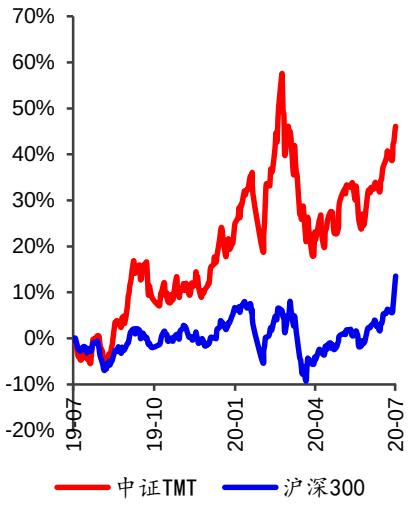
行业周报

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：
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

全球区块链授权专利数阿里排第一

上半年全球手游收入同比增长 21%

行业资讯速览：

◆2022 年中国计算机视觉应用规模将达 1461 亿元人民币。根据《国金通信：AI 视觉与语音专题分析报告》，国内外均有 40%以上的 AI 企业聚集计算机视觉领域，市场规模在所有领域中全球第二、中国第一，商业成熟度较高，2017 年中国计算机视觉应用规模约为 15.5 亿元，预计 17-22 CAGR 超 56%计算机视觉是国内外 AI 企业最集中的领域，商业成熟度较高。（资料来源：新浪 VR）

◆2020 全球区块链授权专利数排名，阿里 212 件排名第一。7 月 1 日，据中国专利保护协会《2020 年区块链领域全球授权专利报告》，截至 2020 年 5 月 14 日，区块链领域在全球范围内共有 3924 件授权专利。其中美国占 39%，韩国占 21%，中国排名第三，占 19%。在专利权人排名中，排名第一位的是阿里巴巴（含支付宝），在全球范围内拥有 212 件授权专利，在区块链领域遥遥领先，比第二名的 IBM 多出近 80 件；而且，这 212 件授权专利中有 126 件是中国境外的国家/地区获得授权的专利，境外授权比例超过 59%。（资料来源：新浪科技）

◆中国联通 5Gn live 超高清直播平台 1.6 版本正式上线。经过几个月的设计、开发、测试，2020 年 7 月 1 日，由中国联通智网创新中心自主研发的 5Gn live 超高清直播平台 1.6 版本正式上线。5Gn live 直播平台 1.6 版本具备强大的云端直播、导播能力，可提供直播、录播、云导播、云编辑、云拆条、内容聚合、一点接入多渠道分发等端到端全流程服务。一场直播不再需要繁杂的设备和庞大的团队，所有功能通过一台电脑即可进行处理。除了传统的直播形式外，5Gn live 超高清直播平台还支持 4K/8K 超高清和 VR 全景的直播形式。（资料来源：TechWeb）

◆2020 上半年全球手游收入超 2500 亿，同比增长 21% 根据 Sensor Tower 的初步估计和预测，截至 6 月 30 日，2020 年上半年，人们对手游的兴趣激增，部分原因是世界各地针对疫情的封锁隔离政策。手游的消费额同比增长了 21.2%，全球 App Store 和 Google Play 的收入预估为 366 亿美元（约 2585.97 亿人民币）。App Store

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

上的游戏总收入同比增长 22.7%，达到 222 亿美元（约 1568.54 亿人民币）。Google Play 上的游戏总收入达到 144 亿美元（约 1017.43 亿人民币），同比增长 19%。（资料来源：游资网）

公司动态：

我们跟踪的 TMT 行业（不包括电子）516 家公司（计算机 241 家，传媒 170 家，通信 105 家）共计 100 家（其中：计算机 53 家，传媒 30 家，通信 17 家）披露 2020 年中报业绩预告，其中：续亏 12 家（其中：计算机 9 家，传媒 0 家，通信 3 家），首亏 13 家（其中：计算机 6 家，传媒 4 家，通信 3 家），预减 16 家（其中：计算机 4 家，传媒 6 家，通信 6 家），略减 7 家（其中：计算机 3 家，传媒 4 家，通信 0 家），不确定 33 家（其中：计算机 18 家，传媒 11 家，通信 4 家），扭亏 4 家（其中：计算机 1 家，传媒 2 家，通信 1 家），略增 9 家（其中：计算机 6 家，传媒 3 家，通信 0 家），预增 6 家（其中：计算机 6 家，传媒 0 家，通信 0 家），续盈 0 家（其中：计算机 0 家，传媒 0 家，通信 0 家）。

投资建议：

2020 全球区块链授权专利数排名，阿里 212 件排名第一，表明我国在区块链核心技术领域稳步向前发展。建议投资者可重点关注 2020 年半年报业绩超预期公司以及区块链、人工智能、云游戏、在线教育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（2020.6.29-2020.7.3）.....5
2 行业资讯速览.....9
2.1 计算机.....9
2.2 传媒.....10
2.3 通信.....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（6.29-7.3）市场主要指数涨跌幅 5
图 2：本报告期（6.29-7.3）申万一级行业涨跌幅 5
图 3：本报告期（6.29-7.3）TMT 申万二级行业涨跌幅 6
图 4：本报告期（6.29-7.3）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 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

