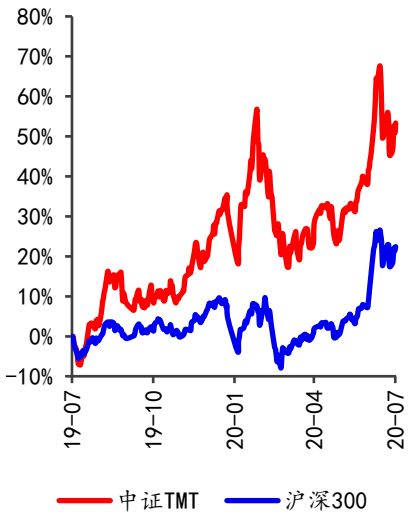
行业周报

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

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

全国 54.9%的影院已经复工

北斗三号全球卫星导航系统正式开通

行业资讯速览：

◆腾讯云 DNS 方案 DoH 和 DoT 开始公测。近日，腾讯云 DNSPod 表示，DNS 传输协议方案 DoT/DoH 开始公测了。DoT 全称是 DNS over TLS，它使用 TLS 协议来传输 DNS 协议。TLS 协议是目前互联网最常用的安全加密协议之一，我们访问 HTTPs 的安全基础就是基于 TLS 协议的。相比于之前使用无连接无加密的 UDP 模式，TLS 本身已经实现了保密性与完整性。（资料来源：IT 之家）

◆全国已有 6000 余家影院复工，约占全国影院总数 54.9%。截至 7 月 30 日，全国已有 6000 余家影院复工，约占全国影院总数的 54.9%。八月份佳片云集，除《星际穿越》、《哈利•波特与魔法石》等经典影片将重映外，《乔乔的异想世界》、《1917》、《极速车王》等也纷纷定档。另据猫眼专业版数据显示，影院复工首周的票房突破亿元大关，达到 1.1 亿元。自 7 月 20 日影院复工以来，截至 7 月 29 日，全国电影总票房（含服务费）已达 1.65 亿。其中，《多力特的奇幻冒险》票房达 5500.27 万元，位居复工电影票房首位。（资料来源：腾讯网）

◆北斗三号全球卫星导航系统正式开通。7 月 31 日上午，北斗三号全球卫星导航系统建成暨开通仪式在人民大会堂举行。北斗三号全球卫星导航系统正式开通。29 日，北斗卫星导航系统第 55 颗卫星（北斗三号系统地球静止轨道卫星）已完成在轨测试、入网评估等工作，于近日正式入网。该卫星于 2020 年 6 月 23 日在西昌卫星发射中心成功发射，标志着北斗全球卫星导航系统全面完成星座部署，面向全球开启高精度的定位、导航、授时、短报文通信和国际搜救等服务。（资料来源：IT 之家）

◆Gartner 预测，2023 年将实现中国人口 95%的 5G 覆盖率。近日，根据 Gartner 最新预测，2020 年全球 5G 网络基础架构市场营收将接近翻倍，达到 81 亿美元。2020 年无线基础架构市场总营收将下滑 4.4%，为 381 亿美元。2019 年通信服务提供商(CSP)对 5G 网络基础架构的投资占无线基础架构市场总营收的 10.4%。而这一投资比例在 2020 年将达到 21.3%。通信服务提供商之间日益

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

激烈的竞争加速了 5G 的采用速度。大中华地区（中国大陆，中国香港，中国台湾），成熟的亚太地区，北美以及日本等地的通信服务提供商，将于 2023 年实现国民人口 95%的 5G 覆盖率。2022 年 5G 领域的投资将超过 LTE/4G。通信服务提供商将逐步在其非独立（NSA）5G 网络内添加独立（SA）功能。到 2023 年全球将有 15%的通信服务提供商运行不依赖 4G 网络基础架构的独立 5G 网络。（资料来源：IT 之家）

公司动态：

截至 2020 年 7 月 31 日，我们跟踪的 TMT 行业（不包括电子）522 家公司（计算机 246 家，传媒 169 家，通信 107 家）共计 239 家（其中：计算机 114 家，传媒 77 家，通信 48 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 11 家（其中：计算机 4 家，传媒 5 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 13 家（其中：计算机 5 家，传媒 5 家，通信 3 家），略增 26 家（其中：计算机 16 家，传媒 7 家，通信 3 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：

北斗三号全球卫星导航系统正式开通，表明北斗系统全面完成星座部署，我国在通信领域取得重要技术突破。建议投资者可重点关注 2020 年半年报业绩超预期公司以及大数据、人工智能、影视、云游戏、5G 等相关领域优质标的。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。

目 录

1 行情回顾（2020.7.27-2020.7.31）.....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）公司 2020 年中报业绩预告情况.....14

图目录

图 1：本报告期（7.27-7.31）市场主要指数涨跌幅 5
图 2：本报告期（7.27-7.31）申万一级行业涨跌幅 5
图 3：本报告期（7.27-7.31）TMT 申万二级行业涨跌幅 6
图 4：本报告期（7.27-7.31）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 2020 年中报业绩预告类型情况 15
图 12：TMT 行业公司 2020 年中报归母净利润增速下限分布区间情况 15

