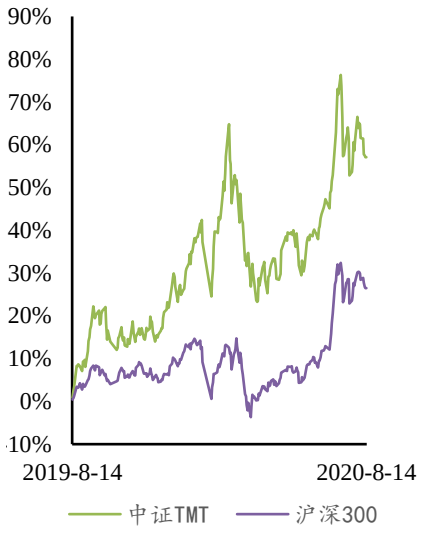
行业周报

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：
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

上半年电信运营商营收平稳上升

腾讯音乐与全球五大厂牌/唱片达成合作

行情回顾：

截至 2020 年 8 月 14 日，沪深 300 指数 2020 年涨幅 14.84%，中证 TMT 指数同期涨幅 26.39%。其中，计算机板块同期涨幅为 28.11%，传媒板块同期涨幅为 24.78%，通信板块同期涨幅为 10.53%，在申万 28 个一级行业中分别位居第 9、11、19 位。最近一年，沪深 300 指数涨幅 26.46%，中证 TMT 指数涨幅为 57.09%，相对涨幅为 30.63%。TMT 行业（不包括电子）总体表现优于市场。

计算机行业 PE 为 71.37 倍，高于同期历史均值正一倍标准差 64.92 倍，PB 为 5.95 倍，低于同期历史均值正一倍标准差 7.48 倍，计算机行业处于估值高位区；传媒行业 PE 为 44.01 倍，低于同期历史均值 50.89 倍，PB 为 3.55 倍，高于同期历史均值负一倍标准差 2.62 倍，行业估值较低；通信行业 PE 为 44.66 倍，低于同期历史均值正一倍标准差 56.06 倍，PB 为 3.19 倍，略低于同期历史均值 3.48 倍，行业估值适中。总体上，中证 TMT 行业整体企业估值倍数（EV/EBITDA）为 19.73 倍，超过历史平均值正一倍标准差 16.75 倍，处于估值高位区。

行业资讯：

◆IDC：2020 全球 AI 市场收入将达 1560 亿美元，同比增长 12.3%

◆Gartner：2019 年全球 IaaS 市场增长 37.3%

◆腾讯音乐与全球五大厂牌/唱片达成合作，版权数量空前

◆上半年电信运营商营收平稳上升，5G 发展全面提速

公司动态：

截至2020年8月14日，我们跟踪的TMT行业（不包括电子）523家公司（计算机246家，传媒170家，通信107家）共计242家（其中：计算机114家，传媒78家，通信50家）披露2020年中报业绩预告，其中：续亏35家（其中：计算机23家，传媒8家，通信4家），首亏48家（其中：计算机16家，传媒21家，通信11家），预减40家（其中：计算机16家，传媒15家，通信9家），略减12家（其中：

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

计算机4家，传媒6家，通信2家），不确定21家（其中：计算机10家，传媒7家，通信4家），扭亏14家（其中：计算机5家，传媒5家，通信4家），略增27家（其中：计算机16家，传媒7家，通信4家），预增41家（其中：计算机22家，传媒8家，通信11家），续盈4家（其中：计算机2家，传媒1家，通信1家）。

投资建议：

移动、联通两大运营商上半年财务数据的发布，印证我国 5G 发展正稳步进行。中国铁路整合北斗卫星导航技术、5G 通信、大数据、人工智能等新技术，自主研发新型智能列控系统。体现了 5G 赋能 TMT 各子行业协同合作，将 5G 应用带入国民生活。

外部环境的动荡使 TMT 行业短期内受挫，但长期将进一步激励 AI、IaaS 等 TMT 各子行业的发展。值得注意的是，一直以来，音频行业竞争激烈，格局分散。腾讯音乐与全球五大厂牌/唱片达成合作将进一步整合各方资源，大大改变音频市场的格局。

建议重点关注 2020 年半年报业绩预告超预期公司以及软件开发、IT 服务、移动互联网服务、音频、5G 相关等细分领域的龙头企业，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。

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（2020.8.10-2020.8.14）.....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.....13
2.3 通信.....13
3 公司动态.....15
3.1 重点覆盖上市公司跟踪.....15
3.2 TMT 行业（不包括电子）公司 2020 年中报业绩预告情况.....16

图目录

图 1：本报告期（8.10-8.14）市场主要指数涨跌幅 5
图 2：本报告期（8.10-8.14）申万一级行业涨跌幅 6
图 3：本报告期（8.10-8.14）TMT 申万二级行业涨跌幅 6
图 4：本报告期（8.10-8.14）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 年中报业绩预告类型情况 17
图 15：TMT 行业公司 2020 年中报归母净利润增速下限分布区间情况 17

表目录

表 1：本报告期（8.10-8.14）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：重点覆盖公司最新投资评级、投资要点及盈利预测 15
表 4：TMT 行业 2020 年中报业绩预告净利润增速下限≥30%的公司 17

1 行情回顾（2020.8.10-2020.8.14）

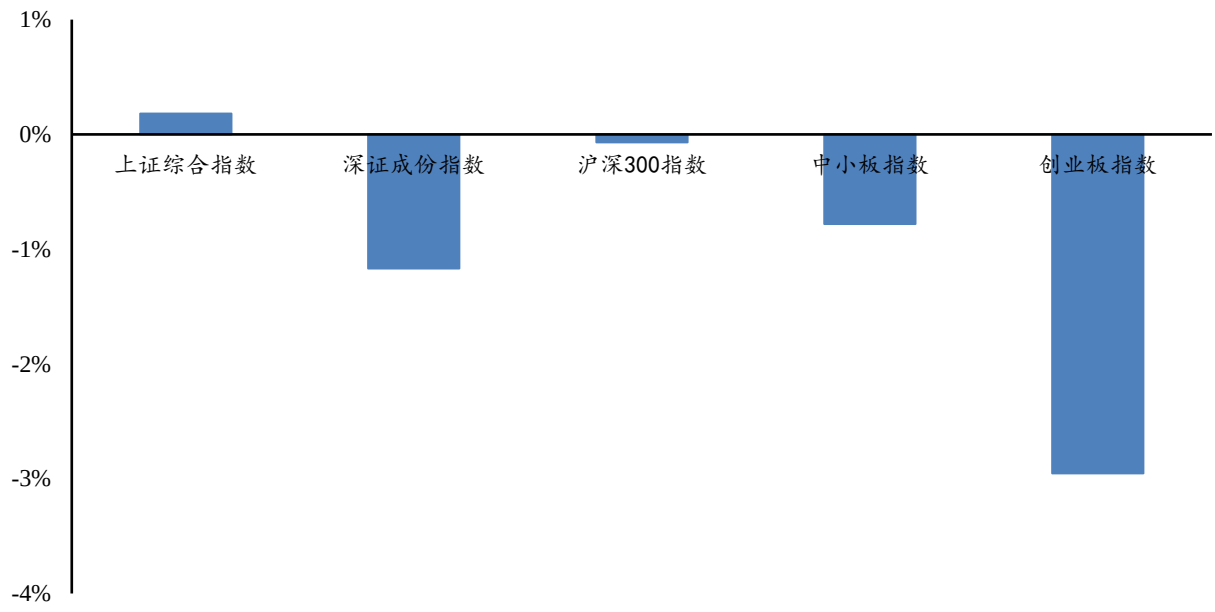
1.1 本周行情

本报告期内，上证综合指数收于 3,360.10 点，累计上涨 0.18%；深证成份指数收于 13,489.01 点，累计下跌 1.17%；沪深 300 指数收于 4,704.63 点，累计下跌 0.07%；中小板指数收于 9,024.89 点，累计下跌 0.78%；创业板指数收于 2,668.71 点，累计下跌 2.95%。

