



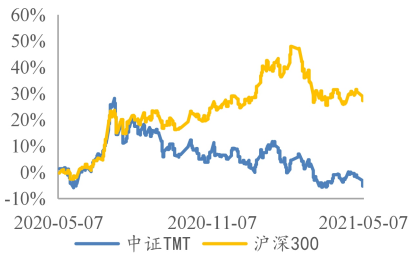
行业周报

TMT行业双周报 2021年第9期总第135期

计算机行业增长趋势显著

报告期：2021.04.19-05.07

投资评级 看好
评级变动 维持评级



行情回顾：

本报告期内，沪深300指数上涨0.60%，中证TMT指数下跌3.20%。传媒行业下跌1.39%，通信行业下跌4.73%，计算机行业下跌4.80%。

从估值层面看，截至本报告期末，计算机行业整体估值回落到正常水平，PE为48.60倍，低于历史均值（52.85倍），PB为3.63倍，低于历史均值（4.64倍）；传媒行业估值处于低位区，PE为28.85倍，低于历史均值负一倍标准差（33.76倍），PB为2.58倍，高于历史负一倍标准差（2.39倍）；通信行业估值较低，PE为31.91倍，低于历史均值（42.24倍），PB为2.01倍，高于历史均值负一倍标准差（1.69倍）。

重点资讯：

- ◆ IDC：2020年中国边缘计算服务器整体市场规模26.55亿美元
- ◆ 短视频广告去年创收828亿，手游卖广告赚得百亿
- ◆ 全球5G设备种类首次突破700大关，5G用户近4.01亿

公司动态：

截至本报告期末，TMT行业（除电子行业外）共计548家上市公司（其中：计算机265家，传媒171家，通信112家）披露2020年年报。其中，营业总收入同比增长超过30%的公司共70家（其中：计算机34家，传媒19家，通信17家），归母净利润同比增长超过30%的公司共177家（其中：计算机85家，传媒55家，通信37家）。

报告期内，TMT行业（除电子行业外）共有30家公司的重要股东在二级市场减持（其中：计算机16家，传媒6家，通信8家），减持总市值合计约为22.23亿元（其中：计算机约为18.63亿元，传媒约为7952万元，通信约为2.81亿元）；共有8家公司的重要股东在二级市场增持（其中：计算机4家，传媒3家，通信1家），增持总市值合计约为1.27亿元（其中：计算机约为8791万元，传媒约3000万元，通信约为954万元）。

长城国瑞证券研究所

分析师：
胡晨曦
huchenxi@gwgsc.com
执业证书编号：S0200518090001

研究助理：
马晨
machen@gwgsc.com
执业证书编号：S0200120040004

联系电话：0592-5162118
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



本周观点：

本报告期 TMT 行业（不包含电子）2020 年度报告披露完毕。2020 年计算机、传媒、通信行业分别实现营业收入约 7877 亿元、6000 亿元、7210 亿元，同比增长 10.21%、-10.42%、3.85%，计算机、通信板块营收较去年小幅上升，传媒板块营业收入下跌；各板块营收增速超过 30% 的公司数量占各板块公司总数的比重均在 13% 左右。从营收角度看，TMT 行业整体小幅度增长，但业绩不及去年。

2020 年计算机、传媒、通信行业分别实现归母净利润约 262 亿元、3 亿元、124 亿元，其中计算机板块归母净利润增长显著，增幅达 44.08%；传媒、通信板块归母净利润均由负转正，企稳回升；各板块归母净利润增速超过 30% 的公司数量占各板块公司总数的比重均在 32% 左右，从归母净利润角度看，TMT 行业特别是计算机板块上升趋势明显。

