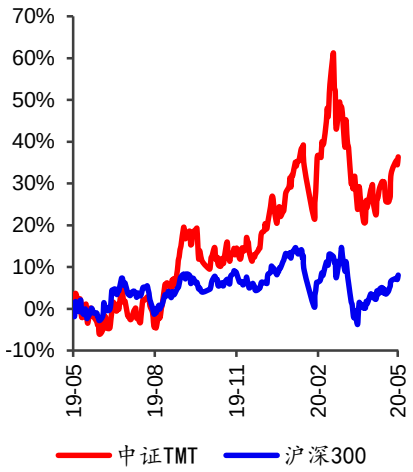
行业周报

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

一季度云基础设施服务猛增 37%，

工信部发布 2020 年物联网首个重磅文件

行业资讯速览：

◆一季度云基础设施服务猛增 37%。近日，研究机构 Synergy Research Group 统计的数据显示，第一季度云基础设施服务支出达到 290 亿美元，比 2019 年第一季度猛增 37%，公共云在新冠疫情下实现逆势增长。根据报告，亚马逊 AWS 全球市场份额为 32%；排名第二的微软的增长再次超过整体市场 20 个百分点，其市场份额在过去四个季度几乎增长了三个百分点，达到 18%；阿里巴巴、谷歌和腾讯的增长均大大超过整体市场增长率；IBM、Salesforce、Oracle 和 Rackspace 四家云计算增长率较低，市场份额很小。同时，报道根据各公司一季度财报总结出三个现象，第一，公共云公司的营收几乎都不受疫情的影响，均出现了增长；第二，在云业务发展上，在公共云市场 AWS 处于第一位，但是在云服务方面，微软的规模第一，增长迅速；第三，未来云提供商的收入将继续显著增长。（资料来源：中国软件网）

◆SensorTower：4 月美国手游市场收入创新高，中国手游市场收入继 3 月进一步上涨。由于全球多个国家处于居家隔离状态，4 月以美国为首的西方手游市场收入创历史新高，成为全球手游市场的增长引擎。与此同时，中国手游厂商在 3 月实现 14%环比增长的基础上，本期收入进一步上涨。Sensor Tower 商店情报平台显示，2020 年 4 月中国手游发行商在全球 App Store 和 Google Play 的收入排名。榜单中 30 个手游发行商 4 月全球吸金超过 17.4 亿美元，较上期增长 6.7%，占当期全球手游总收入 27.5%。（资料来源：新浪财经）

◆工信部发布 2020 年物联网首个重磅文件，促 2G/3G 向 NB-IoT/Cat1 迁移。5 月 7 日，工信部办公厅正式发布了《关于深入推进移动物联网全面发展的通知》，这是 2020 年度专门针对物联网领域的首个文件。工信部部署了五项重点任务，包括网络建设、技术标准、行业应用、产业体系、安全保障方面的工作内容。其中有两个方面引起业内广泛关注。第一，首次以公开发文形式正式提出 2G / 3G 迁移转网，明确表明 2G / 3G 的退网是移动通信更新换代的必然选择。第二，明确提出到 2020 年底移动物联网连接数达到 12 亿的要求，明确提出建立 NB－IoT、4G（含 LTE－

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

Cat1）和 5G 协同发展的移动物联网综合生态体系。（资料来源：维科网）

公司动态：

截至 2020 年 5 月 8 日，我们跟踪的 TMT 行业（不包括电子）508 家公司（计算机 235 家，传媒 169 家，通信 104 家）共计 84 家（其中：计算机 41 家，传媒 26 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 2 家（其中：计算机 1 家，传媒 0 家，通信 1 家），略增 3 家（其中：计算机 1 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）。

投资建议：

在 5G 时代，全球 TMT 行业巨头公司纷纷加速在云计算、云服务、AI、物联网等领域的布局。建议投资者短期可重点关注 2020 年半年报业绩预告超预期公司以及云服务、物联网等相关领域优质标的，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。

目 录

1 行情回顾（2020.5.4-2020.5.8）.....5
2 行业资讯速览.....9
2.1 计算机.....9
2.2 传媒.....10
2.3 通信.....12
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（5.4-5.8）市场主要指数涨跌幅 5
图 2：本报告期（5.4-5.8）申万一级行业涨跌幅 5
图 3：本报告期（5.4-5.8）TMT 申万二级行业涨跌幅 6
图 4：本报告期（5.4-5.8）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 17
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 17