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 2.55%，传媒板块累计涨幅为 0.41%，通信板块累计跌幅为 0.58%，在申万 28 个一级行业中分别位居第 23、12、17 位。

从申万二级行业分类看，本报告期内，文化传媒板块涨幅最大，涨幅为 3.31%；计算机设备 II 板块跌幅最大，跌幅为 3.03%。从申万三级行业分类看，本报告期内，影视动漫板块涨幅最大，涨幅为 6.75%；软件开发板块跌幅最大，跌幅为 5.14%。

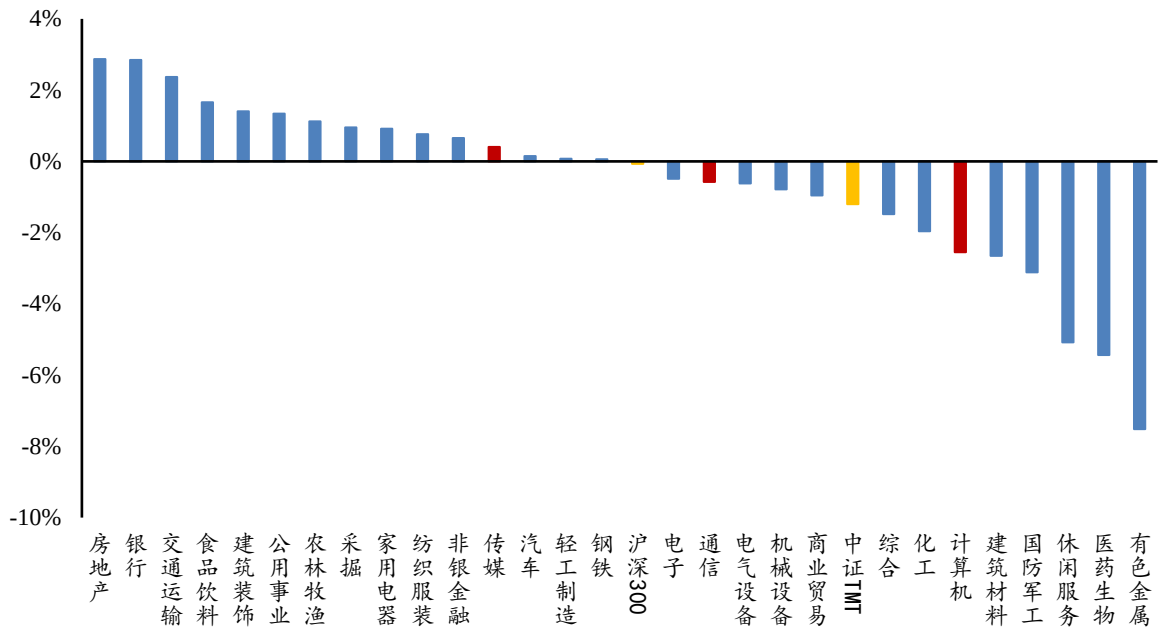
图 1：本报告期（8.10-8.14）市场主要指数涨跌幅



数据来源：CHOICE、长城国瑞证券研究所

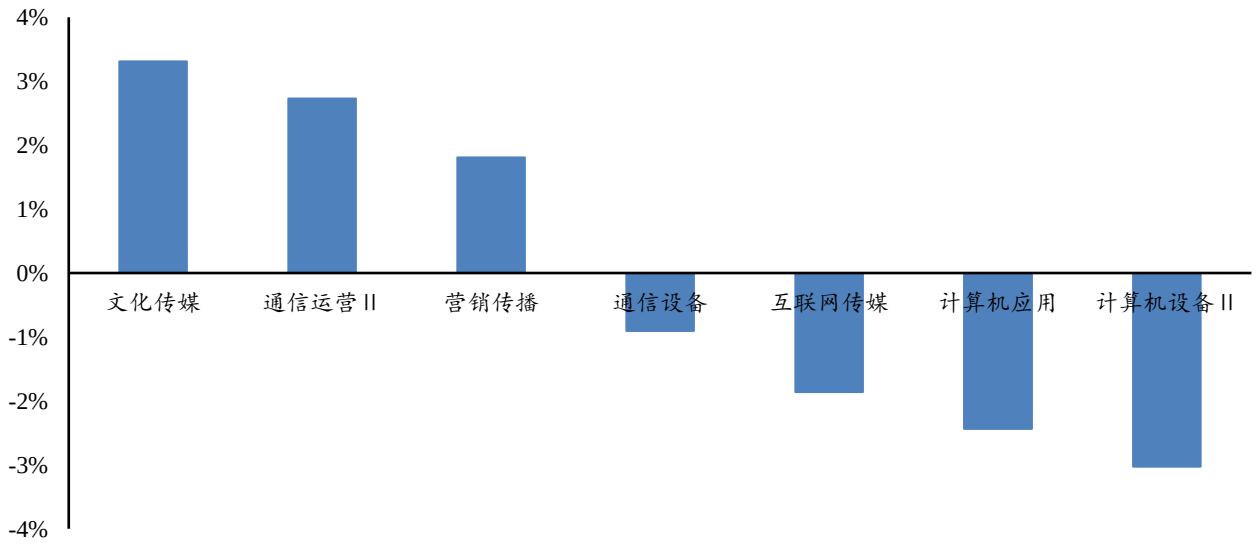
请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