TMT 板块近年来遭遇持续性地估值调整，截至本报告期末，计算机板块 PE 已从高点回落至历史均值以下，传媒板块 PE 估值跌出历史均值负一倍标准差，通信板块 PE 估值在低位区震荡。目前，TMT 板块整体已处于估值低位区，但各热门细分赛道仍有机会。结合业绩分析考虑，三个子板块中计算机行业增长趋势较为稳定，建议投资者长期关注计算机板块各细分赛道以及 TMT 领域优质龙头公司。

风险提示：

市场波动风险；人工智能、大数据、云计算、区块链等 TMT 细分领域发展速度低于预期风险。



目 录

1 市场回顾	5
1.1 行情回顾.....	5
1.2 行业估值.....	6
2 行业资讯	8
3 公司动态	10
3.1 上市公司 2020 年年报披露情况.....	10
3.2 股东增减持情况.....	11



图目录

图 1 : 本报告期内申万一级行业涨跌幅	5
图 2 : 计算机行业历史 PE 水平走势.....	7
图 3 : 计算机行业历史 PB 水平走势.....	7
图 4 : 传媒行业历史 PE 水平走势.....	7
图 5 : 传媒行业历史 PB 水平走势.....	7
图 6 : 通信行业历史 PE 水平走势.....	7
图 7 : 通信行业历史 PB 水平走势.....	7
图 8 : TMT 行业 (除电子行业外) 上市公司 2020 年年报营业总收入增速分布区间情况.....	10
图 9 : TMT 行业 (除电子行业外) 上市公司 2020 年年报归母净利润增速分布区间情况.....	10

表目录

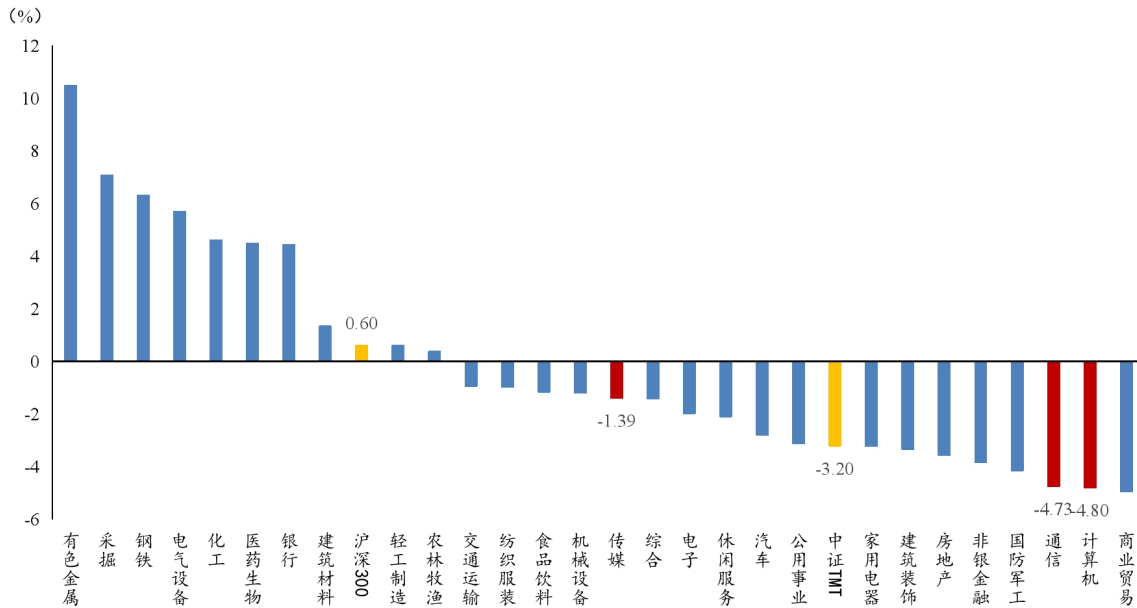
表 1 : TMT 行业 (除电子行业外) 细分市场表现.....	5
表 2 : 本报告期内 TMT 行业 (除电子行业外) 个股区间涨跌幅排行情况.....	6
表 3 : TMT 行业 (除电子行业外) 重点资讯集合.....	8
表 4 : 报告期内重要股东二级市场交易情况汇总	11
表 5 : 报告期内重要股东二级市场交易情况	11

