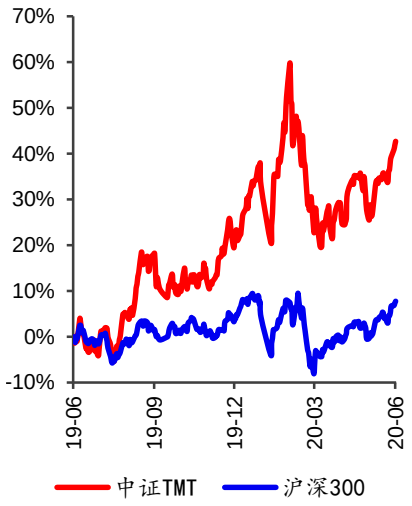
行业周报

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

北斗三号全球卫星导航星座部署收官，中国人工智能市场规模达 28.9 亿美元

行业资讯速览：

◆2019 中国人工智能软件及应用市场规模达 28.9 亿美元。6 月 22 日，国际数据公司（IDC）最新发布的《中国人工智能软件及应用（2019 下半年）跟踪》报告显示，2019 年中国人工智能软件及应用市场规模达 28.9 亿美元，包括硬件在内，整体市场规模将达到 60 亿美元。到 2024 年，中国人工智能软件及应用市场规模将达到 127.5 亿美金，2018-2024 年复合增长率达 39.0%。（资料来源：DoNews）

◆全球超级计算机 TOP500 榜单：联想继续蝉联全球第一。6 月 23 日，TOP500 组织发布了最新的全球超级计算机 TOP500 榜单。榜单显示，在全球浮点运算性能最强的 500 台超级计算机中，联想制造的超算入围 180 台，较上份榜单的 173 台增加 7 台，数量远超其他厂商，再次名列全球高性能计算提供商份额第一名。榜单显示，中国部署的超级计算机数量继续位列全球第一，TOP500 超算中中国客户部署了 226 台，占总体份额超过 45%；中国厂商联想、曙光、浪潮是全球前三的超算供应商，总交付 312 台，占 TOP500 份额超过 62%。联想交付的超算贡献总算力超过 35.5 亿亿次，位列全球第二。（资料来源：DoNews）

◆淘宝正式进军教育领域，发布“一亿新生”计划。淘宝正式宣布进军教育领域，发布“一亿新生计划”，将搭建全新的在线教育基础设施，未来三年帮助超 1000 家教培和知识付费机构获取 10 万名以上新生。今年 3 月，淘宝教育事业部正式成立，与聚划算、淘宝行业、C2M、内容电商等部门平行，向淘宝天猫总裁蒋凡汇报。目前淘宝上已有新东方、好未来、VIPKid、厚大教育等数万家机构，集合 300 万门课程。（资料来源：IT 之家）

◆海外在线教育流量激增，线上时长增长 70%。6 月 24 日，触宝大数据发布《海外在线教育主题报告》，报告指出，疫情使诸多行业的互联网化加速，而教育作为刚需行业脱离了以往的线下场景，对线上的需求被急剧拉升，在众多在线行业中增长突出。尤其是在需求较强的 K12 阶段，在线教育应用在内容分发，线上学堂管理，直播数据支持方面都有较强的增长，其中不同国家在

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

线上化上也有不同的特征，与当地的用户及教育制度安排有关。（资料来源：DoNews）

◆30 颗卫星全部就位，北斗三号全球卫星导航星座部署顺利收官。6 月 23 日，由中国航天科技集团有限公司五院抓总研制的第 55 颗北斗导航卫星成功发射。随着此次发射的成功，北斗三号 30 颗组网卫星已全部到位，北斗三号全球卫星导航系统星座部署全面完成。“吉星”家族沿袭了北斗系统最鲜明的特色，有源定位和短报文通信，是中国北斗系统的创举。（资料来源：腾讯网）

公司动态：

我们跟踪的 TMT 行业（不包括电子）514 家公司（计算机 239 家，传媒 170 家，通信 105 家）共计 91 家（其中：计算机 47 家，传媒 27 家，通信 17 家）披露 2020 年中报业绩预告，其中：续亏 11 家（其中：计算机 8 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 5 家（其中：计算机 2 家，传媒 3 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 3 家（其中：计算机 1 家，传媒 1 家，通信 1 家），略增 7 家（其中：计算机 5 家，传媒 2 家，通信 0 家），预增 3 家（其中：计算机 3 家，传媒 0 家，通信 0 家）。

投资建议：

30 颗卫星全部就位，北斗三号全球卫星导航星座部署顺利收官，标志着北斗系统服务全球迎来全新开始。建议投资者可重点关注 2020 年半年报业绩预告超预期公司以及卫星通信、人工智能、区块链、云服务、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（2020.6.22-2020.6.26）.....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（6.22-6.26）市场主要指数涨跌幅 5
图 2：本报告期（6.22-6.26）申万一级行业涨跌幅 5
图 3：本报告期（6.22-6.26）TMT 申万二级行业涨跌幅 6
图 4：本报告期（6.22-6.26）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

