

巨头持续加码自动驾驶，建议关注产业链价值

——计算机行业周报

分析师：王洪磊

SAC NO: S1150516070001

2017 年 12 月 4 日

证券分析师

王洪磊
022-28451975
wanghl@bhqz.com

助理分析师

朱晟君
SAC No: S1150116070017
zhushj_ok@126.com

子行业评级

软件	中性
硬件	中性
IT 服务	中性

重点品种推荐

运达科技	增持
启明星辰	增持
中科曙光	增持
新大陆	增持
美亚柏科	增持

最近一季度行业相对走势



投资要点：

● 行情走势

上周，沪深 300 指数下跌 2.58%，计算机行业上涨 1.09%，行业跑赢大盘 3.67 个百分点，其中硬件板块上涨 0.61%，软件板块上涨 0.76%，IT 服务板块上涨 2.55%。个股方面美亚柏科、拓尔思、科大讯飞涨幅居前；久远银海、维宏股份、四维图新跌幅居前。

● 国际市场

英特尔与华纳合作，为自动驾驶汽车乘客提供 AR-VR 体验；苹果租赁亚利桑那州场地，测试自动驾驶汽车技术；通用计划 2019 年开启自动驾驶打车服务。

● 国内市场

京东与斯坦福达成战略合作，携手推进 AI 研究；腾讯云总裁邱跃鹏现身杭州，联手杭州银行打造智慧银行；小米百度战略合作，共建 IoT+AI 软硬一体生态体系。

● A 股上市公司重要动态信息

南威软件：中标 8.17 亿元福州市高清视频监控公安界面购买服务项目；创意信息：控股孙公司中标 6.4 亿元马来西亚通信铁塔项目；创业软件：中标 1315 万元医疗大数据挖掘分析平台项目；数字政通：中标 1461 万元玉溪市智慧城市建设项目；荣之联：与诺禾致源签署《战略合作协议》；思创医惠：拟 3120 万元受让琅玕科技 52% 股权；银之杰：拟 8.4 万元收购慧博科技 100% 股权。

● 投资策略

上周，沪深 300 指数震荡下跌，中小板全周收跌强于大盘，创业板全周收涨。计算机行业全周震荡上涨，行业内个股涨多跌少，行业内概念板块除次新股、能源互联网小幅下跌外，其他全部上涨，其中智能 IC 卡指数、移动支付、区块链等板块涨幅居前。估值层面，行业目前的市盈率（中信，TTM）为 58.3 倍，相对于沪深 300 的估值溢价率为 322.46%，行业估值相较于历史底部而言仍存调整空间。苹果租赁亚利桑那州场地，测试自动驾驶汽车技术，通用也推出 2019 年开启自动驾驶打车服务的计划，以苹果为代表的科技巨头与以通用为代表的传统汽车巨头纷纷加快无人驾驶产业布局，有利于促进无人驾驶行业的快速发展。我们认为智能驾驶产业有望成为人工智能领域落地速度最快的应用，随着无人驾驶技术的商用，产业链上下游企业将充分受益，建议投资者重点关注产业链中有核心技术优势的企业。就目前计算

机行业整体来看，我们依然维持此前的判断，计算机行业近期尚不具备反转基础。从热点层面看，短期内人工智能相关主题仍将是市场追逐的热点，包括 AI 芯片、算法、应用在内的公司均受资金青睐，但除人工智能相关主体外，行业内其他板块表现相对较弱。我们认为，除追逐主题外，投资者可关注业绩增长确定性高的细分行业龙头，此类个股在目前激烈的行业竞争中的竞争优势明显且个别公司存在竞争优势强化的可能，建议投资者积极关注。综上，我们继续维持行业“中性”的投资评级，建议投资者重点关注三季报高速增长个股，板块方面，建议关注轨道交通信息化、人工智能、存储与信息安全板块，股票池继续推荐运达科技（300440）、启明星辰（002439）、中科曙光（603019）、新大陆（000997）、美亚柏科（300188）。