1 市场回顾

1.1 行情回顾

本报告期内，沪深 300 指数上涨 0.60%，中证 TMT 指数下跌 3.20%。传媒行业下跌 1.39%，通信行业下跌 4.73%，计算机行业下跌 4.80%。

图 1：本报告期内申万一级行业涨跌幅



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

2021 年以来 TMT 行业（除电子行业外）涨幅居前的子行业分别为影视动漫、平面媒体，分别上涨 1.65%、1.49%；跌幅居前的子行业分别为其他文化传媒、通信传输设备、通信配套服务，跌幅分别为 25.06%、17.30%、17.22%。

表 1：TMT 行业（除电子行业外）细分市场表现

行业指数	本报告期内涨幅 (%)	最近一年涨幅 (%)	2021 年涨幅 (%)
影视动漫	-2.95	-1.67	1.65
平面媒体	-5.88	-2.61	1.49
营销服务	3.73	21.79	-2.56
有线电视网络	-5.81	-10.92	-4.52
通信运营 III	0.21	-21.15	-7.16
移动互联网服务	-2.31	-12.90	-9.01
软件开发	-3.51	-3.90	-10.83
终端设备	-6.87	-12.02	-12.71



IT 服务	-5.89	-25.74	-13.96
互联网信息服务	-1.40	-4.29	-14.12
计算机设备III	-6.27	-24.37	-14.13
其他互联网服务	-6.18	-22.91	-16.32
通信配套服务	-9.41	-35.86	-17.22
通信传输设备	-3.05	-32.51	-17.30
其他文化传媒	-4.98	-13.80	-25.06

资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

表 2: 本报告期内 TMT 行业 (除电子行业外) 个股区间涨跌幅排行情况

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 (%)
麦迪科技	48.05	*ST 赛为	-44.57
信安世纪	33.57	佳华科技	-30.64
海峡创新	20.71	万集科技	-29.61
立方数科	20.66	博睿数据	-27.43
新国都	17.45	金现代	-26.49
传媒			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
旗天科技	101.05	*ST 当代	-31.50
*ST 长动	32.04	华闻集团	-31.20
盛讯达	26.76	*ST 众应	-31.18
*ST 东网	21.64	*ST 艾格	-29.83
*ST 瀚叶	21.34	ST 联建	-28.02
通信			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
楚天龙	29.12	*ST 邦讯	-36.78
三峡新材	17.65	三旺通信	-19.55
剑桥科技	13.14	移为通信	-18.53
鼎通科技	9.86	移远通信	-18.07
特发信息	6.42	超讯通信	-18.00

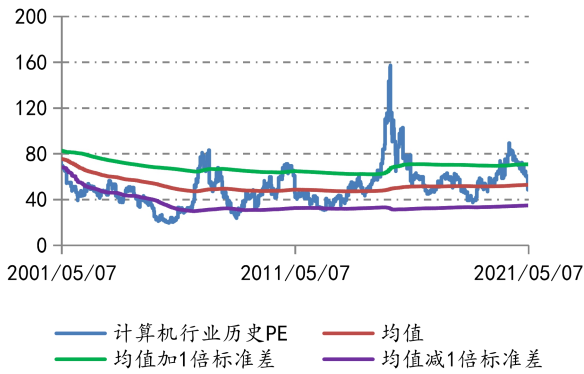
数据来源: Wind、长城国瑞证券研究所

1.2 行业估值

从估值层面看,截至本报告期末,计算机行业整体估值回落到正常水平,PE 为 48.60 倍,低于历史均值 (52.85 倍),PB 为 3.63 倍,低于历史均值 (4.64 倍);传媒行业估值处于低位区,PE 为 28.85 倍,低于历史均值负一倍标准差 (33.76 倍),PB 为 2.58 倍,高于历史负一倍标准差 (2.39 倍);通信行业估值较低,PE 为 31.91 倍,低于历史均值 (42.24 倍),PB 为 2.01 倍,高于历史均值负一倍标准差 (1.69 倍)。