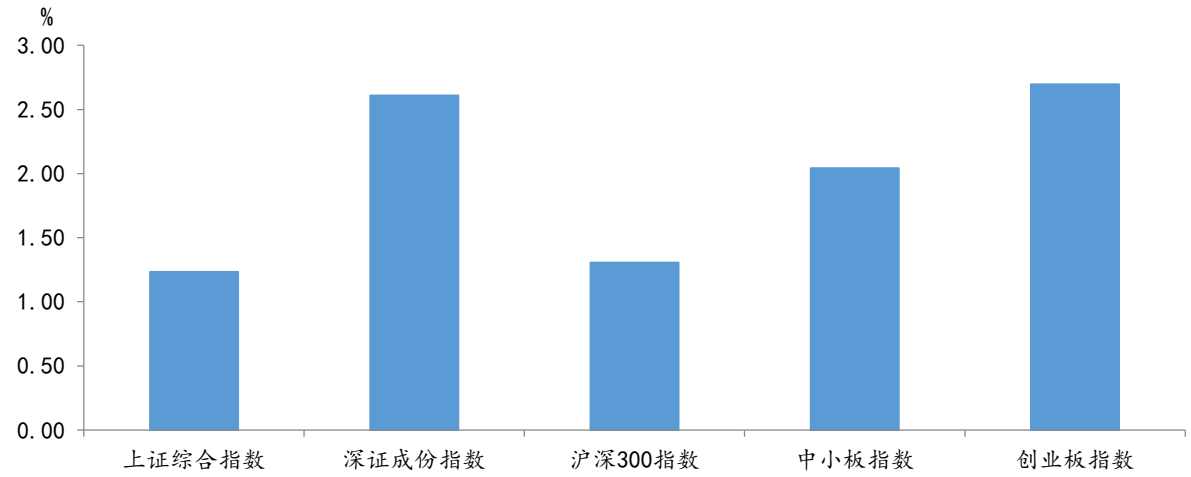
表目录

表 1：本报告期（5.4-5.8）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 15
表 3：TMT 行业 2020 年中报业绩预告情况 17

1 行情回顾（2020.5.4-2020.5.8）

本报告期（5.4-5.8），上证综合指数收于 2,895.34 点，累计上涨 1.23%；深证成份指数收于 11,001.58 点，累计上涨 2.61%；沪深 300 指数收于 3,963.62 点，累计上涨 1.30%；中小板指数收于 7,231.93 点，累计上涨 2.04%；创业板指数收于 2,125.24 点，累计上涨 2.70%。

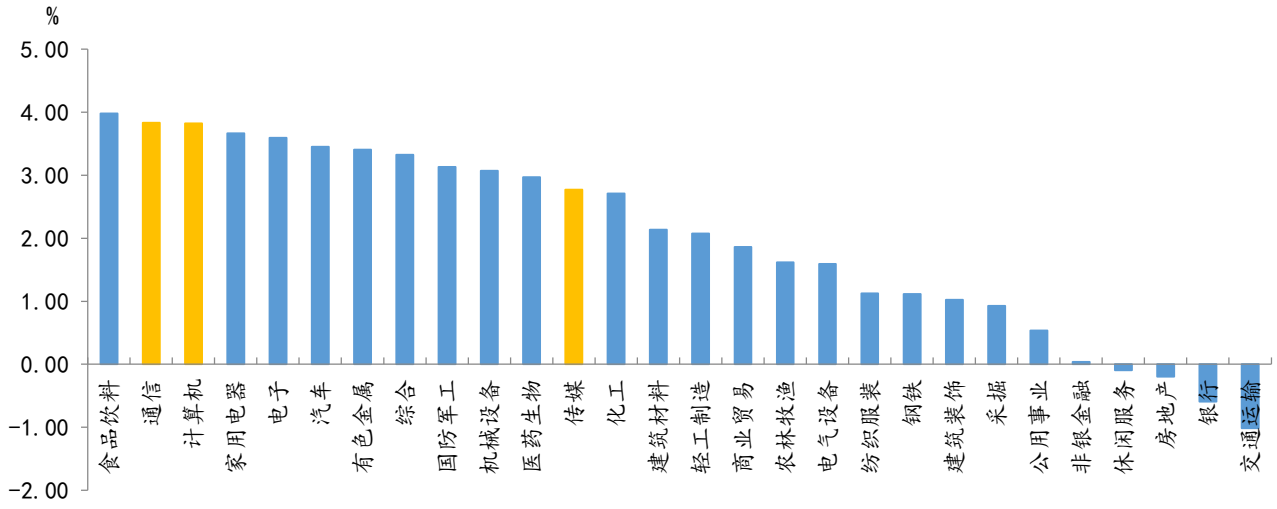
图 1：本报告期（5.4-5.8）市场主要指数涨跌幅



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 3.82%，在申万 28 个一级行业中位居第 3 位；传媒板块累计涨幅为 2.77%，在申万一级行业中位居第 12 位；通信板块累计涨幅为 3.83%，在申万一级行业中位居第 2 位。

