



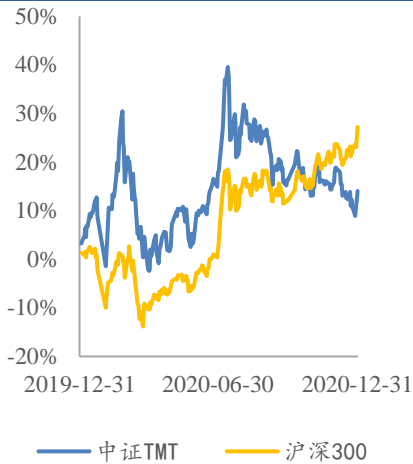
行业周报

TMT 行业双周报 2021 年第 1 期（总第 127 期）

在线教育竞争白热化

报告期：2020. 12. 21-12. 31

投资评级 看好
评级变动 维持评级



行情回顾：

本报告期内，沪深 300 指数上涨 4.23%，中证 TMT 指数上涨 1.51%。计算机行业涨幅为 0.84%，通信行业跌幅为 0.86%，传媒行业跌幅为 1.93%。

从估值层面看，截至本报告期末，计算机行业估值处于高位区，PE 为 70.65 倍，略低于历史均值正一倍标准差（70.70 倍），PB 为 4.22 倍，高于历史均值负一倍标准差（2.56 倍）；传媒行业估值处于低位区，PE 为 36.18 倍，高于历史均值负一倍标准差（34.13 倍），PB 为 2.51 倍，高于历史负一倍标准差（2.43 倍）；通信行业估值较低，PE 为 37.48 倍，低于历史均值（42.37 倍），PB 为 2.33 倍，高于历史均值负一倍标准差（1.69 倍）。

重点资讯：

- ◆中国 AI 云服务市场报告：华为云份额领先
- ◆IDC 发布 2021 年中国人工智能市场 10 大预测
- ◆三季度全球云基础设施支出增 28%，亚马逊云市占率 32%排第一
- ◆作业帮完成新一轮超 16 亿美元融资，K12 在线教育 2020 年融资金额超过过去十年总和
- ◆QuestMobile：11 月 5G 新机型激活量突破 2200 万部

公司动态：

截至本报告期末，TMT 行业（除电子行业外）共计 37 家上市公司（其中：计算机 20 家，传媒 9 家，通信 8 家）披露 2020 年年报业绩预告，预告净利润同比增长超过 30% 的公司共 18 家（其中：计算机 8 家，传媒 6 家，通信 4 家）。

本报告期内，TMT 行业（除电子行业外）共有 61 家公司的重要股东在二级市场减持（其中：计算机 37 家，传媒 13 家，通信 11 家），减持总市值合计约为 47.97 亿元（其中：计算机约为 16.09 亿元，传媒约为 21.85 亿元，通信约为 10.04 亿元）；共有 11 家公

长城国瑞证券研究所

分析师：
胡晨曦
huchenxi@gwgsc.com
执业证书编号：S0200518090001

研究助理：
马晨
machen@gwgsc.com
执业证书编号：S0200120040004

联系电话：0592-5162118
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



司的重要股东在二级市场增持（其中：计算机 6 家，传媒 4 家，通信 1 家），增持总市值合计约为 4.67 亿元（其中：计算机约为 4.35 亿元，传媒约 0.05 亿元，通信约 0.27 亿元）。

本周观点：

中国 K-12 在线教育行业 2020 年融资额超过 500 亿元（仅含一级市场风险融资规模），超过这个行业此前十年融资总和，成为继网约车、长视频赛道后各大互联网公司最主要的竞争阵地。

2020 年，新冠疫情下“停课不停学”的政策极大促进在线教育行业的发展。在线教育企业通过流量抢占获客风口期，通过高质量的产品和服务增强用户留存率，以战略亏损建立并加深护城河，行业马太效应愈加明显。建议投资者关注在线教育领域龙头企业。

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、在线教育等细分领域发展速度低于预期风险。



目 录

1 市场回顾	5
1.1 行情回顾.....	5
1.2 行业估值.....	6
2 行业资讯	8
3 公司动态	12
3.1 上市公司 2020 年年报业绩预告情况.....	12
3.2 股东增减持情况.....	13