风险提示：宏观经济风险、人工智能技术突破受阻、政策落地低于预期。

目 录

1.行情走势	5
2.行业动态	5
2.1 国际市场	5
英特尔与华纳合作，为自动驾驶汽车乘客提供 AR-VR 体验	5
苹果租赁亚利桑那州场地，测试自动驾驶汽车技术	6
通用计划 2019 年开启自动驾驶打车服务	7
2.2 国内市场	7
京东与斯坦福达成战略合作，携手推进 AI 研究	7
腾讯云总裁邱跃鹏现身杭州，联手杭州银行打造智慧银行	8
小米百度战略合作，共建 IoT+AI 软硬一体生态体系	9
3.A 股上市公司重要动态信息	9
南威软件：中标 8.17 亿元福州市高清视频监控公安界面购买服务项目	9
创意信息：控股孙公司中标 6.4 亿元马来西亚通信铁塔项目	10
创业软件：中标 1315 万元医疗大数据挖掘分析平台项目	10
数字政通：中标 1461 万元玉溪市智慧城市建设项目	11
荣之联：与诺禾致源签署《战略合作协议》	11
思创医惠：拟 3120 万元受让琅玕科技 52% 股权	11
银之杰：拟 8.4 万元收购慧博科技 100% 股权	12
4.投资策略	13

表 目 录

表 1:周行业指数涨跌幅.....	5
表 2:计算机行业个股涨跌幅榜.....	5

1.行情走势

上周，沪深 300 指数下跌 2.58%，计算机行业上涨 1.09%，行业跑赢大盘 3.67 个百分点，其中硬件板块上涨 0.61%，软件板块上涨 0.76%，IT 服务板块上涨 2.55%。

个股方面美亚柏科、拓尔思、科大讯飞涨幅居前；久远银海、维宏股份、四维图新跌幅居前。

表 1:周行业指数涨跌幅

板块名称	周涨跌幅 (%)
沪深300	-2.58
中小板	-1.11
创业板	1.23
CS计算机	1.09
CS硬件	0.61
CS软件	0.76
CS IT服务	2.55

资料来源: wind 渤海证券

表 2:计算机行业个股涨跌幅榜

涨跌幅前5名	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后5名	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)
1	300188.SZ	美亚柏科	12.76	1	002777.SZ	久远银海	-16.31
2	300229.SZ	拓尔思	11.11	2	300508.SZ	维宏股份	-10.84
3	002230.SZ	科大讯飞	8.70	3	002405.SZ	四维图新	-10.37
4	002813.SZ	路畅科技	8.50	4	300277.SZ	海联讯	-9.79
5	300130.SZ	新国都	8.32	5	300467.SZ	迅游科技	-9.46

资料来源: wind 渤海证券

2.行业动态

2.1 国际市场

英特尔与华纳合作，为自动驾驶汽车乘客提供 AR-VR 体验

【腾讯网】英特尔正在与娱乐公司华纳兄弟合作，为自动驾驶汽车的乘客开发诸

请务必阅读正文之后的免责条款部分

5 of 16

如虚拟现实这样的“沉浸式体验”。英特尔执行总监布莱恩·科兹安尼克于当地时间周三在 LA Auto Show 公布了这一决定。英特尔和华纳兄弟将共同开发一款概念车体验，用于展示未来自动驾驶汽车中的娱乐方式。英特尔认为赢得乘客的关注将是自动驾驶汽车的终极考验，而这将能通过新的娱乐体验，以及更高安全性来实现。当然，技术同样十分重要。

这一合作伙伴关系说明，一旦企业全面进行部署，自动驾驶汽车将能吸引消费者的注意力。英特尔预测，一旦司机成为乘客，他们花在观看视频和捣鼓智能手机或其他联网设备上的时间将会增加。

英特尔已经入局自动驾驶汽车技术。这家芯片厂商已于今年年初以 150 亿美元收购了 Mobileye（一家旨在帮助防止碰撞的汽车传感器系统供应商）。英特尔和 Mobileye 正在努力创建由 100 辆自动驾驶汽车组成的车队，并预计在 2017 年底之前上路。这支车队将包括一系列的汽车品牌和车型。