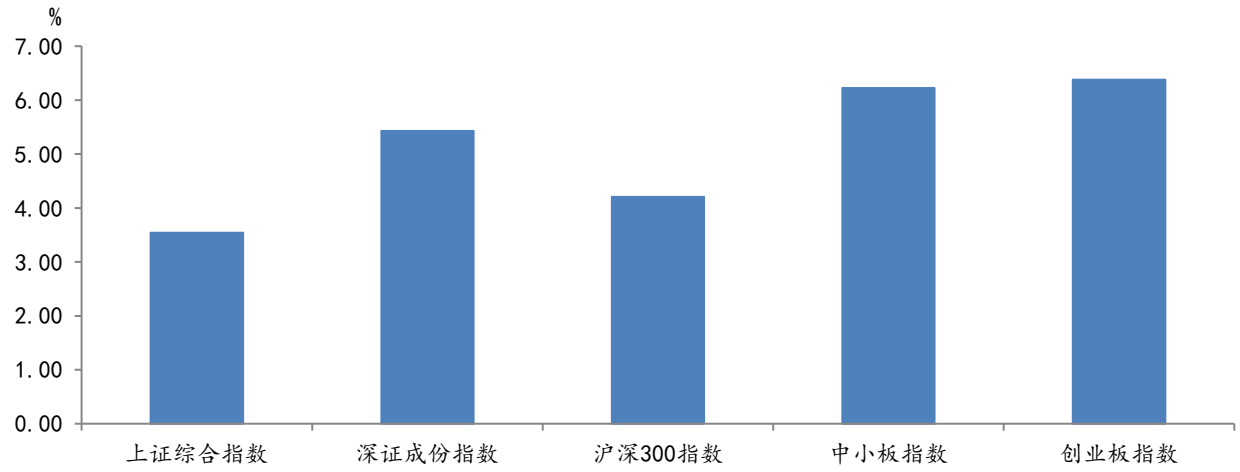
表目录

表 1：本报告期（7.27-7.31）TMT 行业个股区间涨跌幅排行情况（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 2020 年中报业绩预告归母净利润增速下限≥30%的公司 16

1 行情回顾（2020.7.27-2020.7.31）

本报告期（7.27-7.31），上证综合指数收于 3,310.01 点，累计上涨 3.54%；深证成份指数收于 13,637.88 点，累计上涨 5.43%；沪深 300 指数收于 4,695.05 点，累计上涨 4.20%；中小板指数收于 9.087.86 点，累计上涨 6.23%；创业板指数收于 2,795.40 点，累计上涨 6.38%。

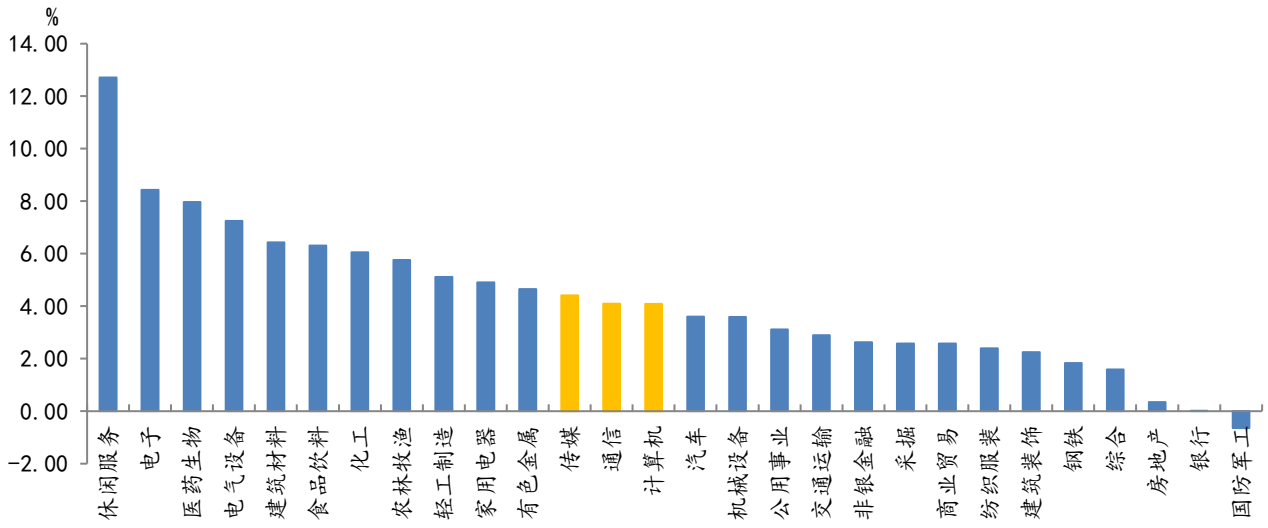
图 1：本报告期（7.27-7.31）市场主要指数涨跌幅



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 4.09%，在申万 28 个一级行业中位居第 14 位；传媒板块累计涨幅为 4.41%，在申万一级行业中位居第 12 位；通信板块累计涨幅为 4.09%，在申万一级行业中位居第 13 位。

