 倍标准差 31.12 倍，PB 为 2.38 倍，略低于均值减 1 倍标准差 2.50 倍；通信行业 PE 为 36.30 倍，略低于同期历史均值 39.38 倍，PB 为 2.61 倍，低于同期历史均值 2.97 倍。

图 5：计算机行业历史 PE 水平走势



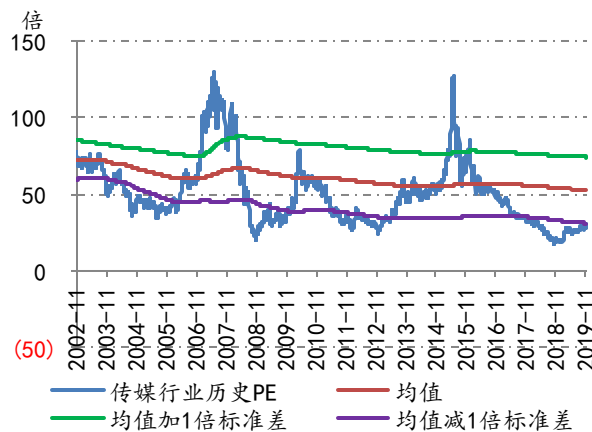
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 6：计算机行业历史 PB 水平走势



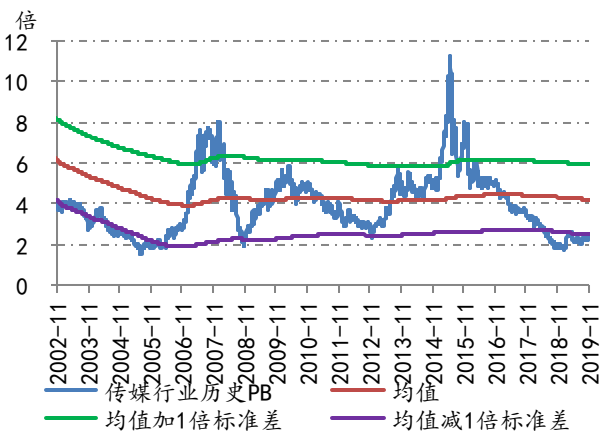
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 7：传媒行业历史 PE 水平走势



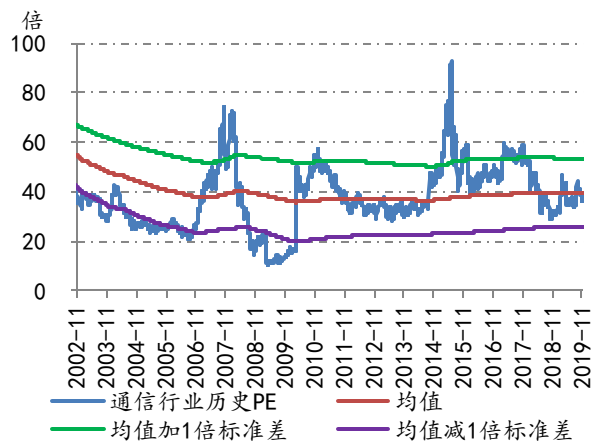
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 8：传媒行业历史 PB 水平走势



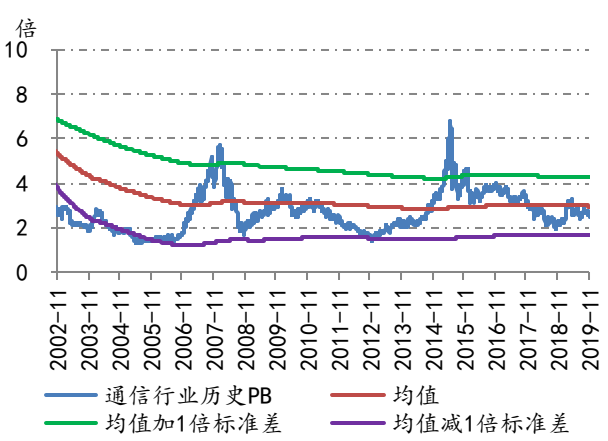
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

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

◆计世资讯发布 2019 私有云市场竞争力分析：京东云跃居挑战者象限

11月20日，计世资讯发布《2018-2019年私有云产品市场研究报告》。报告显示，京东云私有云凭借完整的产品链支持、灵活配置和模块组合、多维度监控应对突发场景及多地域多可用区和高可用容灾部署方案等优势跃居挑战者象限，这是业界对京东云私有云在市场和技術能力两方面的双重认可。根据这份报告，中国互联网大厂商多位于该象限且位置相对集中，京东云技术能力突出。