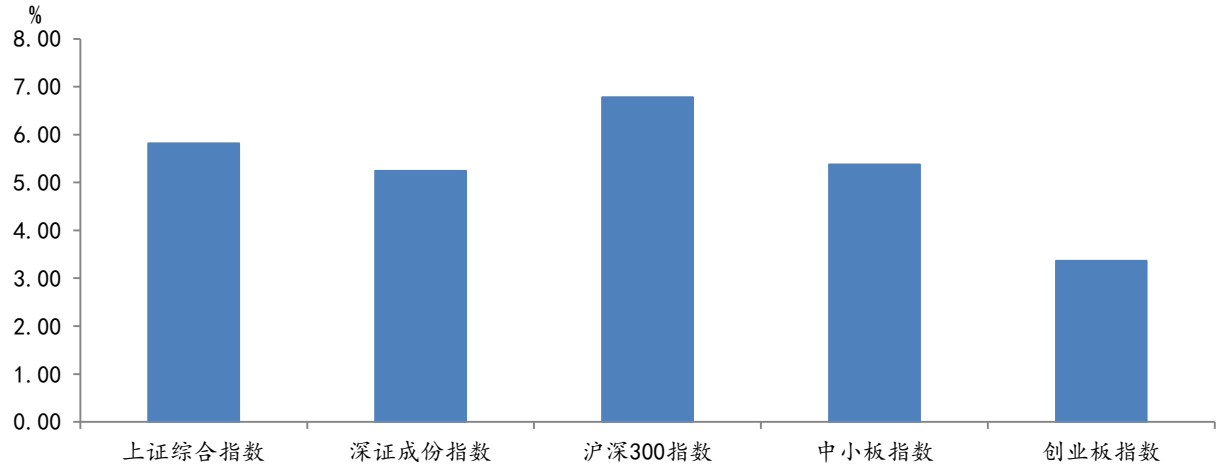
表目录

表 1：本报告期（6.29-7.3）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 13
表 3：TMT 行业 2020 年中报业绩预告情况 15

1 行情回顾（2020.6.29-2020.7.3）

本报告期（6.29-7.3），上证综合指数收于 3,152.81 点，累计上涨 5.82%；深证成份指数收于 12,433.26 点，累计上涨 5.25%；沪深 300 指数收于 4,419.60 点，累计上涨 6.78%；中小板指数收于 8,287.90 点，累计上涨 5.37%；创业板指数收于 2,462.56 点，累计上涨 3.36%。

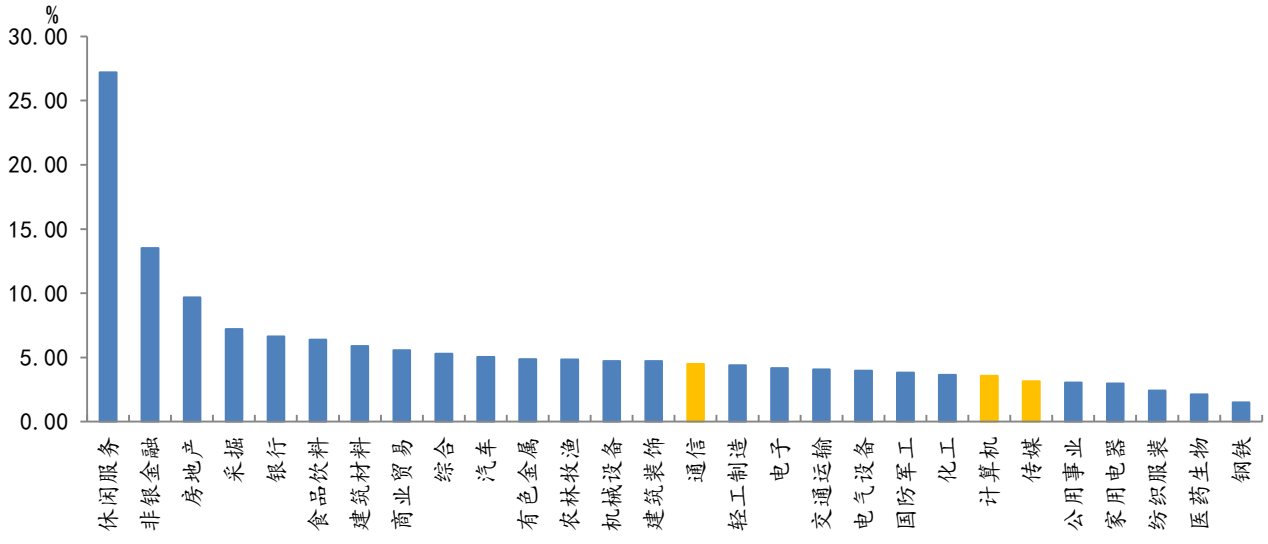
图 1：本报告期（6.29-7.3）市场主要指数涨跌幅



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 3.57%，在申万 28 个一级行业中位居第 22 位；传媒板块累计涨幅为 3.15%，在申万一级行业中位居第 23 位；通信板块累计涨幅为 4.49%，在申万一级行业中位居第 15 位。