图 2：本报告期（7.27-7.31）申万一级行业涨跌幅

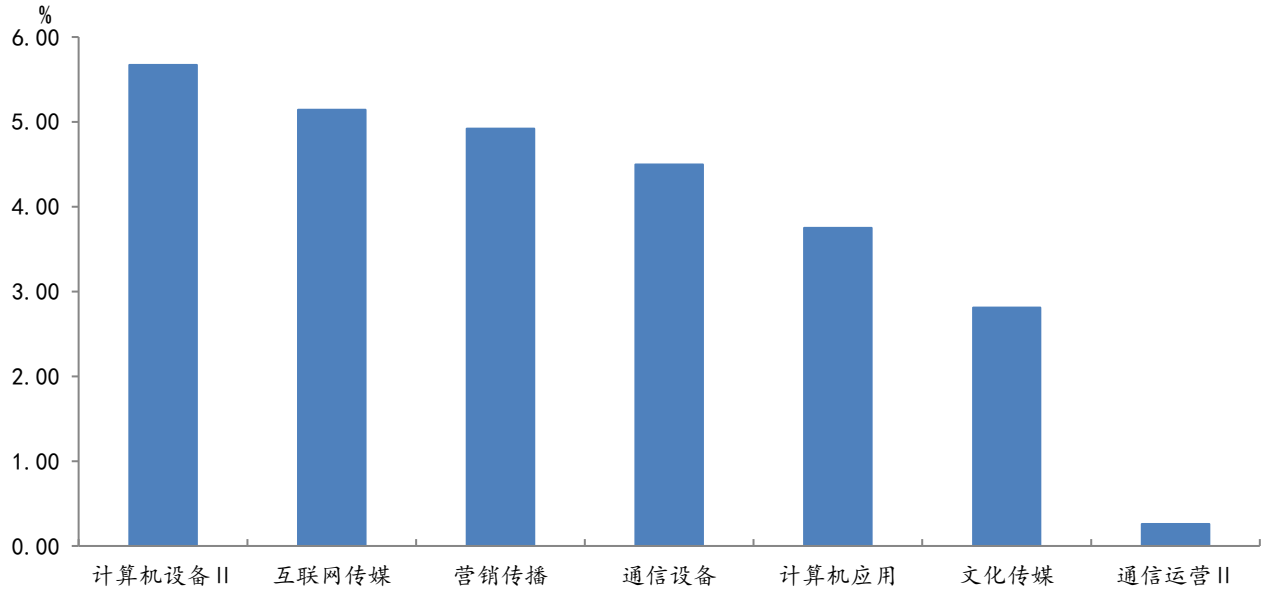


数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

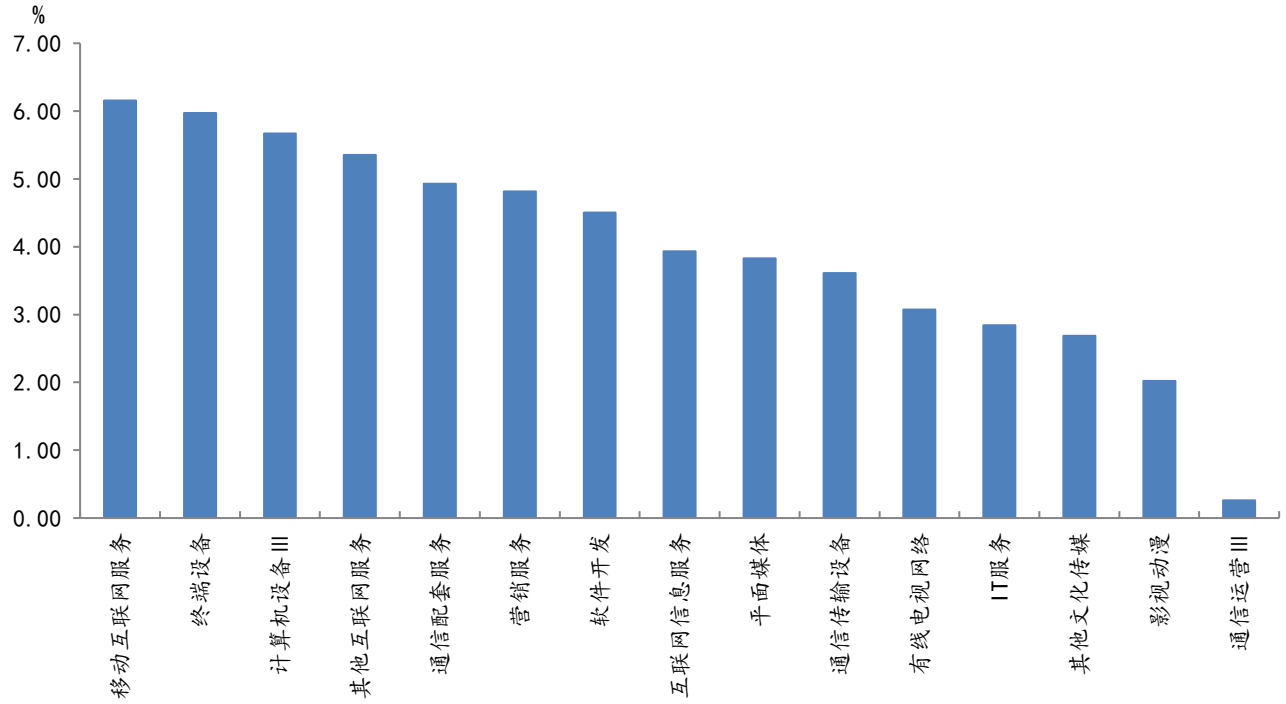
从申万二级行业分类看，本报告期内，计算机设备Ⅱ板块涨幅最大，涨幅为 5.67%；通信设备板Ⅱ板块涨幅最小，涨幅为 0.26%。从申万三级行业分类看，本报告期内，移动互联网服务板块涨幅最大，涨幅为 6.16%；通信运营Ⅲ板块涨幅最小，涨幅为 0.26%。

