



# 行业周报

投资评级 看好  
评级变动 维持评级

TMT 行业双周报 2019 年第 24 期（总第 83 期）

## 2019 年 Q3 超大规模运营商资本开支恢复增长模式，腾讯云

### 销售额保持迅猛增速

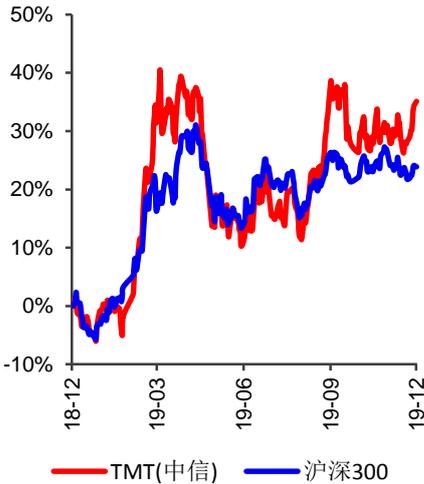
#### 行业资讯速览：

◆**2019 年 Q3 超大规模运营商资本开支同增 8%**。Synergy Research Group 的最新统计数据显示，2019 年第三季度，超大规模 (Hyperscale) 运营商资本开支超过 310 亿美元，比去年第三季度增长 8%。2019 年前两个季度的资本支出与去年相比略有下降，因此第三季度的增长意味着恢复增长模式。目前，前三季度的资本开支总和已经超过了 2018 年的创纪录水平。2019 年第三季度超大规模运营商资本支出前五名分别是亚马逊、谷歌、微软、Facebook 和苹果，它们的资本支出预算远远超过了其它超大规模运营商。这五家中，四家在第三季度的资本支出同比大幅增长，但苹果除外。（资料来源：讯石光通讯网）

◆**2019 年 Q3 腾讯云增速 91.6%，居五大云服务商之最**。12 月 2 日，市场调研机构 Canalys 发布了最新的中国云计算基础设施支出数据报告。报告显示，2019 年第三季度，腾讯云销售额同比增长 91.6%，市场份额为 18.6%，在五大云服务提供商中增长最快。（资料来源：中国 IDC 圈）

◆**2018 年我国区块链专利超 1200 项，阿里巴巴第一**。12 月 4 日消息，国家知识产权局专利审查协作天津中心电学部电子工程室主任王琳表示，截至 2018 年，我国拥有超过 1200 项区块链专利，在数量上处于世界第一。目前，在全球区块链技术领域的专利申请量上，全球前十的申请人中国占据一半，其中，第一名是阿里巴巴。数据显示，2019 年，阿里公开的区块链发明专利申请数量达 1005 件，2018 年为 155 件。中国平安、中国人民银行、电子科技大学等企事业单位和科研院所也在榜单之上。（资料来源：站长之家）

◆**高通：与苹果的首要任务是尽快推出 5G iPhone**。12 月 5 日上午消息，高通公司总裁克里斯蒂亚诺-阿蒙在近日举行的高通骁龙年度技术峰会上表示，苹果和高通公司正努力，尽快推出一款新的 5G iPhone 手机。这也是重新建立合作关系的主要目标。此前，苹果曾与高通这两家行业巨头曾展开专利互讼大战，关系一度紧张；但今年 4 月，两家突然宣布握手言和，业内人士普遍猜测，是



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



因为苹果当时的战友英特尔无法完成 5G 芯片，苹果已经不能再等了。虽然 2019 年苹果没有推出 5G iPhone，但有传言称，支持 5G 的 iPhone 将于 2020 年秋季推出。（资料来源：新浪科技）

### 公司动态：

截至 2019 年 12 月 6 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：

2019 年 Q3 超大规模运营商资本开支恢复增长，印证了我们此前对于全球通信行业资本开支将再次进入增长通道的预判，这是又一个 5G 规模应用加快的积极信号。建议投资者短期可重点关注 2019 年年报业绩超预期以及通信设备相关上市公司，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（2019.11.25-2019.12.6） .....	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 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 (11.25-12.6) 市场主要指数涨跌幅.....	5
图 2: 本报告期 (11.25-12.6) 申万一级行业涨跌幅.....	5
图 3: 本报告期 (11.25-12.6) TMT 申万二级行业涨跌幅.....	6
图 4: 本报告期 (11.25-12.6) 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