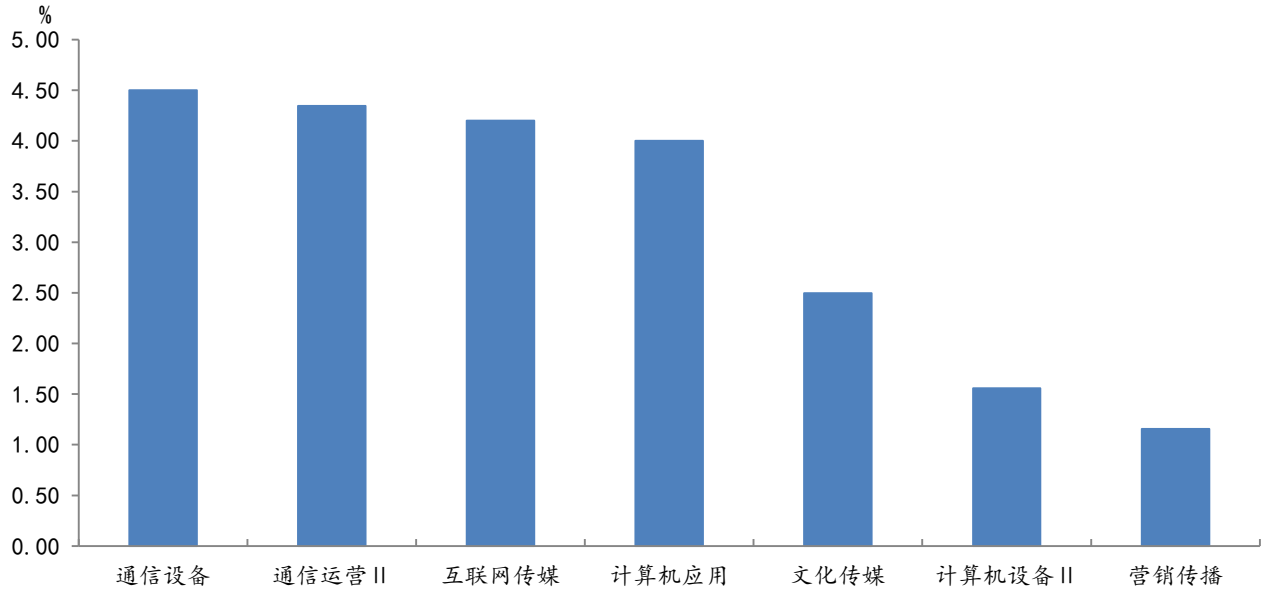
图 2：本报告期（6.29-7.3）申万一级行业涨跌幅



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

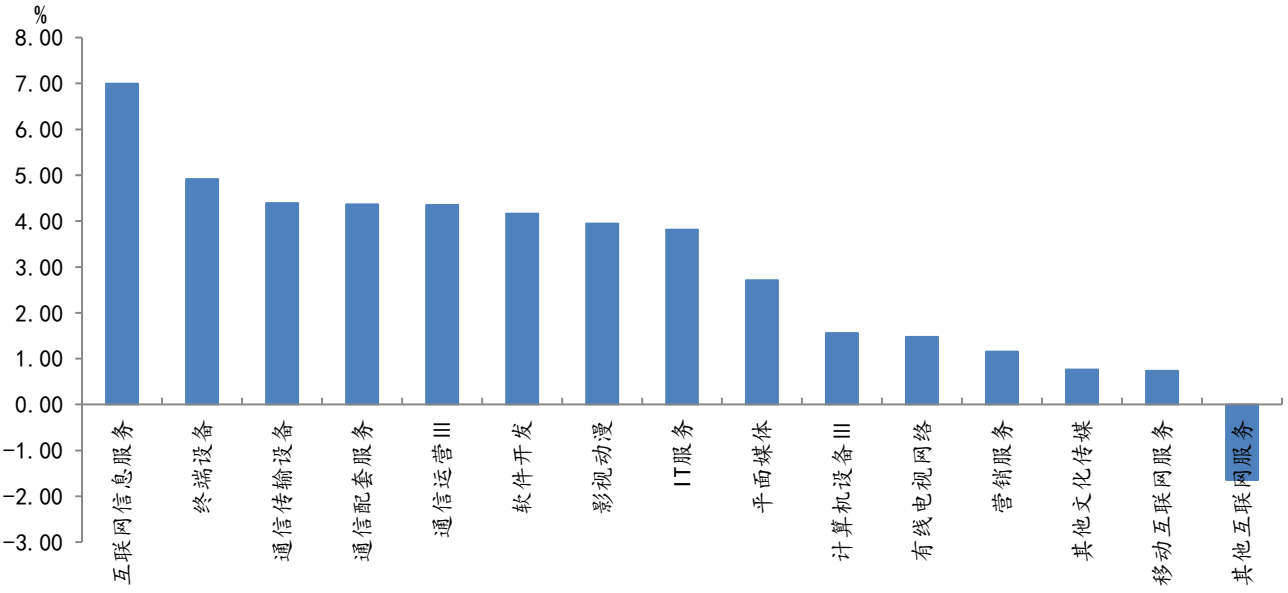
从申万二级行业分类看，本报告期内，通信设备板块涨幅最大，涨幅为 4.50%；营销传播板块涨幅最小，涨幅为 1.16%。从申万三级行业分类看，本报告期内，互联网信息服务板块涨幅最大，涨幅为 6.99%；其他互联网服务板块跌幅最大，跌幅为-1.64%。

图 3：本报告期（6.29-7.3）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（6.29-7.3）TMT 申万三级行业涨跌幅



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

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（6.29-7.3）TMT 行业个股涨跌幅排行情况（剔除停牌股票）

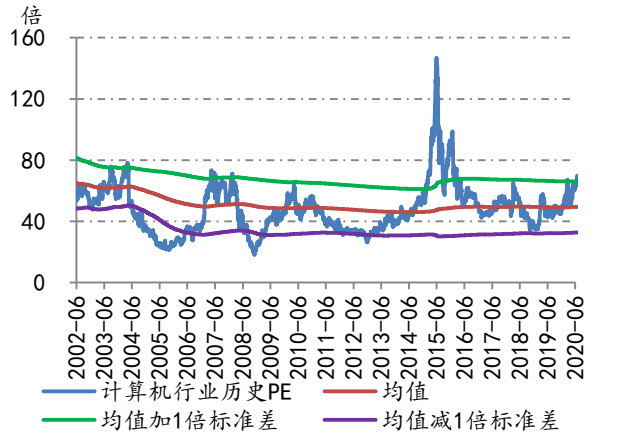
涨跌幅前 5		涨跌幅后 5	
计算机			
股票名称	涨跌幅（%）	股票名称	涨跌幅（%）
雷柏科技	37.09	*ST 天夏	-19.01
银之杰	27.84	*ST 联络	-18.75
天泽信息	23.62	光云科技	-10.59
同花顺	23.43	朗科科技	-8.67
大智慧	22.43	浪潮信息	-8.66
传媒			
股票名称	涨跌幅（%）	股票名称	涨跌幅（%）
北京文化	28.23	乐视退	-41.03
宣亚国际	20.14	*ST 勤上	-22.32
中文在线	19.21	*ST 长动	-20.58
东方财富	18.87	*ST 中昌	-18.81
鹿港文化	16.00	*ST 长城	-16.74
通信			
股票名称	涨跌幅（%）	股票名称	涨跌幅（%）
光库科技	32.11	*ST 实达	-17.21
博创科技	22.38	金亚退	-15.56
高鸿股份	16.93	*ST 高升	-4.30
平治信息	14.94	太辰光	-4.07
科信技术	14.93	映翰通	-2.86