图 3：本报告期（7.27-7.31）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（7.27-7.31）TMT 申万三级行业涨跌幅



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

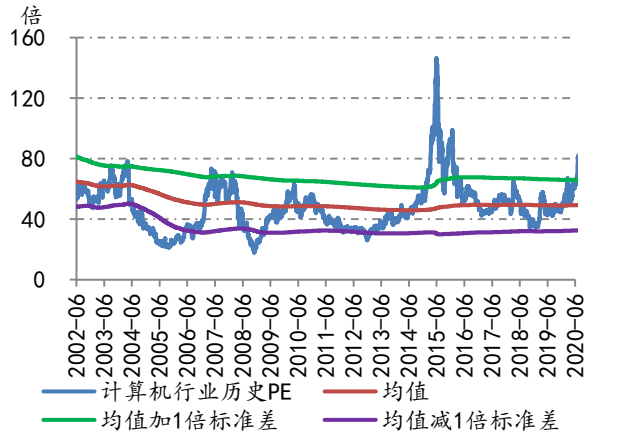
表 1：本报告期（7.27-7.31）TMT 行业个股区间涨跌幅排行情况（剔除停牌股票）

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（%）
首都在线	36.96	捷安高科	-10.20
飞天诚信	35.30	康拓红外	-6.80
安居宝	30.46	山大地纬	-5.23
盛视科技	27.75	奇安信-U	-4.34
鼎捷软件	25.21	淳中科技	-3.61
传媒			
股票名称	涨跌幅（%）	股票名称	涨跌幅（%）
宣亚国际	34.77	上海电影	-7.12
美盛文化	30.63	出版传媒	-6.58
思美传媒	24.39	*ST 中南	-6.57
掌趣科技	20.38	电魂网络	-6.20
*ST 聚力	18.64	上海钢联	-5.82
通信			
股票名称	涨跌幅（%）	股票名称	涨跌幅（%）
深桑达 A	18.56	震有科技	-9.56
广和通	17.99	金亚退	-6.25
恒宝股份	16.26	优博讯	-2.19
共进股份	15.25	*ST 高升	-2.17
永鼎股份	13.95	盛洋科技	-1.01

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

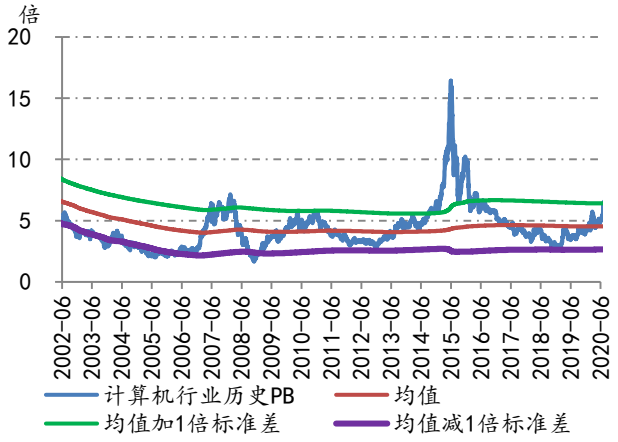
按照 2020 年 7 月 31 日收盘价计算，计算机行业 PE 为 73.35 倍，高于同期历史均值加 1 倍标准差 66.32 倍，PB 为 5.90 倍，高于同期历史均值 4.54 倍；传媒行业 PE 为 41.37 倍，高于同期历史均值减 1 倍标准差 29.10 倍，PB 为 3.34 倍，高于同期历史均值减 1 倍标准差 2.44 倍；通信行业 PE 为 45.32 倍，低于同期历史均值加 1 倍标准差 51.14 倍，PB 为 3.07 倍，高于同期历史均值 2.97 倍。

图 5：计算机行业历史 PE 水平走势



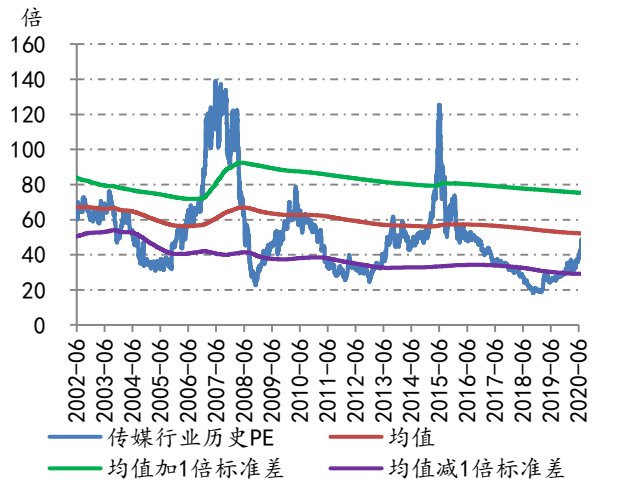
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 6：计算机行业历史 PB 水平走势



