

自动驾驶应用加速落地，关注产业链投资机遇

——计算机行业周报

分析师：王洪磊

SAC NO: S1150516070001

2017年10月30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

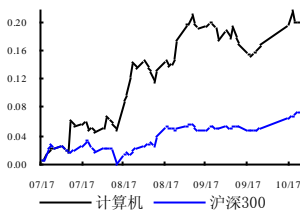
子行业评级

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 指数上涨 2.42%，计算机行业下跌 0.32%，行业跑输大盘 2.74 个百分点，其中硬件板块上涨 0.31%，软件板块下跌 0.29%，IT 服务板块下跌 1.14%。个股方面中远海科、博彦科技、新国都涨幅居前；海联讯、联络互动、东软载波跌幅居前。

● 国际市场

亚马逊将在德国设立一座人工智能研究中心；特朗普签署行政令，无人机快速递距离现实又近一步；Waymo 将在密歇根测试自动驾驶汽车，评估冰雪路面表现；通用电气和微软将开展深度合作：包括云平台。

● 国内市场

百度与首汽约车达成战略合作，将打造自动驾驶网约车队；铁总技术顾问：京张高铁将首次应用自动驾驶技术；威马汽车与 ADAS 巨头 Mobileye 签署协议，在智能驾驶领域展开深度合作。

● A 股上市公司重要动态信息

立思辰：全资子公司中标 1196 万元北京通州区教育云平台建设项目；荣科科技：联合体中标达州市 1.25 亿元全民健康信息平台建设项目；东华软件：拟出资 2 亿元在雄安新区设立全球研发中心；优博讯：拟 2475 万元受让并增资，获中世顺 20% 股权；捷成股份：拟推 2035 万股限制性股票激励计划。

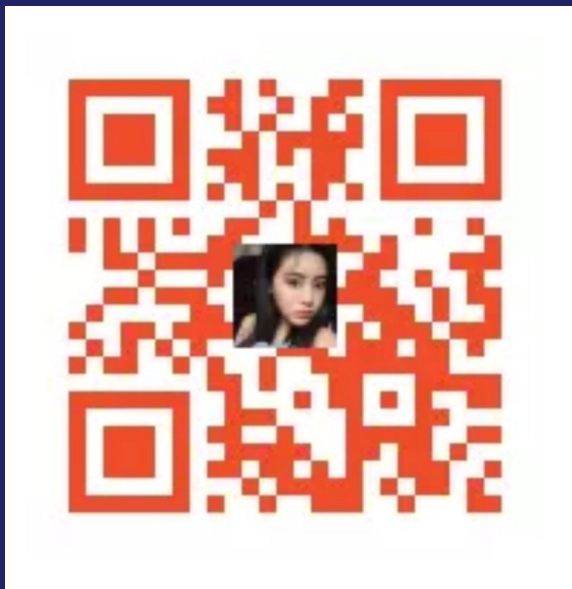
● 投资策略

上周，沪深 300 指数表现强势，中小板和创业板小幅收涨弱于大盘。计算机行业震荡下跌，行业内个股跌多涨少，行业内概念板块涨跌各半，其中网络安全、智能家居、生物识别等板块涨幅居前，智能物流、智慧城市、人工智能等板块跌幅居前。估值层面，行业目前的市盈率（中信，TTM）为 60.9 倍，相对于沪深 300 的估值溢价率为 328.87%，行业估值相较于历史底部而言仍存调整空间。特朗普签署行政令，旨在加快无人机飞越人口密集地区以及增加飞行航程的审批，有了政府的支持，无人机在美国的发展有望加快。此外，亚马逊加码人工智能布局，将在德国设立一座人工智能研究中心，亚马逊的持续布局将有望引爆巨头在人工智能行业的竞赛。具体行业方面，Waymo 将在密歇根测试自动驾驶汽车，百度与首汽约车携手打造自动驾驶网约车队，威马汽车与 Mobileye 签署在智能驾驶领域展开深度合作的协议，国内外汽车和互联网巨头纷纷加快布局，自动驾驶有望成为人工智能领域首

淘宝店铺 “Vivian研报” 首次收集整理

获取最新报告及后续更新服务请在淘宝搜索店铺 “Vivian研报”