图 2：本报告期（8.10-8.14）申万一级行业涨跌幅



数据来源：CHOICE、长城国瑞证券研究所

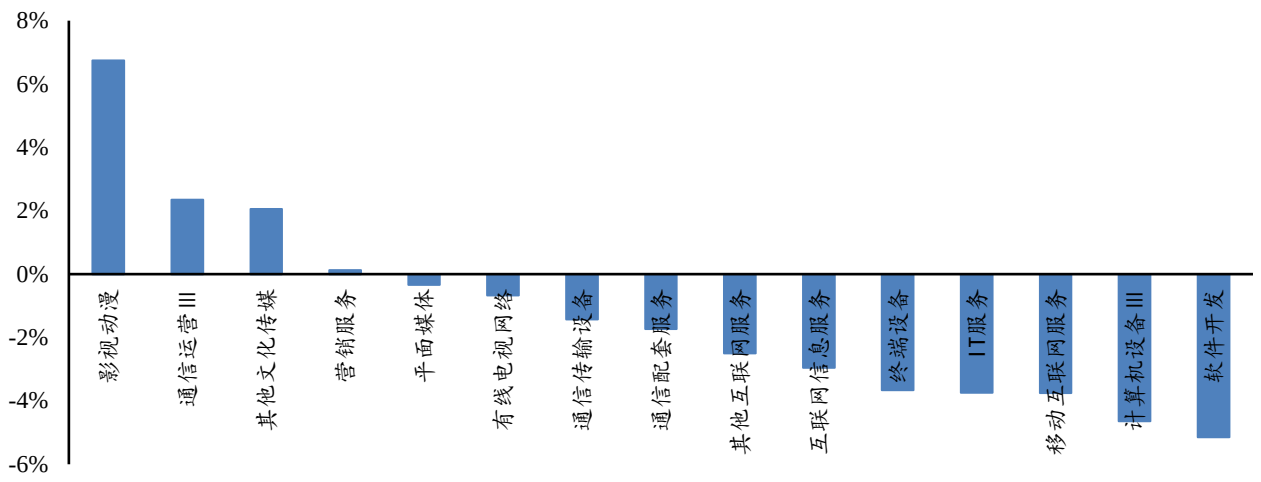
图 3：本报告期（8.10-8.14）TMT 申万二级行业涨跌幅



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 4：本报告期（8.10-8.14）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（8.10-8.14）TMT 行业个股区间涨跌幅排行情况（剔除停牌股票）

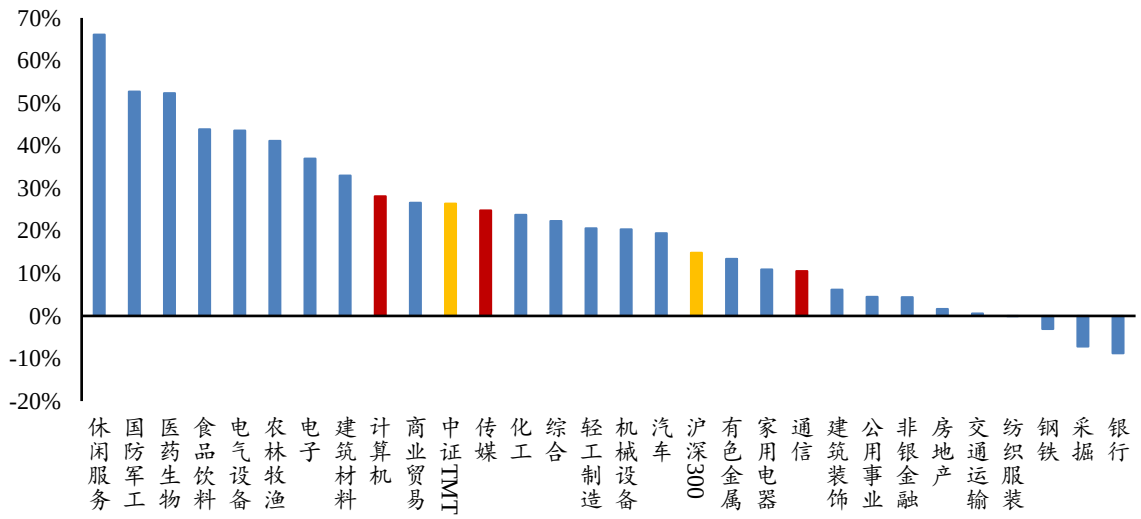
区间涨跌幅前 5		区间涨跌幅后 5	
计算机			
股票名称	**涨跌幅（%）**	**股票名称**	**涨跌幅（%）**
深南股份	23.43	首都在线	-17.31
博彦科技	17.84	佳华科技	-17.16
佳发教育	12.39	卓易信息	-11.47
真视通	10.84	诚迈科技	-11.31
左江科技	10.66	创意信息	-11.07
传媒			
股票名称	**涨跌幅（%）**	**股票名称**	**涨跌幅（%）**
天地在线	61.08	恺英网络	-15.56
鹿港文化	20.00	紫天科技	-13.64
中体产业	16.76	紫光学大	-9.91
华谊兄弟	15.19	凯撒文化	-8.83
天舟文化	13.03	值得买	-7.68
通信			
股票名称	**涨跌幅（%）**	**股票名称**	**涨跌幅（%）**
邦讯技术	28.81	会畅通讯	-12.92
万隆光电	8.26	广和通	-8.43
华脉科技	7.45	震有科技	-7.79
东信和平	6.18	奥维通信	-7.44
中国联通	5.77	深桑达 A	-7.26

数据来源：CHOICE、长城国瑞证券研究所

1.2 历史行情

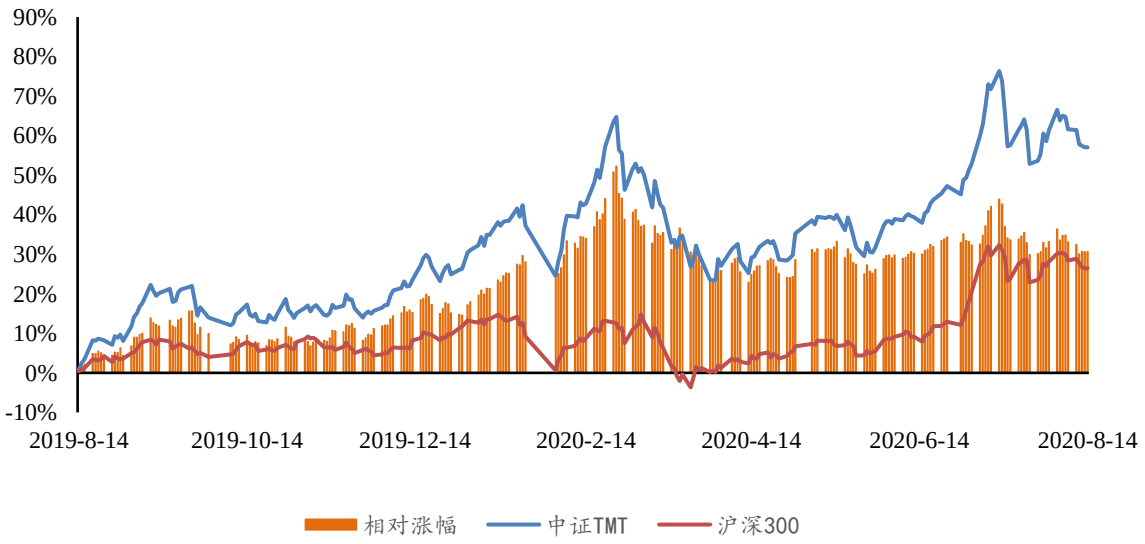
截至 8 月 14 日，沪深 300 指数 2020 年涨幅 14.84%，中证 TMT 指数同期涨幅 26.39%。其中，计算机板块同期涨幅为 28.11%，传媒板块同期涨幅为 24.78%，通信板块同期涨幅为 10.53%，在申万 28 个一级行业中分别位居第 9、11、19 位。最近一年，沪深 300 指数涨幅 26.46%，中证 TMT 指数涨幅为 57.09%，相对涨幅为 30.63%。TMT 行业（不包括电子）总体表现优于市场。