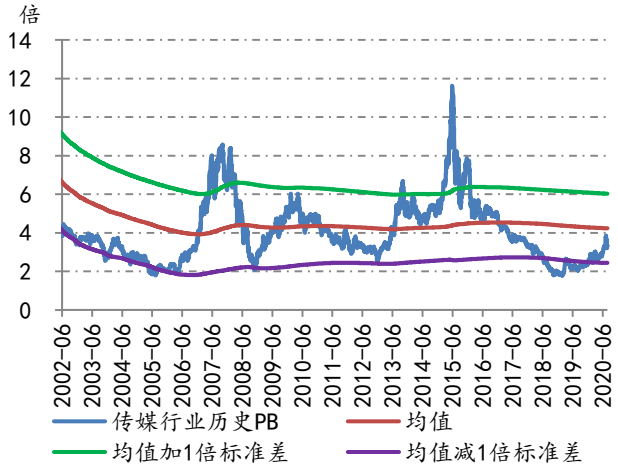
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 7：传媒行业历史 PE 水平走势



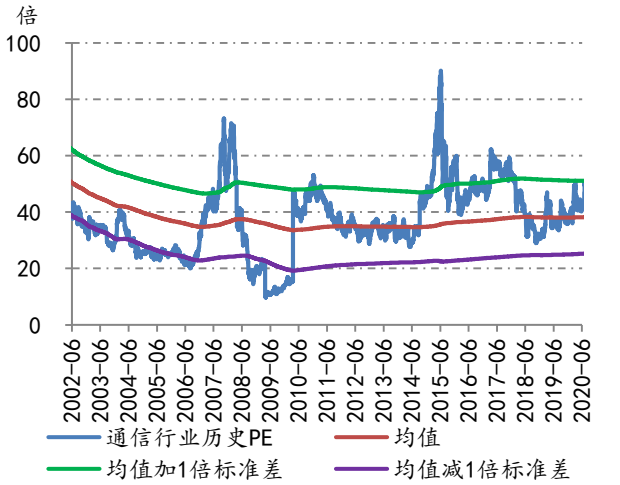
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 8：传媒行业历史 PB 水平走势



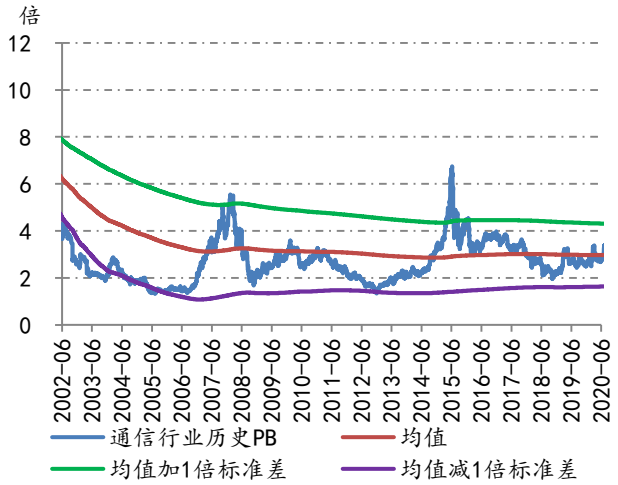
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

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

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

◆腾讯云 DNS 方案 DoH 和 DoT 开始公测

近日，腾讯云 DNSPod 表示，DNS 传输协议方案 DoT/DoH 开始公测了。DoT 全称是 DNS over TLS，它使用 TLS 协议来传输 DNS 协议。TLS 协议是目前互联网最常用的安全加密协议之一，我们访问 HTTPs 的安全基础就是基于 TLS 协议的。相比于之前使用无连接无加密的 UDP 模式，TLS 本身已经实现了保密性与完整性。

腾讯云相关团队表示，通过对客户端侧改造和优化，采用本地缓存，提前预取，连接复用等技术方案，积极优化整体流程，实现了与原 DNS 协议相近的时延效果。其次，是客户端和服务器端生成的对话密钥是对称加密，运算速度非常快，而服务器公钥只用于加密 "对话密钥" 本身，这样就减少了加密运算的消耗时间。（资料来源：IT 之家）

◆AR/VR 统一行业标准 OpenXR 1.0 正式版现已推出

7 月 29 日，Khronos 联盟为解决 AR 和 VR 标准碎片化问题，联合各大制造商和平台、引擎商等联合制定了 OpenXR 标准，该标准的初始版本于去年夏天发布，今日 OpenXR 标准迎来了自己的 1.0 正式版。AR 和 VR 设备现在都支持该 API，系留式和独立式头显都在新的合规设备之列，SteamVR、Oculus、Windows MR 等软硬件平台均已对其进行了一定的软硬件适配。此外，OpenXR 对微软 HoloLens 2、Oculus Quest 这种移动 XR 平台也通过了一致性测试，并获得了该组织的认证，OpenXR 的支持范围已经扩大到了 OpenXR 设想的全部设备。借 OpenXR 之便，微软将推出了 VR 版 Minecraft，并在新的 RenderDragon 引擎中加入 VR 支持。

此外，Khronos 还提供了部分关于 OpenXR 手势和眼部追踪状态的更新。但这两个功能没能进入 1.0 规范，仅作为跨厂商扩展开发的一项功能。Tobii 的眼球追踪技术和 ultraleap 的手势追踪技术现以 OpenXR 扩展的方式登陆 HoloLens 2 平台，有望收录到未来版本的 OpenXR 标准中。（资料来源：IT 之家）

◆阿里云在全国已建成 5 大超级数据中心，新增百万台服务器

7 月 31 日，阿里云宣布位于南通、杭州和乌兰察布的三座超级数据中心正式落成，陆续开服，将新增超百万台服务器，辐射京津冀、长三角、粤港澳三大经济带。加上此前开服的张北、河源数据中心，目前阿里云在全国已建成 5 大超级数据中心，未来还将在全国建立 10 座以上的