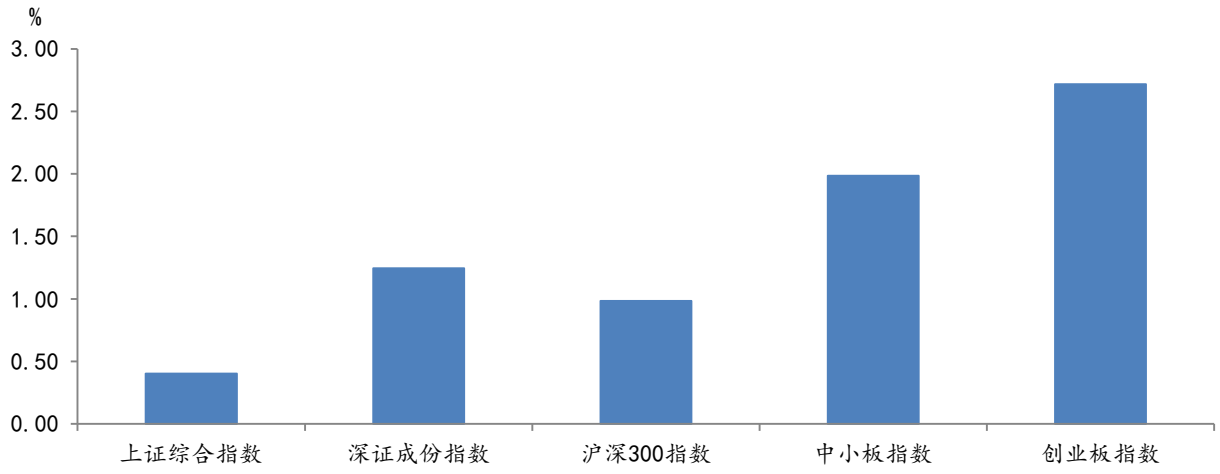
表目录

表 1：本报告期（6.22-6.26）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（2020.6.22-2020.6.26）

本报告期（6.22-6.26），上证综合指数收于 2,979.55 点，累计上涨 0.40%；深证成份指数收于 11,813.53 点，累计上涨 1.25%；沪深 300 指数收于 4,138.99 点，累计上涨 0.98%；中小板指数收于 7,865.16 点，累计上涨 1.98%；创业板指数收于 2,382.47 点，累计上涨 2.72%。

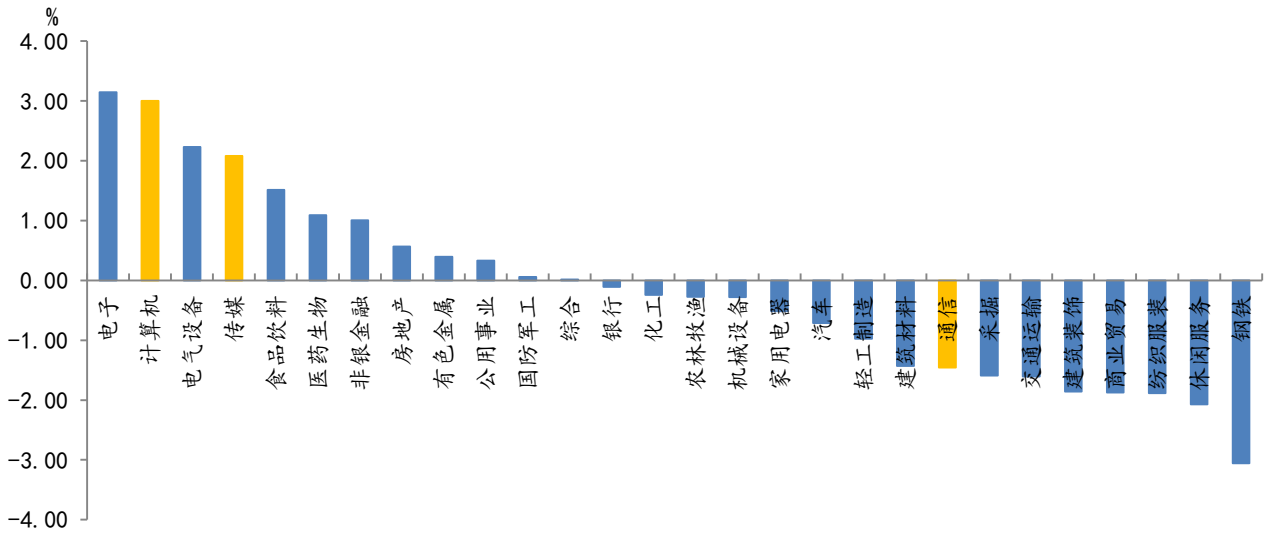
图 1：本报告期（6.22-6.26）市场主要指数涨跌幅



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 3.00%，在申万 28 个一级行业中位居第 2 位；传媒板块累计涨幅为 2.08%，在申万一级行业中位居第 4 位；通信板块累计跌幅为 1.46%，在申万一级行业中位居第 21 位。