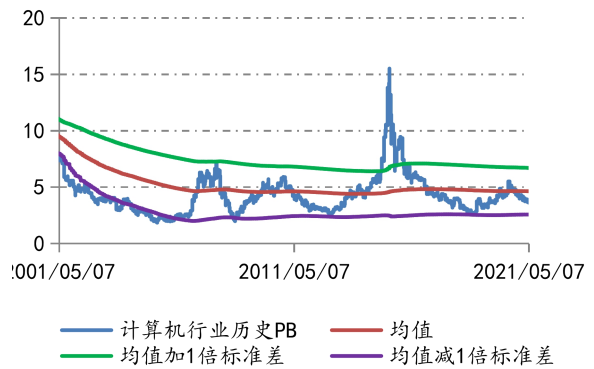


图 2：计算机行业历史 PE 水平走势



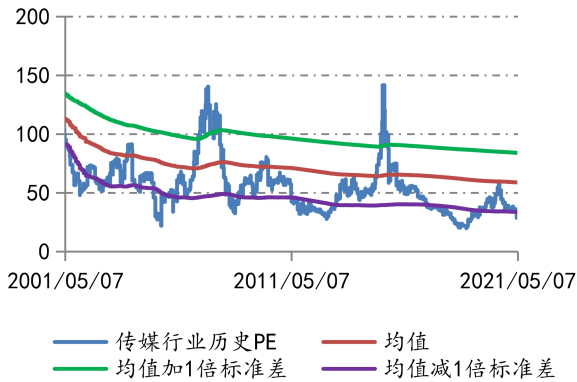
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 3：计算机行业历史 PB 水平走势



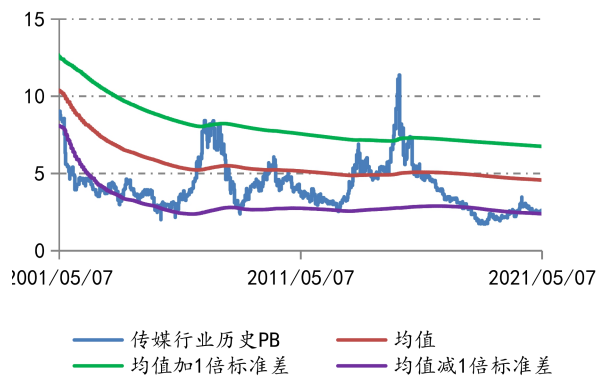
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 4：传媒行业历史 PE 水平走势



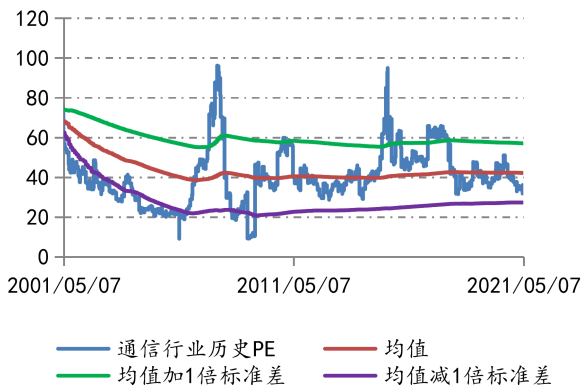
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 5：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 6：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 7：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

◆IDC：2020 年中国边缘计算服务器整体市场规模 26.55 亿美元

国际数据公司（IDC）发布《中国半年度边缘计算服务器市场（2020 下半年）跟踪报告》。报告显示，2020 年下半年，中国边缘计算服务器的整体市场规模为 15.42 亿美元，2020 年全年达到 26.55 亿美元，同比 2019 年增长 16.3%。IDC 预计，2019-2024 年，中国边缘计算服务器市场年复合增长率将达到 22.0%，高于全球 19.6% 的平均增速。（资料来源：中国 IDC 圈）