或直接用手机淘宝扫描下方二维码



先得到广泛应用的行业，我们预测随着自动驾驶的落地，行业内公司的业绩将迎来高增长。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。值得注意的是，近两年是业绩对赌集中到期年份，业绩对赌到期后将对上市公司的协同整合能力提出挑战，整合能力强的公司将“化外延为内生”，增强公司内生增长动力，而整合能力差的公司将有一定概率遭遇业绩变脸风险。近期行业跟随创业板出现反弹行情，但从行业估值、业绩增长等层面看，行业目前还尚不具备反转基础，上市公司三季报业绩披露接近尾声，建议投资者不应盲目追高，仍应以业绩为王，建议投资者关注具有估值优势、业绩成长确定性较高的个股，尽量避免业绩风险较大的个股。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。

目 录

1.行情走势	5
2.行业动态	5
2.1 国际市场	5
亚马逊将在德国设立一座人工智能研究中心	5
特朗普签署行政令，无人机快递距离现实又近一步	6
Waymo 将在密歇根测试自动驾驶汽车，评估冰雪路面表现	7
通用电气和微软将开展深入合作：包括云平台	8
2.2 国内市场	8
百度与首汽约车达成战略合作，将打造自动驾驶网约车队	8
铁总技术顾问：京张高铁将首次应用自动驾驶技术	9
威马汽车与 ADAS 巨头 Mobileye 签署协议，在智能驾驶领域展开深度合作	9
3.A 股上市公司重要动态信息	10
立思辰：全资子公司中标 1196 万元北京通州市教育云平台建设项目	10
荣科科技：联合体中标达州市 1.25 亿元全民健康信息平台建设项目	11
东华软件：拟出资 2 亿元在雄安新区设立全球研发中心	11
优博讯：拟 2475 万元受让并增资，获中世顺 20% 股权	12
捷成股份：拟推 2035 万股限制性股票激励计划	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 指数上涨 2.42%，计算机行业下跌 0.32%，行业跑输大盘 2.74 个百分点，其中硬件板块上涨 0.31%，软件板块下跌 0.29%，IT 服务板块下跌 1.14%。

个股方面中远海科、博彦科技、新国都涨幅居前；海联讯、联络互动、东软载波跌幅居前。

表 1:周行业指数涨跌幅

板块名称	周涨跌幅 (%)
沪深300	2.42
中小板	0.88
创业板	0.85
CS计算机	-0.32
CS硬件	0.31
CS软件	-0.29
CS IT服务	-1.14

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	002401.SZ	中远海科	33.02	1	300277.SZ	海联讯	-10.31
2	002649.SZ	博彦科技	7.46	2	002280.SZ	联络互动	-9.17
3	300130.SZ	新国都	7.27	3	300183.SZ	东软载波	-6.32
4	002439.SZ	启明星辰	7.26	4	002410.SZ	广联达	-6.19
5	300311.SZ	任子行	5.14	5	300552.SZ	万集科技	-6.01

资料来源: wind 渤海证券

2.行业动态

2.1 国际市场

亚马逊将在德国设立一座人工智能研究中心

【新浪科技】北京时间 10 月 23 日晚间消息，亚马逊今日宣布，将在德国图宾根
请务必阅读正文之后的免责条款部分

大学城(university city of Tuebingen)设立一座人工智能研究中心，未来五年将创造约 100 个工作岗位。

去年，德国推出了一个名为“Cyber Valley”的创新项目，旨在将学术与业界研究成果相结合，以推动人工智能的研究。

在亚马逊之前，宝马、博世(Bosch)、戴姆勒、Facebook 和保时捷保等均已德国推出了自己的研发中心，主要致力于机器人、机器学习和计算机视觉等技术研究。

除了建立研发中心，亚马逊今日还表示，将向“Cyber Valley”项目捐赠 125 万欧元。此外，亚马逊还将出资 42 万欧元，对个别研究成果进行奖励。

资料来源：

<http://tech.sina.com.cn/it/2017-10-23/doc-ifymzzpw0223843.shtml?cre=tianyi&mod=pctech&loc=3&r=25&doct=0&rfunc=22&tj=none&tr=25>