超级数据中心。迄今为止，阿里云在全球 22 个地域部署了上百个数据中心，服务器的总规模数已经接近 200 万台。如果把这些服务器堆叠起来，整体高度会超过 20 个珠穆朗玛峰。

阿里云五大超级数据中心都大规模应用了核心自研技术，包括把服务器“泡在水里”的液冷服务器集群、打破物理性能神话的神龙云服务器、AI 推理第一的含光 800 芯片、全球最快的 400G 光模块以及自研网络交换机、自研巴拿马电源等。（资料来源：IT 之家）

◆2019 年中国视频云市场规模达 46.2 亿美元，同比增长 46.3%

近日，IDC 最新发布的《中国视频云市场跟踪（2019 下半年）》报告显示，2019 年中国视频云市场规模达到 46.2 亿美元，同比增长 46.3%。其中，视频云解决方案市场增速高于云基础设施市场，增速分别达到 53.9%和 45.0%。本次视频云研究覆盖了面向视频应用场景的全部公有云、私有云和混合云基础设施；视频内容分发网络（CDN）；以及在视频云基础设施上部署的云平台、应用解决方案。应用场景主要包括直播点播、媒体处理、智能内容、音视频监控等。

IDC 指出，当前，视频云市场发展呈现三大特征：公有云，公有云具备资源边界大、业务扩展方便等特征，与视频云客户业务需求高度契合。智能化，除超低延迟、弱网优化等底层方案外，在视频数据快速增长的背景下，基于人工智能、大数据技术的内容审核、版权保护、分类推荐等解决方案正在逐步成为各大点播、直播平台的新“刚需”。全行业，在视频云技术产品日益完善、部署成本不断降低背景下，视频云正在加速从互联网视频向教育、电商、传媒、金融、医疗等垂直领域延伸。（资料来源：IT 之家）

2.2 传媒

◆全国已有 6000 余家影院复工，约占全国影院总数 54.9%

截至 7 月 30 日，全国已有 6000 余家影院复工，约占全国影院总数的 54.9%。八月份佳片云集，除《星际穿越》、《哈利•波特与魔法石》等经典影片将重映外，《乔乔的异想世界》、《1917》、《极速车王》等也纷纷定档。另据猫眼专业版数据显示，影院复工首周的票房突破亿元大关，达到 1.1 亿元。自 7 月 20 日影院复工以来，截至 7 月 29 日，全国电影总票房（含服务费）已达 1.65 亿。其中，《多力特的奇幻冒险》票房达 5500.27 万元，位居复工电影票房首位。（资料来源：腾讯网）

◆2019 年中国电竞市场规模达 982.2 亿元，成全球最大电竞市场

7 月 29 日，据艾媒咨询数据显示，2019 年中国电竞市场规模达到 982.2 亿元，是全球最大的电竞市场。近千亿的市场规模，也催生了我国电竞相关企业的发展。据天眼查数据显示，自

2019 年起，我国的电竞相关企业平均每月新增超 270 家，仅今年上半年就新增近 1600 家。据统计，目前国内电竞相关企业总数超过 1 万家，成立于 5 年以内的相关企业占比超 9 成。艾媒咨询预计，到 2020 年市场规模将达到 1095.6 亿元；得益于疫情期间移动游戏的逆势增长，2020 年国内移动电竞的用户规模有望增至 3.75 亿人。（资料来源：IT 之家）

◆苏宁易购抖音电商达成合作，在供应链服务和直播品牌 IP 打造等方面展开全方位融合

7 月 30 日，苏宁易购和抖音电商达成深度合作，双方将在供应链服务和直播品牌 IP 打造等方面展开全方位融合，具体合作项目将于今年 818 期间正式启动落地。29 日，苏宁易购才宣布了和微博昨日达成了深度合作，苏宁易购将向微博输出供应链服务，商品整体接入微博小店。

据悉，苏宁易购将输出其供应链服务能力，全量商品入驻抖音小店，并开放给抖音电商平台所有主播，用户无需跳转即可完成购买，此外物流和售后服务体验也将同步提供。在直播领域，苏宁易购将在抖音电商中打造品牌营销 IP——苏宁易购超级买手直播间，通过签约明星艺人以及超级主播的流量聚集，探索“直播+商品+场景”的生态模式。（资料来源：DoNews）

2.3 通信

◆北斗三号全球卫星导航系统正式开通

7 月 31 日上午，北斗三号全球卫星导航系统建成暨开通仪式在人民大会堂举行。北斗三号全球卫星导航系统正式开通。

29 日，北斗卫星导航系统第 55 颗卫星（北斗三号系统地球静止轨道卫星）已完成在轨测试、入网评估等工作，于近日正式入网。该卫星于 2020 年 6 月 23 日在西昌卫星发射中心成功发射，标志着北斗全球卫星导航系统全面完成星座部署，面向全球开启高精度的定位、导航、授时、短报文通信和国际搜救等服务。（资料来源：IT 之家）

◆泰国 True 与中兴通讯合作建设 5G 商用网络

近日，泰国 True 集团与中兴通讯签署 5G 商用合同，采用中兴通讯 5G 全系列产品和服务，在泰国建设 5G 商用网络。中兴通讯 64TR/32TR/8TR/4TR 全系列 5G 基站、以及单频和多频 5G QCell 室内解决方案，将助力泰国 True 打造一张全场景、高性能的 700M+2.6GHz+26GHz 三频 5G 网络。通过部署超低时延，超多通道，超大带宽的 5G 产品和技术，True 有望迅速提升无线网络系统容量和用户体验，在 2020 年建设一张东南亚领先的 5G 网络。