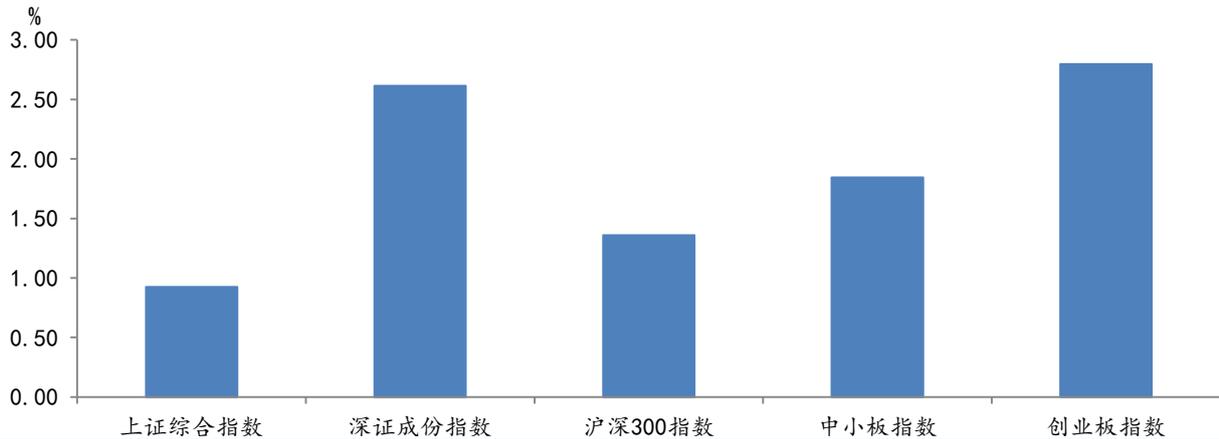
表 1: 本报告期 (11.25-12.6) TMT 行业个股涨跌幅排行情况 (剔除停牌股票).....	7
表 2: 重点覆盖公司最新投资评级、投资要点及盈利预测.....	13
表 3: TMT 行业上市公司 2019 年年报业绩预告披露情况.....	16



## 1 行情回顾 (2019.11.25-2019.12.6)

本报告期 (11.25-12.6)，上证综合指数收于 2,912.01 点，累计上涨 0.93%；深证成份指数收于 9,878.62 点，累计上涨 2.61%；沪深 300 指数收于 3,902.39 点，累计上涨 1.36%；中小板指数收于 6,289.46 点，累计上涨 1.84%；创业板指数收于 1,726.80 点，累计上涨 2.80%。

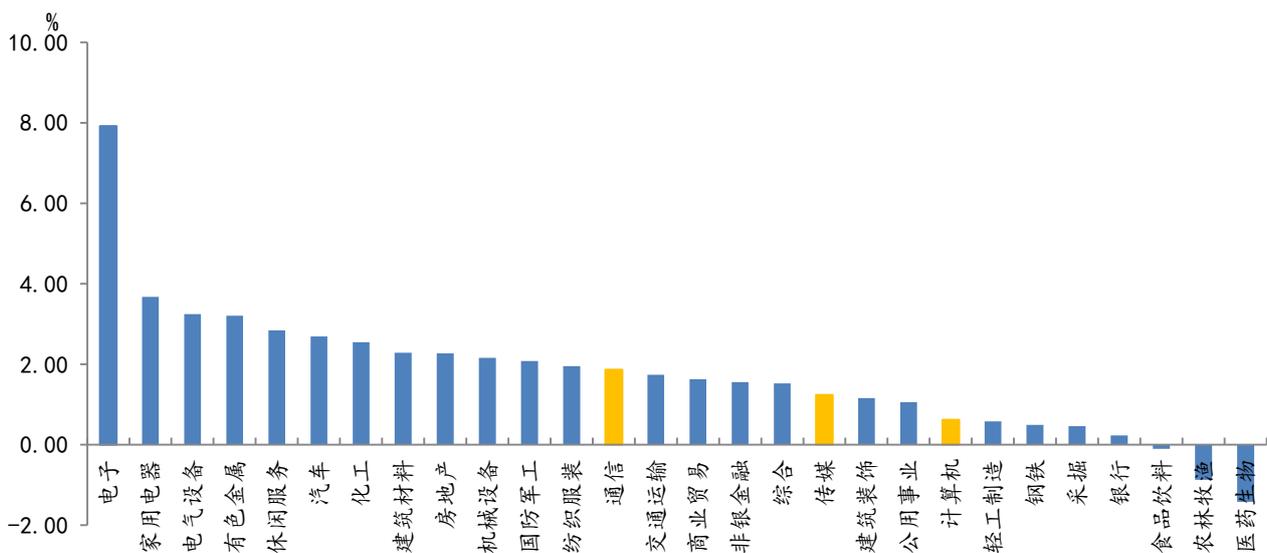
图 1：本报告期 (11.25-12.6) 市场主要指数涨跌幅



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为 0.61%，在申万 28 个一级行业中位居第 21 位；传媒板块累计涨幅为 1.23%，在申万一级行业中位居第 18 位；通信板块累计涨幅为 1.86%，在申万一级行业中位居第 13 位。