图目录

图 1: 本报告期内申万一级行业涨跌幅.....	5
图 2: 计算机行业历史 PE 水平走势.....	7
图 3: 计算机行业历史 PB 水平走势.....	7
图 4: 传媒行业历史 PE 水平走势.....	7
图 5: 传媒行业历史 PB 水平走势.....	7
图 6: 通信行业历史 PE 水平走势.....	7
图 7: 通信行业历史 PB 水平走势.....	7
图 8: TMT 行业（除电子行业外）上市公司 2020 年年报业绩预告净利润增速分布区间情况.....	12

表目录

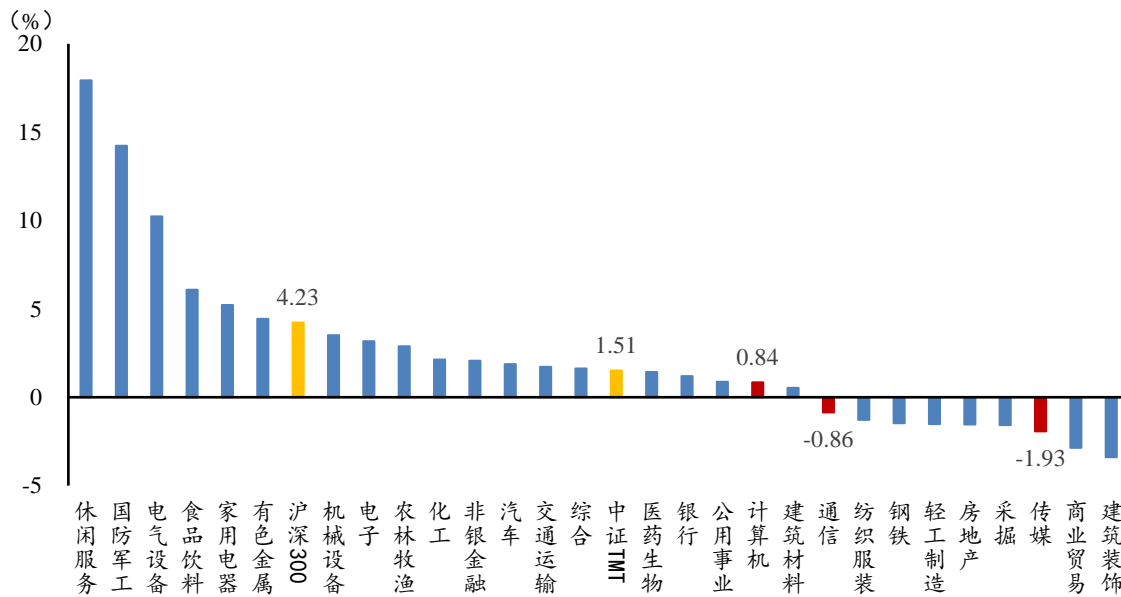
表 1: TMT 行业（除电子行业外）细分市场表现.....	5
表 2: 本报告期内 TMT 行业（除电子行业外）个股区间涨跌幅排行情况.....	6
表 3: TMT 行业（除电子行业外）重点资讯集合.....	10
表 4: TMT 行业（除电子行业外）2020 年年报业绩预告净利润增速超过 30% 的公司.....	12
表 5: 报告期内重要股东二级市场交易情况汇总.....	13
表 6: 报告期内重要股东二级市场交易情况.....	13

1 市场回顾

1.1 行情回顾

本报告期内，沪深 300 指数上涨 4.23%，中证 TMT 指数上涨 1.51%。计算机行业涨幅为 0.84%，通信行业跌幅为 0.86%，传媒行业跌幅为 1.93%。

图 1：本报告期内申万一级行业涨跌幅



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

2020 年以来 TMT 行业（除电子行业外）涨幅居前的子行业分别为软件开发、互联网信息服务、营销服务，分别上涨 29.84%、28.95%、21.04%；跌幅居前的子行业分别为其他互联网服务、通信运营Ⅲ、通信配套服务，跌幅分别为 28.55%、18.18%、17.21%。

表 1：TMT 行业（除电子行业外）细分市场表现

行业指数	本报告期内涨幅 (%)	最近一年涨幅 (%)	2020 年涨幅 (%)
软件开发	2.08	29.84	29.84
互联网信息服务	5.60	28.95	28.95
营销服务	-4.63	21.04	21.04
其他文化传媒	-9.06	19.27	19.27
终端设备	0.74	11.19	11.19
计算机设备Ⅲ	1.42	-3.66	-3.66
IT 服务	-1.15	-4.28	-4.28
移动互联网服务	-0.30	-7.53	-7.53
通信传输设备	0.34	-9.25	-9.25