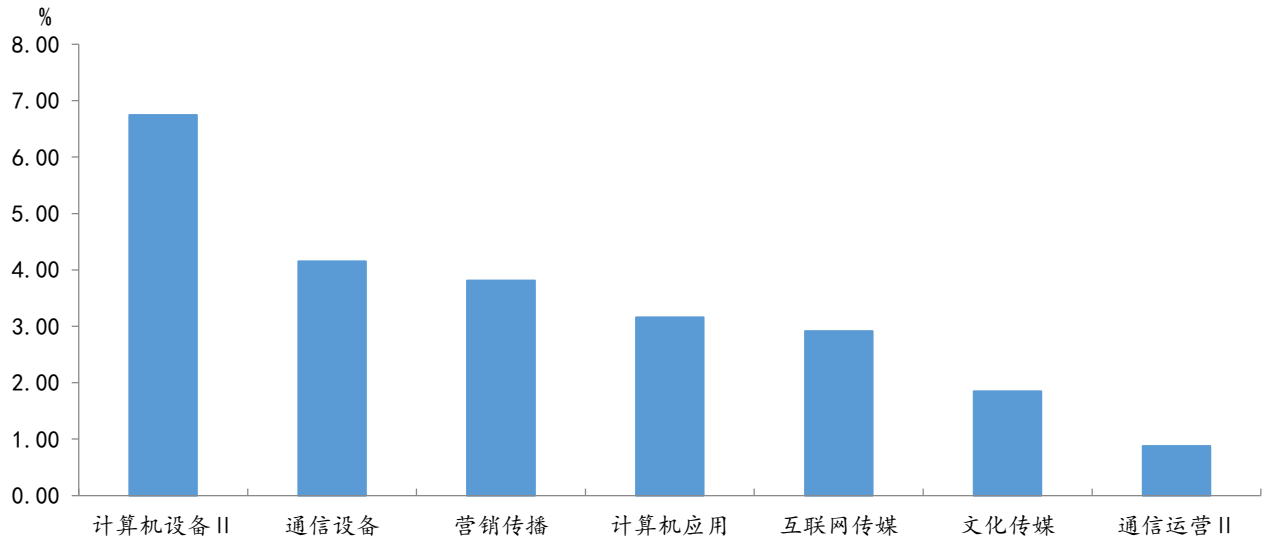
图 2：本报告期（5.4-5.8）申万一级行业涨跌幅



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

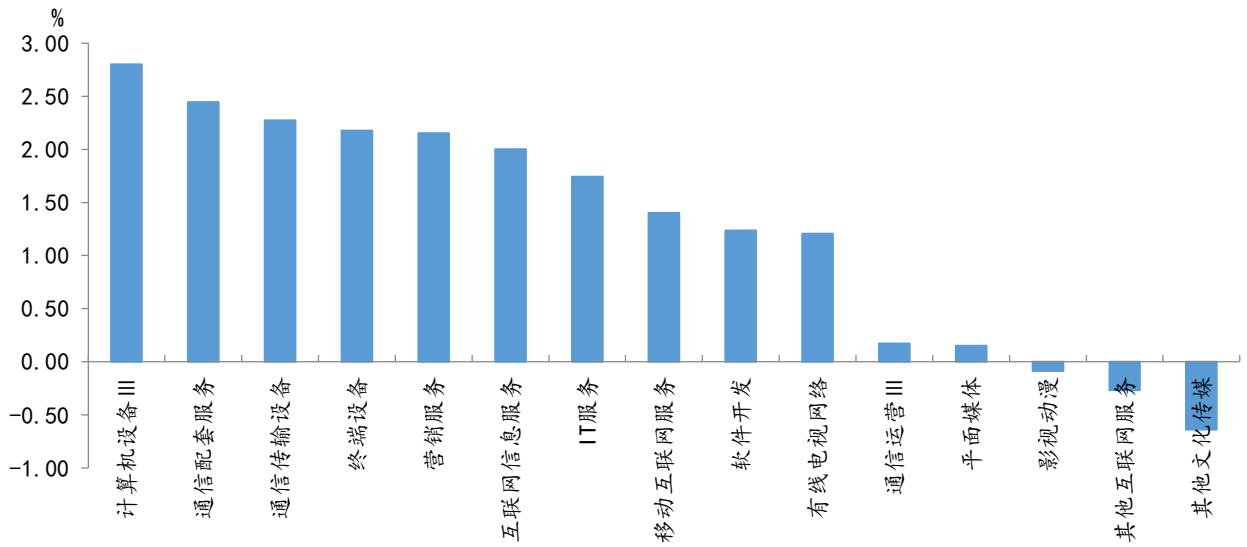
从申万二级行业分类看，本报告期内，计算机设备Ⅱ板块涨幅最大，涨幅为 6.74%；通信运营Ⅱ板块涨幅最小，涨幅为 0.88%。从申万三级行业分类看，本报告期内，计算机设备Ⅲ板块涨幅最大，涨幅为 2.80%；其他文化传媒板块跌幅最大，跌幅为 0.64%。

图 3：本报告期（5.4-5.8）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（5.4-5.8）TMT 申万三级行业涨跌幅



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 1：本报告期（5.4-5.8）TMT 行业个股涨跌幅排行情况（剔除停牌股票）

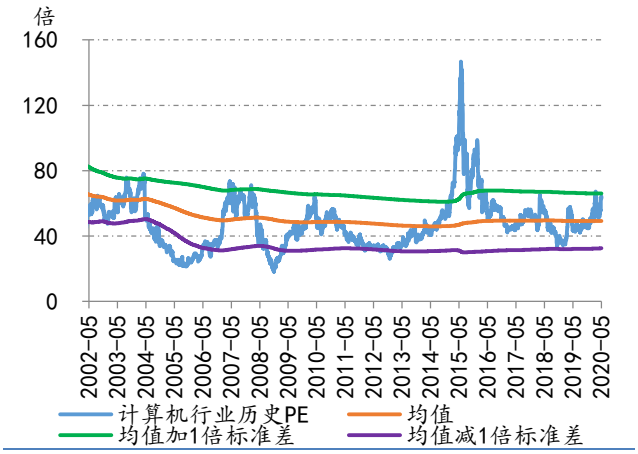
涨跌幅前 5		涨跌幅后 5	
计算机			
股票名称	涨跌幅（%）	股票名称	涨跌幅（%）
宝兰德	29.34	皖通科技	-4.08
中孚信息	22.69	*ST 中安	-3.63
优刻得-W	21.35	宇信科技	-2.64
金现代	20.98	朗科科技	-2.47
卓易信息	20.62	天夏智慧	-2.33
传媒			
股票名称	涨跌幅（%）	股票名称	涨跌幅（%）
中广天择	23.27	*ST 当代	-14.49
*ST 天娱	15.91	*ST 聚力	-14.20
*ST 鼎龙	15.33	*ST 晨鑫	-13.07
金科文化	13.91	北京文化	-12.57
紫光学大	13.37	天龙集团	-6.83
通信			
股票名称	涨跌幅（%）	股票名称	涨跌幅（%）
有方科技	29.29	*ST 九有	-3.76
映翰通	23.46	*ST 新海	-1.58
*ST 信通	15.22	天孚通信	-0.85
华星创业	15.20	实达集团	-0.64
移远通信	14.12	中富通	-0.40