图 2：本报告期 (11.25-12.6) 申万一级行业涨跌幅

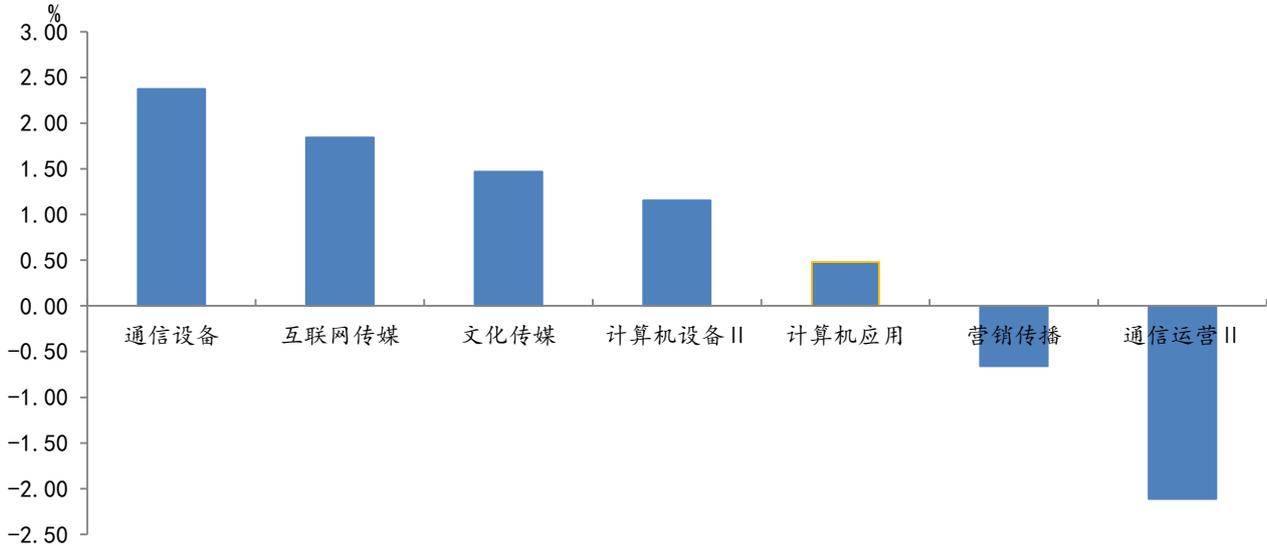


数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所



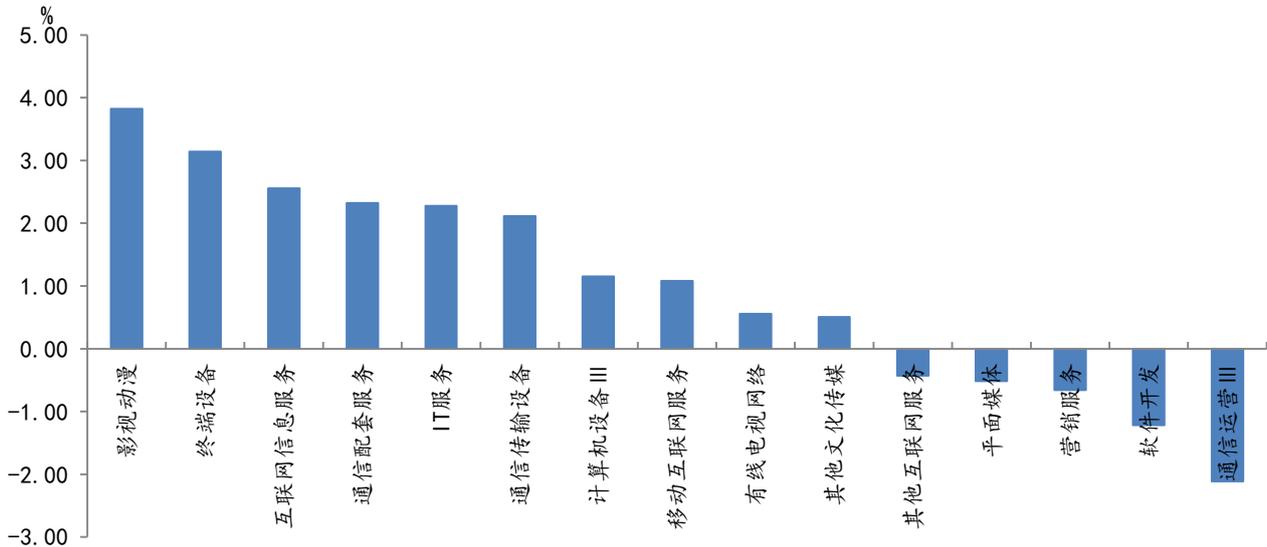
从申万二级行业分类看，本报告期内，互联网传媒板块涨幅最大，涨幅为 3.06%；通信运营板块跌幅最大，跌幅为 3.34%。从申万三级行业分类看，本报告期内，移动互联网服务板块涨幅最大，涨幅为 7.54%；通信传输设备板块跌幅最大，跌幅为 2.71%。

图 3：本报告期（11.25-12.6）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（11.25-12.6）TMT 申万三级行业涨跌幅