平面媒体	-3.91	-11.49	-11.49
有线电视网络	-3.58	-12.25	-12.25
影视动漫	-6.03	-16.46	-16.46
通信配套服务	-3.22	-17.21	-17.21
通信运营III	-4.01	-18.18	-18.18
其他互联网服务	-4.57	-28.55	-28.55

资料来源: Wind、长城国瑞证券研究所

表 2: 本报告期内 TMT 行业 (除电子行业外) 个股区间涨跌幅排行情况

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 (%)
吉大正元	61.06	达华智能	-23.20
ST 索菱	29.60	汇纳科技	-19.82
东方通	21.22	福昕软件	-16.11
中国长城	20.80	英飞拓	-15.70
山石网科	19.62	太空智造	-15.53
传媒			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
国联股份	25.34	数知科技	-33.04
智度股份	20.22	捷成股份	-30.09
腾信股份	16.87	华扬联众	-24.89
三七互娱	12.38	美盛文化	-20.99
完美世界	11.87	惠程科技	-18.11
通信			
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
移为通信	13.22	鼎通科技	-33.17
七一二	13.21	南凌科技	-27.36
杰赛科技	11.79	兆龙互连	-16.77
平治信息	10.83	三旺通信	-12.28
意华股份	7.45	震有科技	-11.98

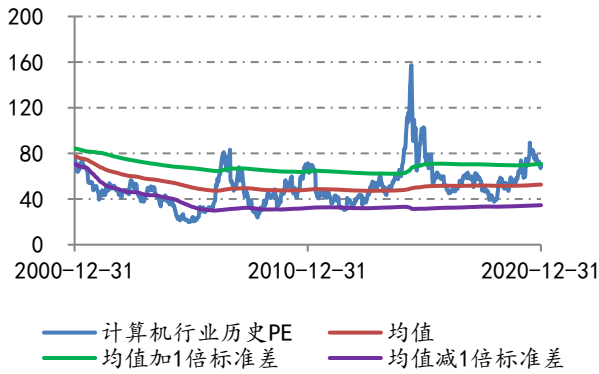
数据来源: Wind、长城国瑞证券研究所

1.2 行业估值

从估值层面看,截至本报告期末,计算机行业估值处于高位区,PE 为 70.65 倍,略低于历史均值正一倍标准差 (70.70 倍),PB 为 4.22 倍,高于历史均值负一倍标准差 (2.56 倍);传媒行业估值处于低位区,PE 为 36.18 倍,高于历史均值负一倍标准差 (34.13 倍),PB 为 2.51 倍,高于历史负一倍标准差 (2.43 倍);通信行业估值较低,PE 为 37.48 倍,低于历史均值 (42.37 倍),PB 为 2.33 倍,高于历史均值负一倍标准差 (1.69 倍)。

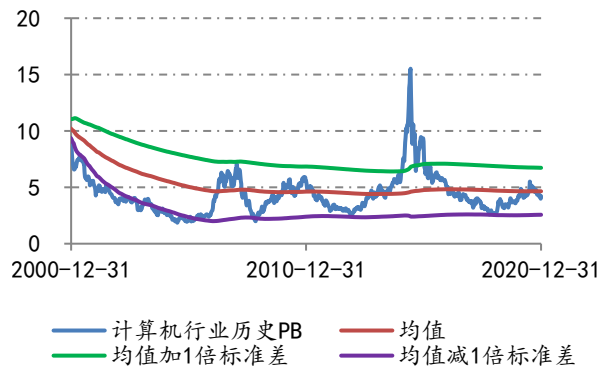


图 2：计算机行业历史 PE 水平走势



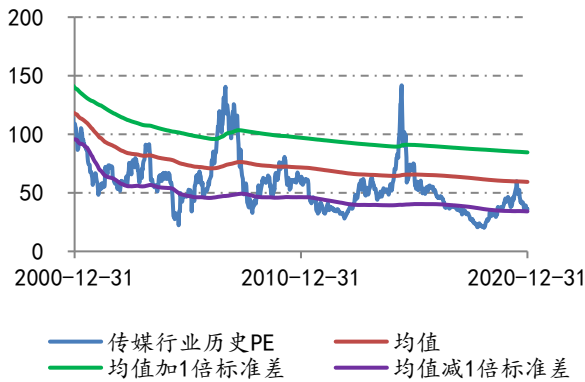
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 3：计算机行业历史 PB 水平走势



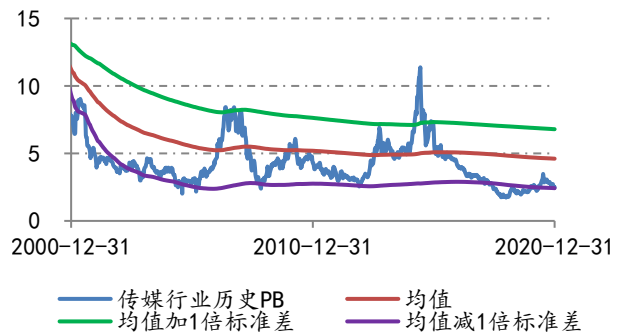
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 4：传媒行业历史 PE 水平走势



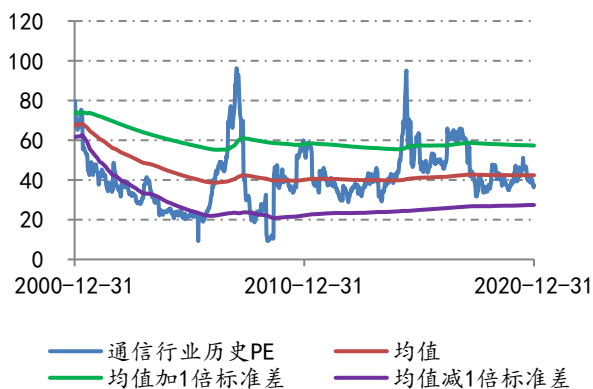
数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

图 5：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 6：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 7：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

◆中国 AI 云服务市场报告：华为云份额领先

12月30日消息，行业分析机构 IDC 近日发布的《中国 AI 云服务市场（2020 上半年）跟踪报告》显示，华为云 ModelArts 位居中国机器学习公有云服务市场份额第一位。报告指出，华为云一站式 AI 开发平台 ModelArts 在行业用户中的主动提及率非常高。据了解，华为云 2020 年发布了 ModelArts 3.0，融合骨干模型、联邦学习、模型智能评估与诊断、高性能 AI 计算四大特性。

值得一提的是，ModelArts 支持的模型压缩，有助于提升华为云边缘设备上的推理性能。此外，面向不具备较强 AI 开发能力的传统企业，ModelArts Pro 通过提供可以快速完成行业场景适配的预置模型，实现 AI 业务的快速上线，降低传统行业应用 AI 的门槛，从而赋能 IT 服务商转型 AI 服务商。截至 2020 年 9 月，华为云已上线 210+云服务、210+解决方案，汇聚 150 万全球开发者。（资料来源：中国 IDC 圈）

◆IDC 发布 2021 年中国人工智能市场 10 大预测

2020 年 12 月 29 日（IDC）发布了《IDC FutureScape：全球人工智能（AI）市场 2021 预测——中国启示》报告。在报告中，IDC 全球分析师团队描述了影响 IT 和业务决策者负责该项支出并有效利用相关解决方案的主要驱动因素，并给出了 2021-2025 年有关人工智能项目的十大预测。IDC FutureScape 对中国人工智能市场的预测如下：（1）到 2023 年，在金融、医疗、政府和其他受监管的公共部门中，超过 15%的以消费者为中心的 AI 决策系统将引入解释其分析和决策过程的相关规定；（2）到 2021 年，超过 50%的组织将在呼入电话处理环境中增加 AI 功能；（3）到 2024 年，45%的重复工作任务将通过使用由 AI、机器人和机器人流程自动化（RPA）提供支持的“数字员工”实现自动化或增强；（4）到 2023 年，使用自动机器学习（AutoML）技术封装的、从数据准备到模型部署的端到端机器学习平台的数据分析师和数据科学家的数量将增加 2 倍；（5）到 2024 年，自动化运维（AIOps）将成为 IT 运营的新常态，至少有 50%的大型企业将采用自动化运维解决方案来自动化主要 IT 系统和服务管理过程；（6）到 2025 年，10%的人工智能解决方案将更接近于通用人工智能（AGI）——利用神经符号技术将深度学习与符号方法结合起来，以创造出更可靠的、近乎人类的决策方式；（7）到 2021 年，至少有 65%的中国 1000 强企业将利用自然语言处理（NLP）、机器学习（ML）和深度学习（DL）等 AI 工具，赋能 60%在客户体验、安全、运营管理和采购等业务领域的用例；（8）到 2024 年，超过



30%的中国 1000 强企业会将 AI 工作负载更均匀地部署在端侧，边缘侧以及云端，这些工作负载将由人工智能软件平台提供商统一管理，使 AI 基础设施“隐形化”；（9）到 2023 年，30%的企业将在边缘侧运行不同的分析和 AI 模型。其中 30%的边缘 AI 应用将由异构加速方案加速；（10）到 2022 年，80%的中国 1000 强企业将投资内部学习平台和第三方培训服务，以满足 AI 采用带来的新技能需求和工作方式转变。（资料来源：中国 IDC 圈）

◆三季度全球云基础设施支出增 28%，亚马逊云市占率 32%排第一

新冠疫情驱使企业将 IT 数据从传统“机房”向云平台转移。据 Synergy Research 数据，2020 年前三季度，全球企业用于云基础设施建设（IaaS 及 PaaS）、云服务（SaaS）的支出总额达 2520 亿美元，其中第三季度的支出额达 650 亿美元，按年增长 28%。中国云基础设施也迎来爆发式增长。据前瞻产业研究院报告，中国云计算基础设施市场规模在 2019 年达到 1400 亿元。另据 Canalys 数据，2020 年第二季度，中国云基础设施（IaaS 及 PaaS，不包括 SaaS）支出创新纪录，期内同比猛增 70%至 43 亿美元。

记者在对亚马逊云服务（Amazon Web Services，简称 AWS）、中科云谷、德勤咨询等多家企业的采访中了解到，“云平台”令创业企业更灵活、更低成本地管理企业信息，而在线教育、工业互联网也在云平台上，更便捷地进行业务拓展，因而“云”需求不断攀升。

根据 Canalys 在 10 月披露的 2020 年第三季度市场报告，亚马逊云服务（AWS）、微软 Azure、谷歌云、阿里云是全球前四大云基础设施供应商。期内，市场云基础设施支出达到 365 亿美元，而上述四家公司市占率分别为 32%、19%、7%、6%。截至 12 月 22 日，AWS 母公司亚马逊市值达到 1.6 万亿美元，是全球市值第三大公司，其中 AWS 在经营利润方面的贡献不容忽视。根据亚马逊 2020 年三季报，2020 年前九个月中，AWS 录得净收入为 326.28 亿美元，经营利润为 99.67 亿美元，对亚马逊整体业绩在净收入和经营利润的贡献，分别达到 12.5%和 62.2%。（资料来源：中国 IDC 圈）

◆作业帮完成新一轮超 16 亿美元融资，K12 在线教育 2020 年融资额超过去十年总和

近日，在线教育公司作业帮完成新一轮融资，金额超 16 亿美元。阿里巴巴、老虎基金、红杉、软银、方源资本等新老股东参与本轮投资。根据胡润榜单，全球前 10 大投资机构，至此已有 5 家投资作业帮，分别是红杉、软银、老虎、高盛、阿里。这已经是作业帮 2020 年拿到的第二笔融资，上一轮发生在 6 月，由方源资本、Tiger Global 领投，融资额度为 7.5 亿美元。加上这一笔，中国 K-12 在线教育行业 2020 年融资额超过 500 亿元——超过这个行业此前十年融资



总和。数亿美元的融资消息几乎每个月都有，腾讯、阿里、百度、字节跳动等互联网大公司，和软银、老虎基金、DST Global 等一众国际大基金均入场。

即使相比最烧钱的几场中国互联网大战，一年 500 亿也是个惊人的数字：滴滴从 2012 年开始参与网约车大战，六年后，CEO 程维在内部信中说，累计亏损 370 亿元；腾讯视频、爱奇艺、优酷视频三家跨越十年的长视频战争，耗资 1000 亿元。

据 Fastdata 数据，500 亿元仅仅是一级市场风险融资规模——还不包括新东方、好未来等传统教育公司在 K12 教育的投资，不包括已上市公司的募资，也没算上字节跳动在 20 多个自营教育项目上的投入——2020 年上半年，字节教育项目招人已经超过一万人。（资料来源：DONEWS）

◆QuestMobile: 11 月 5G 新机型激活量突破 2200 万部

近日，QuestMobile 发布《2020 5G 手机终端市场洞察报告》，报告显示，从年初开始，国内 5G 手机出货量占比持续上升，从 1 月份的 26.3%，到 11 月份的 68.1%，1-11 月 5G 手机出货量累计已达到 1.44 亿部；与此同时，根据 QuestMobile 数据显示，5G 手机新终端机型激活量，也从 2019 年 11 月 284.3 万，攀升至 2020 年 11 月的 2226.1 万，同比增长 683.2%。

这个过程中，各手机厂商也在持续发力，从 3 月份开始，每个月上市的新机型数量均在 20 款左右，激烈角逐之后，从 11 月份新终端机型激活占有率来看，排位也相当清晰：前三强中，iPhone 12（指导价 6799 元）占比 18%，OPPO Reno 4 SE 占比 10.1%（指导价 2499 元），华为 Mate 40 Pro 占比 7.2%（指导价 6499 元）。在更高端的机型占比上，苹果基本上没有对手，iPhone 12 Pro Max（指导价 9299 元）、iPhone 12 Pro（指导价 8499 元）分别占比 5.9%、5.5%。小米、红米、vivo 等，则在中低端机型上保持发力的状态。这也带出了另一个特点：国产 5G 手机的换机用户，基本上都是本品牌老款手机的用户迁移而来，忠诚度相对很高。

从用户画像上看，截至 2020 年 11 月，5G 手机用户，华东占了 3 成，远超其他区域，同时，近 7 成是男性用户，30 岁以下用户占比近一半，尤其是 24 岁以下用户保持高速增长的状态，这些要素，深刻影响了目前 5G 的应用环境：视频、游戏、办公等领域，均是重度应用，同时，在智能家居、智能穿戴上，用户渗透率也远超非 5G 手机。（资料来源：DONEWS）

表 3：TMT 行业（除电子行业外）重点资讯集合

日期	标题及链接地址（点击标题即可查看原文）
计算机	
2020/12/30	中国 AI 云服务市场报告：华为云份额领先



2020/12/30	全国工业和信息化工作会议在京召开
2020/12/29	IDC 发布 2021 年中国人工智能市场 10 大预测
2020/12/25	三季度全球云基础设施支出增 28%，亚马逊云市占率 32%排第一
2020/12/23	2020 年上半年中国云运营市场实现增长
传媒	
2020/12/30	抖音及 TikTok 收入下载量全球夺冠！收入暴增 590%
2020/12/29	作业帮完成新一轮超 16 亿美元融资，K12 在线教育 2020 年融资额超过去年总和
2020/12/23	2020 韩国游戏白皮书：去年产值达 921.4 亿元、2020 年将破千亿元人民币
2020/12/23	企业微信活跃用户数达 1.3 亿
通信	
2020/12/29	QuestMobile：11 月 5G 新机型激活量突破 2200 万部
2020/12/21	未来车联网研讨会：形成三大共识，期待 5G 演进

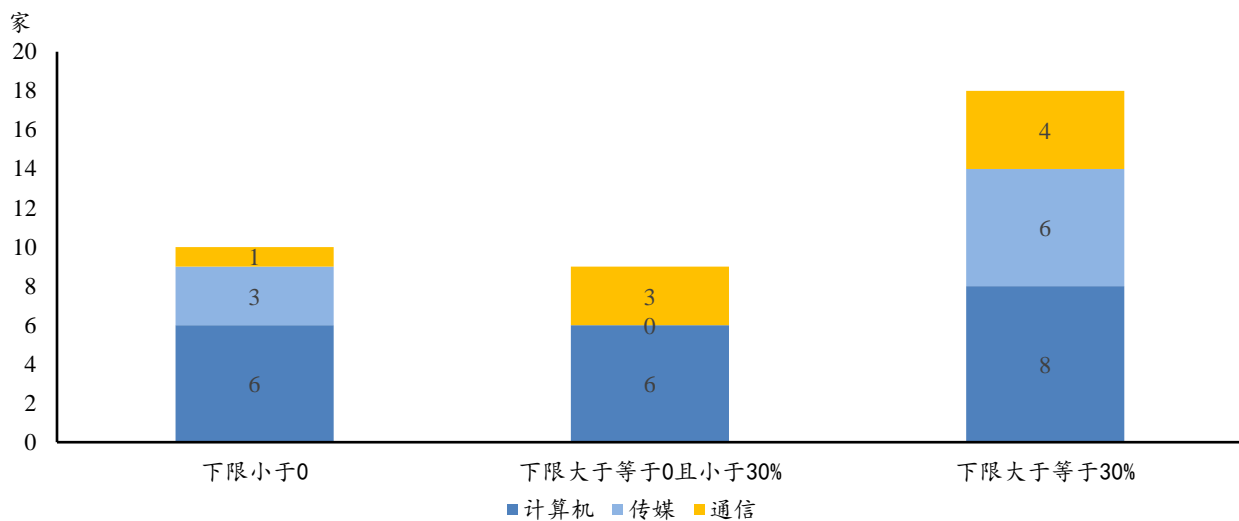
资料来源：互联网、长城国瑞证券研究所

3 公司动态

3.1 上市公司 2020 年年报业绩预告情况

截至本报告期末，TMT 行业（除电子行业外）共计 37 家上市公司（其中：计算机 20 家，传媒 9 家，通信 8 家）披露 2020 年年报业绩预告，预告净利润同比增长超过 30% 的公司共 18 家（其中：计算机 8 家，传媒 6 家，通信 4 家）。

图 8：TMT 行业（除电子行业外）上市公司 2020 年年报业绩预告净利润增速分布区间情况



数据来源：Wind、长城国瑞证券研究所

表 4：TMT 行业（除电子行业外）2020 年年报业绩预告净利润增速超过 30% 的公司

证券简称	预告类型	披露日期	预告净利润下限 (百万元)	预告净利润上限 (百万元)	预告净利润增速下限 (%)	预告净利润增速上限 (%)
计算机						
达实智能	扭亏	2020-10-24	274.31	342.89	180.00	200.00
威创股份	扭亏	2020-10-30	168.00	252.00	113.65	120.47
海联金汇	扭亏	2020-10-27	250.00	350.00	110.18	114.25
润和软件	扭亏	2020-10-30	160.00	210.00	108.92	111.70
易华录	预增	2020-12-28	652.80	710.40	70.00	85.00
中远海科	预增	2020-10-28	164.61	205.76	60.00	100.00
安硕信息	预增	2020-10-26	47.00	60.00	51.19	93.01
科大讯飞	预增	2020-10-27	1064.93	1392.60	30.00	70.00
传媒						
游族网络	预增	2020-10-30	700.00	750.00	172.86	192.35
盛讯达	扭亏	2020-10-30	100.00	130.00	144.29	157.58
梦网集团	扭亏	2020-10-28	100.00	150.00	135.96	153.94



分众传媒	预增	2020-12-18	3860.00	4260.00	105.84	127.17
*ST 勤上	续亏	2020-10-31	-35.00	-16.00	90.61	95.71
*ST 长动	续亏	2020-10-29	-190.00	-160.00	53.44	60.79
通信						
盛路通信	扭亏	2020-10-29	200.00	220.00	126.44	129.08
杰赛科技	预增	2020-10-28	80.00	90.00	118.60	145.90
鼎通科技	预增	2020-11-18	73.33	80.95	35.96	50.09
光迅科技	预增	2020-10-23	465.01	608.09	30.00	70.00

数据来源: Wind、长城国瑞证券研究所

3.2 股东增减持情况

本报告期内, TMT 行业(除电子行业外)共有 61 家公司的重要股东在二级市场减持(其中: 计算机 37 家, 传媒 13 家, 通信 11 家), 减持总市值合计约为 47.97 亿元(其中: 计算机约为 16.09 亿元, 传媒约为 21.85 亿元, 通信约为 10.04 亿元); 共有 11 家公司的重要股东在二级市场增持(其中: 计算机 6 家, 传媒 4 家, 通信 1 家), 增持总市值合计约为 4.67 亿元(其中: 计算机约为 4.35 亿元, 传媒约 0.05 亿元, 通信约 0.27 亿元)。

表 5: 报告期内重要股东二级市场交易情况汇总

行业	减持公司数量	减持总市值(百万元)	增持公司数量	增持总市值(百万元)
TMT (除电子行业外)	61	-4,797.22	11	467.35
计算机	37	-1,609.15	6	434.66
传媒	13	-2,184.57	4	5.24
通信	11	-1,003.50	1	27.45

数据来源: Wind、长城国瑞证券研究所

表 6: 报告期内重要股东二级市场交易情况

证券简称	股东变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
三七互娱	5	3	减持	-2,537.79	-72,845.52
天融信	8	5	减持	-2,169.04	-44,562.56
巨人网络	1	1	减持	-2,383.11	-41,292.33
七一二	1	1	减持	-772.00	-29,064.83
广和通	2	1	减持	-483.89	-28,236.65
惠程科技	7	5	减持	-5,470.64	-24,101.67
壹网壹创	1	1	减持	-198.58	-21,849.46
世纪华通	1	1	减持	-2,637.80	-19,210.35
中科软	4	3	减持	-454.78	-18,891.15
高新兴	5	1	减持	-3,609.46	-14,918.45
诚迈科技	9	2	减持	-100.03	-14,467.77
富春股份	5	3	减持	-1,784.80	-13,628.18
江苏有线	1	1	减持	-3,850.08	-12,601.67



中嘉博创	5	1	减持	-2,016.79	-11,320.64
致远互联	1	1	减持	-137.20	-9,768.61
利欧股份	22	5	减持	-2,565.07	-7,758.63
天利科技	3	1	减持	-395.20	-6,762.43
移远通信	2	2	减持	-32.08	-6,037.36
信息发展	6	2	减持	-532.47	-5,901.29
金财互联	2	1	减持	-779.19	-5,842.76
蓝盾股份	3	1	减持	-1,113.31	-5,693.32
恒为科技	2	2	减持	-338.50	-5,317.14
赢时胜	3	1	减持	-611.83	-5,251.20
新智认知	1	1	减持	-391.97	-4,874.93
和仁科技	3	1	减持	-256.00	-4,860.02
初灵信息	2	1	减持	-439.00	-4,657.76
同花顺	1	1	减持	-29.43	-4,357.78
华测导航	2	2	减持	-156.95	-3,871.82
金证股份	1	1	减持	-170.00	-2,706.28
麦迪科技	1	1	减持	-83.15	-2,656.08
纵横通信	2	2	减持	-184.65	-2,212.04
意华股份	12	3	减持	-81.29	-2,210.87
迪普科技	4	1	减持	-61.68	-2,206.56
中通国脉	9	4	减持	-135.48	-2,127.70
恒大高新	3	2	减持	-346.74	-2,085.13
华平股份	1	1	减持	-380.00	-1,976.14
海峡创新	2	1	减持	-324.77	-1,735.54
广联达	1	1	减持	-22.07	-1,668.26
宝兰德	2	2	减持	-15.80	-1,355.38
文投控股	8	1	减持	-548.22	-1,278.41
旋极信息	1	1	减持	-257.95	-1,184.58
迅游科技	1	1	减持	-80.00	-1,164.14
佳创视讯	2	2	减持	-295.74	-1,122.54
先进数通	2	1	减持	-52.09	-947.18
淳中科技	3	3	减持	-12.68	-414.20
中孚信息	2	1	减持	-9.19	-403.73
华铭智能	1	1	减持	-18.37	-359.27
宣亚国际	1	1	减持	-15.00	-344.82
世纪鼎利	1	1	减持	-62.67	-342.08
鹿港文化	1	1	减持	-100.00	-296.74
指南针	2	1	减持	-8.40	-255.86
科大国创	2	1	减持	-10.01	-221.51
美亚柏科	1	1	减持	-6.60	-149.08
华东电脑	1	1	减持	-4.41	-114.30



万集科技	1	1	减持	-1.46	-70.48
神州信息	3	1	减持	-3.75	-57.70
启明星辰	1	1	减持	-1.79	-57.28
柏楚电子	2	1	减持	-0.11	-28.47
海联讯	1	1	减持	-1.07	-13.08
立昂技术	1	1	减持	-0.60	-7.42
飞利信	1	1	减持	-0.50	-2.73
科创信息	6	6	持平	0.00	0.00
东软载波	4	4	持平	0.00	0.00
力盛赛车	1	1	增持	0.02	0.26
新经典	1	1	增持	0.05	2.44
宝信软件	12	1	增持	0.09	6.07
捷顺科技	1	1	增持	0.76	7.34
豆神教育	1	1	增持	2.20	21.39
欢瑞世纪	1	1	增持	19.11	50.38
恒银科技	1	1	增持	17.77	121.49
超图软件	1	1	增持	10.00	178.48
美吉姆	4	1	增持	75.96	470.96
澄天伟业	10	8	增持	66.55	2,745.22
山石网科	11	1	增持	1,260.45	43,130.85

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。