基于在云计算领域的技术沉淀及丰富的应用场景实践积累，京东云私有云解决方案可实现定制化开发和专业服务。针对政企客户的特有需求，京东云可利用私有云平台产品，在客户数据中心和机房搭建私有云平台的基础上，通过提供定制化开发和专业服务，帮助客户实现符合自身需求的私有云平台。不仅如此，基于解决方案的强灵活性、高兼容性，京东云私有云可通过物理隔离和安全增强等方法大幅提升系统的安全性。（资料来源：中国 IDC 圈）

◆IDC：中国公有云市场上演“三国杀”

近日，IDC 发布了《2019 年上半年公有云服务跟踪报告》，2019 年上半年中国公有云 IaaS 市场规模达 33.6 亿美元，同比增长 72%，市场增长放缓。2019 年上半年，中国云服务厂商中，阿里云、腾讯云、中国电信、AWS、金山云等继续位居前列，头部效应明显，市场高度集中。从本次报告中我们可以发现，头部云计算企业的成长路径并不一样，逐步形成了中国云服务商的三股不同力量，上演“三国杀”。

首先，是依托于自身互联网业务起家的阿里云、腾讯云，目前稳居榜首。另一类型云服务商则以华为云为代表，近两年的传统行业数字化转型浪潮，带动了政务、金融和医疗等行业的云计算产业市场迅速成长，华为凭借深厚的通信行业背景和行业客户服务能力迅速崛起。除此以外，还有一股强大的力量就是以金山云为代表的“独立”云服务商。（资料来源：Ofweek 云计算网）

◆英特尔发布 oneAPI，引领软件变革，致力未来异构计算

在 2019 年超级计算大会上，英特尔发布了一项全新软件行业计划 oneAPI，助力充分释放高性能计算与人工智能技术融合时代多架构计算的潜力，同时发布了一个 oneAPI beta 产品。英特尔 oneAPI 行业计划，为跨多种包括 CPU、GPU、FPGA 和其他加速器在内的异构计算，提供

了一个统一和简化的应用程序开发编程模型。oneAPI 的发布源自英特尔数百万小时软件工程师开发的努力,并且标志着一个行业内的变革,从今天受限、封闭的编程方法演变到一个开放的、基于标准的模式,助力开发人员实现跨架构的参与和创新。

oneAPI 是一个以开发者为中心的平台,将为 AI 应用无处不在、多架构并存的世界重新定义一种新的编程方式。oneAPI 提供一个通用、开放的编程体验,让开发者可以自由选择架构,无需在性能上作出妥协,也大大降低了使用不同的代码库、编程语言、编程工具和工作流程所带来的复杂性。oneAPI 保留了现有软件投资,包括支持现有语言,同时为开发人员创造更多丰富的应用程序提供了灵活性。(资料来源:中国 IDC 圈)

◆电商三巨头财报对比:拼多多用户直逼淘宝,人均消费不到京东 1/3

根据三家公司近日发布的三季度财报,拼多多年度活跃用户已迅速攀升至 5.363 亿,超过京东的 3.344 亿,与淘宝的 6.93 亿的水平正日趋接近。

从交易规模上看,三季度拼多多过去 12 个月的 GMV 总额已经达到了 8402 亿。由于阿里和京东已不在季报中公布 GMV 数字,将拼多多本季度 GMV 与 2018 年四季度末京东 1.68 万亿的水平对比,拼多多仍然只是京东的一半。从三季度财报上看,阿里龙头地位仍然稳固,京东在中高端市场依然站稳脚跟;拼多多虽然现阶段稍逊,但疯狂的增速,足够让阿里京东紧张。(资料来源:腾讯科技)

2.2 传媒

◆2022 年崂山 VR 产业收入将达百亿,聚集 2-3 家独角兽企业

11 月 20 日上午,虚拟现实产业推进会季度会议暨 5G Cloud VR 创新应用大会在联通大厦举行。会上,崂山区发布《虚拟现实产业发展三年行动计划(2020-2022)》,将抢抓虚拟现实发展的窗口机遇期,到 2022 年,虚拟现实领域知识产权申请量位居全国前列,形成 20 个以上可形成商业闭环的应用示范,整体产业收入达到 100 亿元规模。