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

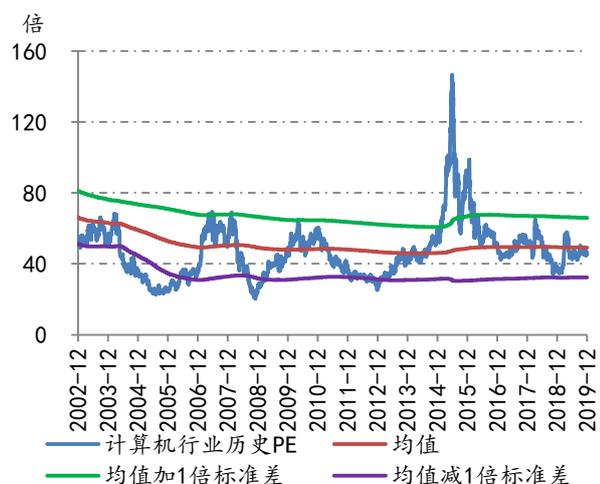
表 1：本报告期（11.25-12.6）TMT 行业个股涨跌幅排行情况（剔除停牌股票）

涨跌幅前 5		涨跌幅后 5	
<b>计算机</b>			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
雷柏科技	29.67	中科软	-15.65
恒为科技	20.30	深南股份	-15.46
拉卡拉	18.00	汉邦高科	-12.53
*ST 索菱	17.73	新晨科技	-10.96
立思辰	17.20	英飞拓	-10.94
<b>传媒</b>			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
电声股份	46.53	聚力文化	-18.44
当代东方	24.78	中广天择	-17.49
思美传媒	17.32	瀚叶股份	-15.25
联建光电	17.28	暴风集团	-13.39
ST 中南	17.09	博通股份	-13.32
<b>通信</b>			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
鼎信通讯	16.08	平治信息	-14.82
*ST 信威	14.84	中通国脉	-7.63
澄天伟业	13.20	超讯通信	-6.01
永鼎股份	12.03	中贝通信	-5.97
盛洋科技	11.93	科信技术	-5.44

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

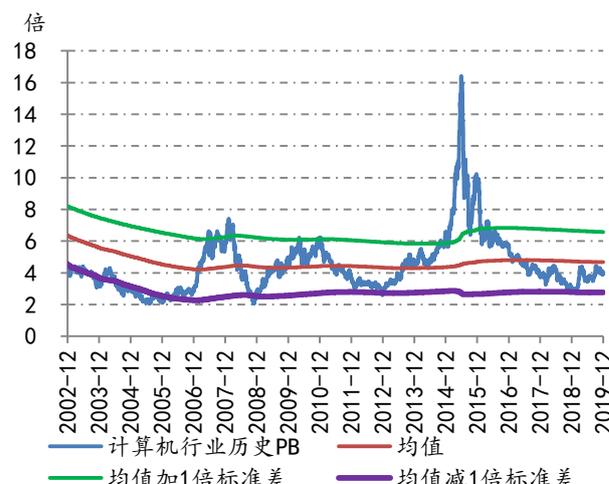
按照 2019 年 12 月 6 日收盘价计算，计算机行业 PE 为 46.62 倍，低于同期历史均值 49.17 倍，PB 为 4.05 倍，低于同期历史均值 4.67 倍；传媒行业 PE 为 29.84 倍，略低于同期历史均值减 1 倍标准差 31.07 倍，PB 为 2.43 倍，略低于均值减 1 倍标准差 2.49 倍；通信行业 PE 为 36.89 倍，略低于同期历史均值 39.38 倍，PB 为 2.57 倍，低于同期历史均值 2.97 倍。

图 5：计算机行业历史 PE 水平走势



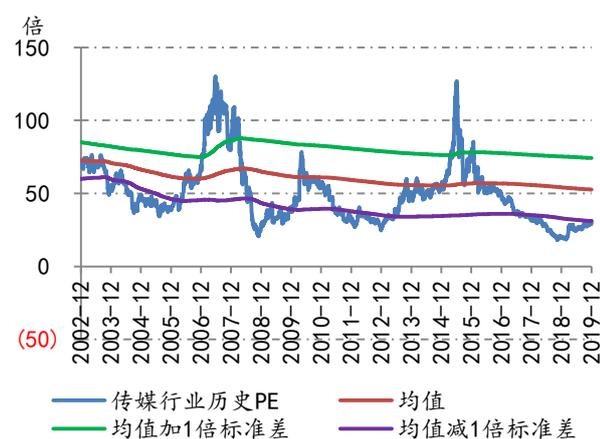
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 6：计算机行业历史 PB 水平走势



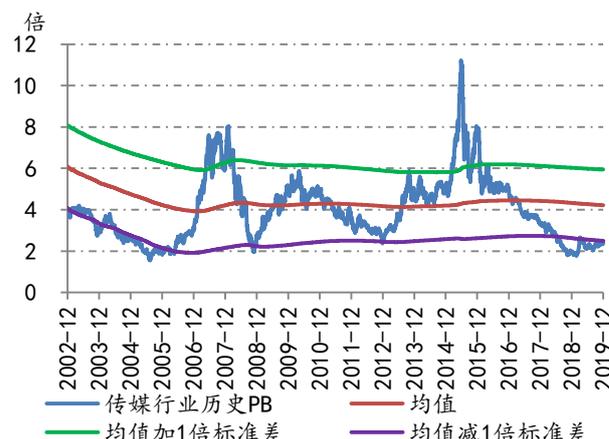
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 7：传媒行业历史 PE 水平走势