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

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

从 TMT 子行业市场来看，2020 年，互联网信息服务、软件开发、其他文化传媒板块涨幅最大，涨幅分别为 50.27%、36.28%、29.82%，平面媒体、通信运营、其他互联网服务板块涨幅最小，平面媒体涨幅 1.87%，通信运营、其他互联网服务跌幅分别为 3.25%、11.09%。

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	-13.01	27.55	33.93	90.94	50.27
软件开发	-14.44	12.72	14.21	65.50	36.28
其他文化传媒	8.63	21.45	31.49	43.79	29.82
终端设备	-7.01	12.22	21.11	42.36	27.74
计算机设备	-8.23	8.44	5.06	48.84	20.11
移动互联网服务	-12.68	22.07	7.00	57.31	19.46
IT 服务	-13.01	4.40	3.97	38.57	17.22
有线电视网络	-7.75	17.76	6.20	15.09	10.59
营销服务	-10.70	8.91	13.30	37.23	8.77
影视动漫	-0.88	21.92	9.10	33.40	7.21
通信配套服务	-14.30	-0.02	1.59	10.93	6.47
通信传输设备	-14.49	-5.67	6.02	18.42	6.40
平面媒体	-9.87	9.72	3.37	11.53	1.87
通信运营	-4.20	1.85	-2.33	4.54	-3.25
其他互联网服务	-9.30	14.17	0.12	11.21	-11.09

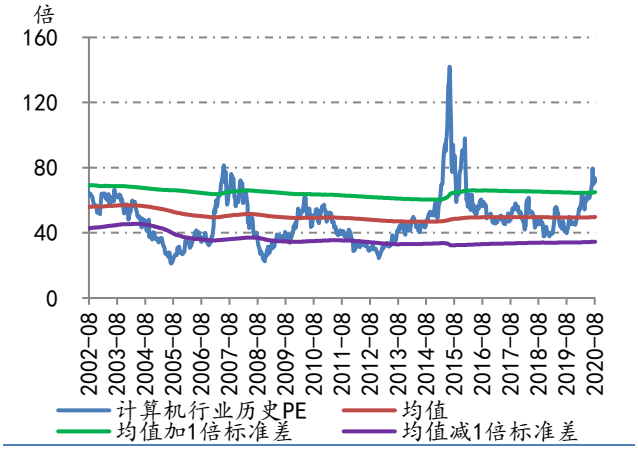
资料来源：CHOICE、长城国瑞证券研究所

截至 2020 年 8 月 14 日，计算机行业 PE 为 71.37 倍，高于同期历史均值正一倍标准差 64.92 倍，PB 为 5.95 倍，低于同期历史均值正一倍标准差 7.48 倍，计算机行业处于估值高位区；传媒行业 PE 为 44.01 倍，低于同期历史均值 50.89 倍，PB 为 3.55 倍，高于同期历史均值负一倍标准差 2.62 倍，行业估值较低；通信行业 PE 为 44.66 倍，低于同期历史均值正一倍标准差 56.06 倍，PB 为 3.19 倍，略低于同期历史均值 3.48 倍，行业估值适中。

总体上，中证 TMT 行业整体企业估值倍数（EV/EBITDA）为 19.73 倍，超过历史平均值正一倍标准差 16.75 倍，处于估值高位区。

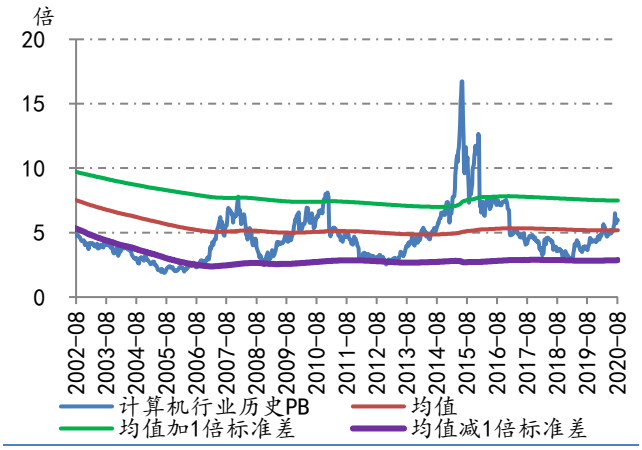
请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