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

按照 2020 年 7 月 3 日收盘价计算，计算机行业 PE 为 69.96 倍，略高于同期历史均值加 1 倍标准差 66.17 倍，PB 为 5.56 倍，高于同期历史均值 4.54 倍；传媒行业 PE 为 43.02 倍，高于同期历史均值减 1 倍标准差 29.09 倍，PB 为 3.37 倍，高于同期历史均值减 1 倍标准差 2.44 倍；通信行业 PE 为 44.85 倍，高于同期历史均值 38.19 倍，PB 为 3.00 倍，略高于同期历史均值 2.97 倍。

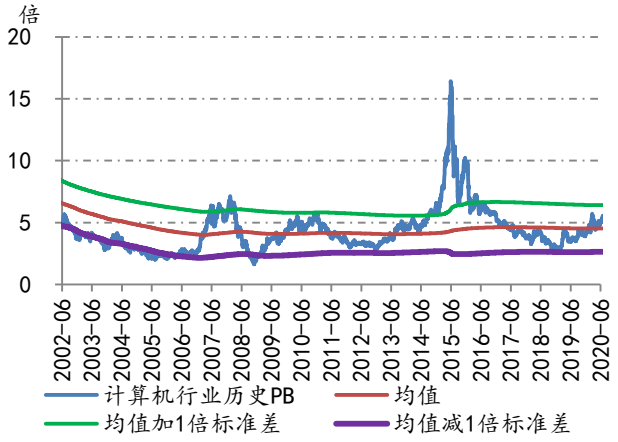
请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

图 5：计算机行业历史 PE 水平走势



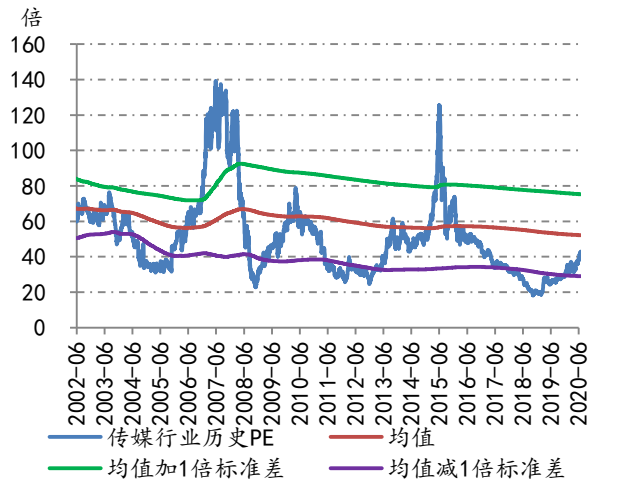
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 6：计算机行业历史 PB 水平走势



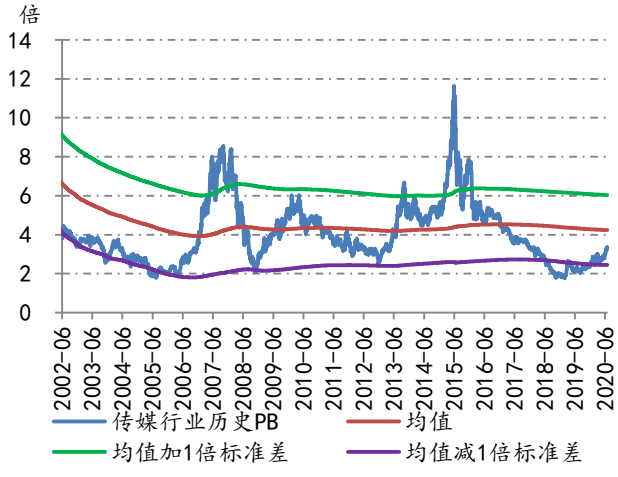
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 7：传媒行业历史 PE 水平走势



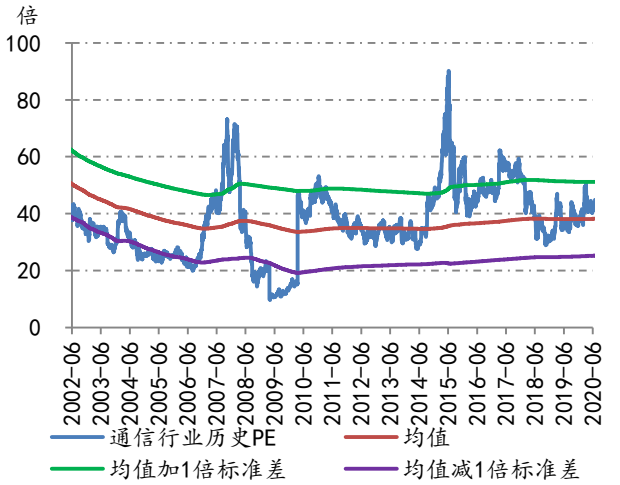
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 8：传媒行业历史 PB 水平走势



