

行业周报

TMT行业双周报 2020年第1期（总第85期）

2019 中国电影市场创票房人次双纪录，中国移动参股 VR 交互科技公司

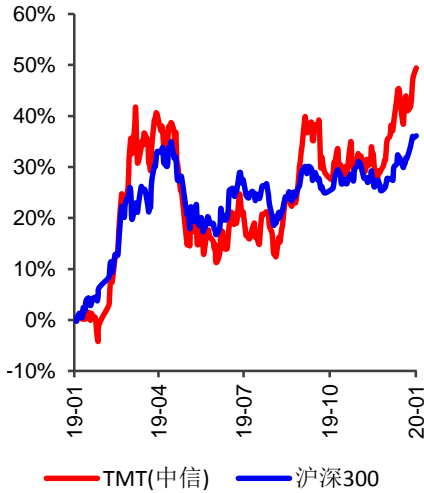
投资评级 看好
评级变动 维持评级

行业资讯速览：

◆阿里达摩院发布 2020 十大科技趋势。2020 年 1 月 2 日，阿里巴巴达摩院在其官网发布了达摩院 2020 十大科技趋势。达摩院于 2017 年成立，2018 年 9 月官网上线。这是达摩院成立以来第二次发布新一年十大科技趋势，主要包括以下内容：1、人工智能从感知智能向认知智能演进；2、计算存储一体化突破 AI 算力瓶颈；3、工业互联网的超融合；4、机器间大规模协作成为可能；5、模块化降低芯片设计门槛；6、规模化生产级区块链应用将走入大众；7、量子计算进入攻坚期；8、新材料推动半导体器件革新；9、保护数据隐私的 AI 技术将加速落地；10、云成为 IT 技术创新的中心。（资料来源：腾讯科技）

◆2019 中国电影市场创票房人次双纪录。2020 年 1 月 1 日，猫眼数据联合微博电影发布《2019 年中国电影市场数据洞察报告》。数据显示，2019 年中国电影票房刷新 642.66 亿的纪录，较 2018 年同比增长 5.4%。全年票房的增长，主要源自于优质电影带来的头部效应。《报告》称，2019 年票房 20 亿以上的 6 部电影，贡献了近 36.9% 的票房，《哪吒》、《流浪地球》、《复联 4》三部影片成功破圈，成为 2019 年的三大爆款影片。值得一提的是，这一年国产电影表现优异，上映数量和票房占比均有上升。2019 年的观影人次也迎来小幅上涨，达到 17.27 亿。（资料来源：中国新闻网）

◆布局 5G 云 VR，中国移动参股 VR 交互科技公司 NOLO VR。2019 年 12 月 31 日，中国移动投资公司下属中移创投与 VR 交互科技公司 NOLO VR 在北京举行了投资协议签约仪式。NOLO VR 于 2015 年成立，公司从创立之初就一直专注于 VR 交互技术领域，核心研发团队由来自中科院、北邮的博士领衔，如今已凝聚了一大批顶尖的 VR 技术人才。“NOLO”的名字取自单词“TECHNOLOGY”中间四个字母，寓意“以技术为核心”。NOLO 在 VR 交互技术上的研发投入累计超过一亿元，目前已拥有海内外专利超 120 多件，国际专利已进入 12 个主流国家。VR 是中国移动 5G 时代的重点业务，中国移动参股 NOLO 公司，是全面围绕



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



中国移动“5G+”计划，布局5G云VR前沿应用，拓展主业能力边界，打造“业务+资本”融合发展新格局的具体举措，也是通过创投手段实现业务与能力前瞻布局的探索和实践。（资料来源：DoNews）

公司动态：

截至2020年1月5日，我们跟踪的TMT行业（不包括电子）498家公司（计算机226家，传媒169家，通信103家）共计90家（其中：计算机42家，传媒38家，通信10家）披露2019年年报业绩预告，其中：续亏12家（其中：计算机2家，传媒7家，通信3家），首亏4家（其中：计算机2家，传媒1家，通信1家），预减4家（其中：计算机2家，传媒2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7家，传媒9家，通信1家），扭亏18家（其中：计算机6家，传媒11家，通信1家），略增12家（其中：计算机8家，传媒3家，通信1家），预增17家（其中：计算机12家，传媒3家，通信2家），续盈2家（其中：计算机1家，传媒0家，通信1家）。

此外，共计52家（其中：计算机30家，传媒17家，通信5家）公司公示净利润上下限，从归母净利润增速下限来看，下限小于0的12家（其中：计算机6家，传媒4家，通信2家），下限大于等于0且小于30%的9家（其中：计算机6家，传媒2家，通信1家），下限大于等于30%且小于50%的4家（其中：计算机4家，传媒0家，通信0家），下限大于等于50%的27家（其中：计算机14家，传媒11家，通信2家）。

投资建议：

中国移动参股NOLO公司，积极布局5G云VR前沿应用，是VR商用提速的积极信号。建议投资者短期可重点关注2019年年报业绩超预期的公司以及估值已经开始修复的传媒板块，中长期可持续关注人工智能、大数据、云计算、VR/AR、无人驾驶等板块相关标的。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（2019.12.23-2020.1.3）	5
2 行业资讯速览	9
2.1 计算机	9
2.2 传媒	10
2.3 通信	12
3 公司动态	14
3.1 重点覆盖上市公司跟踪	14
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	16



图目录

图 1: 本报告期 (2019.12.23-2020.1.3) 市场主要指数涨跌幅	5
图 2: 本报告期 (2019.12.23-2020.1.3) 申万一级行业涨跌幅	5
图 3: 本报告期 (2019.12.23-2020.1.3) TMT 申万二级行业涨跌幅	6
图 4: 本报告期 (2019.12.23-2020.1.3) 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	16
图 12: TMT 行业公司 2019 年年报净利润增速下限分布区间情况	17