图 7：计算机行业历史 PE 水平走势



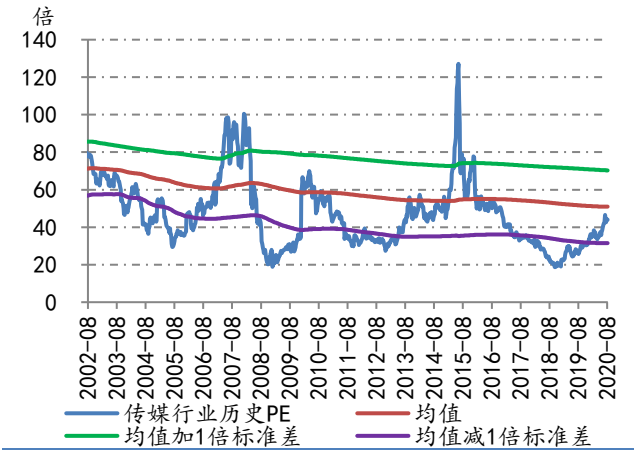
数据来源：CHOICE、长城国瑞证券研究所

图 8：计算机行业历史 PB 水平走势



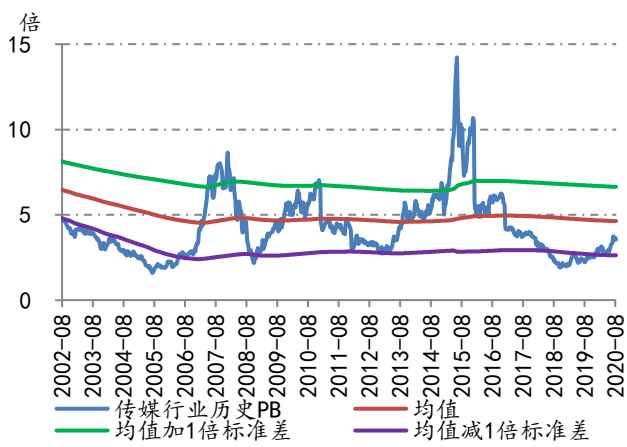
数据来源：CHOICE、长城国瑞证券研究所

图 9：传媒行业历史 PE 水平走势



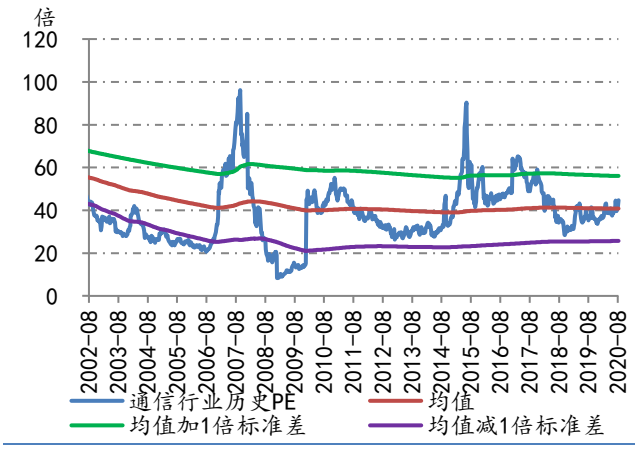
数据来源：CHOICE、长城国瑞证券研究所

图 10：传媒行业历史 PB 水平走势



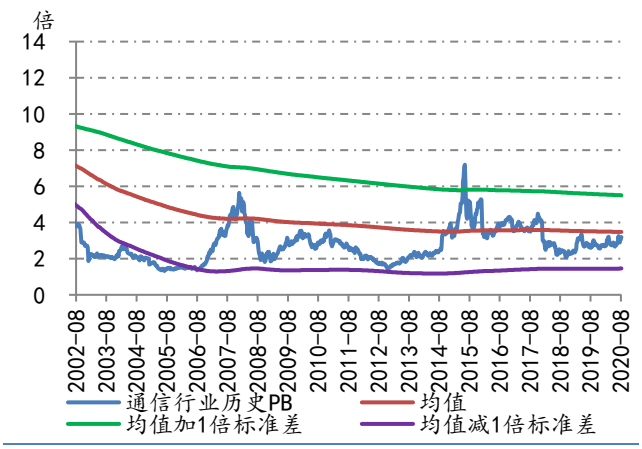
数据来源：CHOICE、长城国瑞证券研究所

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

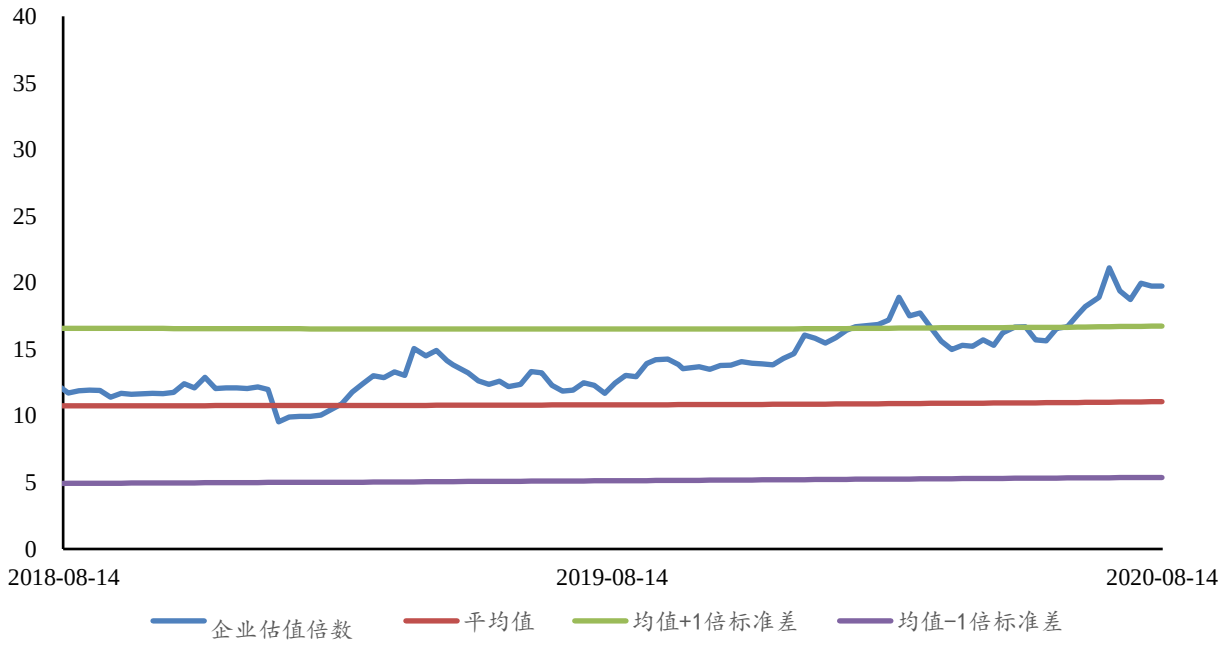
图 12：通信行业历史 PB 水平走势



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：Wind、长城国瑞证券研究所

2 行业资讯速览

2.1 计算机

◆IDC：2020 全球 AI 市场收入将达 1560 亿美元，同比增长 12.3%

近日，IDC 预测，2020 年人工智能市场的全球收入（其中包含软硬件和服务）将达到 1560 亿美元，同比增长 12.3%。其中占比总收入最大的业务为 AI 软件业务，占比达到了 80%之多。IDC 表示，尽管疫情对经济造成了巨大冲击，2020 年增长与前几年相比有所放缓，但对 AI 的投资将很快恢复。因此 IDC 预计 2024 年，全球 AI 市场收入可能超过 3000 亿美元，五年复合年增长率为 17.1%。

人工智能应用程序仍是企业数字化转型所需要的前沿技术，其能够为企业创新与运营提供助力。其中客户关系管理人工智能应用程序和企业关系管理仍是占比最大的两个细分市场，各自占总市场份额的 20%和 17%。此外预测中还表示，2020 年 AI 硬件（服务器和存储的总和）收入将达到 134 亿美元，同比增长 10.3%。就供应商份额而言，AI 服务器中排名前三的公司是戴尔、惠普与浪潮。而在 AI 存储市场中，前三名分别为戴尔、NetApp 和惠普。（资料来源：新浪科技）

◆Gartner：2019 年全球 IaaS 市场增长 37.3%

8 月 11 日，据行业分析机构 Gartner 的数据显示，全球基础设施即服务（IaaS）市场在 2019 年增长了 37.3%，达到 445 亿美元，高于 2018 年的 324 亿美元。2019 年，排名前五的 IaaS 供应商占据了 80%的市场份额，高于 2018 年的 77%。这些供应商分别是 AWS、微软 Azure、谷歌云、阿里云和腾讯云。（资料来源：中国 IDC 圈）

◆中国铁路将自主研发新型智能列控系统

国铁集团近日出台《新时代交通强国铁路先行规划纲要》（以下简称《规划纲要》），提出了中国铁路 2035 年、2050 年发展目标和主要任务，其中，《规划纲要》提出：自主研发新型智能列控系统。

列车控制系统是高铁运行的大脑和神经，是高铁安全的保护神。传统列控系统在高铁线路上安装了大量的轨旁电子设备，用于列车的定位和控制，维护工作量较大，系统可靠性也受到影响。随着北斗卫星导航技术、5G 通信、大数据、人工智能等新技术的成熟应用，国铁集团正在依托青藏铁路组织研发新型列控系统。（资料来源：新浪科技）