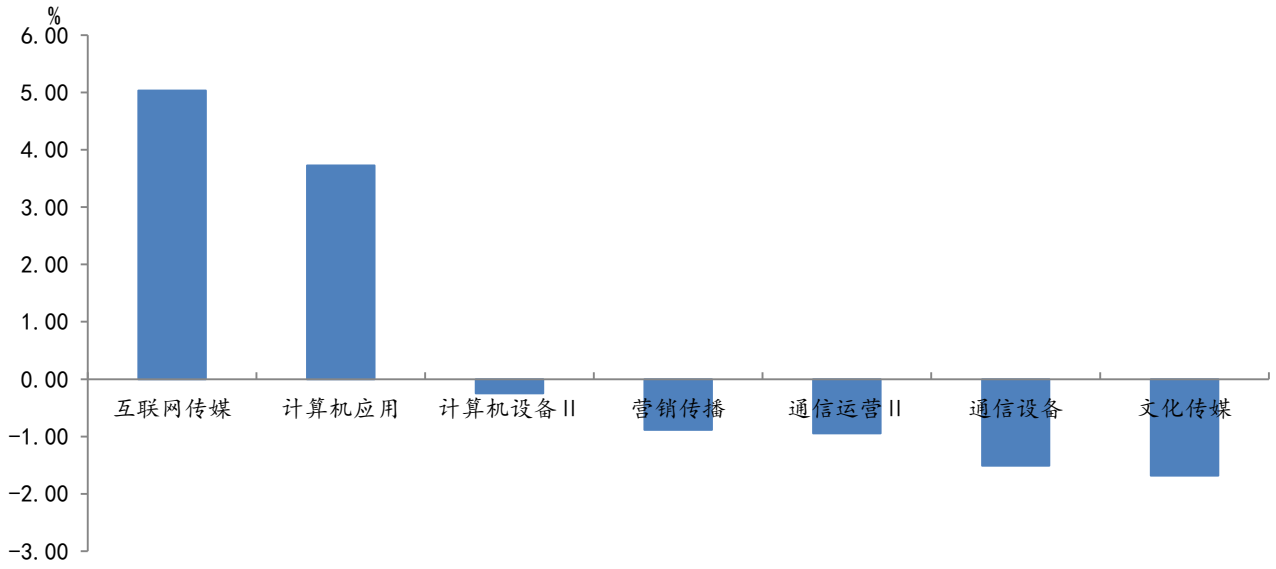
图 2：本报告期（6.22-6.26）申万一级行业涨跌幅



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

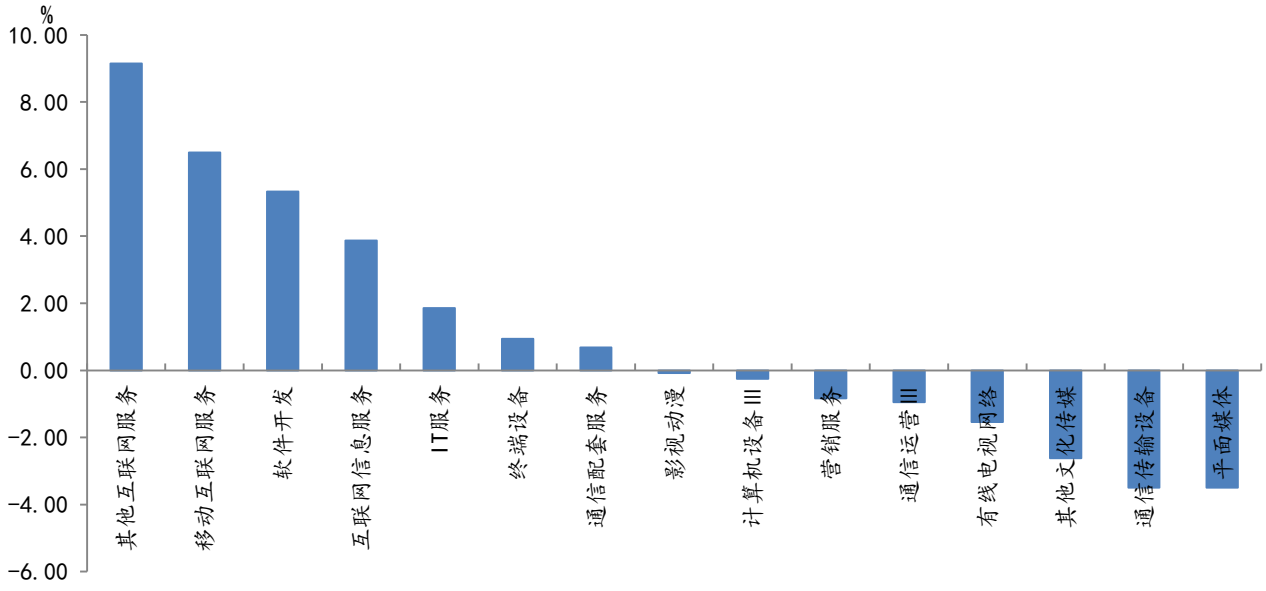
从申万二级行业分类看，本报告期内，互联网传媒板块涨幅最大，涨幅为 5.03%；文化传媒板块跌幅最大，跌幅为 1.68%。从申万三级行业分类看，本报告期内，其他互联网服务板块涨幅最大，涨幅为 9.15%；平面媒体板块跌幅最大，跌幅为 3.50%。

图 3：本报告期（6.22-6.26）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（6.22-6.26）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（6.22-6.26）TMT 行业个股涨跌幅排行情况（剔除停牌股票）