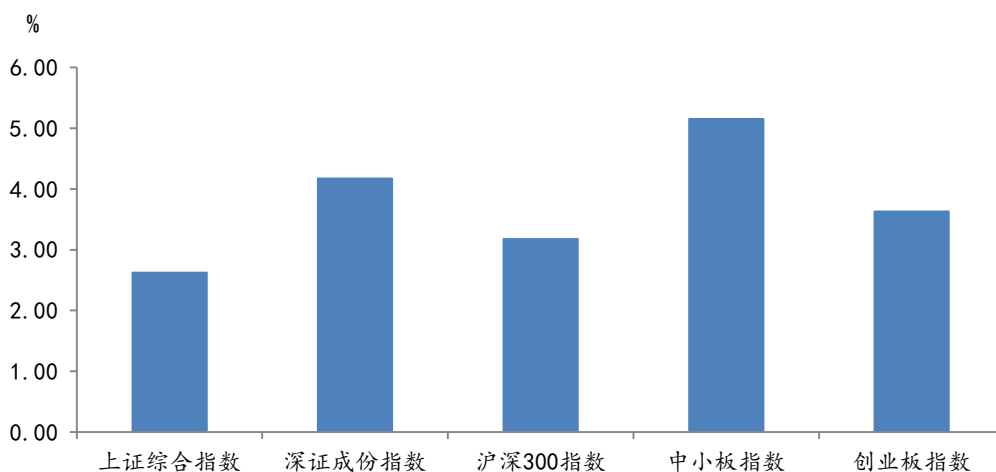
表目录

表 1: 本报告期 (2019.12.23-2020.1.3) 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	14
表 3: TMT 行业上市公司 2019 年年报业绩预告披露情况	17

1 行情回顾 (2019.12.23-2020.1.3)

本报告期 (2019.12.23-2020.1.3)，上证综合指数收于 3,083.79 点，累计上涨 2.62%；深证成份指数收于 10,656.41 点，累计上涨 4.17%；沪深 300 指数收于 4,144.96 点，累计上涨 3.18%；中小板指数收于 6,829.66 点，累计上涨 5.15%；创业板指数收于 1,836.01 点，累计上涨 3.63%。

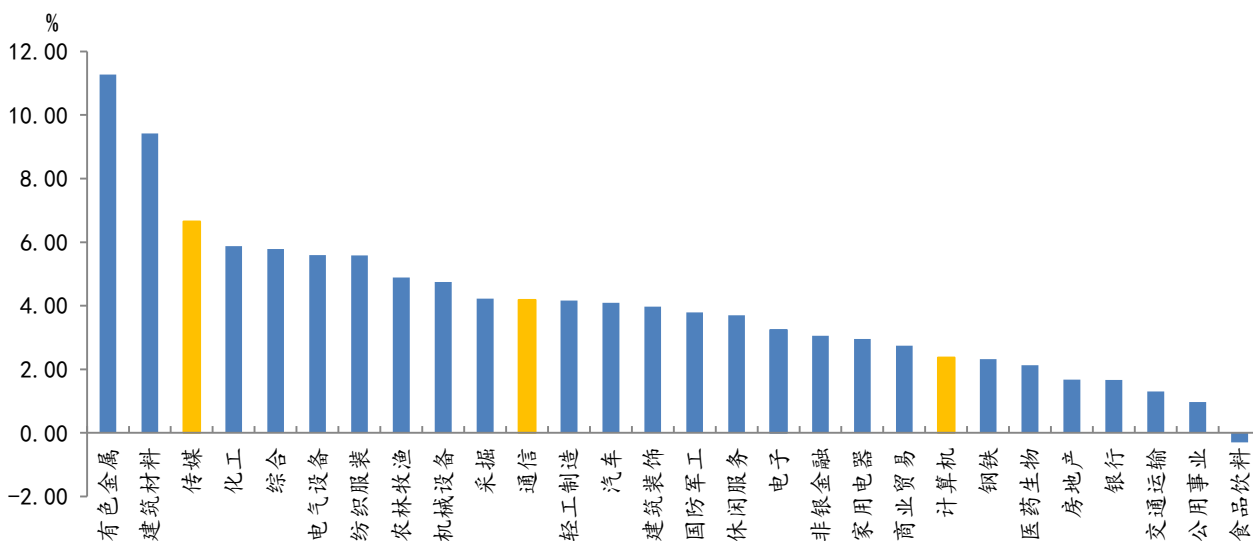
图 1：本报告期 (2019.12.23-2020.1.3) 市场主要指数涨跌幅



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 2.37%，在申万 28 个一级行业中位居第 21 位；传媒板块累计涨幅为 6.65%，在申万一级行业中位居第 3 位；通信板块累计涨幅为 4.19%，在申万一级行业中位居第 11 位。