2.2 传媒

◆腾讯音乐与全球五大厂牌/唱片达成合作，版权数量空前

近日，腾讯音乐娱乐集团宣布与 Kobalt Music、Cooking Vinyl、Genie Music、GMM Grammy、芒果 TV 等正式达成战略合作。即日起，以上厂牌、唱片公司及视频平台的内容将全面上线腾讯音乐娱乐集团，包括旗下 QQ 音乐、酷狗音乐、酷我音乐、全民 K 歌等平台。根据刚刚公布的腾讯 2020 年二季度财报，腾讯音乐娱乐集团总营业收入 69.3 亿，同比增长 17.5%，其中在线音乐播放订阅收入 13.1 亿元，同比增长率 64.7%，在线音乐播放付费用户达 4710 万，同比增长率 51.9%，在线音乐播放 ARPPU（每付费用户平均收益）同比增长率 8.1%，好于市场预估。（资料来源：IT 之家）

◆7 月全球热门移动游戏收入 TOP10：腾讯《PUBG Mobile》和《和平精英》收入榜冠军

Sensor Tower 商店情报数据显示，2020 年 7 月腾讯《PUBG Mobile》和《和平精英》全球吸金 2.08 亿美元，较 2019 年 7 月增长 10.8%，位列全球手游收入榜冠军。其中，中国玩家贡献了 56.6%的收入，美国和沙特阿拉伯玩家分别贡献 10%和 5.6%。腾讯《王者荣耀》7 月收入超过 1.92 亿美元，同比增长 34.8%，位列榜单第二名。中国版本贡献了 94%的收入，其次为台湾版本占 2.4%。（资料来源：GameLook）

2.3 通信

◆上半年电信运营商营收平稳上升，5G 发展全面提速

8 月 12 日、13 日，中国联通、中国移动分别公布 2020 年中期业绩。上半年，两大运营商营收保持平稳上升，5G 发展在网络建设、行业应用、标准制定上全面开花，同时紧紧抓住“新基建”发展机遇，加快工业互联网、智慧医疗、智慧交通、数字政府等关键领域布局。

中国联通方面，A 股公司实现主营业务收入人民币 1383 亿元，同比上升 4.0%，高于行业平均的 3.2%，发展速度行业领先。成本效能持续优化，盈利能力进一步增强。归属于母公司净利润达到人民币 33 亿元，同比增长 10.9%。EBITDA 达到人民币 494 亿元。联通表示，第二季度移动用户 ARPU（每用户平均收入）和移动主营业务收入已双双环比止跌回升，今年 6 月和 7 月进一步实现同比止跌回升。上半年，移动主营业务收入同比下降 2.8%，降幅较 2019 年全年显著收窄；移动出账用户总数达到 3.1 亿户；移动用户 ARPU 同比提升 0.2%。聚焦家庭互联网市场，中国联通宽带业务实现快速增长。联通公司上半年固网宽带接入收入同比增长 5.9%，达到人民币 219 亿元。固网宽带用户净增 240 万户，总数达到 8588 万户。

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

中国移动方面，上半年营运收入达到人民币 3899 亿元，同比增长 0.1%，其中通信服务收入达到人民币 3582 亿元，同比增长 1.9%。EBITDA 为人民币 1457 亿元，同比下降 3.6%。在一季度收入保持增长的基础上，二季度收入增幅较一季度又提升 0.3 个百分点。个人市场方面，截至 2020 年 6 月底，移动客户达到 9.47 亿户，其中 5G 套餐客户达到 7020 万户。上半年，移动 ARPU 为人民币 50.3 元，同比下降 3.7%；手机上网 DOU（流量）提升 39.7%，达到 8.6GB。家庭市场方面，中国移动推动“魔百和”、智能组网、家庭安防、智能语音遥控器等智慧家庭业务增长。上半年，家庭宽带客户净增 895 万户，达到 1.81 亿户。“魔百和”用户达到 1.3 亿户，渗透率达到 72.1%。家庭宽带综合 ARPU 达到人民币 35.4 元，同比增长 1.0%，持续提升。值得一提的是，上半年中国移动进一步深化政企体系改革，政企客户数达到 1129 万家，较 2019 年底净增 101 万家；DICT 收入达到人民币 209 亿元，同比增长 55.3%。（资料来源：中华网）

◆《财富》世界 500 强发布：三大运营商均上榜

8 月 10 日，财富中文网发布了最新的《财富》世界 500 强榜单。据了解，中国大陆（含香港）上榜公司数量达到 124 家，第一次超过美国（121 家）。加上台湾地区企业，中国共有 133 家公司上榜。其中，中国占据榜单最多的是北京地区，共有 55 家企业上榜。今年《财富》世界 500 强排行榜企业的营业收入达到 33 万亿美元，创历史新高，接近中国和美国两个国 GDP 的总和。进入排行榜的门槛（最低销售收入）也从 248 亿美元提高到 254 亿美元。据榜单显示，华为排名第 49，中国移动排名第 65，中国电信排名第 158，中国联通排名第 290。（资料来源：通信世界网）

◆小米已在欧洲市场超越华为，成为第三大手机品牌

近日，市场调研机构 Canalys 发布了一份欧洲市场第二季度智能手机的监测报告，其显示小米在欧洲市场的份额已经超越华为，成为欧洲市场第三大手机品牌。从数据上来看，小米以 17%的市场份额排名第三，前两位分别是三星和苹果。除了苹果之外，排名前五的手机品牌只有小米是同比增长的，而且增幅 65%，相比苹果的 42%还要高出不少。三星仍然是 2020 年第二季度欧洲市场排名第一的手机品牌，以 30%的市场份额位居榜首，相比第二名的苹果要高出 9 个百分点，不过可以看到其同比下降了 31%，幅度也是最大的。

华为在第二季度和小米同样是 17%的市场份额，可是其同比下降了 17%，这显然受到美国禁令的影响。虽然欧洲市场份额下降，但是华为却在第二季度成为全球的智能手机霸主，这是因为中国国内华为手机出货量大幅拉升而造成的。（资料来源：通信世界网）