数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

按照 2020 年 5 月 8 日收盘价计算，计算机行业 PE 为 64.31 倍，略低于同期历史均值加 1 倍标准差 66.06 倍，PB 为 5.10 倍，高于同期历史均值 4.53 倍；传媒行业 PE 为 37.01 倍，高于同期历史均值减 1 倍标准差 29.14 倍，PB 为 2.88 倍，高于同期历史均值减 1 倍标准差 2.45 倍；通信行业 PE 为 44.11 倍，高于同期历史均值 38.16 倍，PB 为 2.92 倍，略低于同期历史均值 2.97 倍。

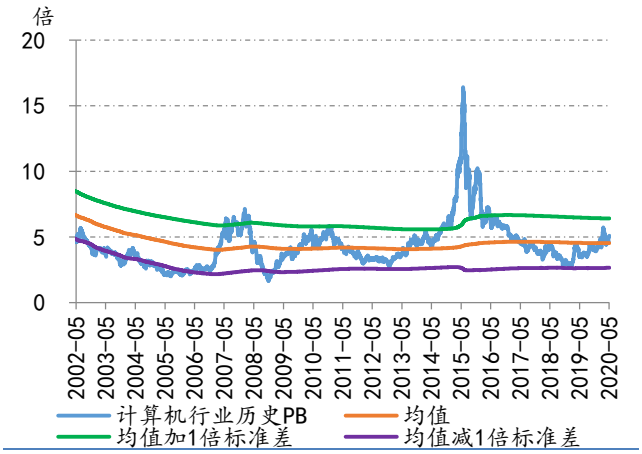
请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

图 5：计算机行业历史 PE 水平走势



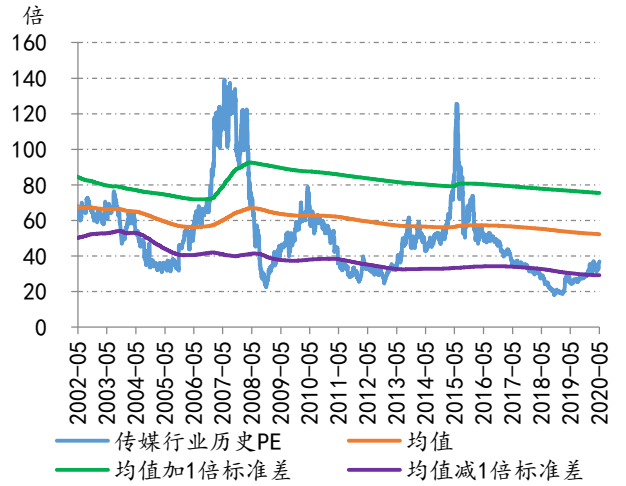
数据来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 6：计算机行业历史 PB 水平走势



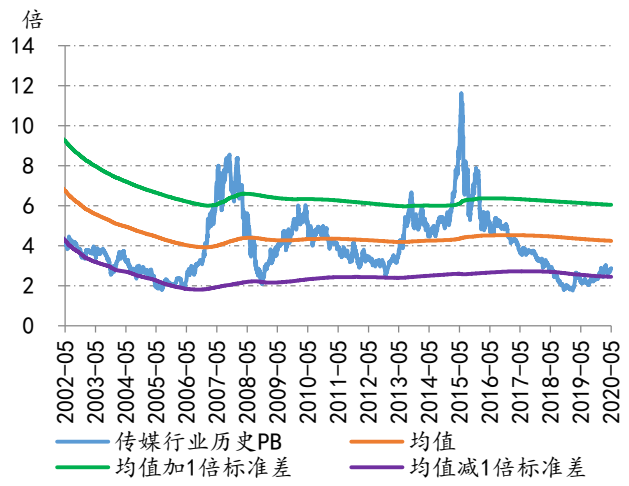
数据来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 7：传媒行业历史 PE 水平走势



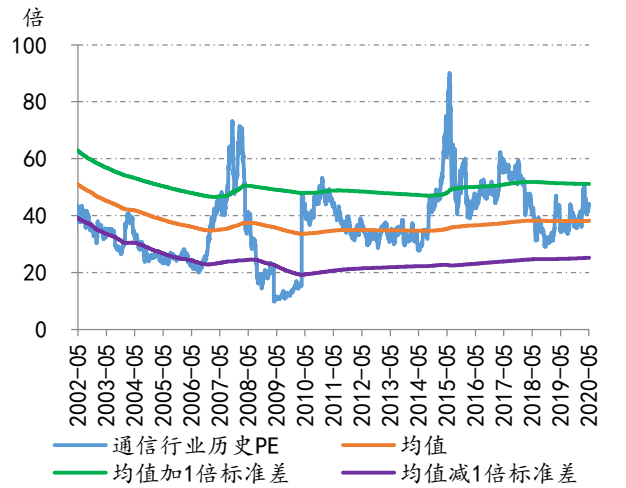
数据来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 8：传媒行业历史 PB 水平走势