图 2：本报告期 (2019.12.23-2020.1.3) 申万一级行业涨跌幅

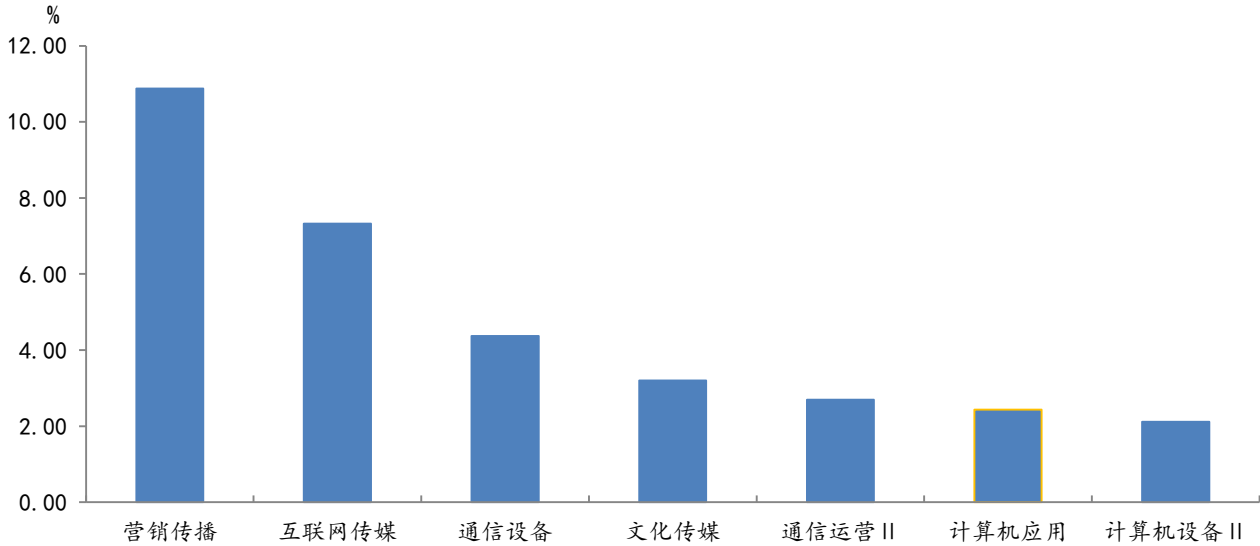


数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所



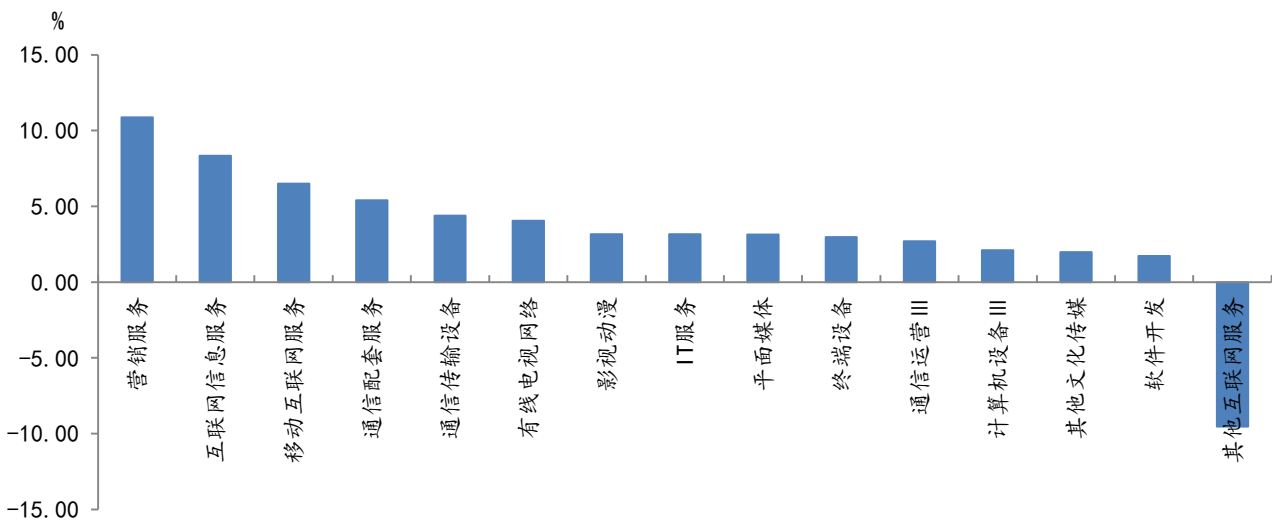
从申万二级行业分类看，本报告期内，营销传播板块涨幅最大，涨幅为 10.88%；计算机设备板块涨幅最小，涨幅为 2.12%。从申万三级行业分类看，本报告期内，营销服务板块涨幅最大，涨幅为 10.88%；其他互联网服务板块跌幅最大，跌幅为 9.53%。

图 3：本报告期（2019.12.23-2020.1.3）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（2019.12.23-2020.1.3）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（2019.12.23-2020.1.3）TMT 行业个股涨跌幅排行情况（剔除停牌股票）

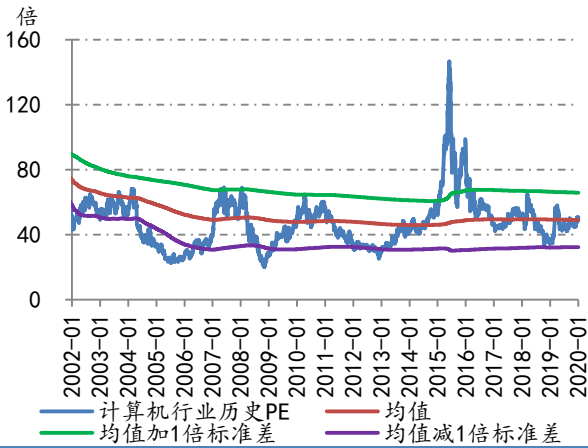
涨跌幅前 5		涨跌幅后 5	
计算机			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
天迈科技	135.77	东方通	-15.02
金财互联	34.97	卓易信息	-12.38
拉卡拉	33.08	格尔软件	-12.25
*ST 中安	30.43	宝兰德	-11.23
万集科技	24.39	*ST 工新	-11.11
传媒			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
引力传媒	102.76	文化长城	-10.55
华扬联众	61.96	长城影视	-10.15
中广天择	60.64	迅游科技	-9.53
拓维信息	45.04	众应互联	-8.62
中昌数据	38.72	华谊兄弟	-7.81
通信			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
*ST 信威	55.30	*ST 新海	-6.06
*ST 高升	47.84	广和通	-5.44
华测导航	28.99	海能达	-4.64
大富科技	11.48	盛路通信	-4.11
七一二	11.39	盛洋科技	-3.82

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

按照 2020 年 1 月 3 日收盘价计算，计算机行业 PE 为 50.93 倍，略高于同期历史均值 49.17 倍，PB 为 4.41 倍，低于同期历史均值 4.67 倍；传媒行业 PE 为 33.88 倍，高于同期历史均值减 1 倍标准差 30.98 倍，PB 为 2.76 倍，高于均值减 1 倍标准差 2.49 倍；通信行业 PE 为 39.65 倍，略高于同期历史均值 39.37 倍，PB 为 2.76 倍，低于同期历史均值 2.97 倍。