据了解,《崂山区虚拟现实产业发展三年行动计划(2020-2022)》明确了加快技术突破、强化产业协同、实现普惠 VR、深化公共服务等 4 方面的重点任务。到 2022 年,将聚集 2-3 家虚拟现实独角兽企业、10 家以上瞪羚企业和 100 家具备产业潜力的强链补链企业,1-2 家骨干企业实现科创板上市,整体产业收入达到 100 亿元规模;构建“虚拟现实+”融合创新能力体系,构筑面向各类细分场景规模应用的知识产权体系,知识产权申请量位居全国前列;针对文娱、工业、教育、医疗、商贸等传统行业,形成 20 个以上可形成商业闭环的应用示范,界定一批新模式、新市场与新业态,打造“虚拟现实创新示范第一城”,构建全国领先兼具青岛特色的虚

拟现实产业之都。（资料来源：新浪 VR）

◆东南亚游戏市场将于 2023 年突破 80 亿美元

近日，市场研究机构 Niko Partners 的一份报告显示，东南亚市场 PC 和移动游戏收入预计将从 2019 年的 50 亿美元增长到 2023 年的超过 83 亿美元。到 2023 年，手机游戏玩家的数量预计将从现在的 2.27 亿增长到 2.902 亿，而到 2023 年，PC 游戏玩家的数量将从 1.543 亿增长到 1.863 亿。目前，该地区拥有超过 5.27 亿智能手机用户，到 2023 年，这一数字将增长到 6.79 亿。

另外报告还表示电子竞技是亚洲游戏产业增长的最重要推动力，绝大多数亚洲游戏玩家积极参与电子竞技游戏或参与竞争。确实，该地区 95% 的 PC 游戏玩家至少玩过一款电子竞技游戏，而 90% 的手机游戏玩家从事电子竞技。（资料来源：Gamelook）

◆紧随谷歌微软，传亚马逊计划 2020 年推出云游戏服务

11 月 21 日消息，据外媒报道，随着微软、谷歌等科技巨头纷纷推出自己的云游戏服务，亚马逊也不甘落后。据两名知情人士透露，该公司正计划在 2020 年发布自己的云游戏服务，并与实时流媒体视频平台 Twitch 整合。

亚马逊并不是唯一认真开展云游戏业务的公司。这个领域正迅速成为科技公司的热门战场，谷歌、微软、EA、Valve、任天堂、Verizon 甚至沃尔玛都在探索自己的云游戏服务。2020 年将成为云游戏的重要年份，而亚马逊可能成为大玩家。（资料来源：网易科技）

2.3 通信

◆海思副总裁：5G 芯片已向产业开放，合作伙伴产品将上市

11 月 22 日，在 5G 新锐企业高峰论坛上，上海海思技术有限公司副总裁杨锋国称，终端侧的 5G 芯片已经向产业开放，合作伙伴的产品应该在今年年底或明年年初就能上市。杨锋国表示，海思作为一个芯片公司，希望基于芯片的基础能力（5G+8K+AI）基础能力、以及不同能力之间的不同组合，从而打造面向千行万业的智能终端平台，服务产业伙伴。

杨锋国还称，由于 5G 的超大规模连接能够让万物互联，这使得万物进入虚拟的数字化生活成为可能。他透露，目前其 4G、5G 以及麒麟芯片已开始对外开放，关于非手机的应用也已经开始开发。（资料来源：腾讯科技）

◆1-10 月通信业经济运行情况公布：固网业务收入增长，为寒冬带来一丝暖意

11 月 18 日，工信部发布了“2019 年 1—10 月通信业经济运行情况”。数据显示，2019 年 1—10 月，电信业务收入累计达 10973 亿元，同比增长 0.2%，扭转了上半年和前三季度收入下

滑的局面，让通信行业在寒冬中感受到了一丝暖意。

值得关注的是，三大运营商积极发展大数据、云计算、VR/AR 等新型业务，使得固定增值业务及其他收入增速保持高位。1—10月，三家基础电信企业完成固定增值业务收入1179亿元，同比增长24.7%，拉动电信业务收入增长2.1%。业内专家表示，固定增值业务及其他收入在未来一段时间将是主流新兴业务，特别是在5G到来以后，更是掘金的热点。（资料来源：通信世界网）