资料来源：<http://new.qq.com/omn/20171130A042XP.html>

苹果租赁亚利桑那州场地，测试自动驾驶汽车技术

【腾讯科技】据外媒最新消息，苹果开始在美国亚利桑那州的汽车专用测试场地测试自家的自动驾驶技术，并且最近开始招募相关工作人员。此前，苹果已经从加州政府获得了在马路上测试自动驾驶汽车的牌照，苹果的若干辆自动驾驶汽车的照片也被媒体曝光，显示各种设备还停留在比较落后的水平。

据美国汽车行业新闻网站 Jalopnik 周二引述知情人士报道，苹果在亚利桑那州极有可能租赁了菲亚特克莱斯勒公司曾经拥有的一座汽车试验场，来更加完整测试自动驾驶技术。

外媒也指出，从苹果这一举动可以看出，在自动驾驶技术方面，苹果还有很长的路要走。

消息人士称，在过去几个月时间里，苹果一直在从亚利桑那州的其他汽车测试场地招募一些测试工程师和技术人员。苹果在招募过程中已经表明，需要测试的是自动驾驶技术。

资料来源：<http://tech.qq.com/a/20171129/015075.htm>

通用计划 2019 年开启自动驾驶打车服务

【新浪科技】通用汽车公司 (General Motor) 在周四宣布了其自动驾驶汽车计划，并对投资人称其将于 2019 年在一些人口密集的城市投放一系列自动驾驶出租车，以应对来自其他研发自动驾驶汽车的企业，比如 Alphabet Waymo 的竞争。

通用汽车公司 (以下简称 GM) 总裁丹·阿曼 (Dan Ammann) 首先强调了自动驾驶这一潜在机会的重要性，并告诉投资人称其一辆自动驾驶汽车从出产到报废前所产生的利润总和将会有“数十万美元”。这与现在的销售模式不同，现在通用汽车销售一辆汽车平均获利 3 万美元，这基本就是卖车时产生的利润。

GM 是美国排名第一的汽车生产企业，它将电动汽车和自动驾驶技术视为未来汽车产业的发展趋势，并于 2016 年以 10 亿美元的高价收购了位于旧金山的自动驾驶初创公司 Cruise Automation，以在这个新兴产业中立足。

本周二，GM 旗下的 Cruise Automation 首次开展出了已在旧金山等地测试过的自动驾驶版本的雪佛兰 Bolts 车型，该车能在繁忙的城市街道上行驶，但在遇到锥形路标和并排停车时则遇到了小问题。

与此同时，Uber 在上周称将从沃尔沃购买 24000 辆自动驾驶汽车，具体的财务细节没有公布。谷歌母公司 Alphabet 旗下的 Waymo 同样是自动驾驶产业的先驱，虽然它的商业模式和 GM 不同，因为它自己不生产车。上个月，Waymo 宣称将在凤凰城开展自动驾驶出租车服务。

资料来源：

<http://tech.sina.com.cn/it/2017-12-01/doc-ifypikwt0011920.shtml?cre=tianyi&mod=pctech&loc=5&r=25&doct=0&rfunc=22&tj=none&tr=25>

2.2 国内市场

京东与斯坦福达成战略合作，携手推进 AI 研究

【腾讯科技】京东集团宣布与斯坦福人工智能实验室 (SAIL) 启动京东-斯坦福联合 AI 研究计划 (SAIL-JD AI Research Initiative)，京东作为领先的技术驱动的公司，将联合斯坦福人工智能实验室围绕机器学习、深度学习、机器人、自然语言处理和计算机视觉等前沿技术方向，结合京东实际应用场景和数据，开展以研

究项目为基础的合作。

京东集团 CTO 张晨，CHO&GC 隆雨，AI 平台与研究部负责人周伯文、Y 事业部负责人于永利等参与了签约仪式。周伯文博士在签约仪式上表示：“斯坦福在人工智能领域的研究世界瞩目，京东与斯坦福的合作必会将 AI 驱动的第四次零售革命带向新的高度。”京东将以首个海外联合 AI 研究计划开始，以人工智能技术为核心，推动成本、效率和用户体验的不断优化，加速京东的技术驱动转型之路。