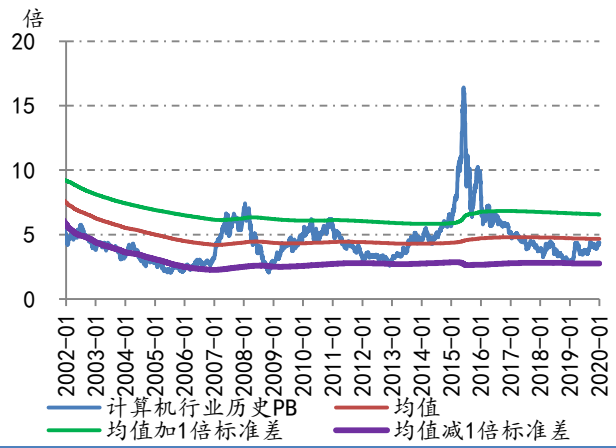


图 5：计算机行业历史 PE 水平走势



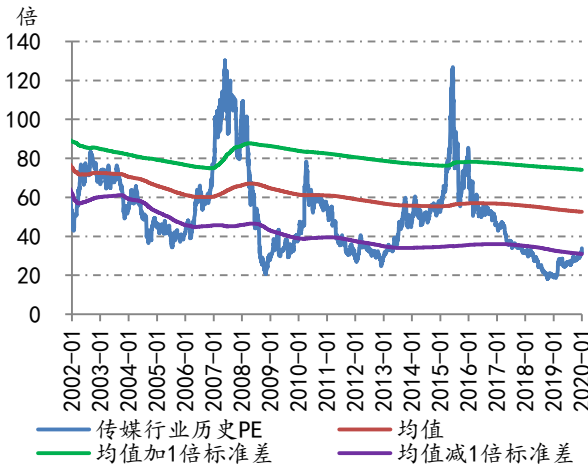
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 6：计算机行业历史 PB 水平走势



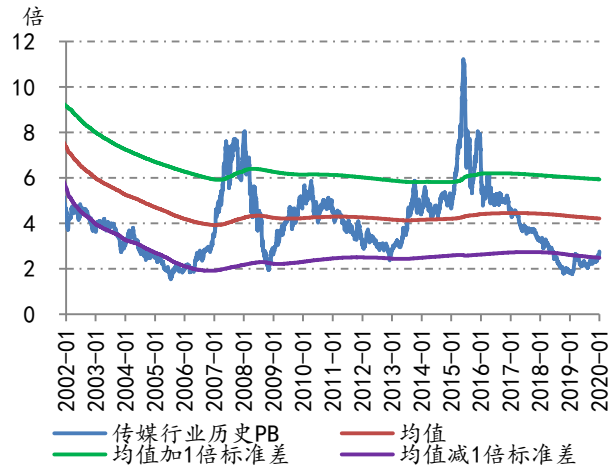
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 7：传媒行业历史 PE 水平走势



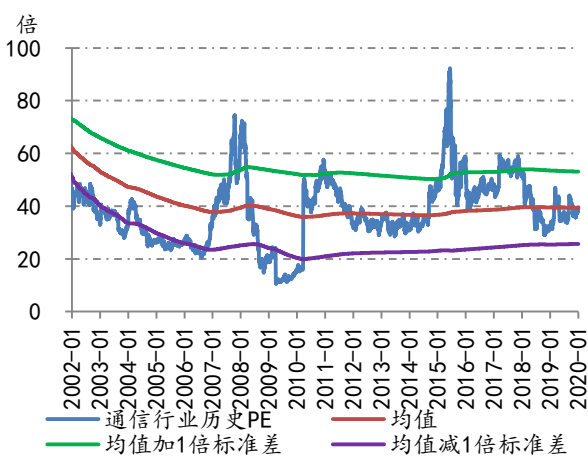
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 8：传媒行业历史 PB 水平走势



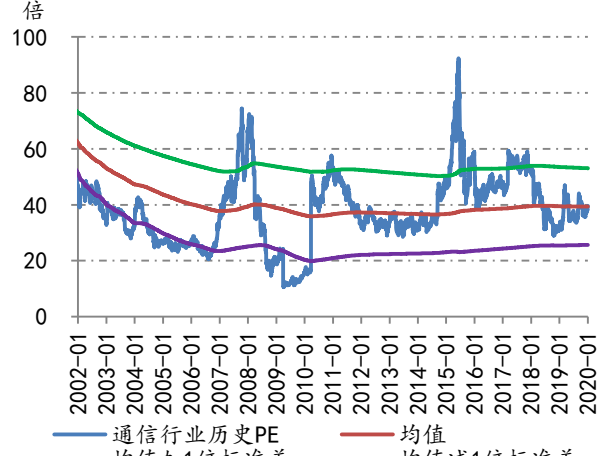
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

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 年规上互联网企业业务收入破万亿

近日，据工信部公布的数据，2019 年 1 月~11 月，我国互联网和相关服务业保持稳中向好的发展趋势，收入和利润同步加快增长，规模以上互联网企业完成业务收入 10886 亿元，同比增长 22.4%，研发投入增长保持两位数，各项互联网服务业务保持较快发展。全行业共实现营业利润 1031 亿元，同比增长 22.4%。

从细分行业来看：1) 信息服务收入整体快速增长，音视频服务增速保持领先。2019 年 1 月~11 月，信息服务收入（包括网络音乐和视频、网络游戏、新闻信息、网络阅读等在内）规模达 7113 亿元，同比增长 24%，占互联网业务收入比重达 65.3%；2) 互联网平台服务收入实现较快增长，生活服务、网络销售服务规模不断扩大。2019 年 1 月~11 月，互联网平台服务企业（以提供生产服务平台、生活服务平台、科技创新平台、公共服务平台等为主）实现业务收入 2928 亿元，同比增长 21%；3) 互联网数据服务收入保持较快增长。2019 年 1 月~11 月，互联网企业完成相关的互联网数据服务收入 107 亿元，同比增长 23.3%；截至 11 月末，部署的服务器数量达 167.2 万，同比增长 29.6%。（资料来源：中国 IDC 圈）