True 是泰国全牌照运营商，占移动市场 30%的份额。2019 年以来，中兴通讯与 True 进行了多轮的实验室和外场测试，共同测试包含 3.5/2.6GHz 64TR Massive MIMO、QCell 等多种 5G

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

产品，验证了业界领先的下行 16 流 MU-MIMO, 4G/5G 载波动态共享等中兴 5G 创新方案。（资料来源：通信世界网）

◆Gartner 预测，2023 年将实现中国人口 95%的 5G 覆盖率

近日，根据 Gartner 最新预测，2020 年全球 5G 网络基础架构市场营收将接近翻倍，达到 81 亿美元。2020 年无线基础架构市场总营收将下滑 4.4%，为 381 亿美元。2019 年通信服务提供商(CSP)对 5G 网络基础架构的投资占无线基础架构市场总营收的 10.4%。而这一投资比例在 2020 年将达到 21.3%。

通信服务提供商之间日益激烈的竞争加速了 5G 的采用速度。新的 O-RAN（开放式无线电接入网络）和 vRAN(虚拟化 RAN)生态系统未来可能会通过提供极具性价比和灵活性的 5G 产品，颠覆现有的供应商绑定模式，并促进 5G 的采用。Gartner 预测，大中华地区（中国大陆，中国香港，中国台湾），成熟的亚太地区，北美以及日本等地的通信服务提供商，将于 2023 年实现国民人口 95%的 5G 覆盖率。

Gartner 预测，由于人口对通信网络的高度依赖将引发行为改变，通信服务提供商将利用这一变化，因此 5G 领域的投资在 2021 年将温和反弹。2022 年 5G 领域的投资将超过 LTE/4G。通信服务提供商将逐步在其非独立（NSA）5G 网络内添加独立（SA）功能。到 2023 年全球将有 15%的通信服务提供商运行不依赖 4G 网络基础架构的独立 5G 网络。这将使无线市场的投资迅速从 LTE/4G 领域转移开来，同时传统 RAN 基础架构领域的支出也将迅速下滑。（资料来源：IT 之家）

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
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，对应 P/E 分别为 103.52、88.79 和 73.30 倍。目前软件开发行业最新市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 94.80 倍，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，对应 P/E 分别为 10.44 倍、9.34 倍和 8.33 倍。目前平面传媒行业最新市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 16.62 倍，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，对应 P/E 分别为 19.36 倍、16.09 倍和 13.73 倍。目前软件开发行业最新市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 66.38 倍，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，对应 P/E 分别为 35.40 倍、28.32 倍和 23.95 倍。目前软件开发行业最新市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 66.38 倍，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，对应 P/E 分别为 27.17 倍、20.71 倍和 16.81 倍。目前终端设备行业最新市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 44.03 倍，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，对应 P/E 分别为 12.73 倍、11.43 倍和 10.49 倍。目前平面传媒行业最新市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 15.04 倍，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，对应 P/E 分别为 45.36 倍、33.78 倍和 26.01 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 46.60 倍，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。
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，对应 P/E 分别为 28.31 倍、24.72 倍和 21.74 倍。目前 IT 服务行业最新市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 49.23 倍，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，对应 P/E 分别为 27.91 倍、23.26 倍和 20.37 倍。目前 IT 服务行业最新市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 50.10 倍，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，对应 P/E 分别为 23.20 倍、18.52 倍和 14.80 倍。目前计算机设备 III 行业最新市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 46.98 倍，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。