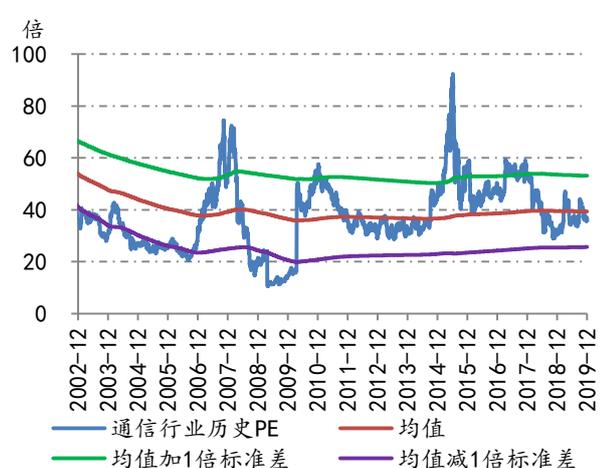
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 8：传媒行业历史 PB 水平走势



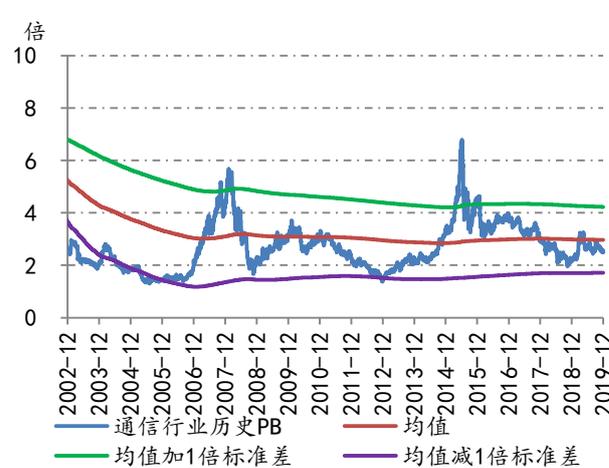
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

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Q3腾讯云增速91.6%，居五大云服务商之最

12月2日，市场调研机构Canalys发布了最新的中国云计算基础设施支出数据报告。报告显示，2019年第三季度，腾讯云销售额同比增长91.6%，市场份额为18.6%，在五大云服务提供商中增长最快。

根据此前腾讯发布的Q3财报，腾讯云单季度收入47亿元，超过2018年全年营收的50%。财报指出，腾讯云收入增加，主要由于现有客户增加使用量，以及教育、金融、民生服务及零售业等的客户基础扩大。作为增长速度最快的云服务提供商，2018年腾讯云全年收入91亿元人民币。过去四年，腾讯云的营收规模均保持了三位数增长。业绩高速增长的背后，腾讯云正在加速构建从基础设施层到应用层的自研技术体系，产品结构更加多元化，同时以C2B为抓手，积极拓展产业互联网的发展机遇。2019年第三季度，腾讯云在政务、金融、文旅、工业等领域屡获大单，综合解决方案的能力得到了显著提升。（资料来源：中国IDC圈）

#### ◆亚马逊设计新款数据中心处理器芯片：性能提升7倍

北京时间12月4日早间消息，亚马逊称，该公司已经设计了一款更强大的数据中心处理器芯片，可能对英特尔和AMD等市场主导厂商构成挑战。据估计，AWS Graviton 2处理器的速度比以前的芯片快7倍，它使用的是软银旗下ARM提供的技术。

路透社上周报道说，亚马逊希望设计一款数据中心处理器芯片来为其云计算部门提供动力。数据中心处理器芯片用于云计算，该领域正在迅速发展成为一项规模庞大的业务。借助新芯片，亚马逊希望减少对英特尔和AMD生产的处理器的依赖，以支持其重要的云计算业务。英特尔目前控制着90%以上的服务器处理器市场，其余大部分由AMD控制。（资料来源：新浪科技）

#### ◆阿里云存储容量单位正式公测，全球首款通用存储售卖形态全球首发

2019年12月2日，在阿里云广东峰会上，阿里云宣布发布存储容量单位包（Storage Capacity Unit，以下简称SCU）正式上线公测，可以用来抵扣多种不同类型云盘的按量付费账单。相比于随云服务器预付费购买的模式，SCU与按量付费云盘的组合使用，兼具性价比与资源使用的灵活性。

据介绍，SCU是一种全新的存储产品售卖形态，兼顾客户长周期成本优化诉求的同时，能够为客户提供最佳的资源使用灵活性。相比于按量付费的售卖形态，SCU最多可为客户节省67%



的成本支出，同时单个 SCU 支持同时抵扣多种类型云盘的按量付费账单，极大简化了客户购买决策与日常运维复杂度。（资料来源：OFweek 云计算网）

### ◆2018 年我国区块链专利超 1200 项，阿里巴巴第一

12 月 4 日消息，国家知识产权局专利审查协作天津中心电学部电子工程室主任王琳表示，截至 2018 年，我国拥有超过 1200 项区块链专利，在数量上处于世界第一。