◆阿里达摩院发布 2020 十大科技趋势

2020 年 1 月 2 日，阿里巴巴达摩院在其官网发布了达摩院 2020 十大科技趋势。达摩院于 2017 年成立，2018 年 9 月官网上线。这是达摩院成立以来第二次发布新一年十大科技趋势，主要包括以下内容：1、人工智能从感知智能向认知智能演进；2、计算存储一体化突破 AI 算力瓶颈；3、工业互联网的超融合；4、机器间大规模协作成为可能；5、模块化降低芯片设计门槛；6、规模化生产级区块链应用将走入大众；7、量子计算进入攻坚期；8、新材料推动半导体器件革新；9、保护数据隐私的 AI 技术将加速落地；10、云成为 IT 技术创新的中心（资料来源：腾讯科技）

◆腾讯安全联合 GeekPwn 发布《云安全威胁报告》

近日，腾讯安全云鼎实验室基于对云安全情报数据的统计分析和最新云安全攻防趋势的研究，联合 GeekPwn 发布了《2019 云安全威胁报告》，在整体把握云安全威胁形势的基础上，对基础设施、数据、身份验证和访问管理、云中安全管理、微服务及 Serverless 以及跨云等云上安全威胁形势进行了梳理，并提出云服务厂商和使用方的责任共担已成为新威胁形势下的应



对标配。

云技术表现出的服务成本低、便捷性高、扩展性好等特点，在为用户提供更多层次服务的同时，也给云平台带来了更多可利用的攻击面。腾讯安全的情报数据显示，云资源作为攻击源的比例已占国内所有攻击源的 45.55%。而在主机安全方面，由软硬件虚拟化带来的是传统安全与虚拟化安全威胁的糅合。其中，漏洞利用和恶意文件仍是传统主机安全面临的重要挑战。抽样数据显示，云中 70% 以上漏洞均为基线漏洞，且中风险漏洞超 60%。此外，2019 年云平台恶意文件数量月均增长 17.5 万/个，DDoS 和代理类型的样本数量有所增加，侧面反映云平台主机资源滥用威胁不断加剧。除此之外，当下云平台还面临着包含存储、网络、管理等在内的虚拟化安全威胁。任何基于虚拟化技术的攻击都有可能对整个云上用户造成灾难性影响。（资料来源：腾讯科技）

◆地平线即将推出新一代自动计算平台：搭载中国首款车规级 AI 芯片

车载 AI 芯片是人工智能行业的珠穆朗玛，也是自动驾驶实现大规模落地的前提。日前，中国人工智能芯片公司——地平线对外宣布，将在 2020 美国 CES 上发布 Matrix 自动驾驶计算平台新一代版本，同时还将展示中国首款车规级 AI 芯片征程二代以及一系列智能驾驶落地成果。

据介绍，这款车规级 AI 芯片搭载地平线自主研发的高性能计算架构 BPU2.0 (Brain Processing Unit)，可提供超过 4 TOPS (万亿次每秒) 的等效算力，典型功耗为 2 瓦。与此同时，征程二代能够灵活地实现多类 AI 任务处理，对多类目标进行实时检测和精准识别，满足自动驾驶视觉感知、视觉建图定位、视觉 ADAS 等智能驾驶场景的需求，以及语音识别，眼球跟踪，手势识别等智能人机交互的功能需求。（资料来源：Techweb）

2.2 传媒

◆2019 中国电影市场创票房人次双纪录

2020 年 1 月 1 日，猫眼数据联合微博电影发布《2019 年中国电影市场数据洞察报告》(以下简称《报告》)。数据显示，2019 年中国电影票房刷新 642.66 亿的纪录，较 2018 年同比增长 5.4%。

全年票房的增长，主要源自于优质电影带来的头部效应。猫眼评分 9 分以上的优质电影票房占比超 65%，而猫眼评分 8.5 分一下的影片市场空间越来越小。《报告》称，2019 年票房 20 亿以上的 6 部电影，贡献了近 36.9% 的票房，《哪吒》、《流浪地球》、《复联 4》三部影片成功破圈，成为 2019 年的三大爆款影片。值得一提的是，这一年国产电影表现优异，上映数量和票房占比均有上升。而好莱坞大片票房不佳，核心评分均低于国产电影。



2019年的观影人次也迎来小幅上涨，达到17.27亿。在四大档期的拉动下，越来越多的低频观影人群走入影院。《报告》数据显示，近一半用户一年只看一次电影，高频观影人群比重相应降低。为吸引更多潜在观众走进影院，短视频作为双微之外的宣发新阵地，同时以更高的视频物料制作质量，提升宣发物料的转化效率。（资料来源：中国新闻网）

◆中国游戏用户超6亿：2019年中国和海外市场出口收入整体超3100亿元

伽马数据发布了《2019中国游戏产业年度报告》，报告显示，2019年中国和海外市场出口收入整体超3100亿元，增幅达10.6%。中国游戏市场实际销售收入2330.2亿元，增速为8.7%。

其中，中国移动游戏市场实际销售收入突破1513.7亿元，较去年同比增长13.0%。端游市场实际销售收入616.9亿元，较去年同比下滑0.4%；页游市场实际销售收入97.5亿元，较去年同比下滑22.9%；主机/电视游戏市场实际销售收入达53.6亿元，同比增长8.9%。

此外，2019年中国游戏海外市场收入111.9亿美元，增涨16.7%。2019年中国电子竞技游戏市场规模为969.6亿元，增幅达16.2%，移动电竞的发展成为主要驱动力。（资料来源：Techweb）

◆圣诞节全球玩家为手机游戏大撒钱：支出达2.1亿美元

1月2日消息，据科技网站Venturebeat.com报道，美国移动分析公司Sensor Tower的一份报告显示，2019年圣诞节期间，全球范围内消费者在手机游戏应用上的支出达2.1亿美元，同比增长了8%。这一数字高于上年同期的1.95亿美元。其中美国手机游戏玩家花费了5800万美元，比2018年圣诞节高出2%。此外，2019年圣诞节期间，全球范围内手机游戏支出占整个应用支出的比例为76%，而在美国这一比例为73%。