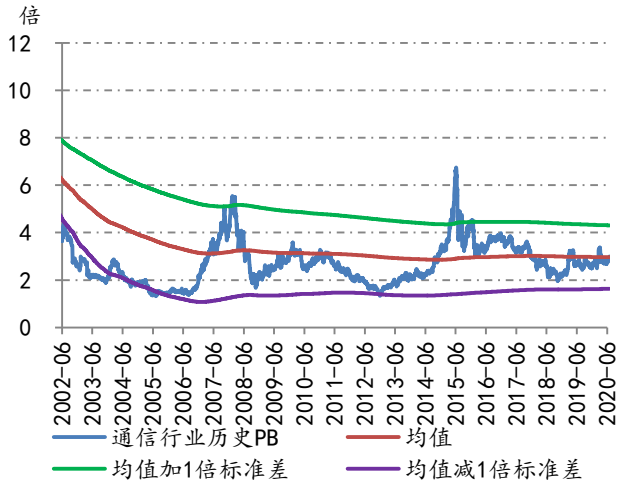
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

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

◆2022 年中国计算机视觉应用规模将达 1461 亿元人民币

根据《国金通信：AI 视觉与语音专题分析报告》，国内外均有 40%以上的 AI 企业聚集计算机视觉领域，市场规模在所有领域中全球第二、中国第一，商业成熟度较高，2017 年中国计算机视觉应用规模约为 15.5 亿元，预计 17-22 CAGR 超 56%。

计算机视觉是国内外 AI 企业最集中的领域，商业成熟度较高。从 AI 企业的应用技术方向分布来看，计算机视觉技术企业在全球 AI 企业中占比约 40%，在国内占比约 46%，无论国外还是国内，计算机视觉都是 AI 企业最集中的领域。从市场规模来看，2017 年计算机视觉市场占全球 AI 市场总规模的 16.9%，排在语音识别之后；而国内计算机视觉市场占 AI 市场的 34.9%，排名第一。反映在数据量占比上，以线上数据为例，根据 Cisco 的研究，到 2022 年全球线上视频流量占总流量的比例将从 2017 年的 75%上升到 82%，说明线上数据将越来越被视频数据所主导。信息维度更高加之数据量更大，因此以图像和视频为主要处理对象的计算机视觉要比以文字或语音为主要处理对象的其它 AI 技术具有更加丰富的应用场景和商业化价值。（资料来源：新浪 VR）

◆华为正式开源数据虚拟化引擎 openLooKeng

7 月 1 日，华为正式开源数据虚拟化引擎 openLooKeng，其开源社区官网也已上线。华为去年便已开源数据虚拟化引擎 HetuEngine（河图），开源后版本为 openHetu。而 openLooKeng 就是 openHetu 的更名版本，HetuEngine 更名为 LooKengEngine。

openLooKeng 是一款开源的高性能数据虚拟化引擎。提供统一 SQL 接口，具备跨数据源/数据中心分析能力以及面向交互式、批、流等融合查询场景。同时增强了前置调度、跨源索引、动态过滤、跨源协同、水平拓展等能力。openLooKeng 可解决包括统一 SQL 接口访问多种数据源、免数据搬迁等问题，同时该项目还提供了 Coordinator AA 高可靠、可扩展的数据源 connector 框架等能力，让用户及大数据解决方案伙伴更方便地使用 openLooKeng。其使用了业界著名的开源 SQL 引擎 Presto 来提供交互式查询分析基础能力以及商业友好的 Apache License 2.0 发行许可证。（资料来源：IT 之家）

◆2020 全球区块链授权专利数排名，阿里 212 件排名第一

7 月 1 日，据中国专利保护协会《2020 年区块链领域全球授权专利报告》，截至 2020 年 5 月 14 日，区块链领域在全球范围内共有 3924 件授权专利。其中美国占 39%，韩国占 21%，中国排名第三，占 19%。在专利权人排名中，排名第一位的是阿里巴巴（含支付宝），在全球范围内拥有 212 件授权专利，在区块链领域遥遥领先，比第二名的 IBM 多出近 80 件；而且，这 212 件授权专利中有 126 件是中国境外的国家/地区获得授权的专利，境外授权比例超过 59%。（资料来源：新浪科技）

◆1-5 月互联网企业完成业务收入 4719 亿元，同比增长 14.9%

6 月 30 日，工信部发布 2020 年 1-5 月互联网和相关服务业运行情况。

互联网业务收入增速大幅回升。1-5 月，我国规模以上互联网和相关服务企业（简称互联网企业）完成业务收入 4719 亿元，同比增长 14.9%，增速较 1-4 月回升 10 个百分点，仍低于去年同期 4.5 个百分点。行业利润保持正增长。1-5 月，全行业共实现营业利润 533.1 亿元，同比增长 3.1%，增速较 1-4 月回落 1.7 个百分点，低于去年同期 21.5 个百分点。研发投入延续增速回升态势。1-5 月，全行业完成研发费用 236.7 亿元，同比增长 10%，增速较 1-4 月回升 4.7 个百分点，仍低于去年同期 5.6 个百分点。（资料来源：TechWeb）

2.2 传媒

◆2020 上半年全球手游收入超 2500 亿，同比增长 21%

根据 Sensor Tower 的初步估计和预测，截至 6 月 30 日，2020 年上半年，人们对手游的兴趣激增，部分原因是世界各地针对疫情的封锁隔离政策。手游的消费额同比增长了 21.2%，全球 App Store 和 Google Play 的收入预估为 366 亿美元（约 2585.97 亿人民币）。App Store 上的游戏总收入同比增长 22.7%，达到 222 亿美元（约 1568.54 亿人民币）。Google Play 上的游戏总收入达到 144 亿美元（约 1017.43 亿人民币），同比增长 19%。