目前，在全球区块链技术领域的专利申请量上，全球前十的申请人中国占据一半，其中，第一名是阿里巴巴。数据显示，2019 年，阿里公开的区块链发明专利申请数量达 1005 件，2018 年为 155 件。中国平安、中国人民银行、电子科技大学等企事业单位和科研院所也在榜单之上。

11 月底，支付宝的区块链技术已经成功应用于“长三角主要城市扫码互联互通”项目中，全国 11 城居民去对方城市时，只需打开自己所在城市的地铁 APP，在其余 10 城也能扫码坐车。据介绍，跨城出行最大难点在于异地票务结算。通过使用支付宝区块链技术之后，城市之间的地铁票务结算也实现了自动秒级结算。（资料来源：站长之家）

## 2.2 传媒

### ◆任天堂:上周在美国售出 83 万台 Switch 创单周历史新高

12 月 5 日消息，任天堂表示，11 月 24 日至 11 月 30 日这一周，是其 Switch 游戏机在美国销售情况最好的一周，共售出 83 万台。该公司表示，推动销量增长的因素包括黑色星期五、价格更实惠的 Switch Lite，以及包含《马里奥赛车 8 豪华版》（Mario Kart 8 Deluxe）游戏的游戏机套装。

该公司表示，“网络星期一”单日销量也打破了纪录，迄今为止，该公司已在美国售出 1750 万台 Switch。任天堂周三还宣布，已与腾讯达成协议，从 12 月 10 日开始在中国销售这款游戏机。（资料来源：）

### ◆46 款新游戏获版号：龙之谷 2、幽游白书、米哈游《未定事件簿》在列

12 月 3 日，12 月第一批游戏版号名单公布。本次版号过审的国产网络游戏共有 46 款，其中 2 款为客户端游戏分别是《豆娃分垃圾》《新梦想世界》，2 款为主机游戏分别是《救赎之路》《雨城》其余 42 款均为移动游戏。

在 42 款获批手游当中，有 24 款分类为休闲益智，本批次值得注意的重点产品分别是米哈游的《未定事件簿》、盛趣游戏的《龙之谷 2》、上海蛙扑的《幽游白书武术会》、阿里旗下简悦科技出品的《马上开团》、巨人网络端游 IP 改编大世界 MMORPG 手游产品《仙侠世界手游》和腾讯追梦计划出品的功能游戏《家的故事》。（资料来源：Gamelook）

### ◆2019年11月中国手游发行商全球 App Store 和 Google Play 收入排行榜

Sensor Tower 商店情报平台显示，2019年11月中国手游发行商在全球 App Store 和 Google Play 的收入排名。榜单中30个手游发行商11月全球吸金超过13.7亿美元，占当期全球手游总收入28.2%。本期榜单前四名依然为腾讯，网易，莉莉丝和趣加。不过，龙创悦动小幅赶超灵犀互娱，首次入围发行商Top5。（资料来源：Gamelook）

### ◆腾讯发布 WeLearning 解决方案 搭建智能教育业务中台

12月4日，在首届MEET教育科技创新峰会上，腾讯高级执行副总裁、云与智慧产业事业群总裁汤道生正式对外发布了“腾讯 WeLearning 智能教育解决方案”（以下简称 WeLearning）。通过 WeLearning，腾讯将开放超过20年的技术与实践经验，以底层能力和开放平台搭建教育中台，以高度兼容打破数据孤岛，让数据顺畅流转，真正实现智慧化教育。

据介绍，WeLearning 由腾讯教育中台、应用场景生态和用户平台三部分构成，打通了学前教育、基础教育、高等教育到职业教育的全成长周期，通过用户平台向政府、学校、老师、学生、家长、机构及泛教育等不同人群提供个性化的多端入口。通过腾讯教育中台，开发者和用户可以灵活地将技术、数据、内容整合到具体业务场景中，开发者可以实现教育应用的统一开发和统一接入；教育管理部门、老师、学生、家长、教育机构等，也可以通过 WeLearning，实现教育应用的统一调用和统一管理。（资料来源：Donews）

## 2.3 通信

### ◆2019年Q3 超大规模运营商资本开支同增8%

Synergy Research Group 的最新统计数据显示，2019年第三季度，超大规模(Hyperscale)运营商资本开支超过310亿美元，比去年第三季度增长8%。2019年前两个季度的资本支出与去年相比略有下降，因此第三季度的增长意味着恢复增长模式。目前，前三季度的资本开支总和已经超过了2018年的创纪录水平。

2019年第三季度超大规模运营商资本支出前五名分别是亚马逊、谷歌、微软、Facebook 和苹果，它们的资本支出预算远远超过了其它超大规模运营商。这五家中，四家在第三季度的资本支出同比大幅增长，但苹果除外。