据Sensor Tower估计，受益于新设备销售、新移动设备用户、以及大量持有礼品卡的消费者涌入，2019年圣诞节期间，全球范围内消费者在苹果App Store和谷歌Google Play上的支出达到了2.77亿美元。这意味着这些应用商店的收入同比增长11.3%，去年同期它们的收入为2.49亿美元。Sensor Tower称，2019年12月份App Store和Google Play这两家应用商店总营收中，约5%来自圣诞节。2019年12月份这两家应用商店的总营收接近51亿美元，比2018年12月的约47亿美元高出8%。（资料来源：网易科技）

2.3 通信

◆华为 Wi-Fi 6 产品在除北美外市场占有率世界第一

2020年1月3日消息，华为公司在其官方网站上宣称，根据通信行业著名的市场调查和分析机构 Dell’Oro 公司的报告显示，华为公司的产品在全球室内 Wi-Fi 6 接入设备市场上排名世界第一，除了在北美。这个调查结果发布在一份报告中，覆盖了从 2018 年第三季度至 2019 年第三季度的销售数据。

Wi-Fi 6 是由 Wi-Fi 联盟于 2018 年 10 月分配的名称。它是新的 Wi-Fi 命名系统的一部分，而 Wi-Fi 6 是 IEEE 802.11ax 的简化名称。与 Wi-Fi 5 相比，Wi-Fi 6 允许更大的客户端带宽，允许更多的并发客户端，并且将延迟降低了三倍。（资料来源：腾讯科技）

◆布局 5G 云 VR，中国移动参股 VR 交互科技公司 NOLO VR

2019 年 12 月 31 日，中国移动投资公司下属中移创投与 VR 交互科技公司 NOLO VR 在北京举行了投资协议签约仪式。NOLO VR 于 2015 年成立，公司从创立之初就一直专注于 VR 交互技术领域，核心研发团队由来自中科院、北邮的博士领衔，如今已凝聚了一大批顶尖的 VR 技术人才。“NOLO”的名字取自单词“TECHNOLOGY”中间四个字母，寓意“以技术为核心”。NOLO 在 VR 交互技术上的研发投入累计超过一亿元，目前已拥有海内外专利超 120 多件，国际专利已进入 12 个主流国家。

NOLO VR 全球首创了 PolarTraq 声光电定位技术，它是目前全球唯一同时满足大范围、高精度、高鲁棒、低功耗、低延迟、小体积、高性价比的三维空间定位技术。过去几年，VR 硬件“价格门槛动辄上万元，依赖与主机的有线连接，不够便携易用”，成为困扰 VR 行业发展的一系列难题。NOLO VR 通过独创的 VR 交互产品，搭配最新的移动 VR 头显，将 VR 硬件的价格门槛降低到一两千元，实现了无线连接，并且可以随身携带。

目前，NOLO VR 已与国内外多家知名运营商、VR 终端厂商和手机厂商展开了深入合作，用户遍布全球 70 多个国家和地区。NOLO VR 的产品在 C 端取得长足发展，同时也广泛应用于教育、文旅、地产等 B 端领域。

VR 是中国移动 5G 时代的重点业务，中国移动参股 NOLO 公司，是全面围绕中国移动“5G+”计划，布局 5G 云 VR 前沿应用，拓展主业能力边界，打造“业务+资本”融合发展新格局的具体举措，也是通过创投手段实现业务与能力前瞻布局的探索和实践。双方将以股权合作为纽带，在云 VR、终端、渠道等领域深度协作，推进 5G 业务加速落地。（资料来源：DoNews）



◆雷军全员信：5G+AIoT 未来五年至少投入 500 亿元

2020 年 1 月 2 日下午消息，小米集团董事长、CEO 雷军向全体小米员工发布新年全员信，提出小米 2020 年重大战略升级：2019 年年初提出 5 年“AIoT”100 亿元的战略，加码升级为 5 年投入“5G+AIoT”500 亿元。他称希望将 AIoT、智能生活的持续优势转化为智能全场景的绝对胜势。

雷军在全员信中表示，2019 年全年，小米 IoT 与生活消费品连续保持 40% 以上的增速，2019 年第三季度贡献收入 156 亿人民币，其中，小米电视在一年内出货突破 1000 万台。截至 2019 年 9 月 30 日，IoT 平台已连接的 IoT 设备数，在不包括智能手机及笔记本电脑的情况下，达到 2.13 亿台，拥有五件及以上已连接到 IoT 平台上产品（不包括智能手机及笔记本电脑）的使用者数量，增加至 350 万人，同比增长 78.7%。（资料来源：新浪科技）

◆中国联通 eSIM 一号双终端业务全国正式开通

2020 年 1 月 2 日消息，中国联通官方宣布，2020 年 1 月 1 日起，中国联通 eSIM 可穿戴设备一号双终端业务从试点陆续扩展至全国。目前，eSIM 技术已被应用于如智能手表、智能伴侣等可穿戴设备，下一步将在消费物联网、工业物联网等领域得到广泛应用。

中国联通为 eSIM 业务配置了灵活多样的产品资费政策：对于 eSIM 独立号码业务，提供两类政策，一类是 eSIM 专属副卡产品可作为手机主套餐的副卡，与主套餐共享资源，合并计费；另一类是为 eSIM 专属套餐产品，设置了不同档位的资费套餐，以适应不同消费者的需求。对于 eSIM 一号双终端业务，提供与手机同一号码，与主套餐共享资源，合并计费专属功能服务。

（资料来源：Donews）

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
芒果超媒	互联网信息服务	增持	2019-12-31	我们预计公司 2019-2021 年的 EPS 分别为 0.681、0.849 和 1.018 元，对应 P/E 分别为 51.01、40.92 和 34.13 倍。目前互联网信息服务行业最新市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 51.89 倍，考虑到公司作为综艺节目领域龙头，持续打造优质多款优秀 IP，付费用户数量保持较快增长。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。
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，长期深耕中小學生教材教辅领域，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，长期深耕中小學生教材教辅领域，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。