特朗普签署行政令，无人机快递距离现实又近一步

【腾讯科技】据外媒报道，随着美国白宫发布行政命令，给予地方政府更多自主权开展无人机测试活动，这一蓬勃发展的新技术应用于快递行业的梦想距离现实又近了一步。

美国总统唐纳德-特朗普(Donald Trump)周三签署行政令，旨在加快无人机飞越人口密集地区以及增加飞行航程的审批。特朗普政府表示，其希望为无人机的商业化用途打开大门，从而增加就业。

白宫科技政策办公室副主任迈克尔-克拉特斯沃斯(Michael Kratsios)对记者表示：“为了在本土保持美国在这一新兴产业的领导地位，我们国家需要一个管理框架，在鼓励创新的同时确保飞行领域的安全。”

克拉特斯沃斯称，特朗普行政命令的签署是对无人机生产商和使用机构呼吁的回应，这一命令将允许地方政府向美国联邦航空管理局(FAA)申请豁免权，允许他们进行无人机快递、无人机空中交通系统、远距离飞行以及其他用途的测试。在目前的框架内，上述的这些测试活动都是禁止的。

此举被视为推动无人机发展的又一次尝试，这一领域技术发展很快，但监管和出

于安全方面的考虑一直限制其发展。美国政府去年推出新政策允许无人机用于常规商业飞行，但对飞行距离进行限制，并且要求远离人群。

虽然美国公司一直是无人机行业的领导者，但部分企业抱怨，严格的联邦监管政策限制其向前发展的步伐。包括亚马逊和 Alphabet 旗下 Project Wing 在内的公司有时不得不选择在国外进行无人机快递测试。Project Wing 就在澳大利亚测试用无人机快递墨西哥食物。

除了快递食物，无人机还测试用于紧急医药投送，对输油管和电网的例行检查以及拍摄新闻画面等。本月早些时候，美国有线电视新闻网(CNN)获得 FAA 授权，允许无人机飞越人群。

亚马逊“Prime Air”副总裁古尔-金奇(Gur Kimchi)在一封声明中表示：“亚马逊支持美国政府为测试项目所付出的努力，其目的在于让美国站在航空和无人机创新领域的前沿。”

资料来源：<http://tech.qq.com/a/20171026/033883.htm>

Waymo 将在密歇根测试自动驾驶汽车，评估冰雪路面表现

【新浪科技】北京时间 10 月 26 日晚间消息，谷歌母公司 Alphabet 旗下自动驾驶汽车部门 Waymo 今日宣布，下周将在密歇根州测试其自动驾驶汽车，以评估汽车在冰雪路面上的表现。

Waymo 称，密歇根州将成为其测试自动驾驶汽车的第六个州。之所以选择该州，是想评估自动驾驶汽车在被雪、雨夹雪和冰覆盖的路面上的表现。之前 Waymo 已经在德州、亚利桑那州、华盛顿州、内华达州和加州对其自动驾驶汽车进行了测试。

Waymo 表示，下周将在密歇根州公路上进行测试。为安全起见，必要时车内将配有一名人类司机。

Waymo CEO 约翰·克拉夫西克(John Krafcik)称：“对于人类司机，在冬季风雪交加的复杂天气下，司机的视线和操作都会受到影响。自动驾驶汽车也是如此，我们最终的目标是，让自动驾驶汽车能在各种环境下安全地运行。”

资料来源：

<http://tech.sina.com.cn/it/2017-10-26/doc-ifynhhay5708254.shtml?cre=tianyi&mod=pctech&loc=4&r=25&doct=0&rfunc=22&tj=none&tr=25>

通用电气和微软将开展深入合作：包括云平台

【新浪科技】据路透社报道，通用电气与微软公司将宣布双方展开深入合作，包括通用电气的 Predix 工业互联网平台和微软的 Azure 云平台建立深层次合作。

通用电气数字化集团 CEO 鲁威廉（Bill Ruh）周二晚对路透社表示，该协议广泛地将微软云软件与通用电气 Predix 应用程序整合在一起。

通用电气 CEO 约翰·弗兰纳里与微软首席执行官萨蒂亚纳德拉将于周三宣布这一合作伙伴关系。

鲁威廉说，联合行动最初重点是石油、天然气和采矿公司，但也适用于其他经营微软软件的公司，包括绝大多数工业公司。

资料来源：

<http://tech.sina.com.cn/it/2017-10-26/doc-ifymzzpw2810800.shtml?cre=tianyi&mod=pctech&loc=3&r=25&doct=0&rfunc=22&tj=none&tr=25>