◆突破 2.5Gbit/s！中国电信全国首个 5G SA 独立组网 200MHz CA（载波聚合）示范站开通

近日，中国电信广西公司联合华为公司在南宁共同完成了全国首个 5G SA 独立组网的 200MHz CA（载波聚合）示范站开通，在 3.5GHz 频段成功实现了 100MHz+100MHz 双载波聚合，实测下行速率均值达 2.55Gbps，峰值达 2.63Gbps，再创历史速率新高，率先打造出突破 2.5Gbps 速率大关的 5G SA 网络。

中国电信始终坚持以 SA 独立组网作为 5G 目标网，并牵头全球 5G 产业，共同制定《5G SA 部署指南》，积极推进全球 5G SA 产业健康发展。广西电信积极响应和落实集团战略部署，携手华为公司持续深入探索，使用业界领先的 200MHz 5G 基站设备，利用差异化带宽优势和 CA（载波聚合）技术，实现下载速率的翻倍提升，并在广西建设职业技术学院试点落地，助力该学院构建 5G 智慧双师课堂、5G 云 VR/AR 沉浸式互动教学、5G 建筑信息模型（BIM）云平台等大带宽应用的教学能力。（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。

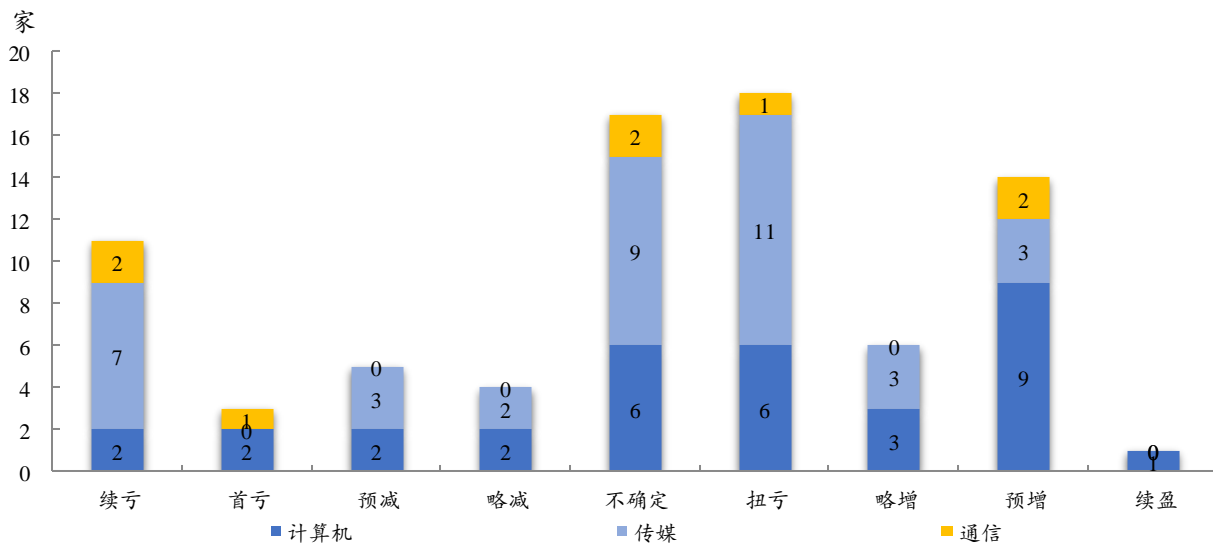
资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

3.2 TMT 行业（不包括电子）上市公司 2019 年年报业绩预告披露情况

截至 2019 年 11 月 22 日，我们跟踪的 TMT 行业（不包括电子）493 家公司（计算机 221 家，传媒 170 家，通信 102 家）共计 79 家（其中：计算机 33 家，传媒 38 家，通信 8 家）披露 2019 年年报业绩预告，其中：续亏 11 家（其中：计算机 2 家，传媒 7 家，通信 2 家）；首亏 3 家（其中：计算机 2 家，传媒 0 家，通信 1 家）；预减 5 家（其中：计算机 2 家，传媒 3 家，通信 0 家）；略减 4 家（其中：计算机 2 家，传媒 2 家，通信 0 家）；不确定 17 家（其中：计算机 6 家，传媒 9 家，通信 2 家）；扭亏 18 家（其中：计算机 6 家，传媒 11 家，通信 1 家）；略增 6 家（其中：计算机 3 家，传媒 3 家，通信 0 家）；预增 14 家（其中：计算机 9 家，传媒 3 家，通信 2 家）；续盈 1 家（其中：计算机 1 家，传媒 0 家，通信 0 家）