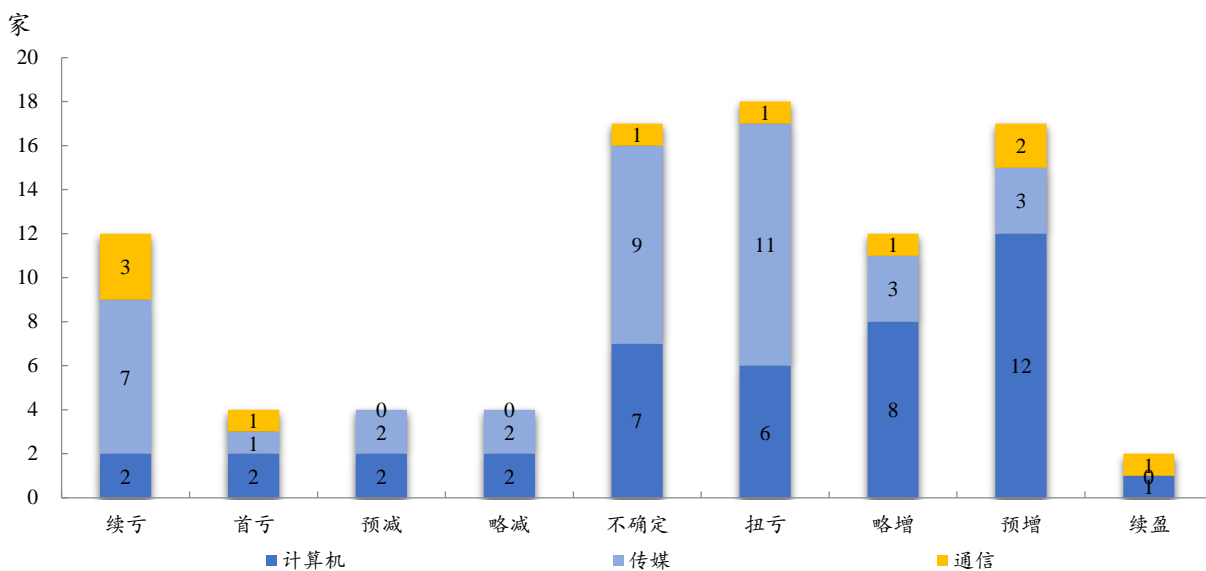
资料来源: 长城国瑞证券研究所

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 2020 年 1 月 5 日，我们跟踪的 TMT 行业（不包括电子）498 家公司（计算机 226 家，传媒 169 家，通信 103 家）共计 90 家（其中：计算机 42 家，传媒 38 家，通信 10 家）披露 2019 年年报业绩预告，其中：续亏 12 家（其中：计算机 2 家，传媒 7 家，通信 3 家），首亏 4 家（其中：计算机 2 家，传媒 1 家，通信 1 家），预减 4 家（其中：计算机 2 家，传媒 2 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 7 家，传媒 9 家，通信 1 家），扭亏 18 家（其中：计算机 6 家，传媒 11 家，通信 1 家），略增 12 家（其中：计算机 8 家，传媒 3 家，通信 1 家），预增 17 家（其中：计算机 12 家，传媒 3 家，通信 2 家），续盈 2 家（其中：计算机 1 家，传媒 0 家，通信 1 家）。

此外，共计 52 家（其中：计算机 30 家，传媒 17 家，通信 5 家）公司公示净利润上下限，从归母净利润增速下限来看，下限小于 0 的 12 家（其中：计算机 6 家，传媒 4 家，通信 2 家），下限大于等于 0 且小于 30% 的 9 家（其中：计算机 6 家，传媒 2 家，通信 1 家），下限大于等于 30% 且小于 50% 的 4 家（其中：计算机 4 家，传媒 0 家，通信 0 家），下限大于等于 50% 的 27 家（其中：计算机 14 家，传媒 11 家，通信 2 家）。

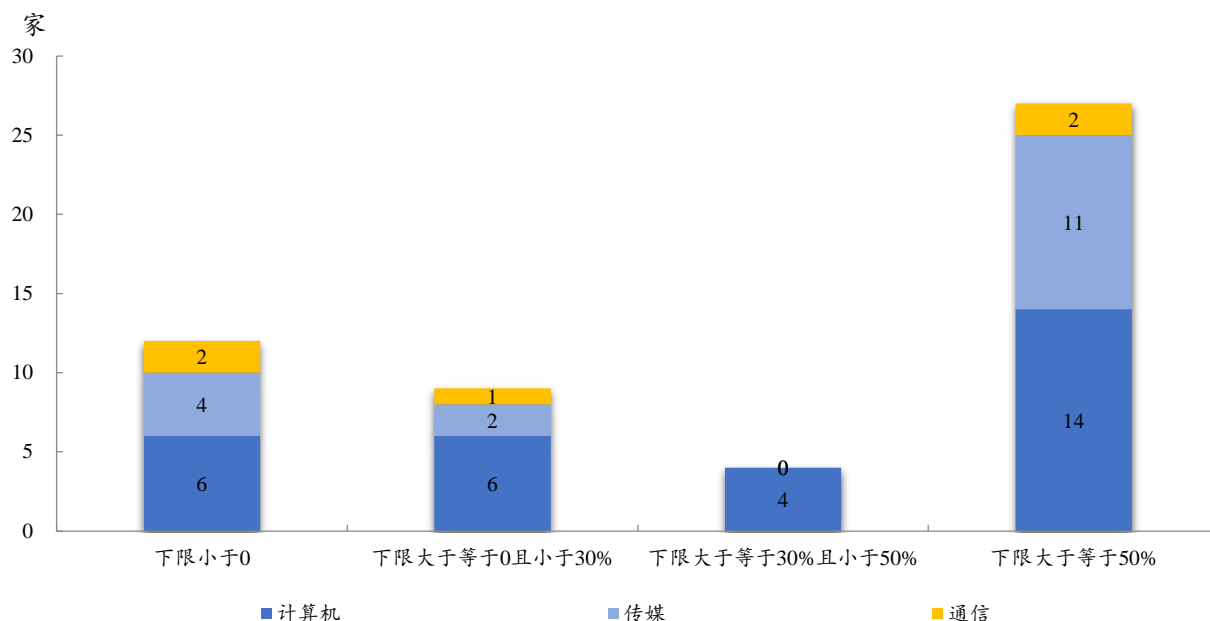
图 11：TMT 行业公司 2019 年年报业绩预告类型情况



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						
指南针	续盈	2019-11-15	-13.9700	4.8000	110.0000	134.0000
*ST 索菱	续亏	2019-10-30	42.6700	49.0400	-180.0000	-160.0000
*ST 工新	续亏	2019-10-29	-	-	-	-
恒华科技	略增	2020-01-04	10.0000	35.0000	298.7923	366.6997
科大国创	略增	2019-10-29	-	-	-	-
拉卡拉	略增	2019-12-27	32.0000	35.0000	791.3289	809.3137
天迈科技	略增	2019-09-27	25.0100	25.0100	72.8245	72.8245
中科软	略增	2019-08-20	4.5100	24.7900	335.0000	400.0000
安恒信息	略增	2019-10-17	4.0700	9.2700	80.0000	84.0000
当虹科技	略增	2019-11-22	25.0000	40.0000	80.0000	90.0000
卓易信息	略增	2019-11-18	16.3300	26.0200	60.0000	65.0000
二三四五	略减	2019-10-25	-45.0000	-30.0000	752.0456	957.1490
威创股份	略减	2019-10-31	-50.0000	0.0000	79.2228	158.4457



神州信息	预增	2019-10-22	755.1800	850.2000	360.0000	400.0000
辉煌科技	预增	2019-10-26	152.4100	224.5200	70.0000	90.0000
汉王科技	预增	2019-10-24	76.4900	152.1300	28.0000	40.0000
捷顺科技	预增	2019-10-22	40.0000	80.0000	132.4351	170.2737
同为股份	预增	2019-10-26	655.8000	907.7300	30.0000	40.0000
新国都	预增	2019-10-29	61.3700	76.5000	400.0000	437.5000
新开普	预增	2020-01-03	50.0000	70.0000	144.1689	163.3914
万集科技	预增	2019-10-30	-	-	-	-
左江科技	预增	2019-10-28	35.0000	55.0000	87.0519	99.9485
网达软件	预增	2020-01-04	325.3200	425.3900	34.0000	42.0000
思维列控	预增	2019-10-29	-	-	-	-
龙软科技	预增	2019-12-10	60.6500	74.2500	50.0373	54.2737
亚联发展	预减	2019-10-28	-75.0100	-65.0100	25.0000	35.0000
浪潮软件	预减	2019-10-31	-	-	-	-
合众思壮	首亏	2019-10-29	-256.6922	-204.4615	-300.0000	-200.0000
海联金汇	首亏	2019-10-31	-235.0954	-137.5265	-180.0000	-50.0000
证通电子	扭亏	2019-10-24	107.7529	111.6086	18.7000	28.0000
联络互动	扭亏	2019-10-25	100.0000	107.4771	0.0000	50.0000
达华智能	扭亏	2019-10-31	105.7406	108.3239	100.0000	145.0000
迪威迅	扭亏	2019-10-29	108.0292	111.1173	13.0000	18.0000
中威电子	扭亏	2019-10-30	105.0000	135.0000	1.5881	11.1670
创意信息	扭亏	2019-10-28	131.0657	136.2433	120.0000	140.0000
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	-	-	-	-
普元信息	不确定	2019-12-03	-	-	-	-

传媒

长城动漫	续亏	2019-10-31	-289.3886	-237.4701	-75.0000	-65.0000
天神娱乐	续亏	2019-10-31	85.3159	88.1129	-1,050.0000	-850.0000
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	-	-	-	-
上海钢联	略增	2019-10-30	-	-	-	-
新媒股份	略增	2019-04-01	0.0000	10.0000	201.9569	222.1526
电声股份	略增	2019-11-04	4.1700	22.9200	200.0000	236.0000
皖新传媒	略减	2019-10-30	-	-	-	-
中广天择	略减	2019-10-26	-	-	-	-
梦网集团	预增	2019-10-28	326.3700	536.3700	335.0000	500.0000
三七互娱	预增	2019-10-31	103.2700	113.1900	2,050.0000	2,150.0000
恒大高新	预增	2019-10-18	186.4600	272.4000	100.0000	130.0000
华媒控股	预减	2019-10-31	-90.5000	-62.0200	10.0000	40.0000
分众传媒	预减	2019-10-31	-69.9400	-64.7900	1,750.3475	2,050.3475
北纬科技	首亏	2019-12-28	-176.7233	-152.7473	-32.0000	-22.0000
广博股份	扭亏	2019-10-31	100.7380	104.4283	5.0000	30.0000
麦达数字	扭亏	2019-10-29	132.4749	143.2999	120.0000	160.0000
拓维信息	扭亏	2019-10-12	104.3928	106.5892	60.0000	90.0000
奥飞娱乐	扭亏	2019-10-30	107.9745	109.2014	130.0000	150.0000
勤上股份	扭亏	2019-10-31	100.8007	101.2010	10.0000	15.0000
万润科技	扭亏	2019-10-29	115.8719	123.8079	180.0000	270.0000
美盛文化	扭亏	2019-10-31	126.1420	152.2839	60.0000	120.0000
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	-	-	-	-
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	2019-10-31	-289.3886	-237.4701	-75.0000	-65.0000

通信

中富通	续盈	2020-01-04	-15.0000	15.0000	49.7302	67.2820
*ST 北讯	续亏	2019-10-30	-30.0773	8.9459	-1,440.3078	-1,008.2155
*ST 信威	续亏	2019-12-26	-	-	-	-
实达集团	续亏	2019-10-31	-	-	-	-
华测导航	略增	2019-12-27	28.3900	37.9000	135.0000	145.0000
杰赛科技	预增	2019-10-26	300.0000	350.0000	55.1224	62.0127
立昂技术	预增	2019-10-29	-	-	-	-
波导股份	首亏	2019-10-31	-	-	-	-
中兴通讯	扭亏	2019-10-29	161.5700	175.8900	4,300.0000	5,300.0000
宜通世纪	不确定	2019-10-30	-	-	-	-

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。