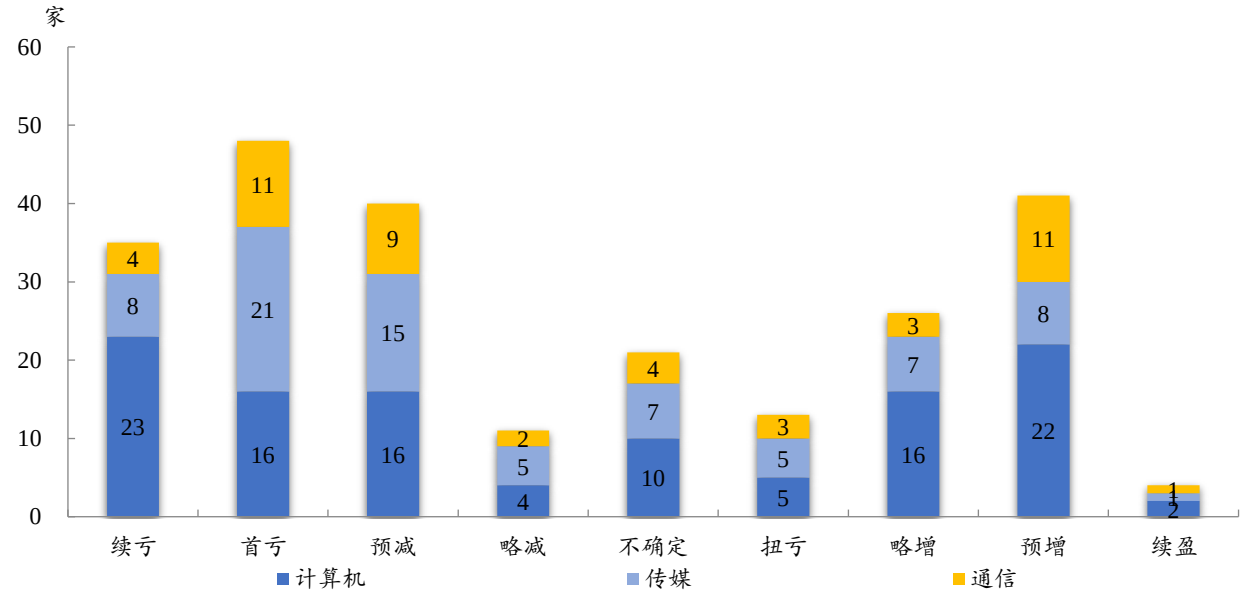
资料来源：长城国瑞证券研究所

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 7 月 31 日，我们跟踪的 TMT 行业（不包括电子）522 家公司（计算机 246 家，传媒 169 家，通信 107 家）共计 239 家（其中：计算机 114 家，传媒 77 家，通信 48 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 11 家（其中：计算机 4 家，传媒 5 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 13 家（其中：计算机 5 家，传媒 5 家，通信 3 家），略增 26 家（其中：计算机 16 家，传媒 7 家，通信 3 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）。

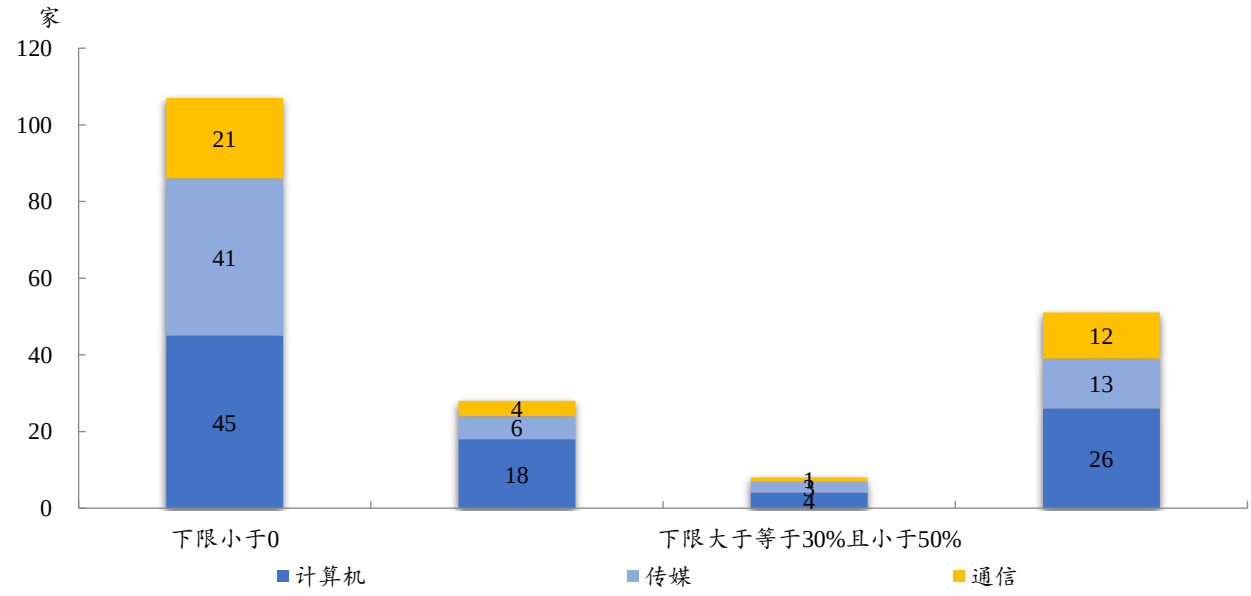
此外，共计 194 家公司（其中：计算机 93 家，传媒 63 家，通信 38 家）披露归母净利润增速下限，其中：下限小于 0 的 107 家（其中：计算机 45 家，传媒 41 家，通信 21 家），下限大于等于 0 且小于 30%的 28 家（其中：计算机 18 家，传媒 6 家，通信 4 家），下限大于等于 30%且小于 50%的 8 家（其中：计算机 4 家，传媒 3 家，通信 1 家），下限大于等于 50%的 51 家（其中：计算机 26 家，传媒 13 家，通信 12 家）。

图 11：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 12：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 3：TMT 行业 2020 年中报业绩预告归母净利润增速下限≥30%的公司

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						
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
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	32
神州泰岳	扭亏	2020-07-04	135.8645	146.4399	78	101
ST 凯瑞	扭亏	2020-07-15	115.71	128.27	2.5	4.5
中远海科	预增	2020-04-28	100	150	99.1551	123.9439
德赛西威	预增	2020-07-13	95.62	124.96	200	230
网达软件	预增	2020-07-01	95.2	131.8	32	38
辰安科技	续亏	2020-07-03	94.35	100	-4	0
中科创达	预增	2020-07-10	85	105	163.1872	180.829
方直科技	预增	2020-07-14	78	98	15.9196	17.7083
京北方	预增	2020-07-14	60.86	77.98	84.332	93.3077
宝信软件	预增	2020-07-08	56	76	612.7637	692.7637
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

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

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
通信						
海能达	预增	2020-07-14	959.63	1282.13	230.00	300.00
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。