◆短视频广告去年创收 828 亿，手游卖广告赚得百亿

近日，QuestMobile 发布了《2020 年中国互联网广告市场洞察》，对 2020 年互联网广告市场现状及特点进行了分析。数据显示，2020 年中国广告市场规模达到 9143.9 亿，其中互联网广告规模达 5439.3 亿，相比前两年实现了较快的增长。而且从去年起，效果广告愈发受到青睐。同时相较于过去占主流的图文信息流广告，视频类广告也逐渐成为主流。尤其以短视频广告更受欢迎，2020 年收入达 828.65 亿元、涨幅 66.5%。

随着各行业都在积极拓展广告变现模式，手游 IAA+IAP（广告+内购）模式成为其中的典型代表。从 2020 年 12 月移动互联网媒介广告容量分布来看，手机游戏年度广告收入超 100 亿元，月活跃用户数在 4-8 亿人之间，且月人均使用时长超 20 小时。（资料来源：GameLook）

◆全球 5G 设备种类首次突破 700 大关，5G 用户近 4.01 亿

近日，GSA 发布报告显示，2021 年一季度全球发布的 5G 设备种类继续呈现快速增长态势，到 3 月底已经达到 703 种，为 5G 技术和服务的推广应用奠定了坚实的基础。截至 2021 年 3 月，全球 LTE 用户数超过了 59.5 亿。在此前的 12 个月里，LTE 用户新增了近 5.07 亿。目前，LTE 用户在全球移动用户总量中的占比为 62.2%。伴随着 5G 网络部署的快速推进和终端品类的日渐丰富，全球 5G 用户也在快速增长。截至 2021 年 3 月，全球 5G 用户量增长了 57%，达到近 4.01 亿，在全球移动用户总量中的占比为 4.19%。（资料来源：中国 IDC 圈）

表 3：TMT 行业（除电子行业外）重点资讯集合

日期	标题及链接地址（点击标题即可查看原文）
计算机	
2021/05/08	IDC：2020 年中国边缘计算服务器整体市场规模 26.55 亿美元
2021/04/30	工信部：一季度互联网企业业务收入 3249 亿元，同比增 28.7%



2021/04/23	IDC: 中国公有云服务市场同比增长 49.7%, 全球增速最高
2021/04/22	Gartner 公布 2020 年全球云计算 IaaS 市场数据: 阿里云排名第三
2021/04/19	2021 年 Q2 季度全球服务器出货将环增 20%
传媒	
2021/04/23	短视频广告去年创收 828 亿, 手游卖广告赚得百亿
2021/04/22	Sensor tower: 2021Q1 日本市场收入 51.6 亿美元再创新高, 中国厂商占比 25%
通信	
2021/05/07	全球 5G 设备种类首次突破 700 大关, 5G 用户近 4.01 亿
2021/04/30	Canalys: 2021 年 Q1 全球智能手机出货量达 3.47 亿部
2021/04/22	工信部: 我国 5G 基站总数达 81.9 万个
2021/04/22	工信部: 三大运营商蜂窝物联网终端用户达 11.92 亿户