许多超大规模运营商的资本支出都用于建设、扩张和配备大型数据中心，而这些大型数据中心的数量现已增长到504个。除了前五大之外，其它领先的超大规模支出者包括阿里巴巴、腾讯、IBM、京东、百度和甲骨文。（资料来源：讯石光通讯网）



### ◆高通：与苹果的首要任务是尽快推出 5G iPhone

12月5日上午消息，高通公司总裁克里斯蒂亚诺-阿蒙在近日举行的高通骁龙年度技术峰会上表示，苹果和高通公司正努力，尽快推出一款新的 5G iPhone 手机。这也是重新建立合作关系的主要目标。

此前，苹果曾与高通这两家行业巨头曾展开专利互讼大战，关系一度紧张；但今年4月，两家突然宣布握手言和，业内人士普遍猜测，是因为苹果当时的战友英特尔无法完成 5G 芯片，苹果已经不能再等了。虽然 2019 年苹果没有推出 5G iPhone，但有传言称，支持 5G 的 iPhone 将于 2020 年秋季推出。（资料来源：新浪科技）

### ◆工信部印发 eMTC 频率使用管理规定：明年 1 月 1 日起施行

工业和信息化部近日印发《增强机器类通信系统频率使用管理规定（暂行）》。规定要求，拟申请使用的频段应是已规划用于 LTE 的 800MHz、900MHz、1800MHz、1900MHz 和 2100MHz 等公众移动通信频段或是已规划用于 LTE 的 1447-1467MHz 和 1785-1805MHz 等专用移动通信频段。公众移动通信频段的 eMTC 系统频率使用许可由国家无线电管理机构实施，专用移动通信频段的 eMTC 系统频率使用许可由所在地省、自治区、直辖市无线电管理机构实施。涉及经营电信业务的，相关单位应当依法依规办理电信业务经营许可。该规定自 2020 年 1 月 1 日起施行。（资料来源：工信部）

### ◆中兴通讯联合中国移动率先完成 NB-IoT R15 新功能和容量增强方案试验

近日，中兴通讯联合中国移动率先完成 NB-IoT R15 系列增强功能的实验室测试验证，并独家完成 NB 容量增强系列方案的测试及评估。此次测试结果为中国移动 NB-IoT 新技术评估和设备规范制定提供了有效的指导依据：NB-IoT R15 SA+IB 混合模式的多载波增强，可实现更多模式的网络部署；物理层 SR 增强可以减少 NB-IoT 资源占用，有效降低业务时延。

除此之外，根据中国移动 NB-IoT 现网丰富复杂的业务模型，中兴通讯完成了电表、水表、烟感、停车及电动车等多种业务在不同端到端业务感知要求下，最大接入用户数、寻呼容量、小区容量、随机接入碰撞率、资源利用率等各项指标测试；并对 NB-IoT 容量增强系列解决方案进行了性能验证。其中动态 BI (Backoff Indication) 机制和 NPRACH 动态分配方案可以提升随机接入容量，寻呼分配优化可以提升寻呼容量，自适应 RRC 连接拒绝和动态资源调度可以提升业务容量。基于综合方案测试评估，极限容量可以提升 40% 以上，测试结果为中国移动 NB-IoT 物联网大容量场景优化、现网负荷评估及扩容提供有效参考。（资料来源：环球网）

### 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
中南传媒	平面媒体	增持	2019-9-27	我们预计公司 2019-2021 年的 EPS 分别为 0.741、0.816 和 0.909 元，对应 P/E 分别为 16.71、15.17 和 13.62 倍。目前平面媒体行业最新市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 15.95 倍，考虑到公司作为国内领先的出版发行集团，长期深耕中小学生的教材教辅领域，且持续拓展数字教育、金融服务等新业务。我们认为公司估值仍有一定上升空间，因此首次覆盖给予其“增持”评级。
吉比特	移动互联网 服务	增持	2019-8-15	在公司游戏业务保持较快增长的前提假设下，我们预计公司 2019、2020 以及 2021 年的 EPS 分别为 12.21、14.51 和 16.64 元，对应 P/E 分别为 19.57 倍、16.47 倍和 14.36 倍。目前移动互联网服务行业最新市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 19.56 倍，公司具备强大的游戏研发和运营能力，且储备的游戏种类丰富，我们认为公司的估值具备一定的上升空间，因此维持其“增持”评级。
南方传媒	平面媒体	买入	2019-4-30	我们预计公司 2018-2020 年的 EPS 分别为 0.804、0.884 和 0.975 元，对应 P/E 分别为 10.93、9.94 和 9.02 倍。目前平面媒体行业最新市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 16.87 倍，考虑到公司作为广东出版业龙头，长期深耕中小学生的教材教辅领域，且发行渠道不断完善，竞争优势不断提升。我们认为公司估值仍有较大上升空间，因此首次覆盖给予其“买入”评级。
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。