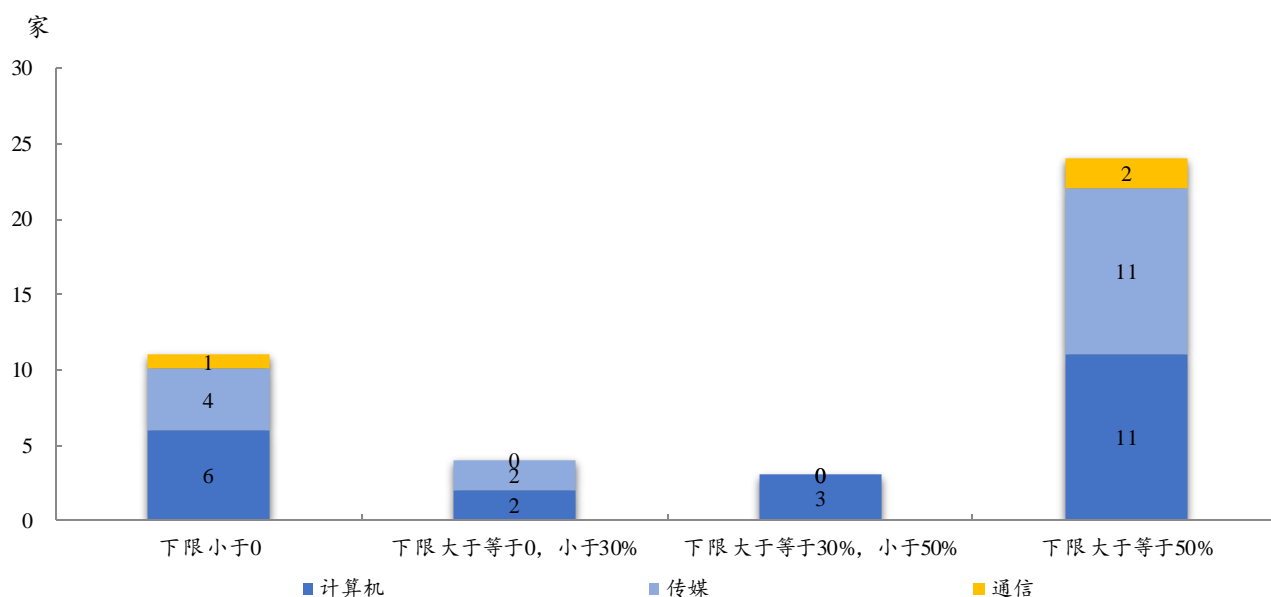
其中 42 家公司公示净利润上下限，从归母净利润增速下限来看，31 家公司（计算机 16 家，传媒 13 家，通信 2 家）增速大于等于 0，27 家公司（计算机 14 家，传媒 11 家，通信 2 家）增速大于等于 30%，24 家公司（计算机 11 家，传媒 11 家，通信 2 家）增速大于等于 50%。

图 11：TMT 行业公司 2019 年年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 年年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 3: TMT 行业上市公司 2019 年年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						
神州信息	预增	2019-10-22	755.18	850.20	360.00	400.00
辉煌科技	预增	2019-10-26	152.41	224.52	70.00	90.00
汉王科技	预增	2019-10-24	76.49	152.13	28.00	40.00
捷顺科技	预增	2019-10-22	40.00	80.00	132.44	170.27
同为股份	预增	2019-10-26	655.80	907.73	30.00	40.00
新国都	预增	2019-10-29	61.37	76.50	400.00	437.50
万集科技	预增	2019-10-30	-	-	-	-
左江科技	预增	2019-10-28	35.00	55.00	87.05	99.95
思维列控	预增	2019-10-29	-	-	-	-
亚联发展	预减	2019-10-28	-75.01	-65.01	25.00	35.00
浪潮软件	预减	2019-10-31	-	-	-	-
指南针	续盈	2019-11-15	-13.97	4.80	110.00	134.00
*ST 索菱	续亏	2019-10-30	42.67	49.04	-180.00	-160.00