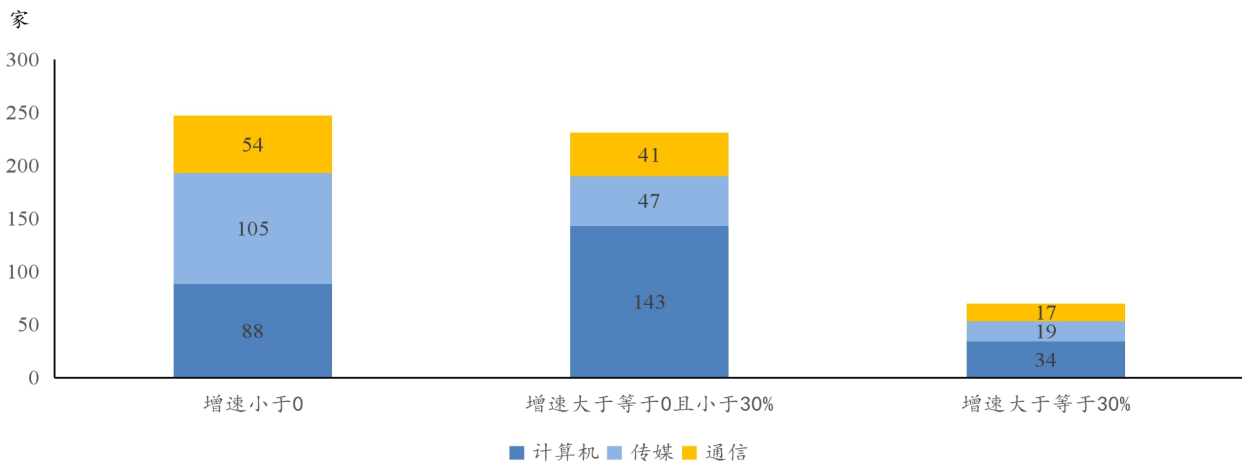
资料来源: 互联网、长城国瑞证券研究所

3 公司动态

3.1 上市公司 2020 年年报披露情况

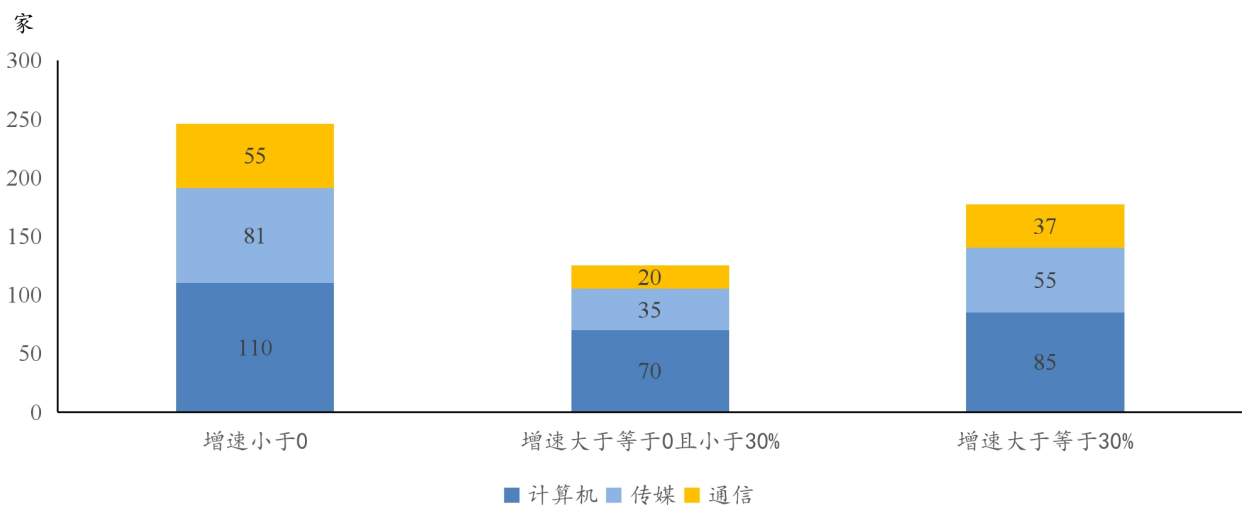
截至本报告期末，TMT 行业（除电子行业外）共计 548 家上市公司（其中：计算机 265 家，传媒 171 家，通信 112 家）披露 2020 年年报。其中，营业总收入同比增长超过 30% 的公司共 70 家（其中：计算机 34 家，传媒 19 家，通信 17 家），归母净利润同比增长超过 30% 的公司共 177 家（其中：计算机 85 家，传媒 55 家，通信 37 家）。