腾讯的《PUBG Mobile》取代《王者荣耀》成为今年上半年收入最高的游戏。这款战术竞技手游 H1 在全球 App Store 和 Google Play 上的收入预估超 13 亿美元（约 91.85 亿人民币，不包括中国的第三方安卓市场，但包含 App Store 上的《和平精英》）。《王者荣耀》全球总收入约为 10 亿美元（约 70.66 亿人民币），同比增长 24.5%，这意味着腾讯仅靠着这两款长期霸榜手游收入排行的游戏就获得了超过 20 亿美元的收入。（资料来源：游资网）

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

◆腾讯音乐与日本动画制作公司 CWF 达成战略合作，拿下新海诚 OST 音源版权

近日，腾讯音乐娱乐集团已与日本动画制作公司 CoMix Wave Films Inc.（以下简称“CWF”）正式达成战略合作。通过本次合作，包括新海诚人气作品《秒速五厘米》、《言叶之庭》等在内的 17 部动画的 OST 正版音源作品都于 7 月 2 日零点正式上线腾讯音乐娱乐集团旗下 QQ 音乐、酷狗音乐、酷我音乐等平台。至此，腾讯音乐娱乐成为新海诚最全音源的一站式音乐娱乐平台。

据了解，今年 3 月，腾讯音乐娱乐集团与日本 Being Music 达成战略合作，拿下了《名侦探柯南》《灌篮高手》《龙珠》《樱桃小丸子》等多部经典动漫作品的音乐版权。近年来，腾讯音乐娱乐集团已经先后与索尼音乐公司、华纳音乐、环球音乐集团，以及 Being Group、Believe Digital、Stem Music、Roba、Hillsong、Twin Music 等全球各地不同类型的唱片公司达成战略合作。（资料来源：DoNews）

◆云游戏行业年中观察，三七互娱、世纪华通市值超 900 亿

今年第一季度，受到新冠疫情的影响，用户对于云游戏的需求大幅度激增，百度搜索“云游戏”相关关键字同比和环比增长均超过 100%。云游戏市场需求不断被激活的同时，二级市场上，“云游戏”概念倍受追捧。

云游戏所带来的历史性机遇已成为行业共识，行业发展前景越发明朗。据 iiMedia Research（艾媒咨询）发布的《2020H1 中国云游戏行业发展研究报告》显示，预计 2023 年，云游戏用户规模将达 6.58 亿人，有望冲击千亿市场规模。在 2020H1 云游戏概念 A 股上市公司市值排名 TOP20 榜单中，三七互娱以 988.5 亿元总市值居首，其次为世纪华通，市值为 953.3 亿元。此外，完美世界、信维通信、巨人网络也跻身榜单前五。（资料来源：艾媒网）

2.3 通信

◆中国联通“5G 石化运输专用路”将正式落户鹤乡盘锦

近日，由中国联通辽宁盘锦分公司、盘锦市交通运输局、华为公司联合成立的“盘锦市 5G^{n} 石化运输智慧路项目实验室”揭牌，标志国内首个“5G 石化运输专用路”将正式落户鹤乡盘锦。

石化运输智慧路建成以后，将通过智慧交通平台，依托 5G 通信网络技术对运输车辆进行精准定位跟踪，对路网进行实时调度，以石化运输安全为核心，打造石化运输产业链智慧运营新模式。在联通 5G 大带宽、低时延、广连接优势支撑下，这条路，将实现车路协同交互、人车互动、供求互联、实时预警、远程执法、平台数据整合互通，以智能化指挥调度管理大数据

为中心，打造危化品运输智能调度公共服务平台和危化品物流交易大数据公共服务平台，从而实现全产业链数字化运营，科学有效保障危化品运输安全，服务石化产业高效、有序运营，助力盘锦市世界级石化及精细化工产业基地发展。（资料来源：IDC 圈）

◆中国联通 5Gn live 超高清直播平台 1.6 版本正式上线

近日，中国联通举办了“先锋领潮数字化 转型路上再出发”大型线上主题党日活动。中国联通 5Gn live 超高清直播平台承载了全程直播，稳定、流畅地呈现了活动各环节，活动的累计观看次数超过 8 万人次。

经过几个月的设计、开发、测试，2020 年 7 月 1 日，由中国联通智网创新中心自主研发的 5Gn live 超高清直播平台 1.6 版本正式上线。5Gn live 直播平台 1.6 版本具备强大的云端直播、导播能力，可提供直播、录播、云导播、云编辑、云拆条、内容聚合、一点接入多渠道分发等端到端全流程服务。一场直播不再需要繁杂的设备和庞大的团队，所有功能通过一台电脑即可进行处理。除了传统的直播形式外，5Gn live 超高清直播平台还支持 4K/8K 超高清和 VR 全景的直播形式。（资料来源：TechWeb）

◆中国移动研究院、浙江公司联合新华三完成业界首次 4.9GHz 频段 5G 小站应用试点

近日，中国移动研究院、中国移动浙江公司与紫光旗下新华三集团联合开展的 4.9GHz 小站应用试点取得阶段性进展。三方在杭州试制中心高端产品及原型机生产车间实地部署，共同完成业界首款基于 SA 架构的 4.9GHz 小站在垂直行业场景的验证测试，并取得多项突破性成果。