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

3 公司动态

3.1 重点覆盖上市公司跟踪

表 3：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
四维图新	软件开发	增持	2020-7-10	我们预计公司 2020-2021 年的 EPS 分别为 0.199、0.232 和 0.281 元。考虑到公司在持续深耕导航业务基础上，已全方位拓展至汽车电子芯片、车联网、自动驾驶、位置大数据等新业务模块，未来有望充分受益智能汽车产业发展，我们认为公司估值有一定的提升空间，因此首次覆盖给予其“增持”评级。
南方传媒	平面媒体	买入	2020-4-30	我们预计公司 2020、2021 以及 2022 年的 EPS 分别为 0.915、1.023 和 1.147 元。考虑到公司费用率控制良好且教材教辅业务保持较快增长，我们认为公司的估值仍有较大提升空间，因此维持其“买入”评级。
新大陆	计算机设备 III	买入	2020-4-30	我们预计公司 2020、2021 以及 2022 年的 EPS 分别为 0.827、0.995 和 1.166 元。公司持续深耕商户运营及电子支付领域，我们认为公司估值仍具有较大的上升空间，因此维持其“买入”评级。
远光软件	软件开发	增持	2020-4-29	我们预计公司 2020、2021 以及 2022 年的 EPS 分别为 0.372、0.465 和 0.550 元。公司在集团管理业务、智慧能源业务保持较快增长的同时，积极拓展人工智能、区块链等新兴业务，我们认为公司估值仍具有一定的上升空间，因此维持其“增持”评级。
移为通信	终端设备	增持	2020-4-28	我们预计公司 2020、2021 以及 2022 年的 EPS 分别为 1.371、1.799 和 2.216 元。考虑到公司在车载无线 M2M 领域持续深度布局，业绩保持快速增长，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。
中南传媒	平面媒体	买入	2020-4-28	我们预计公司 2020、2021 以及 2022 年的 EPS 分别为 0.816、0.909 和 0.990 元。公司在保持传统出版、发行业务稳健发展的同时，积极拓展数字教育领域，我们认为公司当前估值具备较大的上升空间，因此上调其评级至“买入”评级。
芒果超媒	互联网信息服务	增持	2020-4-27	我们预计公司 2020、2021 以及 2022 年的 EPS 分别为 0.948、1.273 和 1.653 元。公司互联网视频平台快速发展且在产业链上下游积极拓展，我们认为公司当前估值仍具备一定的上升空间，因此维持其“增持”评级。

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

华东电脑	IT 服务	增持	2020-4-22	我们预计公司 2020、2021 以及 2022 年的 EPS 分别为 0.841、0.937 和 1.065 元。公司传统主营业务保持稳健增长的同时，积极打造行业信息技术创新解决方案和数据运营服务两大新业务，我们认为公司当前估值具备一定的上升空间，因此维持其“增持”评级。
千方科技	IT 服务	买入	2020-4-17	我们预计公司 2020、2021 以及 2022 年的 EPS 分别为 0.809、0.971 和 1.109 元。考虑到公司持续深耕智慧交通和智能物联领域，且积极拓展 V2X 战略新兴业务，技术壁垒不断提升，有望在 5G 时代将充分受益，我们认为公司估值有较大上升空间，因此维持其“买入”评级。
广电运通	计算机设备 III	买入	2020-4-2	我们预计公司 2020、2021 以及 2022 年的 EPS 分别为 0.372、0.466 和 0.583 元。公司在金融智能设备领域积累了二十年的经验和技术实力，目前 AI 转型战略持续推进，我们认为公司当前估值具备显著的上升空间，因此维持其“买入”评级。

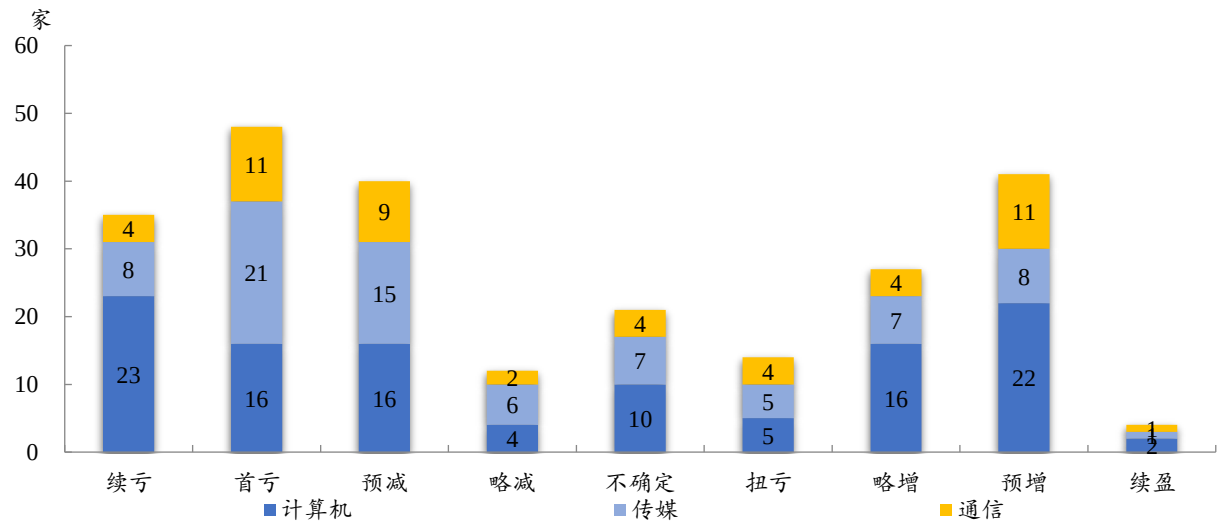
资料来源：长城国瑞证券研究所

3.2 TMT 行业（不包括电子）公司 2020 年中报业绩预告情况

截至 2020 年 8 月 14 日，我们跟踪的 TMT 行业（不包括电子）523 家公司（计算机 246 家，传媒 170 家，通信 107 家）共计 242 家（其中：计算机 114 家，传媒 78 家，通信 50 家）披露 2020 年中报业绩预告，其中：续亏 35 家（其中：计算机 23 家，传媒 8 家，通信 4 家），首亏 48 家（其中：计算机 16 家，传媒 21 家，通信 11 家），预减 40 家（其中：计算机 16 家，传媒 15 家，通信 9 家），略减 12 家（其中：计算机 4 家，传媒 6 家，通信 2 家），不确定 21 家（其中：计算机 10 家，传媒 7 家，通信 4 家），扭亏 14 家（其中：计算机 5 家，传媒 5 家，通信 4 家），略增 27 家（其中：计算机 16 家，传媒 7 家，通信 4 家），预增 41 家（其中：计算机 22 家，传媒 8 家，通信 11 家），续盈 4 家（其中：计算机 2 家，传媒 1 家，通信 1 家）。