资料显示，斯坦福大学在机器学习、计算机视觉、机器人等领域实力深厚，其人工智能实验室（SAIL）成立于 1962 年，是全球顶级的人工智能研究机构之一。目前 SAIL 聚集了多个领域专家，覆盖计算机视觉、机器学习、自然语言处理、机器人技术等多个领域。而京东拥有国内极具价值的电商以及物流的数据，基于大数据和技术优势，必将与斯坦福人工智能实验室在 AI 领域的创新实现技术上的突破。此次与斯坦福达成合作的前提在于双方有着共同的发展方向和愿景。

京东除了为斯坦福的顶尖科学家提供最有价值的数据和最具挑战性的应用场景，推动他们进行前沿的科学研究外，京东还将结合自身丰富的落地应用场景与开放平台，构建全新智能化的新图景。

资料来源：<http://tech.qq.com/a/20171128/046721.htm>

腾讯云总裁邱跃鹏现身杭州，联手杭州银行打造智慧银行

【腾讯科技】11 月 28 日，腾讯金融云与杭州银行签订了战略合作协议。在现有金融科技业务合作的基础上，双方将继续加深合作，共同探索金融科技业务创新合作模式。腾讯公司副总裁、腾讯云总裁邱跃鹏和杭州银行董事长陈震山等双方高管出席签约仪式。

根据协议，智慧银行大脑的构建是此次腾讯金融云和杭州银行合作的重要内容。双方将以区块链智能合约、大数据营销与风控、机器人智能客服和生物识别（人脸、指纹等）应用为一体的金融服务模式为基础，联手打造智慧银行，在机器人智能客服、智能柜员、智能网点等领域开展应用研究，推进传统银行服务场景的智能化。

同样，为打造智慧银行，便于银行金融服务真正实现直达客户，腾讯金融云将依托微信平台优势，融合指纹、声纹以及 AI 等技术，深入挖掘理财、信贷、保

险、基金等金融服务场景，为杭州银行客户提供安全、便捷、高效的金融服务触点。双方共同探索借助微信和腾讯金融云平台的优势，给出提升管理效率、提升服务质量、降低成本等方面的解决方案。通过实践全新的金融风控管理机制、建立完善的精准营销体系，将推动杭州银行云化业务的顺利展开。

此外，双方还将发起成立腾讯金融云&杭州银行“金融科技创新联盟”，基于金融云、区块链、大数据、AI 和其他新技术应用的分享和实践机制进行探索。腾讯金融云将协助杭州银行建设新一代互联网化金融云平台，联合构建具有鲜明区域特色的金融服务生态圈，为企业和个人提供更加便捷、灵活、丰富、具有吸引力的金融产品和服务。

资料来源：<http://tech.qq.com/a/20171128/038394.htm>

小米百度战略合作，共建 IoT+AI 软硬一体生态体系

【腾讯科技】11 月 28 日，在小米首届 IOT 开发者大会上，百度总裁兼 COO 陆奇上台发表演讲，并宣布百度与小米达成战略合作，双方将携手共建软硬一体“IoT+AI”生态体系。

陆奇说，小米是 IOT 领域的领军者，百度是 AI 领域的先行者，百度 AI 布局聚焦于平台化和生态化，这是推动 AI 产品化和商业化的最佳途径。双方的合作将是强强互补。

据悉，小米将通过手机、智能设备、生态链设备等，与百度的 AI 能力，海量数据等进行结合，打造更好的用户体验。陆奇还透露，百度 AI 商业化速度进程，尤其是专注自动驾驶的阿波罗计划，远远超过了自己的想像，明年将有多款量产车落地。

资料来源：<http://tech.qq.com/a/20171128/015245.htm>

3.A 股上市公司重要动态信息

南威软件：中标 8.17 亿元福州市高清视频监控公安界面购买服务项目

公司公告称，公司与福州市公安局签订了《福州市高清视频监控系统公安界面购

请务必阅读正文之后的免责条款部分

买服务项目合同书》，合同金额为 81650 万元。建设内容包括视频图像大数据平台建设、公共安全视频共享平台建设、高清视频系统建设、“智慧福州”公益 WiFi 系统建设等。