2.2 国内市场

百度与首汽约车达成战略合作，将打造自动驾驶网约车队

【腾讯科技】10月26日，百度与首汽约车宣布达成战略合作伙伴关系，双方将重点推进自动驾驶、车联网的商业化运行，并进一步探索自动驾驶网约车商业模式。

双方宣布将在自动驾驶、车联网以及地图层面达成深度合作，并将携手推动自动驾驶示范运营。

Apollo 平台将向首汽约车输送自动驾驶的技术和能力，打造自动驾驶网约车队，推动自动驾驶技术在网约车业务和景区中的示范运营。

在车联网方面，百度将为首汽约车提供 Apollo 开放平台内的 DuerOS 智能车联解决方案。Apollo 开放平台的 DuerOS 智能车联解决方案具备语音语义、人脸识别

别、AR 导航等技术，能为车主提供内容推荐和新的人机交互界面，帮助首汽约车增添更多个性化、主动化、智能化的服务和功能。

据透露，未来首汽约车将全面应用 Apollo 平台的 DuerOS 智能车联解决方案，并且 Apollo 平台还将根据网约车场景下用户的个性化需求，为首汽约车“量身定制”解决方案。此外，百度将为首汽约车提供百度地图的全面支持，同时双方将联合优化百度地图数据库。

资料来源：<http://tech.qq.com/a/20171026/045767.htm>

铁总技术顾问：京张高铁将首次应用自动驾驶技术

【新浪科技】10月27日，在第十四届中国国际现代化铁路技术装备展览会上，中国工程院院士、中国科学技术协会副主席、中国铁路总公司总经理特别技术顾问何华武在演讲中提到，目前中国已在珠三角莞惠、佛肇两条时速200公里城际铁路开通了列车自动驾驶技术（ATO），时速300-350公里高铁自动驾驶技术在世界上尚属空白，这一技术将在京张高铁首次得到应用。

京张高铁是北京至西、北部地区快速通道和京津冀城际铁路网的重要组成部分，是2022年北京冬奥会的重大交通基础设施。中国铁路总公司提出将京张高铁打造成“精品工程、智能高铁”的建设目标。

在供电系统方面，车辆将配备智能供电设备、智能供电调度、智能供电运行管理及通信网络组成的智能供电系统，实现智能故障诊断、预警、自愈重构等功能，形成供电系统健康评估体系。

调度系统将构建基于人工智能的高速铁路智能调度指挥系统，实现智能动态调度、智能协同控制、智能换乘调度、智能故障诊断等功能，达到路网整体列车调度效率最优，提升系统应急决策和处置能力，提高运营效率和旅客满意度。

资料来源：

<http://tech.sina.com.cn/it/2017-10-27/doc-ifynfvar4587212.shtml?cre=tianyi&mod=pctech&loc=14&r=0&doct=0&rfunc=22&tj=none&tr=0>

威马汽车与 ADAS 巨头 Mobileye 签署协议，在智能驾驶领域展开深度合作

【凤凰科技】国内新造车公司威马汽车宣布与 Mobileye 签署备忘录开展深度合作，未来将在威马量产产品上应用 Mobileye 的智慧交通及智能驾驶解决方案。

威马汽车创始人、董事长兼 CEO 沈晖指出：“和 Mobileye 的合作是威马智能化战略的重要一环。我们正全力打造真正意义上的大众化智能电动车，并围绕产品为客户提供更智能、更高效的出行体验。威马汽车正在迅速完善产品及体系的智能化战略，通过‘AI+硬件+软件+服务’的结合，让我们的产品更懂人的需求。这台‘更聪明的汽车’将很快与中国市场用户见面。”

Mobileye 是提供基于视觉系统分析和数据处理研发高级驾驶辅助系统和自动驾驶解决方案的全球先行者。此次合作将助力威马汽车在 AI 及自动驾驶等应用领域的进一步加速。Mobileye AM 副总经理 Mr. Lior Sethon 在签约仪式上表示：“中国是世界上最大的汽车市场，拥有复杂的路况，由此产生的丰富数据对自动驾驶技术发展意义重大。威马汽车以‘车’为基础立足点，在确保安全的基础上开放硬件平台，让更多的合作伙伴在这个平台上去发现价值。这与 Mobileye 行业合作、数据共享的基本理念完全契合。”