此次应用试验采用的 4.9GHz 小站及外部接口扩展单元（MAU）遵循中国移动全套企业标准，由中国移动研究院提供设计、新华三集团试制生产。4.9G pRRU 支持 4 通道，具备大覆盖、高性能和灵活配置上行帧结构的优势；并可通过外部接口扩展单元，根据不同的行业属性连接 Wi-Fi、UWB、蓝牙、Zigbee、RFID 等多种制式的业务接入模块，最大限度地满足 5G 公网及工业互联网等各类垂直行业的组网需求。（资料来源：通信世界网）

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
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”

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

				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。

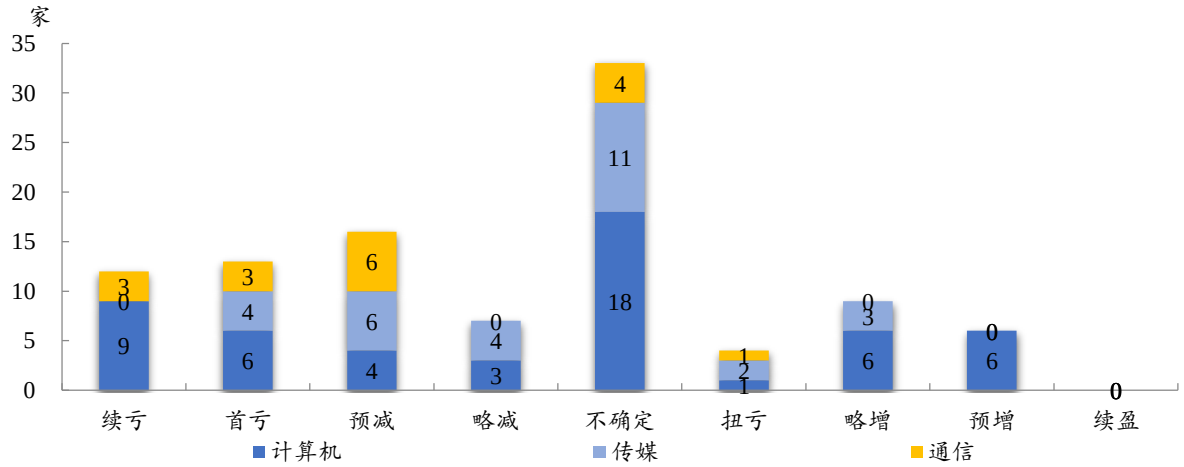
资料来源：长城国瑞证券研究所

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 3 日，我们跟踪的 TMT 行业（不包括电子）516 家公司（计算机 241 家，传媒 170 家，通信 105 家）共计 100 家（其中：计算机 53 家，传媒 30 家，通信 17 家）披露 2020 年中报业绩预告，其中：续亏 12 家（其中：计算机 9 家，传媒 0 家，通信 3 家），首亏 13 家（其中：计算机 6 家，传媒 4 家，通信 3 家），预减 16 家（其中：计算机 4 家，传媒 6 家，通信 6 家），略减 7 家（其中：计算机 3 家，传媒 4 家，通信 0 家），不确定 33 家（其中：计算机 18 家，传媒 11 家，通信 4 家），扭亏 4 家（其中：计算机 1 家，传媒 2 家，通信 1 家），略增 9 家（其中：计算机 6 家，传媒 3 家，通信 0 家），预增 6 家（其中：计算机 6 家，传媒 0 家，通信 0 家），续盈 0 家（其中：计算机 0 家，传媒 0 家，通信 0 家）。

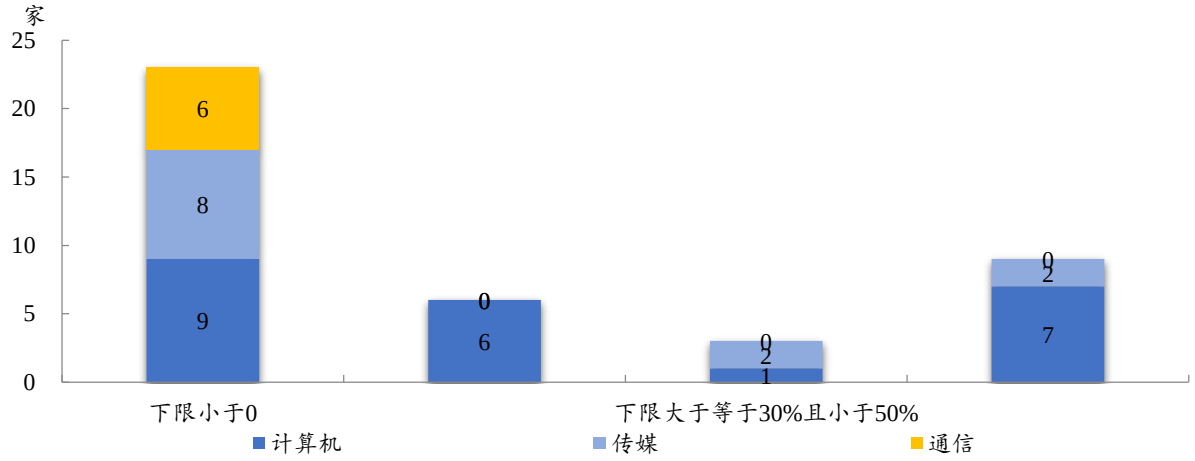
此外，共计 41 家公司（其中：计算机 23 家，传媒 12 家，通信 6 家）披露归母净利润增速下限，其中：下限小于 0 的 23 家（其中：计算机 9 家，传媒 8 家，通信 6 家），下限大于等于 0 且小于 30%的 6 家（其中：计算机 6 家，传媒 0 家，通信 0 家），下限大于等于 30%且小于 50%的 3 家（其中：计算机 1 家，传媒 2 家，通信 0 家），下限大于等于 50%的 9 家（其中：计算机 7 家，传媒 2 家，通信 0 家）。