*ST 工新	续亏	2019-10-29	-	-	-	-
合众思壮	首亏	2019-10-29	-256.69	-204.46	-300.00	-200.00
海联金汇	首亏	2019-10-31	-235.10	-137.53	-180.00	-50.00
证通电子	扭亏	2019-10-24	107.75	111.61	18.70	28.00
联络互动	扭亏	2019-10-25	100.00	107.48	0.00	50.00
达华智能	扭亏	2019-10-31	105.74	108.32	100.00	145.00
迪威迅	扭亏	2019-10-29	108.03	111.12	13.00	18.00
中威电子	扭亏	2019-10-30	105.00	135.00	1.59	11.17
创意信息	扭亏	2019-10-28	131.07	136.24	120.00	140.00
科大国创	略增	2019-10-29	-	-	-	-
中科软	略增	2019-08-20	4.51	24.79	335.00	400.00
安恒信息	略增	2019-10-17	4.07	9.27	80.00	84.00
二三四五	略减	2019-10-25	-45.00	-30.00	752.05	957.15
威创股份	略减	2019-10-31	-50.00	0.00	79.22	158.45
神州泰岳	不确定	2019-10-30	-	-	-	-
汉得信息	不确定	2019-10-30	-	-	-	-
康拓红外	不确定	2019-10-30	-	-	-	-
华铭智能	不确定	2019-10-30	-	-	-	-
朗新科技	不确定	2019-10-29	-	-	-	-
宝兰德	不确定	2019-10-31	-	-	-	-

传媒

梦网集团	预增	2019-10-28	326.37	536.37	335.00	500.00
三七互娱	预增	2019-10-31	103.27	113.19	2,050.00	2,150.00
恒大高新	预增	2019-10-18	186.46	272.40	100.00	130.00
华媒控股	预减	2019-10-31	-90.50	-62.02	10.00	40.00
分众传媒	预减	2019-10-31	-69.94	-64.79	1,750.35	2,050.35
北纬科技	预减	2019-10-25	-95.20	-92.81	2.00	3.00
长城动漫	续亏	2019-10-31	-289.39	-237.47	-75.00	-65.00
天神娱乐	续亏	2019-10-31	85.32	88.11	-1,050.00	-850.00

华谊嘉信	续亏	2019-10-30	-	-	-	-
乐视网	续亏	2019-10-29	-	-	-	-
全通教育	续亏	2019-10-12	-	-	-	-
暴风集团	续亏	2019-10-31	-	-	-	-
*ST 游久	续亏	2019-10-31	-	-	-	-
广博股份	扭亏	2019-10-31	100.74	104.43	5.00	30.00
麦达数字	扭亏	2019-10-29	132.47	143.30	120.00	160.00
拓维信息	扭亏	2019-10-12	104.39	106.59	60.00	90.00
奥飞娱乐	扭亏	2019-10-30	107.97	109.20	130.00	150.00
勤上股份	扭亏	2019-10-31	100.80	101.20	10.00	15.00
万润科技	扭亏	2019-10-29	115.87	123.81	180.00	270.00
美盛文化	扭亏	2019-10-31	126.14	152.28	60.00	120.00
天舟文化	扭亏	2019-10-30	-	-	-	-
华录百纳	扭亏	2019-10-28	-	-	-	-
吴通控股	扭亏	2019-10-30	-	-	-	-
昂立教育	扭亏	2019-10-31	-	-	-	-
上海钢联	略增	2019-10-30	-	-	-	-
新媒股份	略增	2019-04-01	0.00	10.00	201.96	222.15
电声股份	略增	2019-11-04	4.17	22.92	200.00	236.00
皖新传媒	略减	2019-10-30	-	-	-	-
中广天择	略减	2019-10-26	-	-	-	-
联建光电	不确定	2019-10-28	-	-	-	-
掌趣科技	不确定	2019-10-29	-	-	-	-
中昌数据	不确定	2019-10-31	-	-	-	-
*ST 富控	不确定	2019-10-31	-	-	-	-
三爱富	不确定	2019-10-30	-	-	-	-
博瑞传播	不确定	2019-10-30	-	-	-	-
广西广电	不确定	2019-10-30	-	-	-	-
龙韵股份	不确定	2019-10-29	-	-	-	-



读者传媒	不确定	2019-10-26	-	-	-	-
通信						
杰赛科技	预增	2019-10-26	300.00	350.00	55.12	62.01
立昂技术	预增	2019-10-29	-	-	-	-
*ST 北讯	续亏	2019-10-30	-30.08	8.95	-1,440.31	-1,008.22
实达集团	续亏	2019-10-31	-	-	-	-
波导股份	首亏	2019-10-31	-	-	-	-
中兴通讯	扭亏	2019-10-29	161.57	175.89	4,300.00	5,300.00
宜通世纪	不确定	2019-10-30	-	-	-	-
*ST 信威	不确定	2019-10-31	-	-	-	-

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。