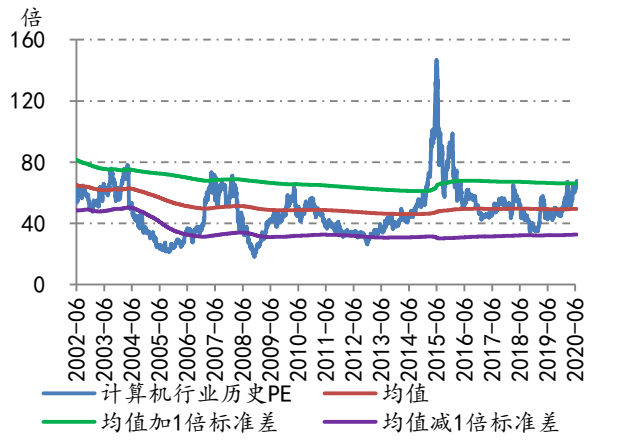
涨跌幅前 5		涨跌幅后 5	
计算机			
股票名称	**涨跌幅（%）**	**股票名称**	**涨跌幅（%）**
万兴科技	21.43	中海达	-9.93
奥飞数据	21.36	博汇科技	-9.53
虹软科技	18.45	汇纳科技	-6.57
数据港	14.83	华力创通	-6.00
金山办公	13.75	久其软件	-5.10
传媒			
股票名称	**涨跌幅（%）**	**股票名称**	**涨跌幅（%）**
宣亚国际	20.54	乐视退	-26.42
唐德影视	20.23	*ST 长城	-14.00
富春股份	18.30	广博股份	-13.22
金科文化	18.28	华扬联众	-12.25
中视传媒	16.98	暴风集团	-10.50
通信			
股票名称	**涨跌幅（%）**	**股票名称**	**涨跌幅（%）**
博创科技	9.24	金亚退	-27.42
盛洋科技	7.00	*ST 实达	-14.39
移远通信	5.31	中兴通讯	-7.37
亿联网络	5.16	富通鑫茂	-6.74
广和通	4.98	德生科技	-5.81

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

按照 2020 年 6 月 26 日收盘价计算，计算机行业 PE 为 67.72 倍，略高于同期历史均值加 1 倍标准差 66.14 倍，PB 为 5.38 倍，高于同期历史均值 4.53 倍；传媒行业 PE 为 42.05 倍，高于同期历史均值减 1 倍标准差 29.09 倍，PB 为 3.30 倍，高于同期历史均值减 1 倍标准差 2.44 倍；通信行业 PE 为 42.97 倍，高于同期历史均值 38.18 倍，PB 为 2.88 倍，略低于同期历史均值 2.97 倍。

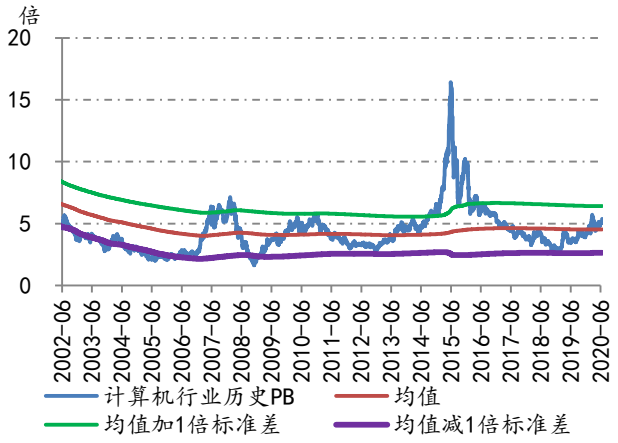
请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

图 5：计算机行业历史 PE 水平走势



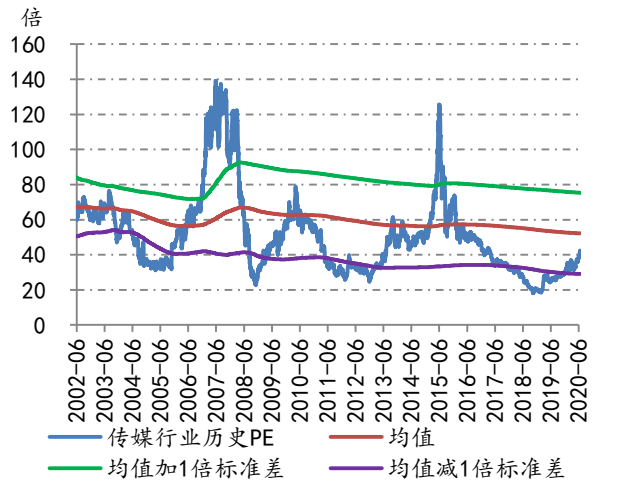
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 6：计算机行业历史 PB 水平走势



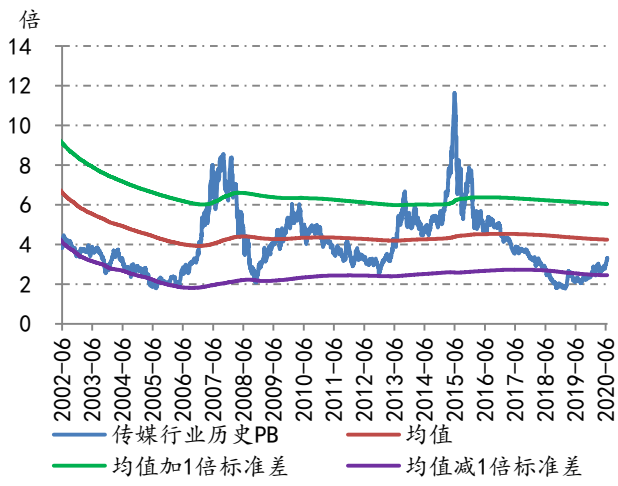
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 7：传媒行业历史 PE 水平走势



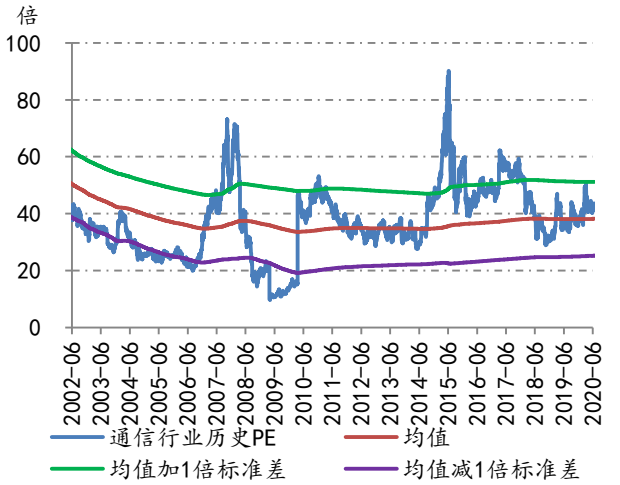
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 8：传媒行业历史 PB 水平走势



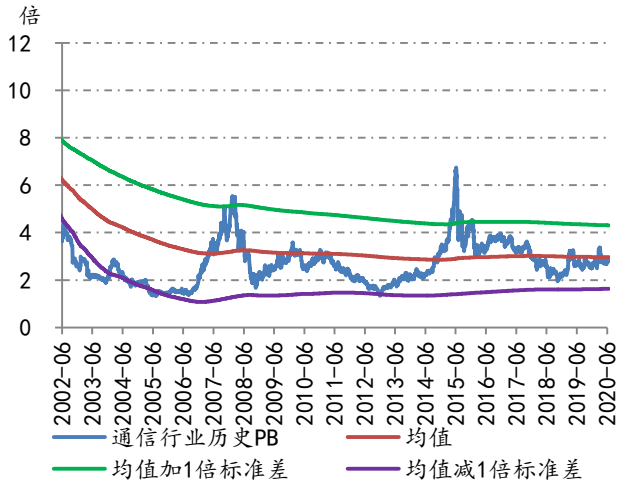
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

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

2 行业资讯速览

2.1 计算机

◆2019 中国人工智能软件及应用市场规模达 28.9 亿美元

6 月 22 日，国际数据公司（IDC）最新发布的《中国人工智能软件及应用（2019 下半年）跟踪》报告显示，2019 年中国人工智能软件及应用市场规模达 28.9 亿美元，包括硬件在内，整体市场规模将达到 60 亿美元。到 2024 年，中国人工智能软件及应用市场规模将达到 127.5 亿美金，2018-2024 年复合增长率达 39.0%。

从行业用户角度来看，2018-2019 年的关键词是“主流应用落地、碎片应用渗透”，2019-2020 年，AI 的采用已成为企业的内在需求。到 2020 年，我们了解到已经有近百家企业发布了人工智能建设规划，成立了专门的实验室或者研究院，发布几十个联合攻关的 AI 项目。可以说，AI 正在规模化、深入的走进企业中。从整体市场格局角度，计算机视觉市场增长超出预期，驱动力即来自政府投资。语音分析市场增长驱动力来源于政府法庭庭审类应用，对话式 AI 市场增长相对有限。商业化机器学习平台市场规模不大但增长空间巨大。AI 技术一定程度上实现了对上一代产品的更新换代：没有做到智能化升级的传统厂商的市场份额明显下滑，呈现出被市场淘汰的趋势，可以说还没有开始改造行业企业，先行改变了供应商自己的格局。（资料来源：DoNews）

◆全球超级计算机 TOP500 榜单：联想继续蝉联全球第一

6 月 23 日，TOP500 组织发布了最新的全球超级计算机 TOP500 榜单。榜单显示，在全球浮点运算性能最强的 500 台超级计算机中，联想制造的超算入围 180 台，较上份榜单的 173 台增加 7 台，数量远超其他厂商，再次名列全球高性能计算提供商份额第一名。

榜单显示，中国部署的超级计算机数量继续位列全球第一，TOP500 超算中中国客户部署了 226 台，占总体份额超过 45%；中国厂商联想、曙光、浪潮是全球前三的超算供应商，总交付 312 台，占 TOP500 份额超过 62%。联想交付的超算贡献总算力超过 35.5 亿亿次，位列全球第二。据悉，以单台的浮点运算来看，联想为德国莱布尼茨超算中心设计制造的超算“SuperMUC-NG”位列第 13，认证计算能力为 1.9 亿亿次每秒浮点运算能力（19.476PFLOPs），联想在超高性能超算研发领域同样具有世界领先水平。（资料来源：DoNews）

◆NVIDIA 宣布 50 多款安培服务器，史上最大飞跃

6 月 22 日，NVIDIA 宣布与全球领先服务器制造商正在合作打造基于安培架构 A100 GPU

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

的高性能服务器，包括各种不同设计和配置，可以应对 AI、数据、计算等领域最复杂的挑战。迄今为止，A100 服务器的数量已经达到 50 多款，其中 30 多款在今年夏天上市，另外 20 多款前年底前推出，品牌包括华硕、Atos、思科、戴尔、富士通、技嘉、惠与(HPE)、浪潮、联想、OSS(One Stop Systems)、广达云达科技(QCT)、超微。

NVIDIA 再次强调，作为安培架构的首款产品，A100 GPU 的性能是上代伏特架构的最多 20 倍，这也是 NVIDIA 历史上 GPU 性能最大的一次飞跃。A100 支持多实例 GPU 技术，可以让一颗 A100 GPU 分区成七颗虚拟 GPU,满足不同的计算需求;支持第三代 NVLink 互连总线，可在一台服务器内部署多颗 A100 GPU，构成一个更庞大的 GPU；支持结构稀疏性，可让 GPU 性能翻番。（资料来源：新浪科技）

◆高德打车广州上线无人车：首月免费，车内配备安全员

6 月 23 日，高德打车和自动驾驶出行企业文远知行 WeRide 达成合作，正式上线 Robotaxi 服务。即日起，身处广州的乘客，通过高德打车可以一键呼叫无人车，首月免费乘坐。据介绍，车辆内会配备安全员，双重保证运营安全。乘客打开高德地图，使用打车功能，如起终点在 Robotaxi 上下车点范围内，即可选择“文远知行”，呼叫乘坐。本次上线的文远知行 Robotaxi 运营范围覆盖广州市黄埔区、广州开发区中心区约 144 平方公里，已开放上下车点近 200 个，运营时间为早 8 点至晚 22 点。车辆全对外开放运营，乘客无需提交申请或审核资格，单车建议同行乘客不超过 3 人。

数据显示，目前，高德打车共计接入了 40 多家出行合作伙伴，覆盖了出租车、网约车、无人车等全类型出行方式。双方表示，合作将持续、长期地开展下去，并逐渐扩大运营范围及车队规模。（资料来源：TechWeb）

2.2 传媒

◆淘宝正式进军教育领域，发布“一亿新生”计划

淘宝正式宣布进军教育领域，发布“一亿新生计划”，将搭建全新的在线教育基础设施，未来三年帮助超 1000 家教培和知识付费机构获取 10 万名以上新生。

今年 3 月，淘宝教育事业部正式成立，与聚划算、淘宝行业、C2M、内容电商等部门平行，向淘宝天猫总裁蒋凡汇报。目前淘宝上已有新东方、好未来、VIPKid、厚大教育等数万家机构，集合 300 万门课程。据悉，目前用户可在淘宝直接搜索“淘宝教育”进入精品课集合页，或通过支付宝蚂蚁积分兑换教育类课程。课程体系涵盖 K12、考试考证、语言学习、兴趣爱好、职业技能等领域。（资料来源：IT 之家）

◆腾讯车联与哔哩哔哩达成合作，共同打造车载视频娱乐服务

6 月 24 日，腾讯车联与哔哩哔哩宣布在车联网领域达成合作，共同探索优质车载视频娱乐服务，全方位满足“网生一代”用户在车内享受最新趣味视频、分享观点的需求。

腾讯车联精准把握互联网原生用户需求和车联网服务消费趋势，率先将 B 站优质内容引入车联网领域，基于“腾讯小场景”（车载轻应用）的框架，打造 B 站用户专属“小场景”，在车机端为用户个性化推送符合个人兴趣偏好的视频内容，让用户在汽车这个“第三生活空间”内，及时观看喜欢的 UP 主最新的视频，刷网友弹幕，追热门番剧、电竞比赛，看纪录片公开课等等。据悉，为了降低用户分心驾驶的风险，腾讯车联还结合了 LBS、AI、车辆感知能力，限定用户在停车、充电等保证驾驶安全场景下，才能启动 B 站“小场景”，安心欣赏感兴趣的视频内容。（资料来源：DoNews）

◆海外在线教育流量激增，线上时长增长 70%

6 月 24 日，触宝大数据发布《海外在线教育主题报告》，报告指出，疫情使诸多行业的互联网化加速，而教育作为刚需行业脱离了以往的线下场景，对线上的需求被急剧拉升，在众多在线行业中增长突出，时长增长平均增加 70%。尤其是在需求较强的 K12 阶段，在线教育应用在内容分发，线上学堂管理，直播数据支持方面都有较强的增长，其中不同国家在线上化上也有不同的特征，与当地的用户及教育制度安排有关。在增长的区域方面，以解决方案 IT 基础设施较好，智能设备渗透高的欧洲地区为主，这类地区也是前段时间受疫情影响严重的地区。

工具类解决方案是目前增长最快的在线教育行业应用，这类应用主要以 B 端付费为主，通常为学校或政府部门集中采购选择，地域性较强，在疫情期间在线教育内容应用活跃度也有一定上升，主要覆盖 18 岁以上用户。（资料来源：DoNews）

2.3 通信

◆30 颗卫星全部就位，北斗三号全球卫星导航星座部署顺利收官

6 月 23 日，由中国航天科技集团有限公司五院抓总研制的第 55 颗北斗导航卫星成功发射。随着此次发射的成功，北斗三号 30 颗组网卫星已全部到位，北斗三号全球卫星导航系统星座部署全面完成。

北斗三号全球卫星导航系统由 MEO 卫星（地球中圆轨道卫星）、IGSO 卫星（倾斜地球同步轨道卫星）和 GEO 卫星（地球静止轨道卫星）三种不同轨道的卫星组成，包括 24 颗 MEO 卫星，3 颗 IGSO 卫星和 3 颗 GEO 卫星。相对于灵动活泼的 MEO 卫星和飘逸优雅的 IGSO 卫星，“吉星”卫星家族运行在离地球 36000 公里的轨道上。“吉星”采用的卫星平台，正是五

院研制的东方红三 B（导航）卫星平台，是我国现役规模较大的卫星平台之一。强大的承载能力让卫星具备无线电导航、无线电测定、星基增强、精密单点定位、功率增强、站间时间同步和定位六大本领，可为我国及周边地区用户提供导航及增强服务。

“吉星”家族沿袭了北斗系统最鲜明的特色，有源定位和短报文通信，是中国北斗系统的创举。有源定位，利用无线电测定技术，这可是北斗特有的“基因”，通过两颗 GEO 导航卫星联手，不仅能回答用户“我在哪”，还能告诉关注着用户行踪的相关方“你在哪”，在搜救、渔业等领域被广泛使用，是保障民生安全的“千里眼”。北斗三号的短报文通信能力显著提升，信息发送能力从一次 120 汉字提升到一次 1200 汉字，突发情况时无需字斟句酌，足以将情节一次性说清楚，还可发送图片等信息，应用场景更为丰富。此外，北斗三号的服务能力较北斗二号拓展了 10 倍，在通信、电力、金融、测绘交通、渔业、农业、林业等领域，更多的人可以享受到北斗导航系统的普惠服务。（资料来源：腾讯网）

◆中国移动：5 月份净增 5G 套餐客户数 1186.4 万户

6 月 22 日，中国移动数据显示，2020 年 5 月份，中国移动用户总数达到 9.46979 亿户，当月净增客户数 25.2 万户。其中，中国移动 4G 客户数达到 7.57534 亿户，当月净增 380.9 万户。有线宽带方面，中国移动有线客户总数达到 1.95195 亿户，当月净增客户数 201.5 万户。数据显示，截至 2020 年 4 月末，5G 套餐客户数累计达 5560.9 万户，当月净增 5G 套餐客户数 1186.4 万户。（资料来源：TechWeb）

◆全国首条 5G 快速公交广州开跑

近日，广州市交通运输局统筹组织相关单位，在广州中山大道 BRT 系统中选取试点线路 B27 路，创新打造了全国首条 5G 快速公交智能调度试点线。通过 5G 高速网络统一将车辆客流、视频、调度、安全等信息实时传输至后台分析应用，仿如“精算师”，能校验客流与运力相匹配的最优排班方案。据介绍，作为试点的 22 台 B27 路车安装了 5GCPE 设备、客流检测、智能调度、辅助安全驾驶设备以及 176 路高清车载视频监控设备，在强大的硬件支持下，首次打通 5G 数据集成传输通道。

借助 5G 高速传输和计算，“广州交通•行讯通”APP 可以根据市民的位置提供最优子站位置、距离、车辆到站预测信息和导航提示。通过客流检测设备、高清视频、车辆实时位置的分析可以快速计算出车内拥挤度，乘客可以实时获得出行建议，提前规划乘车方案。（资料来源：计世网）

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”

				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。

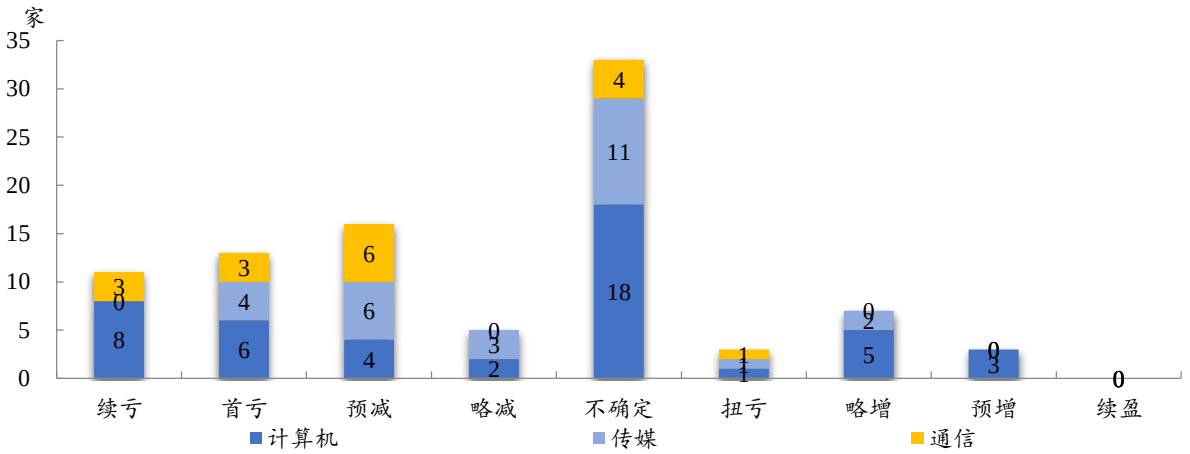
资料来源：长城国瑞证券研究所

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 6 月 26 日，我们跟踪的 TMT 行业（不包括电子）514 家公司（计算机 239 家，传媒 170 家，通信 105 家）共计 91 家（其中：计算机 47 家，传媒 27 家，通信 17 家）披露 2020 年中报业绩预告，其中：续亏 11 家（其中：计算机 8 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 5 家（其中：计算机 2 家，传媒 3 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 3 家（其中：计算机 1 家，传媒 1 家，通信 1 家），略增 7 家（其中：计算机 5 家，传媒 2 家，通信 0 家），预增 3 家（其中：计算机 3 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）。