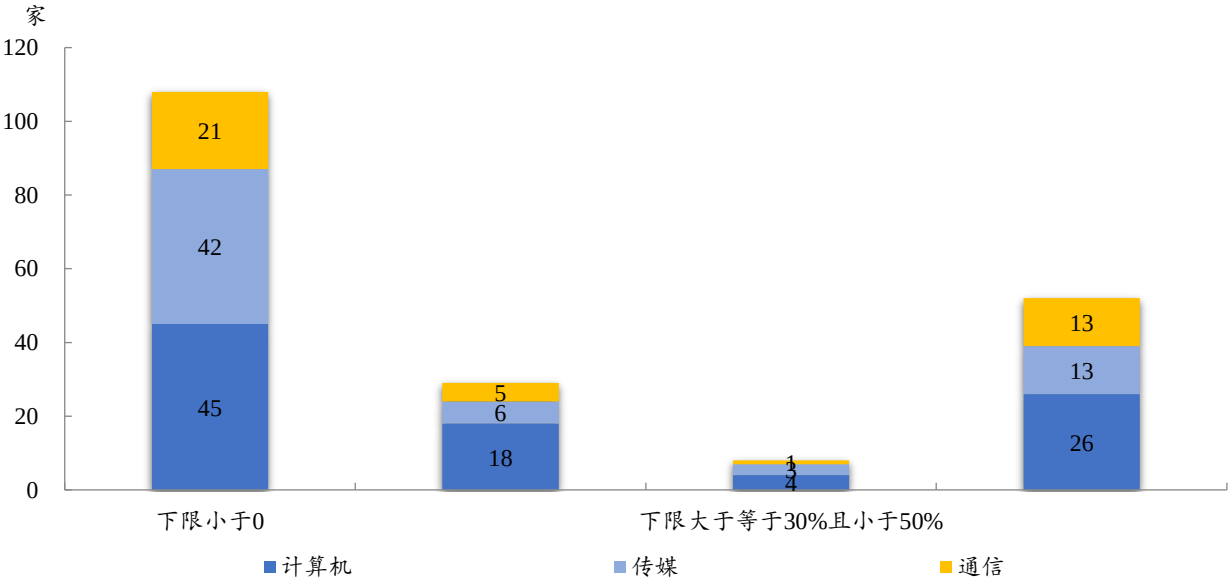
此外，共计 197 家公司（其中：计算机 93 家，传媒 64 家，通信 40 家）披露预告净利润增速下限，其中：下限小于 0 的 108 家（其中：计算机 45 家，传媒 41 家，通信 21 家），下限大于等于 0 且小于 30%的 29 家（其中：计算机 18 家，传媒 6 家，通信 5 家），下限大于等于 30%且小于 50%的 8 家（其中：计算机 4 家，传媒 3 家，通信 1 家），下限大于等于 50%的 52 家（其中：计算机 26 家，传媒 13 家，通信 13 家）。

图 14：TMT 行业公司 2020 年中报业绩预告类型情况



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 15：TMT 行业公司 2020 年中报归母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 4：TMT 行业 2020 年中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	预告净利润增速下限（%）	预告净利润增速上限（%）	预告净利润下限（百万元）	预告净利润上限（百万元）
计算机						
万集科技	扭亏	2020-07-15	2759.89	3060.25	300.20	334.10
雷柏科技	预增	2020-07-01	943.00	1123.00	29.00	34.00
丝路视觉	预增	2020-07-13	428.43	586.35	27.99	36.35
威创股份	预增	2020-04-29	375.00	425.00	252.87	279.48
赛意信息	预增	2020-06-29	272.84	320.85	45.00	50.79

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

华铭智能	预增	2020-07-11	240.00	270.00	111.72	121.58
三泰控股	扭亏	2020-07-09	211.61	235.52	70.00	85.00
深南股份	扭亏	2020-07-14	199.76	266.26	6.00	10.00
新开普	预增	2020-07-15	180.00	210.00	29.27	32.41
启明信息	预增	2020-07-11	179.99	220.01	57.30	65.49
云涌科技	预增	2020-05-15	165.45	182.89	30.44	32.44
美亚柏科	预增	2020-07-08	151.07	269.22	3.40	5.00
同为股份	预增	2020-07-14	137.41	181.37	27.00	32.00
神州泰岳	扭亏	2020-07-04	135.86	146.44	78.00	101.00
ST 凯瑞	扭亏	2020-07-15	115.71	128.27	2.50	4.50
中远海科	预增	2020-04-28	100.00	150.00	99.16	123.94
德赛西威	预增	2020-07-13	95.62	124.96	200.00	230.00
网达软件	预增	2020-07-01	95.20	131.80	32.00	38.00
辰安科技	续亏	2020-07-03	94.35	100.00	-4.00	0.00
中科创达	预增	2020-07-10	85.00	105.00	163.19	180.83
方直科技	预增	2020-07-14	78.00	98.00	15.92	17.71
京北方	预增	2020-07-14	60.86	77.98	84.33	93.31
宝信软件	预增	2020-07-08	56.00	76.00	612.76	692.76
科蓝软件	续亏	2020-07-16	52.8979	66	-17	-12
汉邦高科	预增	2020-07-14	51.55	73.21	28	32
华力创通	预增	2020-06-23	50	70	30.1907	34.2161
*ST 索菱	续亏	2020-05-01	49.6473	58.8023	-55	-45
南天信息	续亏	2020-07-11	42.1219	60.5377	-22	-15
拓尔思	预增	2020-07-07	40	60	37.7688	43.1643
宇信科技	预增	2020-07-15	38.25	62.93	112	132
传媒						
*ST 鼎龙	扭亏	2020-07-15	1271.18	1599.11	25.00	32.00
深大通	预增	2020-07-15	569.00	569.00	73.00	73.00
昆仑万维	预增	2020-07-15	478.00	512.00	3400.00	3600.00
美盛文化	扭亏	2020-05-20	217.48	276.23	20.00	30.00
*ST 聚力	预增	2020-07-15	175.17	257.73	120.00	156.00
全通教育	扭亏	2020-07-15	131.42	147.13	8.00	12.00
电魂网络	预增	2020-07-15	117.17	164.03	185.35	225.35
中文在线	扭亏	2020-07-02	116.52	119.82	25.00	30.00
广弘控股	预增	2020-07-14	110.00	130.00	148.00	162.00
ST 巴士	扭亏	2020-07-15	106.73	109.72	1.80	2.60
国联股份	预增	2020-07-16	70.76	75.38	111.00	114.00
科斯伍德	预增	2020-07-11	60.00	90.00	57.01	67.69
新媒股份	预增	2020-07-15	60.00	80.00	273.50	307.69
三七互娱	略增	2020-04-30	35.52	45.20	1400.00	1500.00
宝通科技	略增	2020-07-01	30.00	50.00	217.12	250.53
值得买	略增	2020-07-15	30.00	50.00	60.85	70.21

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

通信						
海能达	预增	2020-07-14	959.63	1282.13	230.00	300.00
仕佳光子-U	扭亏	2020-06-01	475.90	541.27	23.00	27.00
意华股份	预增	2020-07-15	282.45	454.55	100.00	145.00
博创科技	预增	2020-07-10	261.02	392.30	22.00	30.00
奥维通信	扭亏	2020-07-15	238.42	307.63	4.00	6.00
新易盛	预增	2020-07-11	123.15	147.95	180.00	200.00
ST 新海	扭亏	2020-07-15	100.33	100.49	0.40	0.60
二六三	预增	2020-07-11	85.00	115.00	118.80	138.07
亿通科技	预增	2020-07-14	82.20	110.54	4.50	5.20
广哈通信	续亏	2020-07-11	74.98	80.46	-3.20	-2.50
中际旭创	预增	2020-07-09	62.08	91.50	336.00	397.00
天孚通信	预增	2020-07-11	50.00	75.00	116.05	135.39
中富通	预增	2020-07-15	50.00	70.00	32.24	36.53
震有科技	预增	2020-06-18	34.18	61.02	5.00	6.00

数据来源：Wind、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

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。