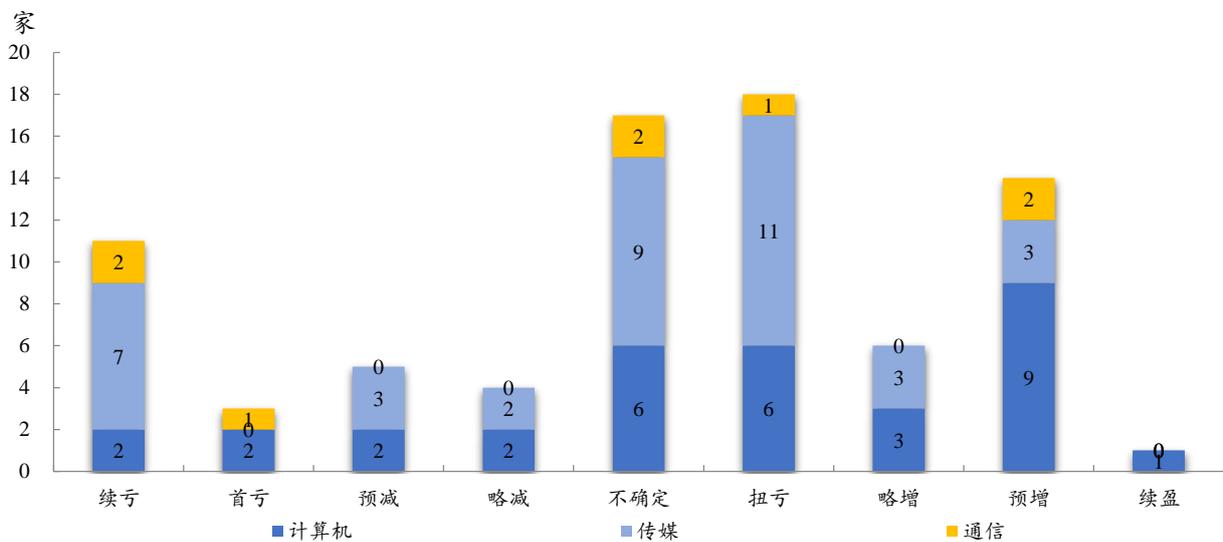
资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

### 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 12 月 6 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）

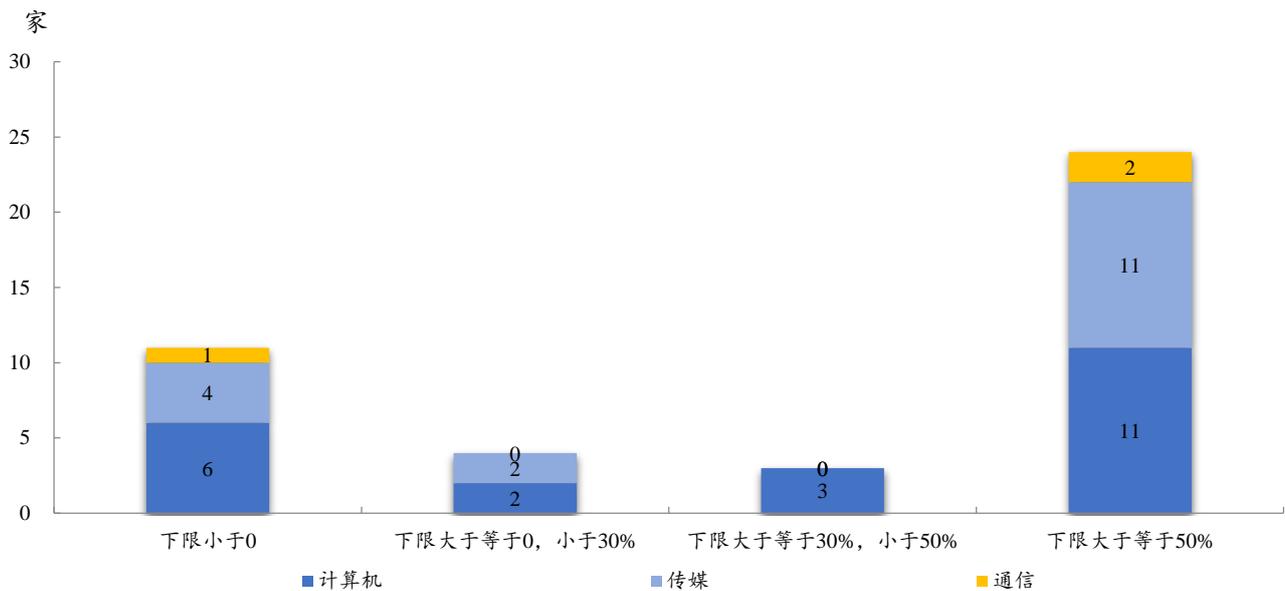
其中 42 家公司公示净利润上下限，从归母净利润增速下限来看，31 家公司（计算机 16 家，传媒 13 家，通信 2 家）增速大于等于 0，27 家公司（计算机 14 家，传媒 11 家，通信 2 家）增速大于等于 30%，24 家公司（计算机 11 家，传媒 11 家，通信 2 家）增速大于等于 50%。

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。