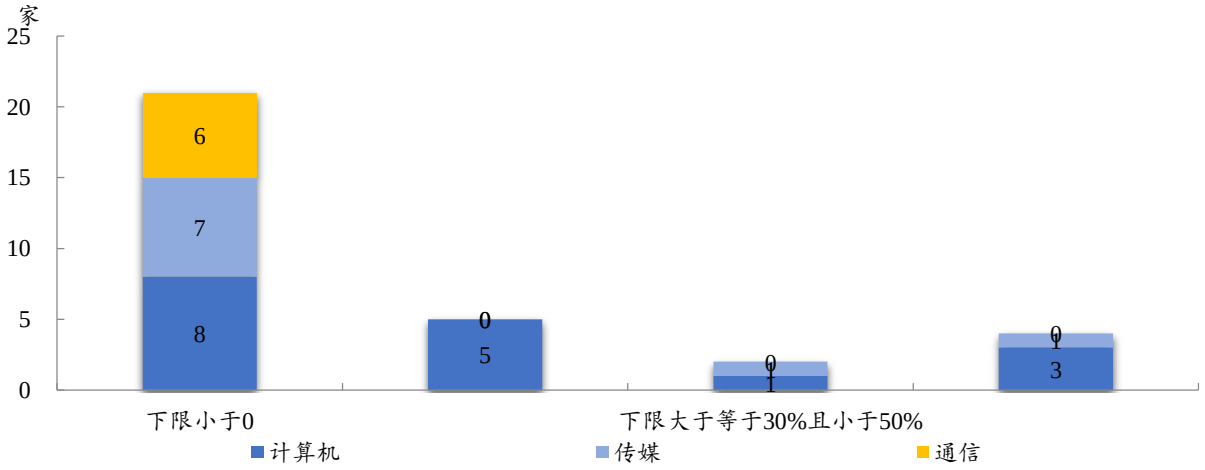
此外，共计 32 家公司（其中：计算机 17 家，传媒 9 家，通信 6 家）披露归母净利润增速下限，其中：下限小于 0 的 21 家（其中：计算机 8 家，传媒 7 家，通信 6 家），下限大于等于 0 且小于 30%的 5 家（其中：计算机 5 家，传媒 0 家，通信 0 家），下限大于等于 30%且小于 50%的 2 家（其中：计算机 1 家，传媒 1 家，通信 0 家），下限大于等于 50%的 4 家（其中：计算机 3 家，传媒 1 家，通信 0 家）。

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						
威创股份	预增	2020-04-29	375.00	425.00	252.87	279.48
中远海科	预增	2020-04-28	100.00	150.00	99.16	123.94
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
博汇科技	略增	2020-05-15	2.80	27.44	12.31	15.26
紫光股份	略增	2020-06-17	0.00	8.00	845.60	915.00
京北方	略减	2020-04-14	-10.63	-1.69	46.85	51.54

润和软件	略减	2020-06-23	-40.00	-30.00	65.45	76.36
金财互联	预减	2020-04-28	-68.67	-57.80	25.95	34.95
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
三七互娱	略增	2020-04-30	35.52	45.20	1400.00	1500.00
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	-30.00	10.00
广博股份	首亏	2020-04-30	-290.47	-195.23	-24.00	-12.00
勤上股份	首亏	2020-04-30	-454.61	-100.00	-25.00	0.00
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	-	-50.00	-	-
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	-	-50.00	-	-
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
盛路通信	预减	2020-04-30	-74.25	-63.95	25.00	35.00
瑞斯康达	预减	2020-04-24	-80.00	-80.00	-	-
*ST 北讯	续亏	2020-04-30	-80.33	9.84	-700.00	-350.00
南京熊猫	预减	2020-04-10	-90.00	-90.00	-	-
杰赛科技	预减	2020-04-29	-100.00	-50.00	0.00	20.25
网宿科技	不确定	2020-04-25	-	-	-	-
优博讯	不确定	2020-04-28	-	-	-	-
太辰光	不确定	2020-04-28	-	-	-	-
万马科技	首亏	2020-04-29	-	-	-	-
波导股份	首亏	2020-04-30	-	-	-	-
*ST 信通	不确定	2020-04-29	-	-	-	-
三峡新材	首亏	2020-04-30	-	-	-	-
*ST 信威	续亏	2020-04-30	-	-	-	-
烽火通信	预减	2020-04-30	-	-	-	-
*ST 实达	续亏	2020-04-29	-	-	-	-
超讯通信	扭亏	2020-04-28	-	-	-	-

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。