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						
雷柏科技	预增	2020-07-01	943.00	1123.00	29.00	34.00
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
中远海科	预增	2020-04-28	100.00	150.00	99.16	123.94
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
华力创通	预增	2020-06-23	50.00	70.00	30.19	34.22
*ST 索菱	续亏	2020-05-01	49.65	58.80	-55.00	-45.00
金现代	略增	2020-04-10	11.32	19.10	14.30	15.30
盛视科技	略增	2020-05-06	7.79	18.97	106.45	117.49

泽达易盛	略增	2020-05-19	5.24	13.03	27.00	29.00
N 捷安	略增	2020-06-11	3.44	7.58	12.50	13.00
博汇科技	略增	2020-05-15	2.8	27.44	12.31	15.26
紫光股份	略增	2020-06-17	0	8	845.6	915
京北方	略减	2020-04-14	-10.63	-1.69	46.8528	51.5381
首都在线	略减	2020-06-10	-10.91	0	29	32.6
润和软件	略减	2020-06-23	-40	-30	65.4549	76.3641
金财互联	预减	2020-04-28	-68.67	-57.8	25.945	34.945
二三四五	预减	2020-04-30	-70	-60	193.8368	258.449
榕基软件	预减	2020-04-30	-90	-50	1.96	9.78
亚联发展	首亏	2020-04-30	-206.5628	-174.594	-40	-28
四维图新	首亏	2020-04-28	-380.216	-310.1621	-239.8658	-179.8994
合众思壮	续亏	2020-04-30	-566.5309	-445.3435	-220	-180
立思辰	不确定	2020-04-28				
华平股份	不确定	2020-04-29				
汉得信息	不确定	2020-04-28				
海联讯	首亏	2020-04-25				
汉鼎宇佑	不确定	2020-04-30				
旋极信息	不确定	2020-04-25				
绿盟科技	续亏	2020-04-28				
鼎捷软件	不确定	2020-04-29				
深信服	首亏	2020-04-25				
科大国创	不确定	2020-04-28				
今天国际	不确定	2020-04-28				
雄帝科技	不确定	2020-04-24				
万集科技	扭亏	2020-04-25				
丝路视觉	不确定	2020-04-25				
熙菱信息	续亏	2020-04-21				
朗新科技	不确定	2020-04-29				
左江科技	不确定	2020-04-29				
中国软件	续亏	2020-04-30				
*ST 工新	续亏	2020-04-29				
恒为科技	不确定	2020-04-22				
思维列控	预减	2020-04-30				
多伦科技	不确定	2020-04-24				
苏州科达	不确定	2020-04-23				
麦迪科技	首亏	2020-04-25				
安恒信息	续亏	2020-04-29				
山石网科	续亏	2020-04-22				
宝兰德	不确定	2020-04-16				
普元信息	不确定	2020-04-23				
优刻得-W	不确定	2020-04-28				

安博通	首亏	2020-04-30				
传媒						
美盛文化	扭亏	2020-05-20	217.48	276.23	20.00	30.00
中文在线	扭亏	2020-07-02	116.52	119.82	25.00	30.00
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
捷成股份	略减	2020-07-03	-42.12	-32.86	125.00	145.00
联创股份	预减	2020-05-06	-55.60	-33.39	40.00	60.00
万润科技	预减	2020-04-30	-63.05	-44.57	40.00	60.00
省广集团	预减	2020-04-30	-66.50	-52.13	35.00	50.00
生意宝	预减	2020-04-29	-70.00	-20.00	5.46	14.56
湖北广电	不确定	2020-04-30	-122.88	-92.37	-30	10
广博股份	首亏	2020-04-30	-290.4656	-195.2328	-24	-12
*ST 勤上	首亏	2020-04-30	-454.6056	-100	-25	0
华谊兄弟	不确定	2020-04-29				
星辉娱乐	略减	2020-04-27				
乐视退	不确定	2020-04-27				
开元股份	不确定	2020-04-29				
全通教育	不确定	2020-04-29				
昆仑万维	略增	2020-04-29				
歌华有线	略减	2020-04-29				
中视传媒	首亏	2020-04-25				
北巴传媒	略减	2020-04-30				
*ST 富控	不确定	2020-04-30				
号百控股	预减	2020-04-30		-50		
长江传媒	不确定	2020-04-30				
广电网络	首亏	2020-04-30				
上海电影	不确定	2020-04-25				
中国科传	不确定	2020-04-29				
横店影视	不确定	2020-04-29				
新华网	预减	2020-04-29		-50		
读者传媒	不确定	2020-04-25				
通信						
恒宝股份	预减	2020-04-28	-70.00	-55.00	14.28	21.42
*ST 北讯	续亏	2020-04-30	-74.25	-63.95	25.00	35.00
盛路通信	预减	2020-04-24	-80.00	-80.00		
杰赛科技	预减	2020-04-30	-80.33	9.84	-700.00	-350.00
网宿科技	不确定	2020-04-10	-90.00	-90.00		
优博讯	不确定	2020-04-29	-100.00	-50.00	0.00	20.25
太辰光	不确定	2020-04-25				
万马科技	首亏	2020-04-28				
波导股份	首亏	2020-04-28				

*ST 信通	不确定	2020-04-29				
三峡新材	首亏	2020-04-30				
*ST 信威	续亏	2020-04-29				
烽火通信	预减	2020-04-30				
*ST 实达	续亏	2020-04-30				
南京熊猫	预减	2020-04-30				
超讯通信	扭亏	2020-04-29				
瑞斯康达	预减	2020-04-28				

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。