公司表示，根据项目进度安排，若该合同顺利实施，将对公司当期及未来的业绩产生积极影响。同时，该合同的签订有利于进一步扩大公司经营规模，提高公司业务承接能力，为公司后续在智慧公安及智慧城市等主营业务领域积累更多项目经验，建设发展南威新型智慧城市。

创意信息：控股孙公司中标 6.4 亿元马来西亚通信铁塔项目

公司公告称，公司全资子公司上海格蒂电力科技有限公司的控股子公司即公司控股孙公司马来创意近日收到项目业主方 SMART 签发的《授标通知书》，同意并确认授予总承包商马来创意负责建设和安装通信铁塔项目，项目总价约 6.4 亿人民币。

公司表示，SMART 公司是马来西亚财政部 100%控股的直属企业，在财政部的国家宽带计划项目指导下，正在转型成为电信基础设施运营商。马来创意是具备丰富项目管理经验和良好政府关系的信息通信系统服务提供商。双方在通信基础设施服务领域的合作，有助于增强在特定细分市场的核心竞争力。本授标项目有助于公司扩展海外布局，有助于公司进入特定细分市场，有助于公司深化与马来西亚政府部门和政府企业的合作，获得更多的市场资源，推动公司自有产品在海外市场的拓展。

创业软件：中标 1315 万元医疗大数据挖掘分析平台项目

公司公告称，公司近日收到《中标通知书》，确认公司中标福建医科大学附属协和医院“医疗大数据挖掘分析平台”项目，中标金额为 1315 万元。本项目系基于临床服务数据生命周期和科研应用视角的科研平台建设，可帮助医院实现临床科研一体化平台。项目建设内容主要包括：大数据知识图谱建设、语义检索系统、科研数据管理平台、大数据挖掘分析软件、大数据交互式计算分析系统、大数据商业智能分析软件及配套硬件产品采购。项目建成后福建协和医院可以通过大数据技术把医院海量的历史临床资料和临床科研整合在一起，并转化为临床科研所需要的完备数据，再通过平台辅助实现临床数据的多方式、全过程挖掘分析流程，大大提升临床回顾性科研的效率，并通过建立的知识图谱有效辅助临床诊断。

公司表示，这些能够推动公司大数据战略布局的项目，标志着创业软件基于大数据的区域卫生平台、临床科研和诊断平台产品研发已进入成熟期，公司大数据产品进入了产业化市场推广的重要阶段，为公司互联网医疗+大数据的产品系列规划提供了产品技术基础。未来公司将继续以医疗卫生大数据领域作为未来发展的重点方向，致力于成为中国智慧医疗、健康城市领域的领导和创新者。

数字政通：中标 1461 万元玉溪市智慧城市建设项目

公司公告称，公司通过公开投标的方式顺利中标玉溪市智慧化城市管理信息系统建设项目，中标金额 14,613,200.00 元。玉溪市智慧城市管理一体化平台覆盖范围涵盖玉溪市所辖的所有区县，在区域上包括红塔区、江川区、澄江县、通海县、华宁县、易门县、峨山彝族自治县、新平彝族傣族自治县、元江哈尼族彝族傣族自治县等全部 2 区 7 县主城区的建成区范围，在应用范围上也将向数字化执法平台建设和社会化管理服务平台建设深化，逐步实现玉溪城市管理的“全覆盖、常态化、高水平”的智慧城管格局，推动玉溪市城市管理从“数字化”向“智慧化”的提升，为“智慧玉溪”建设奠定基础。

公司表示，随着全国各地全面贯彻落实中央、省市城市工作会议精神，积极推进城市管理数字化、精细化、智慧化建设，云南玉溪（及江西赣州）项目将有可能成为新形势下各地建设一体化城市管理体系的示范项目，有助于公司进一步增强在智慧城市建设相关业务领域的竞争优势，不断改进和完善新的建设和服务模式，扩展市场空间，提升客户粘性，对于公司探索更加可持续的业务发展模式具有重要的意义。同时，本项目的实施对提升公司的经营业绩也具有积极的作用。