图 8：TMT 行业（除电子行业外）上市公司 2020 年年报营业总收入增速分布区间情况



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 9：TMT 行业（除电子行业外）上市公司 2020 年年报归母净利润增速分布区间情况



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所



3.2 股东增减持情况

本报告期内，TMT 行业（除电子行业外）共有 30 家公司的重要股东在二级市场减持（其中：计算机 16 家，传媒 6 家，通信 8 家），减持总市值合计约为 22.23 亿元（其中：计算机约为 18.63 亿元，传媒约为 7952 万元，通信约为 2.81 亿元）；共有 8 家公司的重要股东在二级市场增持（其中：计算机 4 家，传媒 3 家，通信 1 家），增持总市值合计约为 1.27 亿元（其中：计算机约为 8791 万元，传媒约 3000 万元，通信约为 954 万元）。

表 4：报告期内重要股东二级市场交易情况汇总

行业	减持公司数量	减持总市值(百万元)	增持公司数量	增持总市值(百万元)
TMT (除电子行业外)	30	-2,223.12	8	127.45
计算机	16	-1,863.04	4	87.91
传媒	6	-79.52	3	30.00
通信	8	-280.56	1	9.54

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 5：报告期内重要股东二级市场交易情况

证券简称	股东变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
德赛西威	2	2	减持	-976.07	-96,194.13
道通科技	6	3	减持	-458.60	-31,594.36
威胜信息	1	1	减持	-673.00	-15,489.88
二三四五	4	1	减持	-5,590.34	-10,659.25
三泰控股	1	1	减持	-1,389.00	-10,152.53
海联讯	1	1	减持	-980.05	-8,414.68
科蓝软件	3	1	减持	-329.40	-6,243.13
高伟达	4	1	减持	-446.77	-6,156.25
*ST 高升	2	2	减持	-1,584.10	-4,596.94
思维列控	1	1	减持	-207.83	-3,982.08
海量数据	6	2	减持	-347.47	-3,801.13
欣天科技	2	1	减持	-374.00	-3,648.41
万润科技	3	1	减持	-873.82	-3,117.20
海联金汇	1	1	减持	-509.29	-3,071.02
天利科技	6	2	减持	-191.76	-2,539.73
新文化	6	1	减持	-805.32	-2,365.90
佳云科技	1	1	减持	-541.22	-2,208.66
*ST 邦讯	9	1	减持	-349.08	-1,511.02
博创科技	5	1	减持	-40.00	-1,268.99
*ST 聚龙	2	2	减持	-154.47	-1,091.24
科信技术	1	1	减持	-59.82	-908.90
麦迪科技	4	1	减持	-27.34	-899.45



蓝盾股份	8	2	减持	-191.24	-736.47
剑桥科技	2	1	减持	-52.07	-617.85
先进数通	1	1	减持	-28.02	-427.96
汇金股份	1	1	减持	-25.26	-340.77
宣亚国际	1	1	减持	-7.63	-113.67
天龙集团	2	1	减持	-20.00	-90.02
*ST 嘉信	3	1	减持	-26.90	-56.19
恒信东方	2	1	减持	-1.50	-14.09
*ST 凯瑞	12	5	持平	0.00	0.00
福昕软件	2	1	增持	0.12	23.91
壹网壹创	1	1	增持	1.36	105.39
雄帝科技	2	1	增持	32.64	423.49
三人行	4	3	增持	4.28	536.89
日海智能	1	1	增持	93.31	954.11
三六零	1	1	增持	136.95	1,739.73
美吉姆	1	1	增持	395.76	2,357.67
皖通科技	1	1	增持	510.72	6,604.09

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。