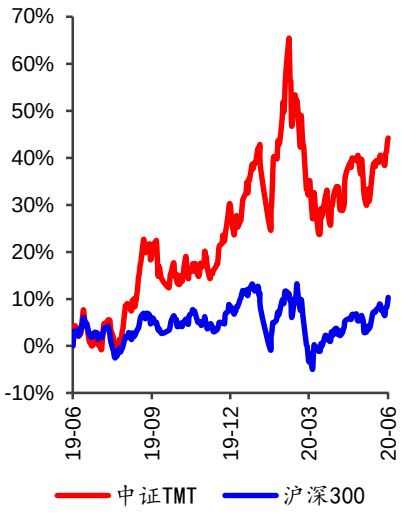
行业周报

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

阿里达摩院提出“AI 双脑思考”，全球首款北斗高精度定位智能车上市

行业资讯速览：

◆阿里达摩院提出“AI 双脑思考”方式，推理速度可提升 3 倍。6 月 19 日，阿里巴巴称，有 7 篇论文入选人工智能国际会议 ICML 2020 论文收录结果。据了解，ICML 是全球机器学习顶级学术会议之一，接受率为 21.8%。据 ICML 官网显示，阿里 7 篇论文涵盖图像识别、自然语言处理、搜索推荐等领域。在《Boosting Deep Neural Network Efficiency with Dual-Module Inference》中，提出了一种全新的 AI 推理方法，可减少 AI 对计算和内存资源的消耗，能将推理速度提升 3 倍。（资料来源：DONEWS）

◆强化 AI 加速技术，英特尔发布第三代至强可扩展处理器等众多新品。6 月 19 日英特尔召开数据创新峰会暨新品发布，推出最新的数据平台产品组合，包括集成 AI 加速的英特尔第三代至强可扩展处理器、英特尔首个人工智能优化 FPGA Stratix 10 NX、第二代英特尔傲腾持久内存、最新英特尔 3D NAND SSD 及相关软件解决方案。（资料来源：腾讯网）

◆央视总台 5 亿元 5G 新媒体平台项目成交，腾讯云计算中标。近日，中央广播电视总台公开招标的项目——“中央广播电视总台技术局 5G 新媒体平台项目”宣布成交。据官方公示的信息显示，该项目的成交供应商为腾讯云计算（北京）有限责任公司。项目成交金额为 547,848,281.40 元人民。（资料来源：C114 通信网）

◆全球首款北斗高精度定位智能车上市，网联汽车启新程。6 月 17 日，全球首款北斗高精度定位 5GV2X 智能车发布并正式上市。依托千寻位置提供的北斗高精度时空智能服务，“下一代智能 SUV”广汽新能源埃安 V 的定位精度达到了厘米级，可以实时知道自己开在哪一个车道，行驶更加安全和可靠。（资料来源：维科网）

◆中国移动主导发布首个面向 5G 切片管理的 ONAP 法兰克福版本。6 月 18 日，Linux 网络基金会 LFN 正式发布 ONAP 法拉克福版本，由中国移动主导完成的 5G 端到端切片管理及其可部署自动化功能成为最大亮点。该版本包含 31 个子项目，凝聚了来自 35 个成员公司的超过 400 名开发者的共同努力，并在研发过程中

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

持续强化与 3GPP、ETSI、GSMA、 MEF 和 TMF 等标准组织、以及 CNCF、LF Edge 和 O-RAN 等开源组织的协作。（资料来源：通信世界网）

公司动态：

截至 2020 年 6 月 19 日，我们跟踪的 TMT 行业（不包括电子）513 家公司（计算机 238 家，传媒 170 家，通信 105 家）共计 88 家（其中：计算机 44 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 4 家（其中：计算机 1 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 6 家（其中：计算机 4 家，传媒 2 家，通信 0 家），预增 2 家（其中：计算机 2 家，传媒 0 家，通信 0 家）。

投资建议：

全球 BAT 巨头加速 AI 布局，重视 AI 技术积累。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人工智能、无人驾驶、云服务、网络安全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（2020.6.15-2020.6.19）.....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.....14
3.1 重点覆盖上市公司跟踪.....14
3.2 TMT 行业（不包括电子）公司 2020 年中报业绩预告情况.....15

图目录

图 1：本报告期（6.15-6.19）市场主要指数涨跌幅 5
图 2：本报告期（6.15-6.19）申万一级行业涨跌幅 5
图 3：本报告期（6.15-6.19）TMT 申万二级行业涨跌幅 6
图 4：本报告期（6.15-6.19）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 16
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 16