荣之联：与诺禾致源签署《战略合作协议》

公司公告称，公司与全球基因数据产能第一的北京诺禾致源科技股份有限公司于近日签署了《战略合作协议》，双方拟结合各自行业优势，通过强强联合，共同推进生物云相关业务的落地，为全球基因测序市场提供更便捷、更有竞争力的服务产品。

公司表示，诺禾致源是全球基因数据产能第一的基因组测序和生物信息服务公司，通过双方的深度战略合作，公司生物云业务将实现快速落地，并全面进入美国市场。因此协议签订对公司生物云业务将起到积极影响。

思创医惠：拟 3120 万元受让琅玕科技 52%股权

公司公告称，为加快公司智慧医疗业务在医疗人工智能应用领域的布局，推动公司大健康战略的实施，公司决定以自有资金 3,120 万元人民币受让杭州智汇健康管理有限公司所持有的杭州琅玕科技有限公司 52%的股权。本次转让完成后，公司持有琅玕科技 52%股权。琅玕科技致力于帮助失眠用户恢复健康睡眠，产品核心理念是基于美国 FDA 认证的 CBT。“好睡眠 365”是琅玕科技研发的国内首家采用自我行为认知疗法治疗失眠的互联网线上平台，主要为精神科、身心科及心理科医生和患者提供服务。琅玕科技下一步业务发展将以失眠患者的数据为依托，着眼于提供基于人工智能应用的失眠辅助诊疗服务，并建设专业的失眠数据平台。琅玕科技的“好睡眠 365 移动失眠诊疗平台”项目已入选 2017 年第一批杭州高新区（滨江）“5050 计划”名单。

公司表示，公司此次受让股权成为琅玕科技控股股东，有利于公司智慧医疗业务与琅玕科技在睡眠健康领域的深度协同和资源整合，拓宽了公司智慧医疗业务的产品线，丰富了公司基于医疗大数据的人工智能应用领域，有利于公司培育新的利润增长点，符合公司中长期战略发展需要。本次资金投入全部来源于公司自有资金，不会对公司财务及经营状况产生不利影响。

银之杰：拟 8.4 万元收购慧博科技 100%股权

公司公告称，公司拟向赵芳、王利军、文渝发行股份及支付现金购买慧博科技 100%股权。经初步评估，以 2017 年 9 月 30 日为评估基准日，慧博科技 100%股权的预估值约为 84,367.92 万元。根据慧博科技 100%股权的预估值，经上市公司与交易对方协商，本次交易初步确定的交易价格为 84,000.00 万元，上市公司以发行股份的方式支付交易对价 44,000.00 万元，以现金方式支付交易对价 40,000.00 万元，其中股票发行价格为 14.83 元/股。交易对方承诺慧博科技在盈利承诺期内实现的实际净利润数不低于慧博科技按照资产评估报告收益法预测的净利润数，其中，2017 年度承诺净利润数不低于 6,000 万元、2018 年度承诺净利润数不低于 7,800 万元、2019 年度承诺净利润数不低于 9,360 万元、2020 年度承诺净利润数不低于 11,232 万元。

公司表示，本次交易完成后，慧博科技将成为上市公司的全资子公司，公司将通过收购慧博科技进一步深入电商服务领域，打造新的业绩增长点，同时进一步拓展在大数据分析应用领域的布局，实现技术的融合提升，公司将与标的公司实现在业务资源、技术、管理等多方面的协同作用。上市公司合并口径资产总额和净资产规模将得到大幅提高，收入规模将进一步提升，有利于增强公司持续经营能力和抗风险能力，从而进一步提高公司价值，有利于全体股东特别是中小股东的