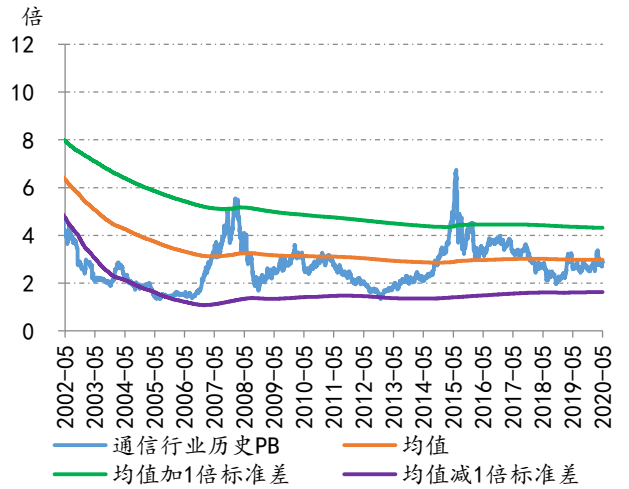
数据来源：Wind，长城国瑞证券研究所

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

◆一季度云基础设施服务猛增 37%

近日，行业著名的市场研究机构 Synergy Research Group 的新数据显示，第一季度云基础设施服务支出达到 290 亿美元，比 2019 年第一季度猛增 37%，公共云在新冠疫情下实现逆势增长。根据报告，亚马逊 AWS 全球市场份额为 32%；排名第二的微软的增长再次超过整体市场 20 个百分点，其市场份额在过去四个季度几乎增长了三个百分点，达到 18%；阿里巴巴、谷歌和腾讯的增长均大大超过整体市场增长率；IBM、Salesforce、Oracle 和 Rackspace 四家云计算增长率较低，市场份额很小。同时，报道根据各公司一季度财报总结出三个现象，第一，公共云公司的营收几乎都不受疫情的影响，均出现了增长；第二，在云业务发展上，在公共云市场 AWS 处于第一位，但是在云服务方面，微软的规模第一，增长迅速；第三，未来云提供商的收入将继续显著增长。（资料来源：中国软件网）

◆英特尔入主智能驾驶，巨头赛道又添新人

5 月 4 日，外媒报道英特尔已处于收购交通领域人工智能公司 Moovit 的最后阶段，该收购计划斥资 10 亿美元。据资料显示，Moovit 是一家应用人工智能和大数据分析来跟踪交通流量，并向全球约 8 亿人提供驾驶路线、导航建议的以色列初创公司。这已经不是英特尔最先开始在智能驾驶这一领域布局，早在 2017 年以 153 亿美元收购了以色列企业 Mobileye，Mobileye 在司机驾驶辅助系统(ADAS)市场上占据主导地位，并在以色列建立了自动驾驶研发基地，双方多次展开自动驾驶车队测试。从 ADAS（先进驾驶辅助系统）到大数据跟踪驾驶路线、导航建议，可以看出英特尔在智能驾驶这块已经逐渐完善布局，希望能够在未来获取更多话语权。

细看近两年，各大科技巨头公司纷纷瞄准这一领域。比如百度的“阿波罗计划”，旨在向汽车行业及自动驾驶领域的合作伙伴提供一个开放、完整、安全的软件平台，帮助他们结合车辆和硬件系统，快速搭建一套属于自己的完整的自动驾驶系统。高通则推出自动驾驶平台 SnapdragonRide 平台，并与通用、路虎车企展开合作。谷歌在自动驾驶领域的布局已达 13 年之久，并在亚利桑那州拿到美国首个商业自动驾驶打车服务执照。据前瞻产业研究院发布的的《无人驾驶汽车行业发展前景预测与投资战略规划分析报告》报告显示，2016 年全球无人驾驶汽车市场规模为 40 亿美元，到 2018 年全球无人驾驶汽车市场规模达到了 48.2 亿美元，到 2021 年，预计全球无人驾驶汽车市场规模将达 70.3 亿美元。（资料来源：腾讯网）

◆IDC 中国 AI 服务器报告：浪潮继续蝉联第一，份额超过其他玩家总和

近日，IDC 公布了《2019 年中国 AI 基础架构市场调查报告》。报告显示，2019 年中国 AI 服务器市场规模达 23.3 亿美元，同比增长 57.9%，2 倍于全球 AI 服务器市场增速。其中，浪潮保持强势领跑，整体市场份额占比再次超过 50%，连续三年稳居第一。

IDC 数据显示，2019 年全球 AI 服务器市场规模达到 99 亿美元。中国 AI 服务器市场规模在全球市场占比由 2018 年的 19.2%提升至 2019 年的 23.5%。其中，互联网仍然是 AI 服务器市场最大的主体，市场的占比达 47.0%，其典型应用场景包括电商的精准营销、图像识别和智能客服，视频的内容审查、人脸识别和智能写作等。特别是自 19 年下半年以来，短视频、在线教育等业务的爆发式增长，以滤镜、视频编辑、跨平台分享为主的短视频相关应用加入智能推荐等人工智能算法应用快速扩张；同时，在线教育的持续火爆也催生了利用表情、动作、姿态等多维度的人工智能检测分析场景的落地应用。而在传统行业，IT 服务、能源、通信、交通、建筑等五个行业增速最快，同比增速均超过 100%，传统行业的 AI 应用已迈入规模化部署阶段，产业 AI 化进一步提速。（资料来源：腾讯网）

◆金山云成功上市，加速国际化进程。

据弗若斯特沙利文调查显示，金山云是中国第三大互联网云服务提供商，按照 IaaS 和 PaaS 服务收入计算，金山云在 2019 年的市场份额达到 5.4%，同时还是中国最大的独立云服务提供商，旗下产品业务主要分为公共云，企业云和 AIoT 云服务系统解决方案三部分，公共云服务贡献了 90%以上的公司收入。

5 月 8 日晚，独立云服务商金山云正式在美国纳斯达克挂牌交易，股票代码“KC”，摩根大通、瑞银投资银行、瑞士信贷和中金公司为其承销商。金山云在纳斯达克成功上市是中国云计算企业的价值体现，也标志着其成为当前美股中唯一一个中国纯云服务商。(资料来源：DONEWS)

2.2 传媒

◆SensorTower：4 月美国手游市场收入创新高，中国手游市场收入继 3 月进一步上涨

由于全球多个国家处于居家隔离状态，4 月以美国为首的西方手游市场收入创历史新高，成为全球手游市场的增长引擎。与此同时，中国手游厂商在 3 月实现 14%环比增长的基础上，本期收入进一步上涨。Sensor Tower 商店情报平台显示，2020 年 4 月中国手游发行商在全球 App Store 和 Google Play 的收入排名。榜单中 30 个手游发行商 4 月全球吸金超过 17.4 亿美元，较上

期增长 6.7%，占当期全球手游总收入 27.5%。

随着 S19 赛季开启及新英雄，新皮肤等内容放出，《王者荣耀》4 月收入环比增长 43%，回归国区 iOS 手游畅销榜榜首，并带动腾讯(00700)游戏收入环比增长 9%，值得留意的是，在刚刚过去的五一假期首日，《王者荣耀》创日流水历史新高，这款上市超过 4 年的国民手游仍在不断突破圈层，进一步扩大 IP 影响力；由于旗下末日生存 SLG 手游《State of Survival》收入大幅增长，FunPlus 本期收入环比上涨 11.2%，创历史新高，同时，2016 年底上市的《阿瓦隆之王》，和 2017 年上市的《火枪纪元》至今收入保持稳定，《State of Survival》与前两款 SLG 手游在题材上形成互补，进一步扩大了 FunPlus 在海外的市场版图；由于欧美大部分地区 4 月仍实行居家令，博彩游戏达到前所未有的热度，博乐科技旗下多款游戏收入大幅增长，使得发行商收入环比上涨 19%，同比激增 210%，再创收入新高；备受市场期待的《公主连结 Re:Dive》于 4 月 17 日上市，不到两周时间内跻身 4 月国区 iOS 手游畅销榜第 7 名，带领哔哩哔哩收入环比增长 378%，再次让业界见证了二次元手游的爆发力。（资料来源：新浪财经）

◆阿拉丁 4 月小程序报告：直播能力再升级，小程序引流效果显著

近日，阿拉丁研究院联合阿拉丁小程序统计平台、阿拉丁指数平台发布《2020 年 4 月小程序互联网发展研究报告》和“4 月小程序 TOP100 榜单”，报告显示，4 月医疗类小程序用户增长 347%；教育类小程序访问量累计达 1.3 亿次；餐饮业形成全渠道经营模式，推动企业建立私域流量，从而引发了数字化向更深处推进。

其中，网络购物类电商接入小程序直播热情最高，占比为 58.9%，其中，超四成的垂直电商对小程序直播青睐有加，因此，垂直电商小程序用户访问量平均增长 8.3%。同时，小程序直播对于社交分享带动作用显著，平均分享次数增长 66.3%，平均分享人数增长 5.2%，平均单人分享次数增加 3.2 次。此外，本月视频号表现亮眼，不仅弥补了公域引流短板，完善微信流量布局，而且占据用户时长，强势引导了用户的购买习惯，成为夯实微信基础的重要一环。从微信生态中的不同入口均可到达小程序完成购买，形成交易闭环，小程序将成为视频号商业生态内变现的主要方式，同时也奠定了未来商业转化的清晰路径。（资料来源：站长之家）

◆重磅官宣：内置移远 5G 模组版 TVU One 直播背包正式商用

5 月 6 日，作为基于 IP 和云计算的直播视频领域技术和市场领导者，TVU Networks 宣布其支持 1080P HDR 和 4K HDR 的内置 5G 模组版本 TVU One 直播背包正式商用。该产品由 TVU Networks 联合上海移远通信技术股份有限公司(Quectel)、中国电信和中国联通共同开发，可广泛服务于新闻报道、体育赛事、视频推流等各类直播活动，将有力支撑 5G 时代各类超高清视

频应用。目前，TVU 已与 SMG、央视、新华社等多家媒体机构开展基于内置 5G 模组版 TVU One 的业务沟通和实践。

支持 1080P HDR 和 4K HDR 的 TVU One 是第六代 TVU 移动 IP 视频发射机，随着内置 5G 模组的引入，传统的直播远程制作正步入一个新的阶段。该产品支持 HEVC（H.265）视频压缩编码并搭载 TVU 独家专利算法 Inverse StatMux Plus（IS+），提供真正的 60fps 视频传输，支持 10 比特量化的 HDR，可在 5G 网络下实现 70Mbps 的传输速率，具备无与伦比的传输稳定性。TVU One 直播背包还可同时聚合多种异构网络，包括 3G/4G/5G、微波、卫星、BGAN、WiFi 和以太网，以满足多种应用场景，实现更稳定及更高速率的网络连接及信号传输。（资料来源：通信世界网）

2.3 通信

◆工信部发布 2020 年物联网首个重磅文件，促 2G/3G 向 NB-IoT/Cat1 迁移

5 月 7 日，工信部办公厅正式发布了《关于深入推进移动物联网全面发展的通知》，这是 2020 年度专门针对物联网领域的首个文件。本次《通知》中，工信部部署了五项重点任务，包括网络建设、技术标准、行业应用、产业体系、安全保障方面的工作内容。其中有两个方面引起业内广泛关注。第一，首次以公开发文形式正式提出 2G / 3G 迁移转网，明确表明 2G / 3G 的退网是移动通信更新换代的必然选择。第二，明确提出到 2020 年底移动物联网连接数达到 12 亿的要求，明确提出建立 NB-IoT、4G（含 LTE-Cat1）和 5G 协同发展的移动物联网综合生态体系。

业界一致认为，未来几年中，物联网连接结构中，NB-IoT＋4G 将成为主流方式，而 4G 中 Cat1 占据绝大部分份额，与 NB-IoT 一起构成中速率和低速率物联网连接的主力。目前，国内 Cat1 产业生态也逐渐完善，以紫光展锐和 ASR 为代表的芯片厂商平台占据主要份额，各家模组厂商相继推出 Cat1 模组，使 Cat1 成为 2020 年物联网的一个热点，模组成本也开启了下降的通道。（资料来源：维科网）

◆非洲首个 5G 商用网络在南非启用

电信运营商 Vodacom 于近日宣布，已在南非三座城市启用非洲首个 5G 网络，并计划进一步拓展 5G 服务到南非国内其它地区。首度启用 5G 的三座城市分别是约翰内斯堡、普勒托利亚及开普敦，5G 网络将同时支援移动网络上网和固定无线网络服务，而随着更多支援 5G 的手机、WiFi 与固定无线上网路由器将陆续问世，预期将扩大推出 5G 服务。Vodacom 表示，近来获南

非独立电信管理局（ICASA）临时配发的额外频谱，可在政府为防控新冠肺炎疫情而宣布的全国灾难状态期间使用，以加速推动 5G 网路部署。这将协助该公司能够在长达五周的封锁期间，管理移动网络流量增加 40%、固网宽带流量暴增 250%的情况。南非目前还没配发大部分的 5G 频谱，但 ICASA 表示，年底前将标售更多频谱，包括各方企求的 5G 频谱。（资料来源：中关村在线）

◆Open RAN 政策联盟宣布成立，推动 5G 开放技术政策

据外媒报道，近日，由移动生态系统多家企业成立的 Open RAN 政策联盟（Open RAN Policy Coalition）正式宣布启动。Open RAN 政策联盟作为新成立的行业联盟，旨在向政府决策者推广 Open RAN 技术。

Open RAN 政策联盟汇集了来自世界各地正在测试 Open RAN 设备的电信运营商，以及基于开源模块化产品开发移动无线电网络的硬件公司。他们认为 Open RAN 可能会解决政府对 5G 网络安全的担忧。随着越来越多的政府推动移动网络中供应商的多样化以降低安全风险，移动行业呼吁通过 Open RAN 技术推动设备市场竞争。该联盟认为通过“开放”无线接入网中各个子组件之间的协议和接口，网络部署将采用更加模块化的设计，而不必依赖单个供应商。该联盟的创始成员包括 AT&T、AWS、Cisco、Dell、Facebook、Fujitsu、Google、IBM、Intel、Microsoft、NTT、Oracle、高通、乐天、三星电子、西班牙电信、Verizon、沃达丰等。（资料来源：通信世界网）

◆赛特斯 5G 白盒 SD-WAN 正式上线，垂直行业云专线强势来袭

据 IDC 预测，到 2023 年，SD-WAN 市场将超过 52 亿美元。Gartner 报告称，2024 年受敏捷化和增强云应用支持的驱动，60%的企业将部署 SD-WAN，是目前数量的三倍。5G 技术的快速普及带来了工业互联网、智慧能源等新业务快速发展，也带来了企业网络运维管理系统数据处理量的数倍增长，企业现有的广域网如何适配 5G 时代的网络需求，是企业面临的重大问题。SD-WAN 作为推动 5G 网络快速发展的重要入口，正在与 5G 融合，创造“新广域网”

近日，赛特斯在 5G 方面再次实现突破，SD-WAN 多方案、全场景业务率先打通 5G 网络，正式进入商用阶段。赛特斯 5G SD-WAN 将帮助运营商和垂直行业客户应对 5G 时代海量数据爆发式增长带来的挑战，为企业业务无线接入提供了一种更优的解决方案，进而推动全业务场景数字化基础设施转型升级，加速智能化转换。（资料来源：通信世界网）

◆华为 5G 专利申请全球第一，2020 年研发投入超 200 亿美元

5 月 5 日，德国的专利数据公司 IPlytics 发布了一份关于“5G 标准专利声明的实情调查”报告，截止 2020 年 1 月 1 日，全球共有 21571 个 5G 标准专利项声明，其中华为拥有 3147 项排名第一，其后分别是三星（2795）、中兴（2561）、LG 电子（2300）、诺基亚（2149）和爱立信（1494）。2019 年，华为研发费用达 1317 亿元人民币（约合 186 亿美元），占全年销售收入的 15.3%，2020 年预计会超过 200 亿美元。目前华为在全球拥有有效专利 85000 件，发明专利占比 90%,欧盟专利局专利申请 3524 件排名第一。想要保持技术领先,科技创新必不可少。在过去十年，华为总计投入了超过 6000 亿用于研发，占公司应收的 14%以上。相比之下，在 2015 年之前,苹果公司的研发投入还不到总营收的 5%,直到最近 2 年才逐渐提升到了 7%左右。（资料来源：网易科技）

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 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。