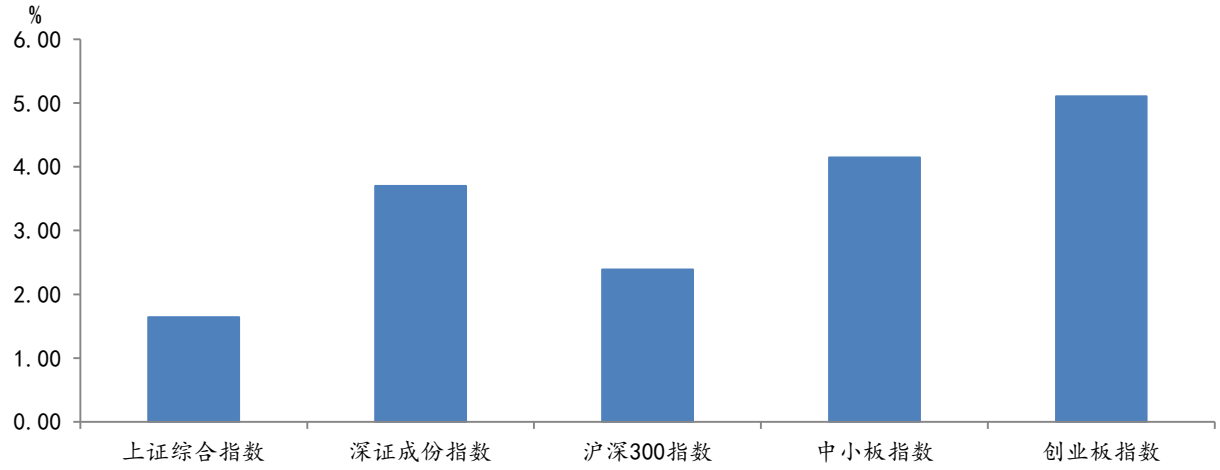
表目录

表 1：本报告期（6.15-6.19）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 14
表 3：TMT 行业 2020 年中报业绩预告情况 16

1 行情回顾（2020.6.15-2020.6.19）

本报告期（6.15-6.19），上证综合指数收于 2,967.63 点，累计上涨 1.64%；深证成份指数收于 11,668.13 点，累计上涨 3.70%；沪深 300 指数收于 4,098.71 点，累计上涨 2.39%；中小板指数收于 7,712.13 点，累计上涨 4.14%；创业板指数收于 2,319.45 点，累计上涨 5.11%。

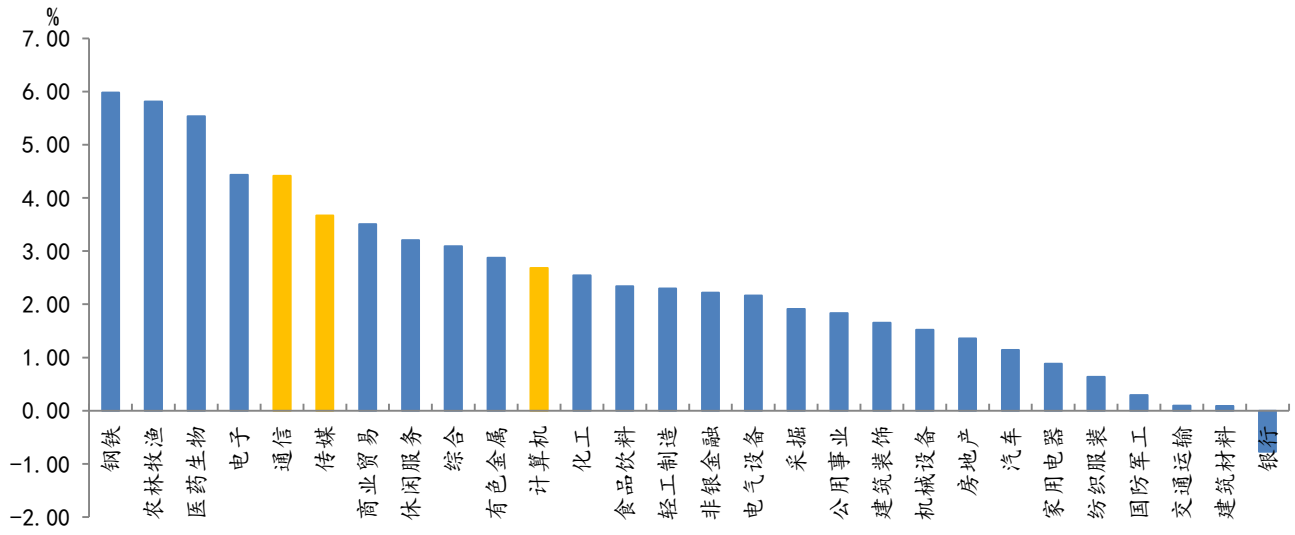
图 1：本报告期（6.15-6.19）市场主要指数涨跌幅



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 2.68%，在申万 28 个一级行业中位居第 11 位；传媒板块累计涨幅为 3.67%，在申万一级行业中位居第 6 位；通信板块累计涨幅为 4.41%，在申万一级行业中位居第 5 位。