利益。

4.投资策略

上周，沪深 300 指数震荡下跌，中小板全周收跌强于大盘，创业板全周收涨。计算机行业全周震荡上涨，行业内个股涨多跌少，行业内概念板块除次新股、能源互联网小幅下跌外，其他全部上涨，其中智能 IC 卡指数、移动支付、区块链等板块涨幅居前。估值层面，行业目前的市盈率（中信，TTM）为 58.3 倍，相对于沪深 300 的估值溢价率为 322.46%，行业估值相较于历史底部而言仍存调整空间。苹果租赁亚利桑那州场地，测试自动驾驶汽车技术，通用也推出 2019 年开启自动驾驶打车服务的计划，以苹果为代表的科技巨头与以通用为代表的传统汽车巨头纷纷加快无人驾驶产业布局，有利于促进无人驾驶行业的快速发展。我们认为智能驾驶产业有望成为人工智能领域落地速度最快的应用，随着无人驾驶技术的商用，产业链上下游企业将充分受益，建议投资者重点关注产业链中有核心技术优势的企业。就目前计算机行业整体来看，我们依然维持此前的判断，计算机行业近期尚不具备反转基础。从热点层面看，短期内人工智能相关主题仍将是市场追逐的热点，包括 AI 芯片、算法、应用在内的公司均受资金青睐，但除人工智能相关主体外，行业内其他板块表现相对较弱。我们认为，除追逐主题外，投资者可关注业绩增长确定性高的细分行业龙头，此类个股在目前激烈的行业竞争中的竞争优势明显且个别公司存在竞争优势强化的可能，建议投资者积极关注。综上，我们继续维持行业“中性”的投资评级，建议投资者重点关注三季报高增长个股，板块方面，建议关注轨道交通信息化、人工智能、存储与信息安全板块，股票池继续推荐运达科技（300440）、启明星辰（002439）、中科曙光（603019）、新大陆（000997）、美亚柏科（300188）。

风险提示：宏观经济风险、人工智能技术突破受阻、政策落地低于预期。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。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。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

渤海证券股份有限公司研究所

副所长（金融行业研究&研究所主持工作）

张继袖

+86 22 2845 1845

副所长

谢富华

+86 22 2845 1985

汽车行业研究小组

郑连声

+86 22 2845 1904

张冬明

+86 22 2845 1857

计算机行业研究小组

王洪磊

+86 22 2845 1975

朱晟君

+86 22 2386 1319

环保行业研究

张敬华

+86 10 6810 4651

刘蕾

+86 10 6810 4662

电力设备与新能源行业研究

伊晓奕

+86 22 2386 1673

刘秀峰

+86 10 6810 4658

医药行业研究小组

任宪功（部门经理）

+86 10 6810 4615

王斌

+86 22 2386 1355

赵波

+86 22 2845 1632

苑建

+86 10 6810 4637

通信&电子行业研究小组

徐勇

+86 10 6810 4602

宋敬祎

+86 22 2845 1131

杨青海

+86 10 6810 4686

食品饮料、交通运输行业研究

齐艳莉

+86 22 2845 1625

餐饮旅游行业研究

刘瑀

+86 22 2386 1670

杨旭

证券行业研究

任宪功（部门经理）

+86 10 6810 4615

洪程程

+86 10 6810 4609

新材料行业研究

张敬华

+86 10 6810 4651

金融工程研究&部门经理

崔健

+86 22 2845 1618

权益类量化研究

李莘泰

+86 22 2387 3122

宋旻

衍生品类研究

祝涛

+86 22 2845 1653

李元玮

+86 22 2387 3121

郝惊

+86 22 2386 1600

债券研究

王琛皞

+86 22 2845 1802

夏捷

基金研究

刘洋

+86 22 2386 1563

流动性、战略研究&部门经理

周喜

+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威

+86 22 2386 1608

杜乃璇

+86 22 2845 1945

宏观研究

张杨

博士后工作站

冯振 债券·经纪业务创新发展研究

+86 22 2845 1605

朱林宁 量化·套期保值模型研究

+86 22 2387 3123

综合质控&部门经理

郭靖

+86 22 2845 1879

机构销售·投资顾问

朱艳君

+86 22 2845 1995

行政综合

白骐玮

+86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn