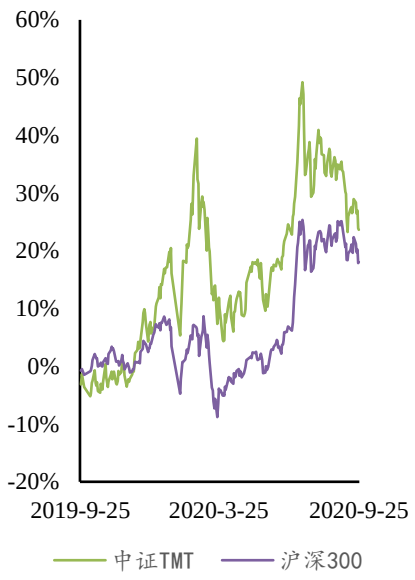
行业周报

TMT 行业周报 2020 年第 31 期（总第 115 期）

聚焦新一代信息技术产业提质增效

投资评级	看好
评级变动	维持评级



行情回顾：

截至 9 月 25 日，沪深 300 指数 2020 年涨幅 11.56%，中证 TMT 指数同期涨幅 15.69%。其中，传媒板块同期涨幅为 20.34%，计算机板块同期涨幅为 18.10%，通信板块同期跌幅为 1.21%，在 28 个一级行业中分别位居第 9、13、23 位。最近一年，沪深 300 指数涨幅 18.98%，中证 TMT 指数涨幅为 27.69%，相对涨幅为 8.72%。TMT 行业（不包括电子）总体表现优于市场。

截至 9 月 25 日，中证 TMT 行业整体企业估值倍数（EV/EBITDA）为 18.20 倍，超过历史平均值正一倍标准差 16.80 倍，处于估值高位区。中证 TMT 行业 PE 为 41.4 倍，高于同期历史均值 39.88 倍，PB 为 4.25 倍，高于同期历史均值 3.76 倍，处于估值高位区。

其中，计算机行业 PE 为 67.37 倍，高于同期历史均值正一倍标准差 65.11 倍，PB 为 5.54 倍，高于同期历史均值 5.18 倍，计算机行业处于估值高位区；传媒行业 PE 为 33.90 倍，低于同期历史均值 49.59 倍，PB 为 3.19 倍，略高于同期历史均值负一倍标准差 2.57 倍，行业估值较低；通信行业 PE 为 37.87 倍，低于同期历史均值 40.99 倍，PB 为 2.85 倍，低于同期历史均值 3.48 倍，行业估值较低。

行业资讯：

◆四部门发文挺 5G、芯片、人工智能等核心技术

◆亚太地区云计算市场排名出炉：亚马逊、阿里占据前两名

◆国庆档电影票房有望摸高至 50 亿元

◆我国首个基于 5G 的数字音乐团体标准发布

公司动态：

截至2020年9月25日，我们跟踪的TMT行业（不包括电子）532家公司（计算机253家，传媒172家，通信107家）共计62家（其中：计算机31家，传媒18家，通信13家）披露2020年三季报业绩预告，

长城国瑞证券研究所

分析师：
刘宾
lb@gwgsc.com
执业证书编号：S0200514120001

分析师助理：
马晨
machen@gwgsc.com
执业证书编号：S0200120040004

联系电话：0592-5160876
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

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

其中：预增13家（其中：计算机8家，传媒1家，通信4家），略增3家（其中：计算机1家，传媒2家，通信0家），续盈0家，扭亏4家（其中：计算机2家，传媒1家，通信1家），不确定11家（其中：计算机6家，传媒3家，通信2家），首亏7家（其中：计算机3家，传媒3家，通信1家），续亏12家（其中：计算机6家，传媒3家，通信3家），略减3家（其中：计算机1家，传媒2家，通信0家），预减9家（其中：计算机4家，传媒3家，通信2家）。

投资建议：

9 月 23 日，国家发改委等四部门联合出台《关于扩大战略性新兴产业投资培育壮大新增长点增长极的指导意见》，新一代信息技术产业作为重点聚焦的产业投资领域之一。指导意见明确提出，加大 5G 建设投资，加快 5G 商用发展步伐，加快基础材料、关键芯片、高端元器件、新型显示器件、关键软件等核心技术攻关。稳步推进工业互联网+、人工智能、物联网、车联网、大数据、云计算、区块链等技术集成创新和融合应用。加快推进基于信息化、数字化、智能化的新型城市基础设施建设。围绕智慧广电、媒体融合、5G 广播、智慧水利、智慧港口、智慧物流、智慧市政、智慧社区、智慧家政、智慧旅游、在线消费、在线教育、医疗健康等成长潜力大的新兴方向，实施中小企业数字化赋能专项行动。实施数字乡村发展战略，实施“互联网+”农产品出村进城工程，加快农业全产业链的数字化转型。加快新一代信息技术产业提质增效，将为通讯、计算机和电子行业带来增量市场需求，推动行业健康快速发展。

目前，除了传媒行业处于估值低位区，TMT 行业整体估值处于高位，建议投资者关注风险。建议持续关注 2020 年半年报业绩超预期的成长型公司以及新一代信息技术产业相关细分龙头。

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。

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

目　录

1 行情回顾（2020.9.21-2020.9.25） **5**
1.1 本周行情 5
1.2 历史行情 8
2 行业资讯速览 **12**
2.1 计算机 12
2.2 传媒 12
2.3 通信 13
3 公司动态 **15**
3.1 TMT 行业（不包括电子）公司 2020 年三季报业绩预告披露情况 15

图目录

图 1：本报告期（9.21-9.25）市场主要指数涨跌幅 5
图 2：本报告期（9.21-9.25）申万一级行业涨跌幅 6
图 3：本报告期（9.21-9.25）TMT 申万二级行业涨跌幅 6
图 4：本报告期（9.21-9.25）TMT 申万三级行业涨跌幅 7
图 5：2020 年申万一级行业涨跌幅 8
图 6：中证 TMT 行业指数最近一年的市场表现 8
图 7：计算机行业历史 PE 水平走势 10
图 8：计算机行业历史 PB 水平走势 10
图 9：传媒行业历史 PE 水平走势 10
图 10：传媒行业历史 PB 水平走势 10
图 11：通信行业历史 PE 水平走势 10
图 12：通信行业历史 PB 水平走势 10
图 13：TMT 行业历史 EV/EBITDA 11
图 14：TMT 行业公司 2020 年三季报业绩预告类型情况 15
图 15：TMT 行业公司 2020 年三季报归母净利润增速下限分布区间情况 16

表目录

表 1：本报告期（9.21-9.25）TMT 行业个股区间涨跌幅排行情况（剔除停牌股票） 7
表 2：TMT 子行业市场表现 9
表 3：TMT 行业 2020 年三季报业绩预告净利润增速下限≥30%的公司 16

1 行情回顾（2020.9.21-2020.9.25）

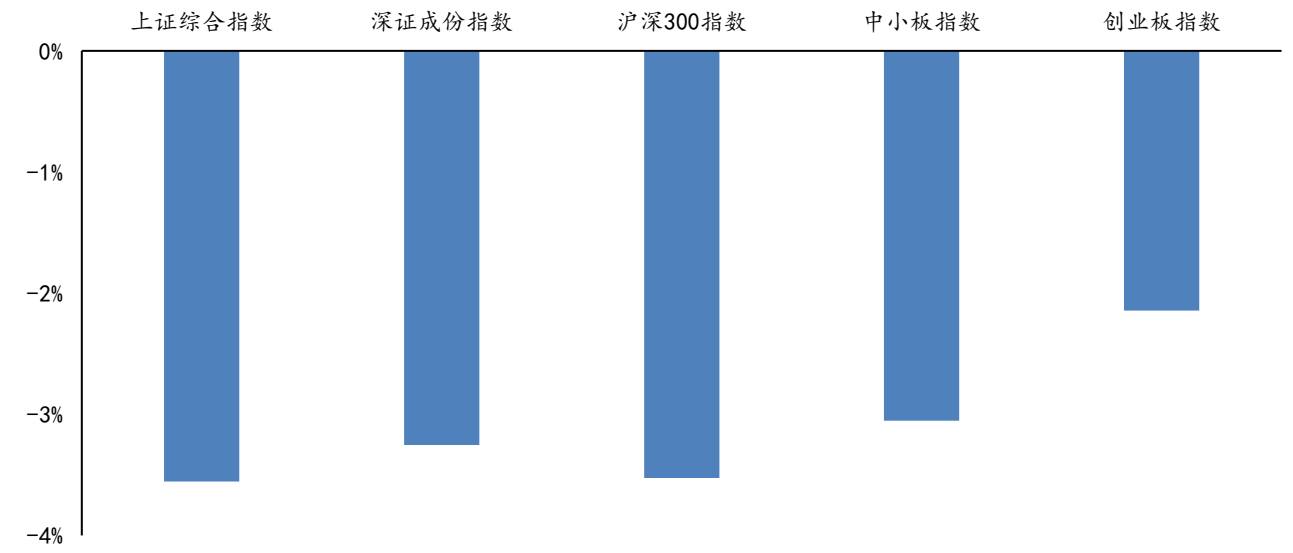
1.1 本周行情

截至 9 月 25 日，上证综合指数收于 3219.42 点，累计下跌 3.56%；深证成份指数收于 12814.17 点，累计下跌3.25%；沪深 300 指数收于 4570.02 点，累计下跌3.53%；中小板指数收于 8559.04 点，累计下跌 3.05%；创业板指数收于 2540.43 点，累计下跌 2.14%。

TMT 行业（不包括电子）方面，计算机板块累计跌幅为 4.67%，传媒板块累计跌幅为 3.66%，通信板块累计跌幅为 4.40%，在申万 28 个一级行业中分别位居第 20、12、15 位。

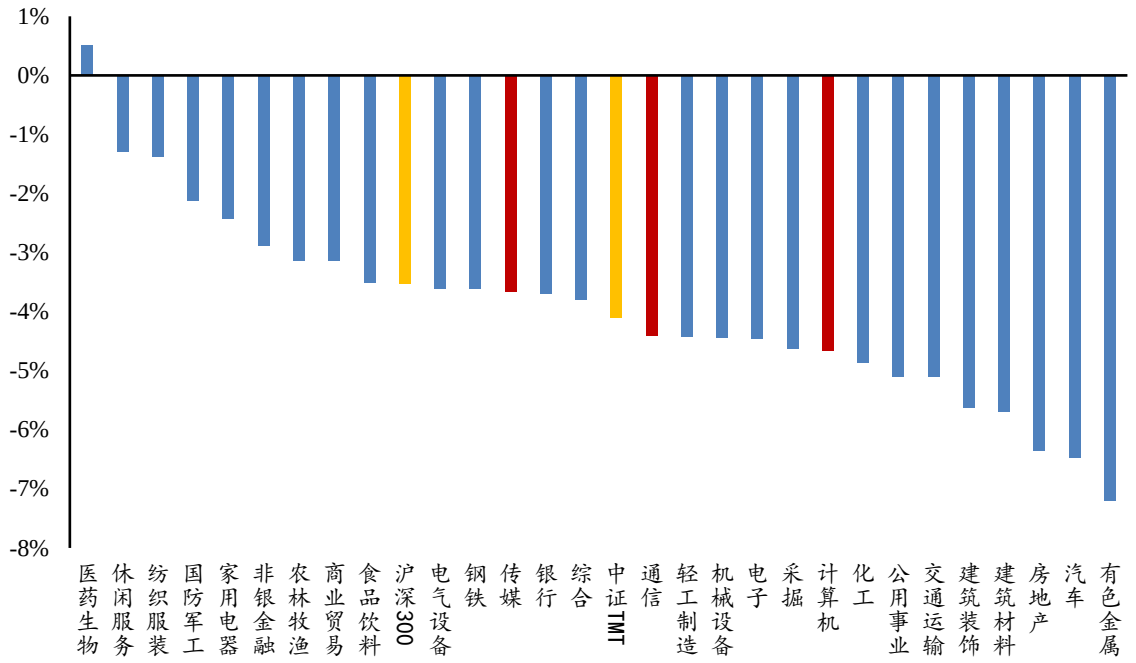
从申万二级行业分类看，互联网传媒板块跌幅最小，跌幅为 3.21%；计算机设备 II 板块跌幅最大，跌幅为 5.15%。从申万三级行业分类看，其他文化传媒板块跌幅最小，跌幅为 2.24%；通信配套服务板块跌幅最大，跌幅为 5.80%。

图 1：本报告期（9.21-9.25）市场主要指数涨跌幅



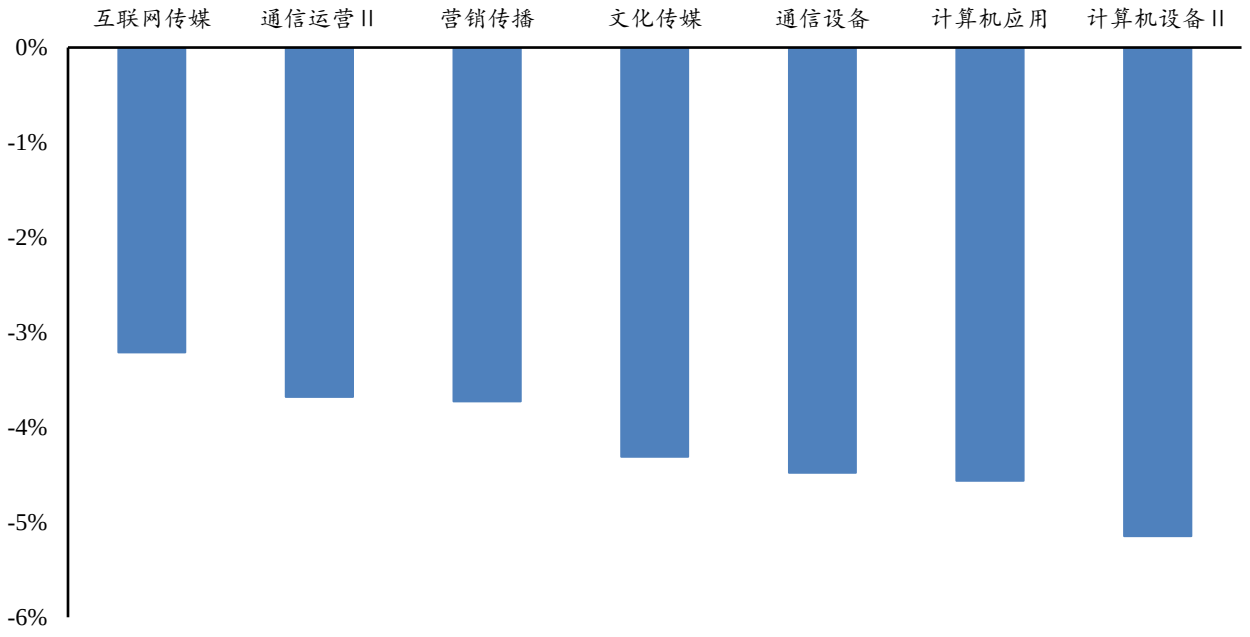
数据来源：CHOICE、长城国瑞证券研究所

图 2：本报告期（9.21-9.25）申万一级行业涨跌幅



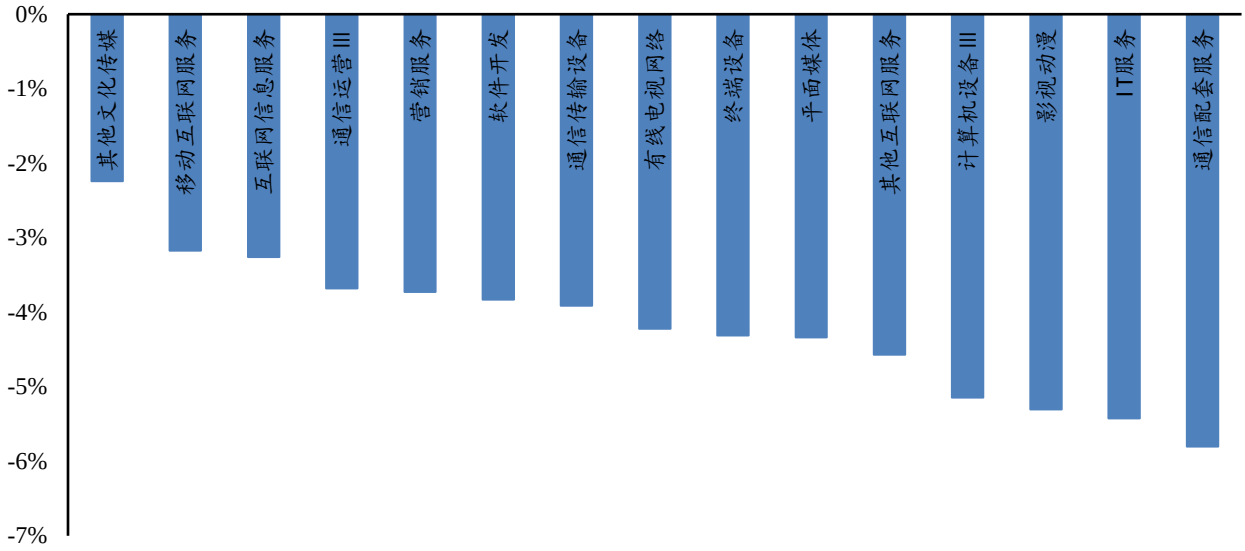
数据来源：CHOICE、长城国瑞证券研究所

图 3：本报告期（9.21-9.25）TMT 申万二级行业涨跌幅



数据来源：CHOICE、长城国瑞证券研究所

图 4：本报告期（9.21-9.25）TMT 申万三级行业涨跌幅



数据来源：CHOICE、长城国瑞证券研究所

表 1：本报告期（9.21-9.25）TMT 行业个股区间涨跌幅排行情况（剔除停牌股票）

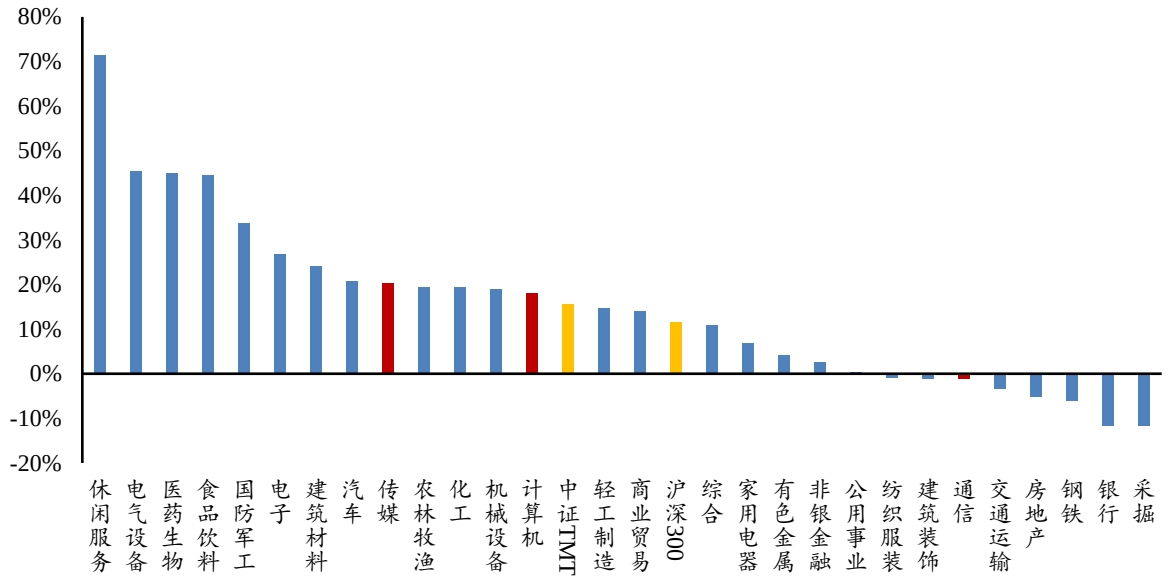
区间涨跌幅前 5		区间涨跌幅后 5	
计算机			
股票名称	**涨跌幅（%）**	**股票名称**	**涨跌幅（%）**
铜牛信息	370.36	京天利	-18.87
竞业达	91.67	汇金科技	-18.50
直真科技	74.27	丝路视觉	-15.87
科创信息	25.03	聚龙股份	-14.05
朗玛信息	12.30	银江股份	-13.96
传媒			
股票名称	**涨跌幅（%）**	**股票名称**	**涨跌幅（%）**
若羽臣	44.01	暴风退	-67.57
*ST 当代	9.82	联建光电	-13.03
恺英网络	8.47	宣亚国际	-12.99
文投控股	8.46	天龙集团	-12.08
紫天科技	5.54	华谊兄弟	-11.41
通信			
股票名称	**涨跌幅（%）**	**股票名称**	**涨跌幅（%）**
广哈通信	19.86	高新兴	-11.70
*ST 九有	5.70	光库科技	-10.82
*ST 信通	5.46	铭普光磁	-10.62
恒实科技	3.85	华测导航	-10.54
世纪鼎利	2.30	深桑达 A	-9.42

数据来源：CHOICE、长城国瑞证券研究所

1.2 历史行情

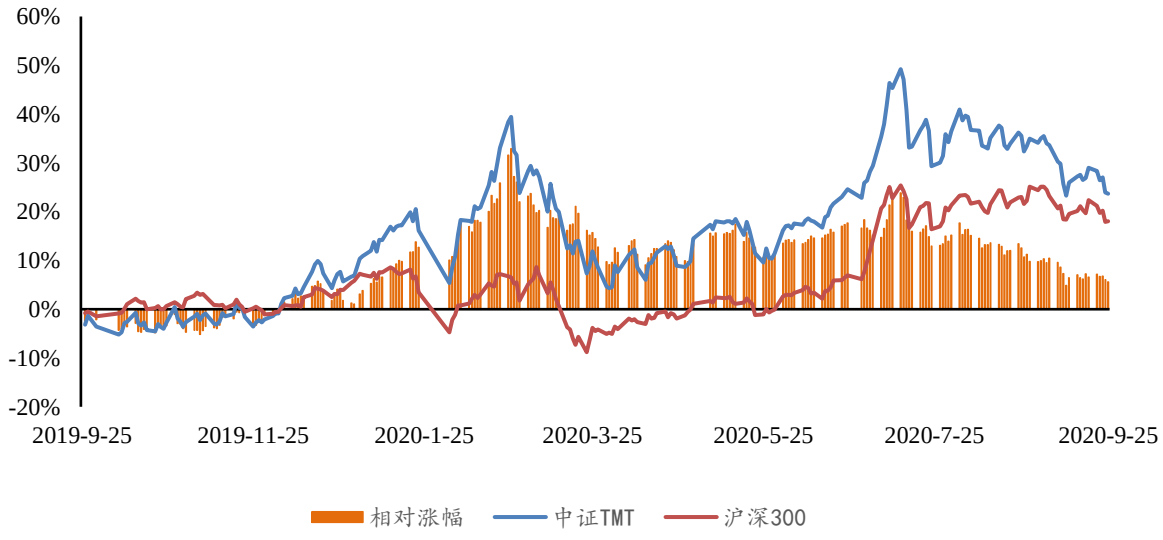
截至 9 月 25 日，沪深 300 指数 2020 年涨幅 11.56%，中证 TMT 指数同期涨幅 15.69%。其中，计算机板块同期涨幅为 18.10%，传媒板块同期涨幅为 20.34%，通信板块同期跌幅为 1.21%，在 28 个一级行业中分别位居第 13、9、23 位。最近一年，沪深 300 指数涨幅 18.98%，中证 TMT 指数涨幅为 27.69%，相对涨幅为 8.72%。TMT 行业（不包括电子）总体表现优于市场。

图 5：2020 年申万一级行业涨跌幅



数据来源：CHOICE、长城国瑞证券研究所

图 6：中证 TMT 行业指数最近一年的市场表现



数据来源：CHOICE、长城国瑞证券研究所

从 TMT 子行业市场来看，2020 年，互联网信息服务、软件开发、营销服务板块涨幅最大，涨幅分别为 43.61%、30.01%、20.36%，通信传输设备、其他互联网服务、通信运营跌幅最大，跌幅分别为 4.45%、10.16%、10.58%。

表 2：TMT 子行业市场表现

行业指数	最近 1 个月涨幅(%)	最近 3 个月涨幅(%)	最近 6 个月涨幅(%)	最近 1 年涨幅(%)	2020 年涨幅(%)
互联网信息服务	-7.92	2.79	29.17	55.71	43.61
软件开发	-8.13	-2.04	12.45	30.24	30.01
营销服务	-2.76	9.87	32.99	36.27	20.36
其他文化传媒	-16.12	12.96	16.62	17.43	19.19
终端设备	-9.75	0.51	5.02	8.20	15.77
移动互联网服务	-8.96	-4.56	12.76	32.37	13.81
IT 服务	-8.32	-0.58	-0.06	12.28	11.25
计算机设备	-12.08	-1.34	1.75	7.95	7.35
有线电视网络	-7.53	-4.99	4.57	0.42	2.10
影视动漫	-8.52	14.61	13.85	11.91	1.42
平面媒体	-7.72	-3.97	5.90	-1.30	-3.67
通信配套服务	-11.80	-8.54	-15.53	-7.37	-3.77
通信传输设备	-11.12	-10.83	-20.29	-6.34	-4.45
其他互联网服务	-5.14	-1.76	-1.76	3.83	-10.16
通信运营	-7.14	-0.61	-10.04	-14.75	-10.58

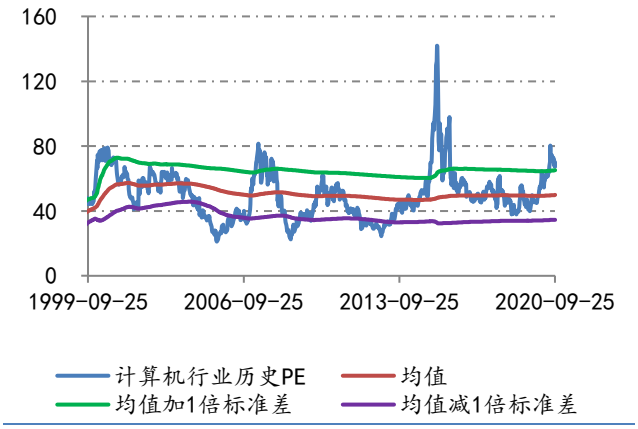
资料来源：CHOICE、长城国瑞证券研究所

截至 9 月 25 日，中证 TMT 行业整体企业估值倍数（EV/EBITDA）为 18.20 倍，超过历史平均值正一倍标准差 16.80 倍，处于估值高位区。中证 TMT 行业 PE 为 41.40 倍，高于同期历史均值 39.88 倍，PB 为 4.25 倍，高于同期历史均值 3.76 倍，处于估值高位区。

其中，计算机行业 PE 为 67.37 倍，高于同期历史均值正一倍标准差 65.11 倍，PB 为 5.54 倍，高于同期历史均值 5.18 倍，计算机行业处于估值高位区；传媒行业 PE 为 33.90 倍，低于同期历史均值 49.59 倍，PB 为 3.19 倍，略高于同期历史均值负一倍标准差 2.57 倍，行业估值较低；通信行业 PE 为 37.87 倍，低于同期历史均值 40.99 倍，PB 为 2.84 倍，低于同期历史均值 3.48 倍，行业估值较低。

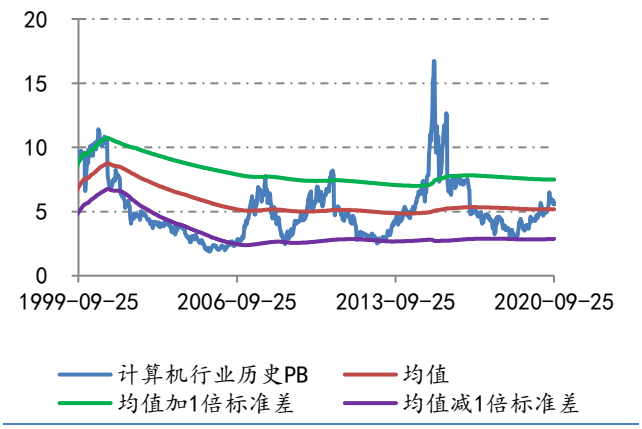
请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

图 7：计算机行业历史 PE 水平走势



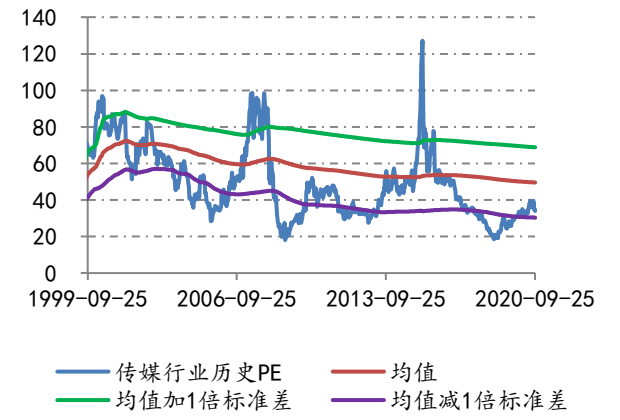
数据来源：CHOICE、长城国瑞证券研究所

图 8：计算机行业历史 PB 水平走势



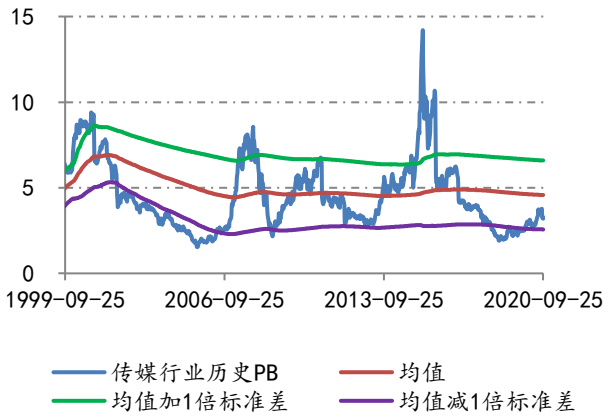
数据来源：CHOICE、长城国瑞证券研究所

图 9：传媒行业历史 PE 水平走势



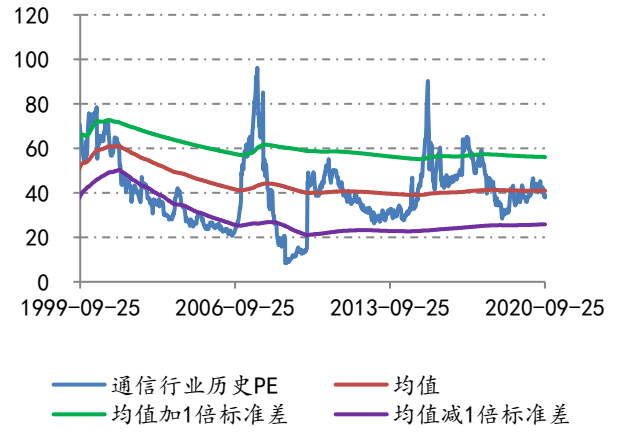
数据来源：CHOICE、长城国瑞证券研究所

图 10：传媒行业历史 PB 水平走势



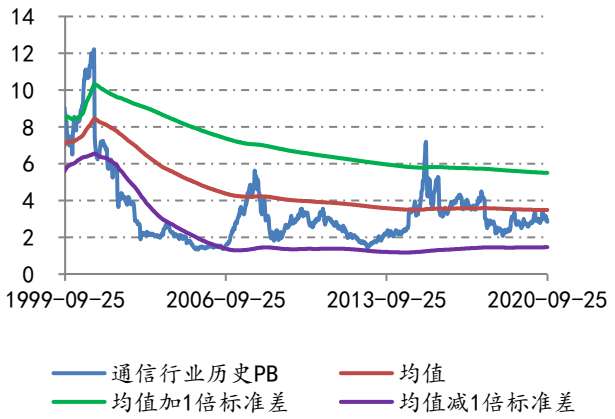
数据来源：CHOICE、长城国瑞证券研究所

图 11：通信行业历史 PE 水平走势



数据来源：CHOICE、长城国瑞证券研究所

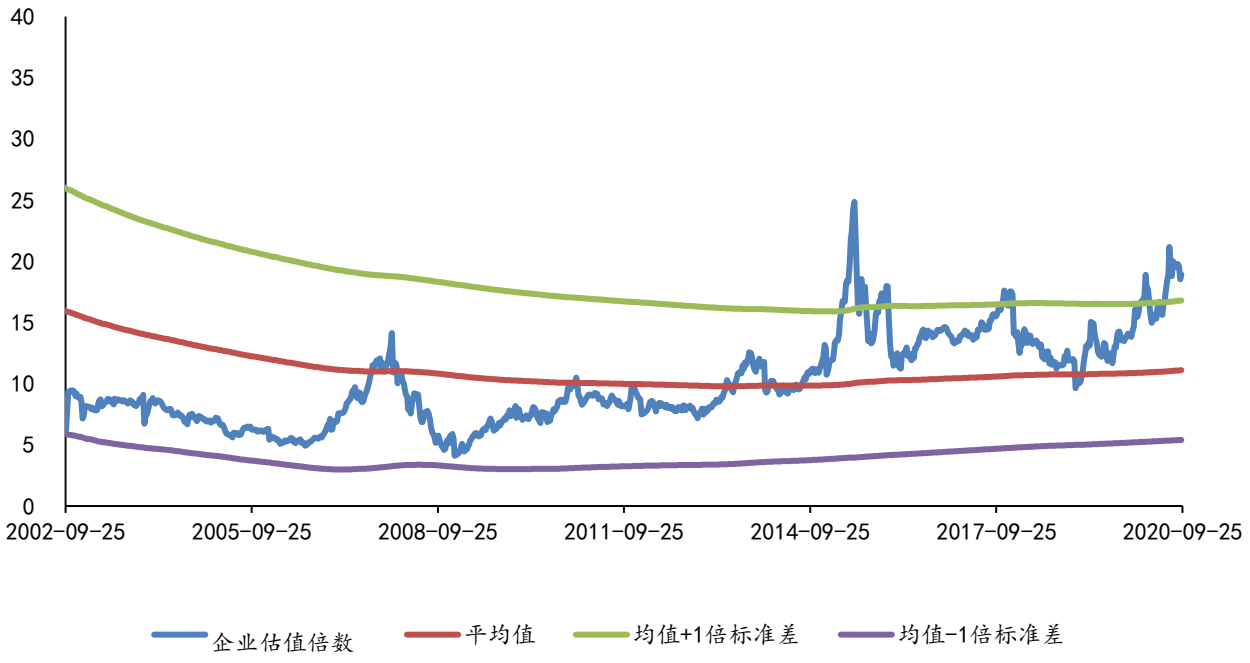
图 12：通信行业历史 PB 水平走势



数据来源：CHOICE、长城国瑞证券研究所

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

图 13：TMT 行业历史 EV/EBITDA



数据来源：CHOICE、长城国瑞证券研究所

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

2 行业资讯速览

2.1 计算机

◆四部门发文挺 5G、芯片、人工智能等核心技术，鼓励地方设专项资金

9 月 23 日，国家发改委等四部门联合出台《关于扩大战略性新兴产业投资培育壮大新增长点增长极的指导意见》（以下简称“指导意见”）。

指导意见提出，要围绕重点产业链、龙头企业、重大投资项目，加强要素保障，促进上下游、产供销、大中小企业协同，加快推动战略性新兴产业高质量发展，培育壮大经济发展新动能。指导意见特别强调，要加大 5G 建设投资，加快 5G 商用发展步伐，将各级政府机关、企事业单位等优先向基站建设开放。(资料来源：每日经济新闻)

◆亚太地区云计算市场排名出炉：亚马逊云服务位列第一，阿里第二

近日，美国市场研究机构 Synergy Research 发布了 2020 年第二季度亚太地区云计算市场数据。数据显示，按季度营收计算，亚马逊云服务（AWS）排名第一，具有领先优势，其次是阿里巴巴、微软、腾讯、谷歌和 NTT。

数据显示，今年第二季度，亚太地区云基础设施服务营收超过 90 亿美元，并以每年 40%的速度增长。到目前为止，公共基础设施即服务（IaaS）是该地区最大的细分市场，其次是平台即服务（PaaS）和托管的私有云服务。（资料来源：TechWeb）

2.2 传媒

◆国庆档电影票房有望摸高至 50 亿元

国庆档是今年以来院线复工后首个重要档期。此次国庆和中秋假期叠加共计 8 天，国庆档电影票房备受市场期待。多部影片参与角逐。其中，去年国庆档票房冠军《我和我的祖国》姊妹篇《我和我的家乡》呼声较高，业内预计该片票房有望超过 25 亿元。

同时，影院上座率上限上调至 75%给国庆档带来乐观预期，业内预计今年国庆档票房有望增至 45 亿元-50 亿元。(资料来源：中国证券报)

◆光线传媒：《姜子牙》授权多品类衍生品开发，部分已上线销售

光线传媒在互动平台表示，目前，《姜子牙》已经授权了鞋服、手办、玩具、出版物等多

种品类的衍生品开发，部分产品已上线销售。光线传媒主投、主控的动画电影《姜子牙》将于2020 年 10 月 1 日上映。(资料来源：Wind)

2.3 通信

◆我国首个基于 5G 的数字音乐团体标准发布

中国音像与数字出版协会正式发布《基于 5G 数字音乐超高清音质技术要求》团体标准，该标准是我国首个基于 5G 网络的数字音乐行业团体标准。标准规范了超高清音频内容生成规则、流程，同时提出了超高清音质在不同网络、操作系统适配环境下的可扩展的技术要求，进一步完善我国 5G 网络环境下超高清音质的质量管理规范，为数字音乐的超高清音质发展提供技术标准的支撑和保障。

该标准在中国音数协、中国音数协音乐产业促进工作委员会的指导下，由咪咕音乐有限公司牵头编制，并联合腾讯音乐娱乐科技（深圳）有限公司、北京拓标卓越信息技术研究院、科大讯飞股份有限公司等行业机构共同参与标准制定。(资料来源：中国新闻出版广电报)

◆中国电信首个煤矿井下 5G 通信试验网络开通

9 月 14 日上午 8 时 51 分，随着位于山西省忻州市河曲县的国家能源集团上榆泉煤矿井下 5G 射频拉远单元(RRU)设备开通测试完成，中国电信首个煤矿井下 5G 通信专网在原有煤矿井下 4G 通信网络基础上升级改造完成，这是山西电信联手合作伙伴连续奋战 10 天的成绩，标志着山西电信开启了矿山开采和管控信息化、智能化的新篇章。

未来，将进一步完善井下 5G 网络，丰富井下 5G 应用终端，进而助力能源开采行业的转型升级，助力山西打造 5G 矿用设备的全产业链。（资料来源：山西新闻网）

◆全球首个《物联网生态品牌标准及白皮书》发布

“2020 世界工业互联网产业大会暨第四届人单合一模式国际论坛”在青岛启幕。论坛上，凯度、牛津大学赛德商学院、海尔集团联合发布了全球首个《物联网生态品牌标准及白皮书》，系统阐述了物联网生态品牌的标准与定义，标志着全球首个物联网时代的品牌标准正式诞生，全球品牌向生态品牌进化之路将有“标”可依。

所谓物联网生态品牌，是通过与用户、合作伙伴联合共创，不断提供无界且持续迭代的整体价值体验，最终实现终身用户及生态各方共赢共生、为社会创造价值循环的新品牌范式——《物联网生态品牌白皮书》首次给出了物联网生态品牌的定义，并从品牌理想、用户和合作伙

伴三大视角出发，明确了生态品牌区别于传统品牌的差异化特性，即 7 项一级标准，19 项二级指标。(资料来源：凯度咨询)

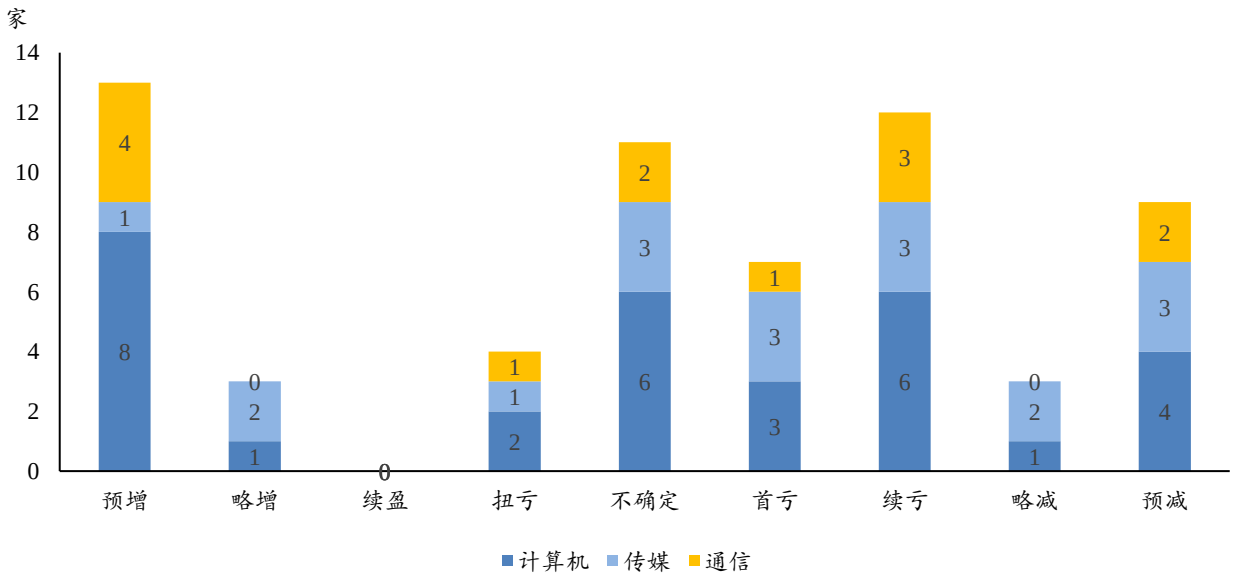
3 公司动态

3.1 TMT 行业（不包括电子）公司 2020 年三季报业绩预告披露情况

截至 2020 年 9 月 25 日，我们跟踪的 TMT 行业（不包括电子）532 家公司（计算机 253 家，传媒 172 家，通信 107 家）共计 62 家（其中：计算机 31 家，传媒 18 家，通信 13 家）披露 2020 年三季报业绩预告，其中：预增 13 家（其中：计算机 8 家，传媒 1 家，通信 4 家），略增 3 家（其中：计算机 1 家，传媒 2 家，通信 0 家），续盈 0 家，扭亏 4 家（其中：计算机 2 家，传媒 1 家，通信 1 家），不确定 11 家（其中：计算机 6 家，传媒 3 家，通信 2 家），首亏 7 家（其中：计算机 3 家，传媒 3 家，通信 1 家），续亏 12 家（其中：计算机 6 家，传媒 3 家，通信 3 家），略减 3 家（其中：计算机 1 家，传媒 2 家，通信 0 家），预减 9 家（其中：计算机 4 家，传媒 3 家，通信 2 家）。

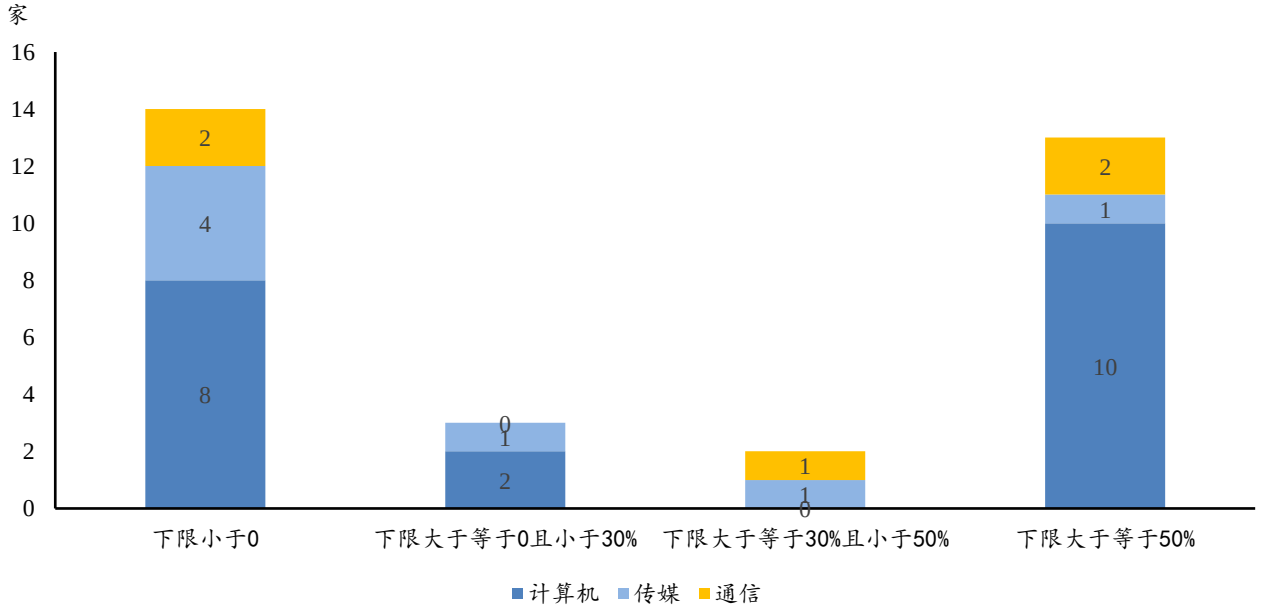
此外，共计 32 家公司（其中：计算机 20 家，传媒 7 家，通信 5 家）披露预告净利润增速下限，其中：下限小于 0 的 14 家（其中：计算机 8 家，传媒 4 家，通信 2 家），下限大于等于 0 且小于 30%的 3 家（其中：计算机 2 家，传媒 1 家，通信 0 家），下限大于等于 30%且小于 50%的 2 家（其中：计算机 0 家，传媒 1 家，通信 1 家），下限大于等于 50%的 13 家（其中：计算机 10 家，传媒 1 家，通信 2 家）。

图 14：TMT 行业公司 2020 年三季报业绩预告类型情况



数据来源：CHOICE、WIND、长城国瑞证券研究所

图 15：TMT 行业公司 2020 年三季报业绩预告净利润增速下限分布区间情况



数据来源：CHOICE、WIND、长城国瑞证券研究所

表 3：TMT 行业 2020 年三季报业绩预告净利润增速下限≥30%的公司

证券简称	预告类型	披露日期	预告净利润下限（百万元）	预告净利润上限（百万元）	预告净利润增速下限（%）	预告净利润增速上限（%）
计算机						
三泰控股	扭亏	2020-08-25	600.00	680.00	2084.26	2348.83
海联金汇	扭亏	2020-08-22	158.00	237.00	734.15	1051.23
威创股份	预增	2020-08-08	257.35	302.50	185.00	235.00
福昕软件	预增	2020-08-11	81.00	96.00	112.84	148.34
中远海科	预增	2020-08-22	156.92	196.15	100.00	150.00
德赛西威	预增	2020-08-14	260.00	340.00	82.01	138.02
中科创达	预增	2020-09-22	279.50	310.56	80.00	100.00
启明信息	预增	2020-08-22	71.25	92.10	69.89	119.61
天阳科技	预增	2020-08-04	85.84	93.96	68.67	84.62
竞业达	预增	2020-09-01	130.00	145.00	50.41	73.55
传媒						
广弘控股	预增	2020-08-22	215.00	259.00	50.00	80.00
元隆雅图	略增	2020-09-25	106.66	123.07	30.00	50.00
通信						
优博讯	预增	2020-08-15	120.00	150.00	57.93	97.42
华测导航	预增	2020-09-18	106.00	110.00	51.20	56.90
光迅科技	预增	2020-08-26	309.43	404.63	30.00	70.00

数据来源：CHOICE、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。