图 2：本报告期（6.15-6.19）申万一级行业涨跌幅

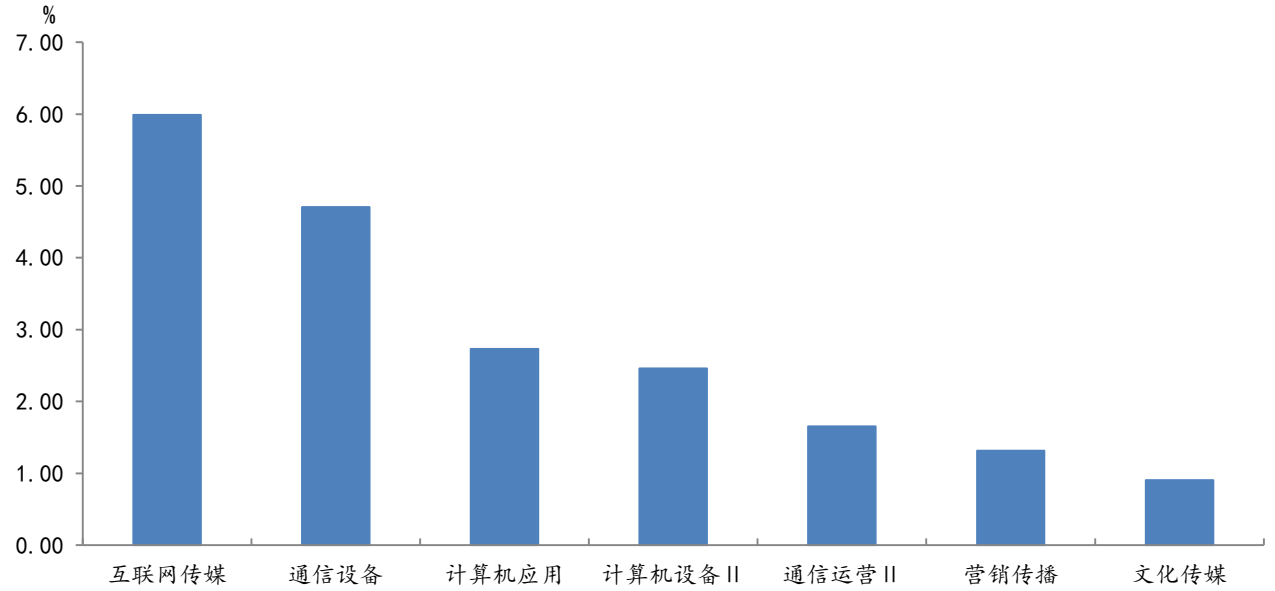


数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

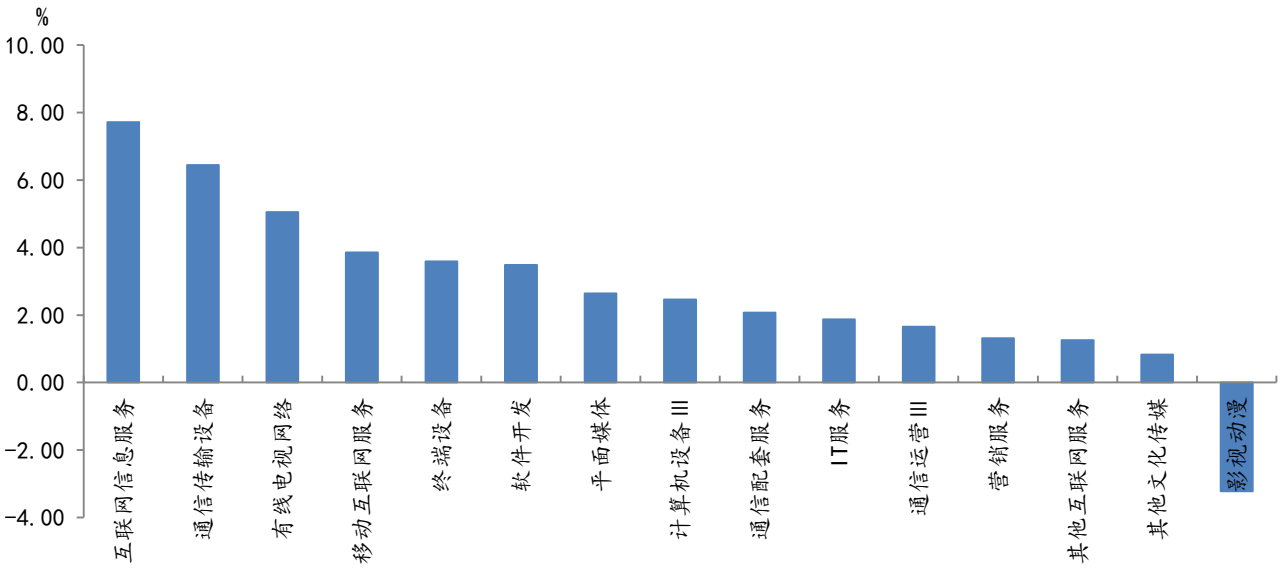
从申万二级行业分类看，本报告期内，互联网传媒板块涨幅最大，涨幅为 5.99%；文化传媒板块涨幅最小，涨幅为 0.90%。从申万三级行业分类看，本报告期内，互联网信息服务板块涨幅最大，涨幅为 7.72%；影视动漫板块跌幅最大，跌幅为 3.22%。

图 3：本报告期（6.15-6.19）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（6.15-6.19）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（6.15-6.19）TMT 行业个股涨跌幅排行情况（剔除停牌股票）

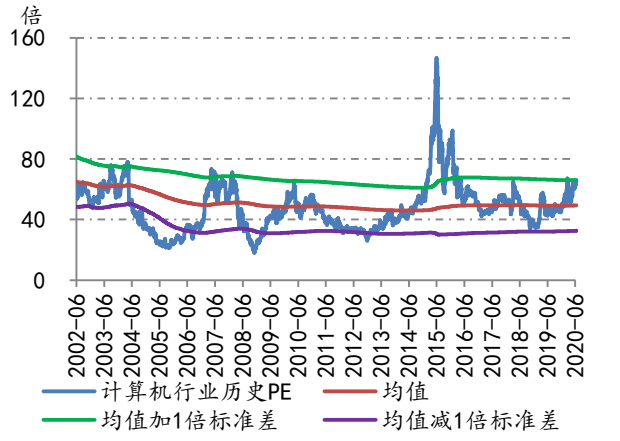
涨跌幅前 5		涨跌幅后 5	
计算机			
股票名称	**涨跌幅（%）**	**股票名称**	**涨跌幅（%）**
海联讯	24.14	光云科技	-13.80
麦迪科技	20.25	联络互动	-11.58
天泽信息	16.16	诚迈科技	-10.47
赛意信息	15.98	博汇科技	-9.78
佳华科技	15.67	航天宏图	-6.60
传媒			
股票名称	**涨跌幅（%）**	**股票名称**	**涨跌幅（%）**
凯撒文化	61.17	乐视退	-41.11
宣亚国际	40.31	星辉娱乐	-13.47
华扬联众	31.78	长城影视	-10.71
盛天网络	29.25	捷成股份	-10.52
紫光学大	28.20	暴风集团	-9.95
通信			
股票名称	**涨跌幅（%）**	**股票名称**	**涨跌幅（%）**
中通国脉	13.60	金亚退	-19.48
新易盛	13.31	*ST 实达	-18.57
鹏博士	12.45	邦讯技术	-14.31
中兴通讯	12.23	*ST 北讯	-11.72
天孚通信	11.92	华测导航	-6.87

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

按照 2020 年 6 月 19 日收盘价计算，计算机行业 PE 为 65.14 倍，略低于同期历史均值加 1 倍标准差 66.13 倍，PB 为 5.21 倍，高于同期历史均值 4.53 倍；传媒行业 PE 为 41.44 倍，高于同期历史均值减 1 倍标准差 29.09 倍，PB 为 3.24 倍，高于同期历史均值减 1 倍标准差 2.44 倍；通信行业 PE 为 43.48 倍，高于同期历史均值 38.18 倍，PB 为 2.90 倍，略低于同期历史均值 2.97 倍。

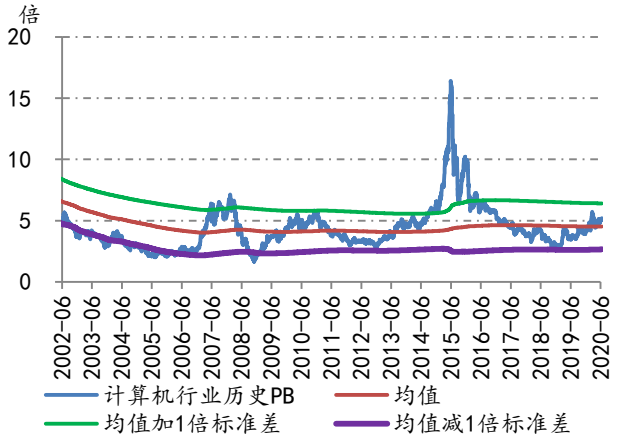
请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

图 5：计算机行业历史 PE 水平走势



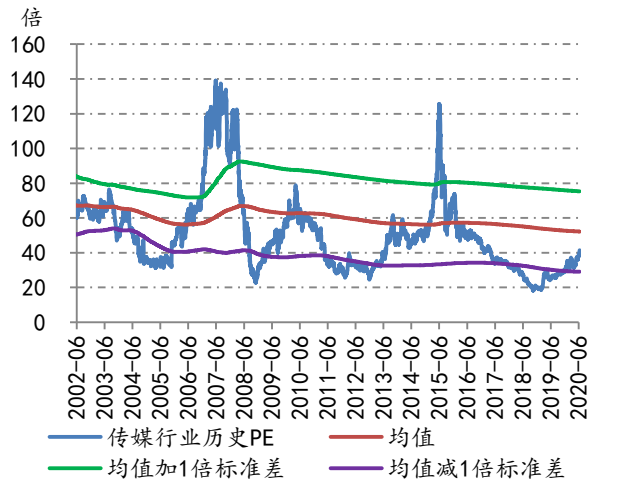
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 6：计算机行业历史 PB 水平走势



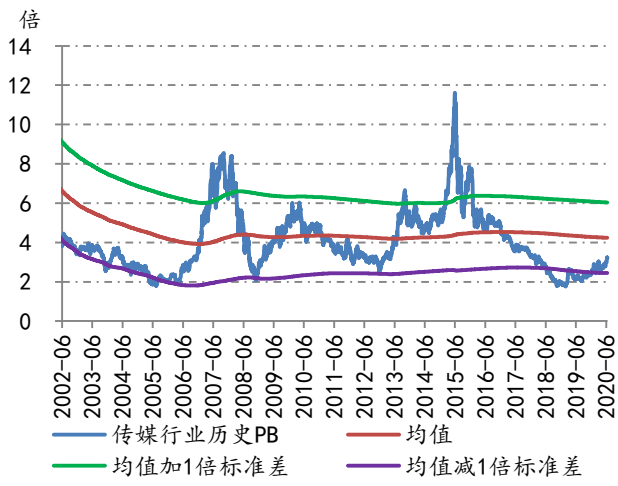
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 7：传媒行业历史 PE 水平走势



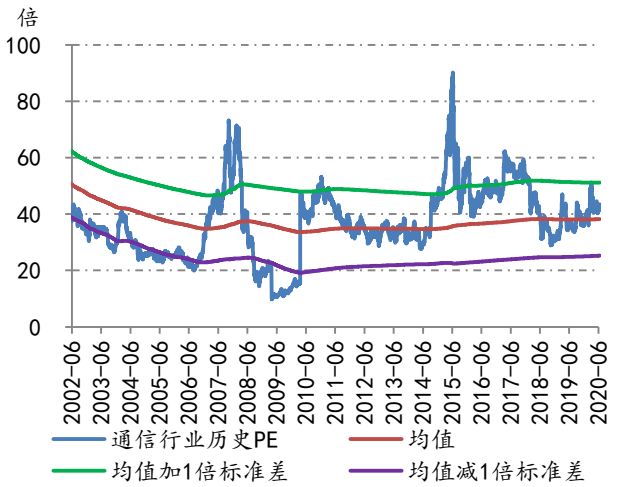
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 8：传媒行业历史 PB 水平走势



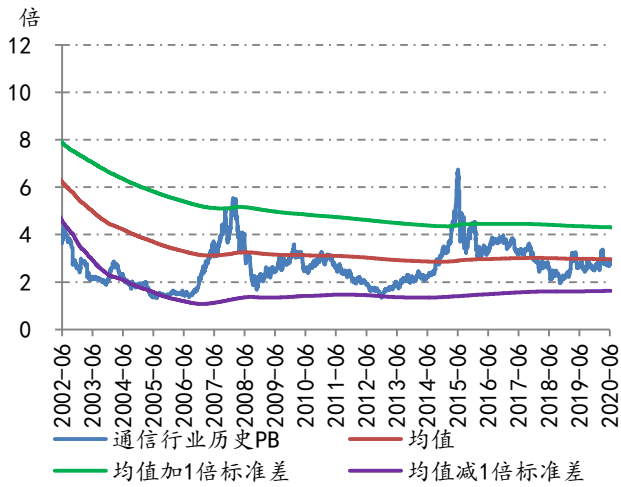
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

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

◆强化 AI 加速技术，英特尔发布第三代至强可扩展处理器等众多新品

6 月 19 日英特尔召开数据创新峰会暨新品发布，推出最新的数据平台产品组合，包括集成 AI 加速的英特尔第三代至强可扩展处理器、英特尔首个人工智能优化 FPGA Stratix 10 NX、第二代英特尔傲腾持久内存、最新英特尔 3D NAND SSD 及相关软件解决方案。

第三代至强可扩展处理器(代号“Cooper Lake”，14nm 制程工艺)不仅频率、核心数、内存支持等特性有了提升，同时还支持更强大的 AI 加速技术。英特尔 Stratix 10 NX FPGA 是英特尔即将发布的首个针对高带宽、低延迟 AI 加速所打造的 AI 优化 FPGA 产品，也是英特尔首个 AI 优化的 FPGA。此类 FPGA 可针对自然语言处理、欺诈识别等具有高计算要求的应用程序为客户提供可定制、可重新配置、可扩展的 AI 加速。

第三代英特尔至强可扩展处理器及英特尔傲腾持久内存 200 系列目前已开始陆续交付。5 月，Facebook 宣布将基于第三代英特尔至强可扩展处理器打造其最新的开放式计算平台(OCP)服务器。此外，如阿里巴巴、百度和腾讯也已宣布采用英特尔新一代处理器。英特尔预计于 2020 年下半年推出通用 OEM 系统配置。英特尔 SSD D7-P5500 和 P5600 3D NAND 固态盘现已发布；英特尔 Stratix 10 NX FPGA 将于 2020 年下半年交付。（资料来源：腾讯网）

◆阿里达摩院提出“AI 双脑思考”方式，推理速度可提升 3 倍

6 月 19 日，阿里巴巴称，有 7 篇论文入选人工智能国际会议 ICML 2020 论文收录结果。据了解，ICML 是全球机器学习顶级学术会议之一，接受率为 21.8%。据 ICML 官网显示，阿里 7 篇论文涵盖图像识别、自然语言处理、搜索推荐等领域。在《Boosting Deep Neural Network Efficiency with Dual-Module Inference》中，提出了一种全新的 AI 推理方法，可减少 AI 对计算和内存资源的消耗，能将推理速度提升 3 倍。

据悉，达摩院设计了一种 “AI 双脑思考”的方法，能让大型神经网络像人类一样学会“快思考”与“慢思考”，从而进行高效且准确的推理过程。这一思考方法被称为“双模推理”，即将一个复杂任务拆分成两个任务，例如在复杂 AI 推理任务过程中，可以先以很小的资源运行“小网络”，同时分析哪些网络的区域较为敏感，然后只对敏感区域在“大网络”中运行计算。实际效果显示，该方法能在保证模型精度的基础上，在语言模型上减小 40%的访存，达到 1.54 倍-1.75 倍的性能提升，同时可以在仅损耗 0.5%精度基础上，提升 3 倍的推理速度。（资料来

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

源：DONEWS）

◆IBM 完成收购云网络安全态势管理解决方案供应商 Spanugo

美东时间 6 月 15 日，IBM（IBM.US）宣布已签署收购云网络安全态势管理解决方案供应商 Spanugo 的最终协议，并将把 Spanugo 软件整合到其公共云中。去年年底，IBM 设计了一个金融服务公共云，以帮助解决金融服务机构在监管合规、安全和弹性方面的需求。Spanugo 软件的加入将有助于加速安全控制中心的可用性，该安全控制中心将使 IBM 客户能够定义合规性文件，管理控制并连续实时地监视整个组织的合规性。（资料来源：中国 IDC 圈）

◆高通宣布推出全球首款支持 5G 和 AI 的机器人平台 RB5

当地时间 6 月 18 日，芯片制造商高通宣布推出全球首个支持 5G 和 AI（人工智能）的机器人平台 RB5。高通机器人 RB5（Qualcomm Robotics RB5）平台是专为机器人设计的，由大量硬件、软件和开发工具组成。平台融合了该公司在 5G 和 AI 方面的专长，可以帮助开发者和制造商打造下一代具备高算力、低功耗的机器人和无人机。在硬件方面，该平台使用了该公司的 QRB5165 处理器、Kryo 585 CPU 和 Adreno 650 GPU。在软件方面，它配备了用于神经处理、机器视觉、定位、特征识别和障碍检测的 SDK。（资料来源：IT 之家）

2.2 传媒

◆央视总台 5 亿元 5G 新媒体平台项目成交，腾讯云计算中标

近日，中央广播电视总台公开招标的项目——“中央广播电视总台技术局 5G 新媒体平台项目”宣布成交。据官方公示的信息显示，该项目的成交供应商为腾讯云计算（北京）有限责任公司。项目成交金额为 547,848,281.40 元人民。

据悉，“央视频”5G 新媒体平台将为新媒体业务提供内容汇聚、制作、分发、运营、归档等全链条媒体服务，同时要聚合社会机构和专业及准专业创作者的优质账号，打造“央视频号”生态；在内容上将聚焦泛资讯、泛文体、泛知识三大品类，在形态上主打短视频，兼顾长视频，其中包括对接 4K 超高清视频节目，全力打造有品质的“央视频”社交媒体平台；在技术上构建 5G 时代智能化、移动化，支撑总台新媒体内容汇聚、共享、制作和数据应用的技术支撑新平台。腾讯云计算亦持续投入技术、产品、算法等方面的优化，并提供营销推广策划方案，帮助央视频在预装、应用商店投放等渠道进行推广，结合大事件联运，有效利用腾讯系流量平台的推广资源，保障“央视频”客户端在合同签订后 12 个月内达到并保持月度日均活跃用户不少于 1000 万。（资料来源：C114 通信网）

◆易观发布中国 20 强游戏公司报告，腾讯、网易、世纪华通位列前三

近日，国内知名数据咨询机构 Analysys 易观发布了《中国 20 强游戏公司 2019 年年报分析》，以国内主流上市游戏公司 2019 年年报为分析对象，系统梳理了中国 20 强游戏公司 2019 年的市场发展状况。根据报告显示，腾讯控股、网易和世纪华通位列营收榜前三位。腾讯控股作为全球最大的游戏公司之一，其网络游戏营收达到了 1147 亿元人民币，排名行业第一；网易作为第二大中国游戏公司，2019 年的营业收入主要来源于长线游戏的稳定贡献；世纪华通以 146.9 亿元营业收入排名第三，同时也是 A 股上市的营业收入最大的游戏公司。此外，报告表明，2019 年，国内共拥有四家百亿营收以上的游戏公司，十三家三十亿营收以上游戏公司，游戏产业已成为最大的文化娱乐产业之一。（资料来源：GameLook）

◆抖音、快手杀入在线教育，教育短视频流量竞争开辟第二战场

近日，抖音、今日头条、西瓜视频推出“学浪计划”，三方将投入百亿流量，扶持平台教育创作者。该计划将为 k12、语言教学、高考、考研、职业教育等严肃教育内容提供流量支持，并为相关创作者提供运营培训、变现指导等一揽子服务。（资料来源：中国凤凰网）

◆字节跳动加快全球化，设澳大利亚办公室邀前谷歌高管加盟

字节跳动于近日在澳大利亚设立了首个办公室，并由前谷歌高管李·亨特（Lee Hunter）任 TikTok 澳大利亚总经理。与亨特一同加入 TikTok 的还有前谷歌高管布雷特·阿姆斯特朗（Brett Armstrong），他将担任 TikTok 澳大利亚全球商业化解决方案（GBS）总经理。亨特在谷歌工作过十多年，担任 YouTube 全球品牌主管，还曾是一家澳交所（ASX）上市科技公司的 CEO。加入字节跳动后，亨特将领导位于悉尼的 TikTok 专家团队，重点监督安全政策与资源落实等工作，同时积极推动业务发展，拓展合作关系及提升当地的产品体验。而阿姆斯特朗此前曾担任谷歌新西兰区域经理，并在媒介代理公司 AUNZ 担任过负责人。他将负责 TikTok 的商务业务，重点关注品牌合作、客户解决方案、企业营销及销售运营等事宜。(资料来源：DONEWS)

◆国内首个直播电商行业规范标准 7 月将正式发布

6 月 17 日，“直播电商行业治理论坛”在杭州举行。论坛上，浙江省网商协会发布了《直播电子商务服务规范（征求意见稿）》，这也是全国首个直播电商行业规范标准。该标准从直播电商生态圈和产业链的视野出发，依据直播电商的不同参与角色，分别确立了从主体资格、亮证亮照、商家和主播入驻审核、规则建立、直播监控、违规处置以及消费者权益保障等全流程的规范体系。根据程序标准将于 7 月份正式发布。（资料来源：DONEWS）

2.3 通信

◆全球首款北斗高精度定位智能车上市，网联汽车启新程

6 月 17 日，全球首款北斗高精度定位 5GV2X 智能车发布并正式上市。依托千寻位置提供的北斗高精度时空智能服务,“下一代智能 SUV”广汽新能源埃安 V 的定位精度达到了厘米级，可以实时知道自己开在哪一个车道，行驶更加安全和可靠。

北斗导航系统，让智能汽车具备了一双“慧眼”。从技术层面看，智能驾驶需要定位导航、路径规划、环境感知、决策控制，定位导航技术决定车辆高精度位置和姿态感知，是核心技术之一。随着 5G、物联网等技术的快速发展，建成高精度定位系统后，通过 5G 网络连接并形成北斗地面基准站网络,就可以实现厘米级精度定位。利用北斗高精度定位系统和激光雷达系统，人们还可对无人驾驶的汽车进行 360 度检测。在大雾、暴雨等天气，车辆行驶的环境与平时相比更加复杂，有了北斗系统，车辆的导航和定位将更有保障，交通管理部门在对某一区域的道路交通状况进行检测和管理时也更加高效和全面。高精地图采集和北斗系统，让智能网联汽车在行驶过程中的安全性、便捷性得到了有效保障。（资料来源：维科网）

◆我国 5G 毫米波芯片研发成功，力争 2022 年规模商用于 5G 系统

6 月 15 日，据报道，我国 5G 毫米波芯片研制成功。南京网络通讯与安全紫金山实验室已研制出 CMOS 毫米波全集成 4 通道相控阵芯片,并完成了芯片封装和测试,每通道成本由 1000 元降至 20 元。同时，他们封装集成 1024 通道天线单元的毫米波大规模有源天线阵列。芯片与天线阵列力争 2022 年规模商用于 5G 系统。（资料来源：通信世界网）

◆中国移动主导发布首个面向 5G 切片管理的 ONAP 法兰克福版本

6 月 18 日，Linux 网络基金会 LFN 正式发布 ONAP 法拉克福版本，由中国移动主导完成的 5G 端到端切片管理及其可部署自动化功能成为最大亮点。该版本包含 31 个子项目，凝聚了来自 35 个成员公司的超过 400 名开发者的共同努力，并在研发过程中持续强化与 3GPP、ETSI、GSMA、 MEF 和 TMF 等标准组织、以及 CNCF、LF Edge 和 O-RAN 等开源组织的协作。

端到端网络切片管理自动化是由中国移动在 ONAP 社区主导的用例，其蓝图是为运营商提供可灵活搭配的切片管理功能架构（CSMF, NSMF, NSSMF）。作为首个基于开源实现的切片管理系统，该用例吸引了十多家运营商和厂商的关注和投入，目前已实现了上层 CSMF 和 NSMF 的基础生命周期管理功能。中国移动将下一版本中继续完善无线、传输和核心网子网切片管理功能的拉通，并重点推动引入资源优化与业务保障等智能管理功能实现。（资料来源：通信世界网）

◆华为 4 月全球智能手机出货量首超三星

据智通财经报道，日前市场调研机构 Counterpoint 公布一份报告显示，4 月全球智能手机出货量为 6937 万台，同比减少 41%，其中，三星手机的市场占有率约为 19.1%，华为则达到了

21.4%，华为历史上首次超越三星，成功登顶全球第一位置。

据三星方面猜测，此次三星手机败给华为主要是因为三星占有较大市场的印度因卫生事件原因封城导致三星手机在印度销量暴减。此外，三星有大量工厂位于印度，印度卫生事件的爆发导致了三星手机的工厂不得不停工停产，三星的生产能力也受到了极大影响。

IDC 一季度国内手机出货量报告显示，2020 年第一季度，中国智能手机市场出货量约 6660 万台，同比下降 20.3%，华为一季度出货 2840 万台，位居第一，市场占有率由上年同期的 35.5%提升至 42.6%，苹果出货 510 万台，位列国内市场第五，市场占有率 7.6%，上年同期为 6.9%。另外，今年 4 月华为在国内的智能手机市场占有率比去年上升了 13%。（资料来源：IT 之家）

◆三大运营商移动电话用户总数达 15.92 亿户

6 月 18 日，工信部发布了 2020 年 1-5 月通信业经济运行情况。截至 5 月末，三家基础电信企业的移动电话用户总数达 15.92 亿户，同比增长 0.2%。其中 4G 用户数为 12.79 亿户，在移动电话用户总数中占比为 80.3%，较 4 月末比重提高 0.3 个百分点。

固定宽带接入用户方面，截至 5 月末，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达 4.62 亿户，同比增长 7%，比上年末净增 1253 万户。其中，光纤接入（FTTH/O）用户 4.3 亿户，占固定互联网宽带接入用户总数的 93.1%。100Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 3.97 亿户，占总用户数的 86.1%，占比较 4 月末提高 0.4 个百分点；1000Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 226 万户，比上年末净增 139 万户。

蜂窝物联网用户方面，截至 5 月末，三家基础电信企业发展蜂窝物联网终端用户达 10.97 亿户，同比增长 44%，比上年末净增 6886 万户，其中应用于智能制造、智能交通、智能公共事业的终端用户增长均达 30%左右。IPTV（网络电视）总用户数达 3.02 亿户，同比增长 8.5%。手机上网用户数达 13.17 亿户，对移动电话用户的渗透率为 82.7%，较上年末提升 0.5 个百分点。（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
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。

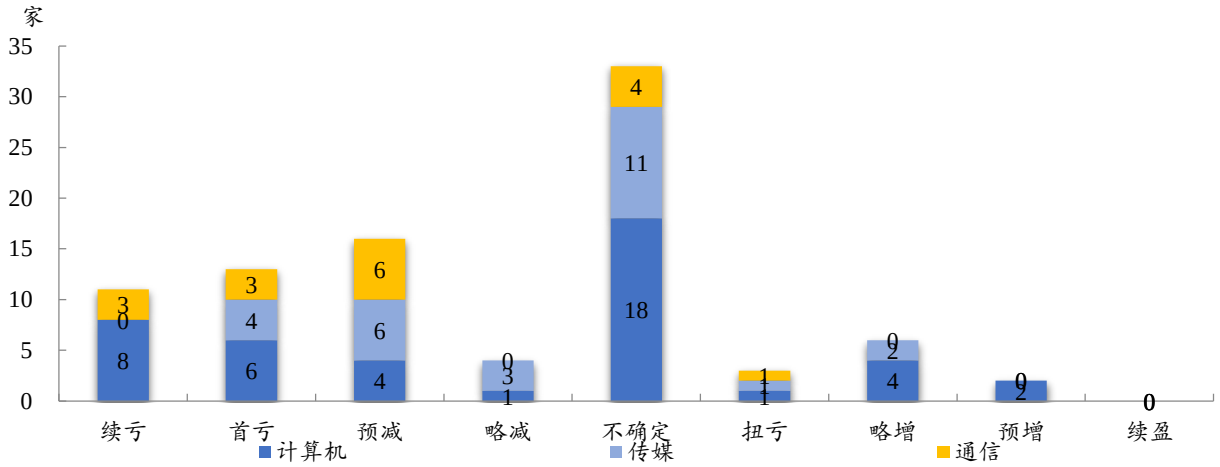
资料来源：长城国瑞证券研究所

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 6 月 19 日，我们跟踪的 TMT 行业（不包括电子）513 家公司（计算机 238 家，传媒 170 家，通信 105 家）共计 88 家（其中：计算机 44 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 4 家（其中：计算机 1 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 6 家（其中：计算机 4 家，传媒 2 家，通信 0 家），预增 2 家（其中：计算机 2 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）。

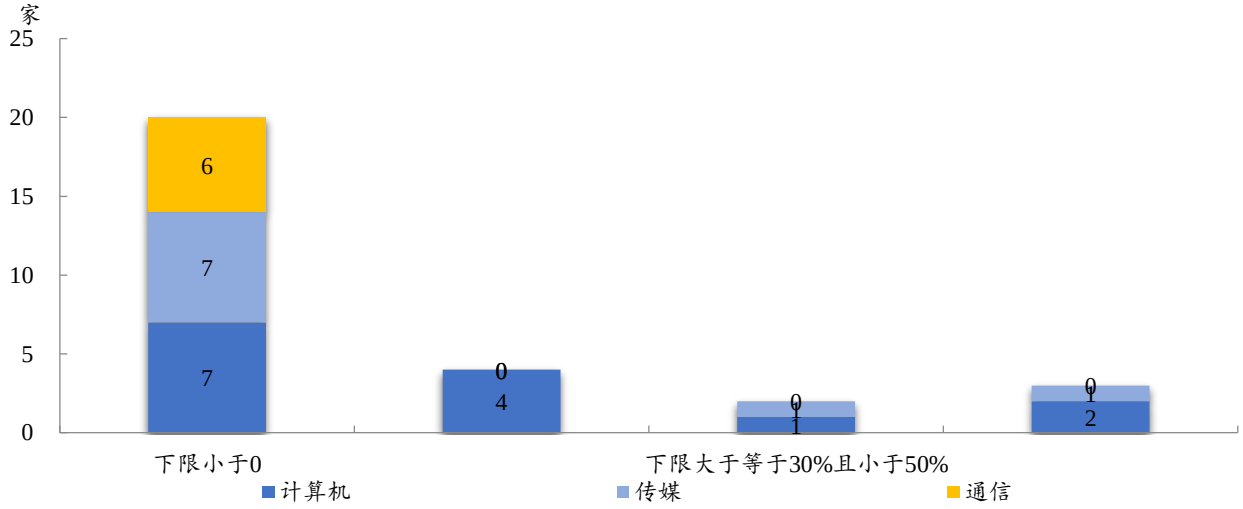
此外，共计 29 家公司（其中：计算机 14 家，传媒 9 家，通信 6 家）披露归母净利润增速下限，其中：下限小于 0 的 20 家（其中：计算机 7 家，传媒 7 家，通信 6 家），下限大于等于 0 且小于 30%的 4 家（其中：计算机 4 家，传媒 0 家，通信 0 家），下限大于等于 30%且小于 50%的 2 家（其中：计算机 1 家，传媒 1 家，通信 0 家），下限大于等于 50%的 3 家（其中：计算机 2 家，传媒 1 家，通信 0 家）。

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
*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
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
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	-70.00	-60.00	193.84	258.45
榕基软件	预减	2020-04-30	-90.00	-50.00	1.96	9.78
亚联发展	首亏	2020-04-30	-206.56	-174.59	-40.00	-28.00
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

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

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。