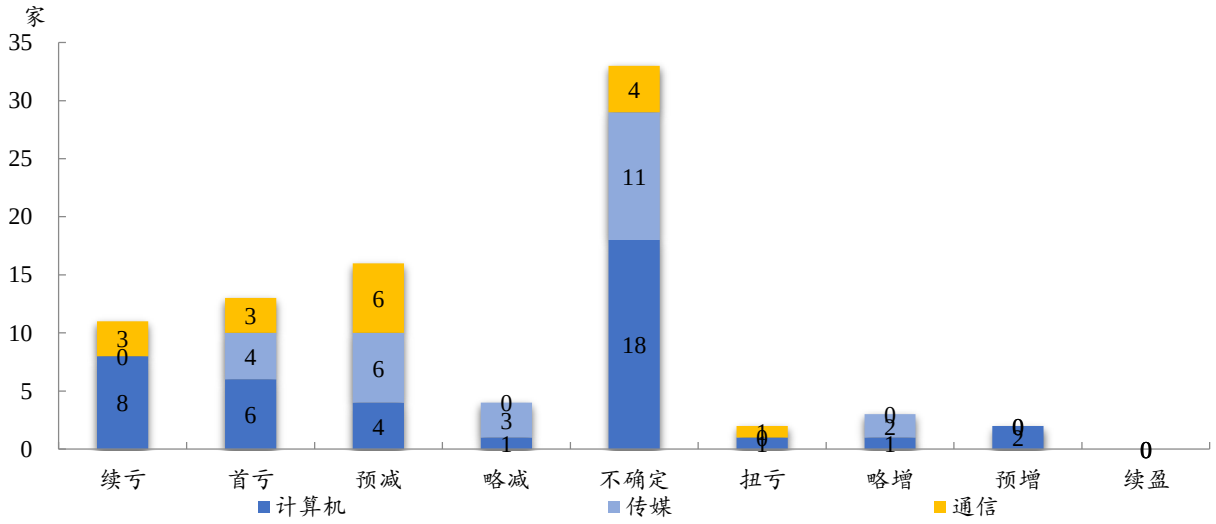
资料来源：长城国瑞证券研究所

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 5 月 8 日，我们跟踪的 TMT 行业（不包括电子）508 家公司（计算机 235 家，传媒 169 家，通信 104 家）共计 84 家（其中：计算机 41 家，传媒 26 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 2 家（其中：计算机 1 家，传媒 0 家，通信 1 家），略增 3 家（其中：计算机 1 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）。

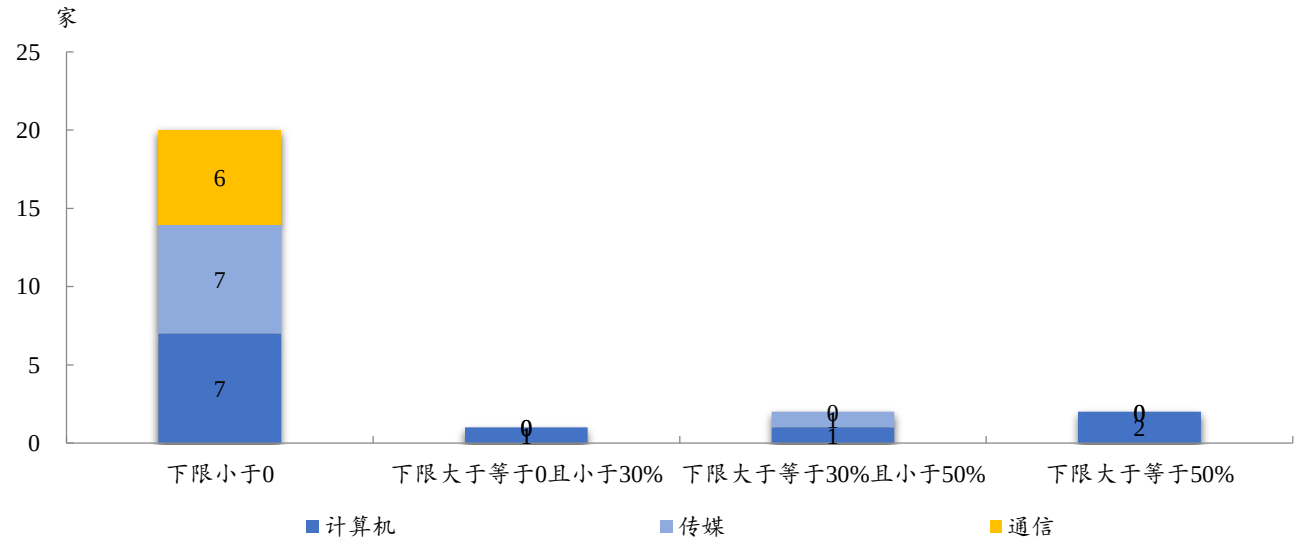
此外，共计 25 家公司（其中：计算机 11 家，传媒 8 家，通信 6 家）披露归母净利润增速下限，其中：下限小于 0 的 20 家（其中：计算机 7 家，传媒 7 家，通信 6 家），下限大于等于 0 且小于 30%的 1 家（其中：计算机 1 家，传媒 0 家，通信 0 家），下限大于等于 30%且小于 50%的 2 家（其中：计算机 1 家，传媒 1 家，通信 0 家），下限大于等于 50%的 2 家（其中：计算机 2 家，传媒 0 家，通信 0 家），

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
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	-380.22	-310.16	-239.87	-179.90
合众思壮	续亏	2020-04-30	-566.53	-445.34	-220.00	-180.00
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						
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

请参阅最后一页的股票投资评级说明和法律声明

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	-	-	-	-
乐视网	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	-	-	-	-
实达集团	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。