威马汽车正在有序实施分步走的智能化战略，致力于无论何人、何时、何地，为用户提供一致化的智能出行体验。未来，威马汽车将在自身良好的智能硬件基础上，充分整合合作伙伴的软件和算法优势，力求在智能交通和自动驾驶领域为用户带来突破性体验。

资料来源：http://tech.ifeng.com/a/20171026/44731675_0.shtml

3.A 股上市公司重要动态信息

立思辰：全资子公司中标 1196 万元北京通州区教育云平台建设项目

公司公告称，公司全资子公司北京康邦科技有限公司于近日收到招标代理机构北京国际工程咨询公司签发的《中标通知书》，确定康邦科技为北京市通州区教师研修中心教育云平台(二期)建设项目的中标人，中标金额为人民币 1,196 万元。本次中标北京市通州区教师研修中心教育云平台(二期)建设，将完成教育云平台数据中心管理系统、信息门户平台、统一消息平台等基础平台的升级建设及二期项目中其它业务系统的建设。基于更高层次的数据集成和应用集成，以数据服

务和信息服务作为出发点，为通州区教师研修中心及各级教育机构的各类用户提供完善的服务体系。

公司表示，本次中标项目二期建设亦是对公司项目一期建设成果的进一步肯定，说明公司的项目建设能力受到充分的认可。北京市通州区教师研修中心教育云平台覆盖一百二十余所中小学，八万余学生及九千余教职工，通过本项目的建设运营，将有助于公司进一步积累项目建设、扩展、升级经验，充分稳固公司在北京区域智慧教育行业的行业地位，提升公司品牌形象，助力公司向全国各区域智慧教育市场拓展。智慧教育业务作为公司的基石性业务，为公司教育业务的延伸拓展奠定基础。未来公司将通过多种方式承接智慧教育相关项目如 PPP 模式等，积极探索区域云平台运营实践，公司深耕教育多年所积累的项目建设运营技术、经验、良好的口碑及创新能力将为公司教育业务的发展带来巨大的推动力。

荣科科技：联合体中标达州市 1.25 亿元全民健康信息平台建设项目

公司公告称，公司近日收到达州市卫生和计划生育委员会发来的《中标通知书》，确认公司及四川精工伟达智能技术股份有限公司所递交的达州市居民健康卡及全民健康信息平台建设项目投资运营商一标段的投标文件已被其接受，并被确定为中标人，中标金额为 125050000 元。

公司表示，本项目顺利实施，将对公司未来两年的经营业绩产生积极的影响。

东华软件：拟出资 2 亿元在雄安新区设立全球研发中心

公司公告称，为积极把握布局雄安新区建设的历史机遇，公司拟以自筹资金出资人民币 20,000 万元，设立“雄安东华全球软件研发有限公司”，占注册资本的 100%。

公司表示，新公司成立后将充分利用东华软件在人工智能、物联网、大数据、智慧医疗、智慧城市、科技金融、政务信息等新兴领域所积累的行业经验，积极围绕医疗、教育、政务、金融、水利、房管、大数据及云计算领域进行深耕细作，立足区位优势，辐射京津冀市场。同时，新公司将积极创新、发展新型城市建设所需的智慧技术与产品，力图在多个行业领域全面参与并助力雄安建设，为新区的建设添砖加瓦。新公司的成立符合公司长远战略布局，对打造时代化、国际化

的东华软件具有重要作用。

优博讯：拟 2475 万元受让并增资，获中世顺 20%股权

公司公告称，公司以自有资金 1,100 万元人民币受让李远模、高慧、付万明、王冬所持有中世顺 10%的股权；股权转让完成后，公司将以自有资金 1,375 万元认购中世顺新增加的股本 138.89 万股。公司本次交易共计投入自有资金 2,475 万元，本次股权转让及增资完成后，中世顺的注册资本将增至 1,249.99 万元，公司将持有中世顺 20%的股权。中世顺是一家专业提供金融智能化解决方案的高新技术企业，以 CRS（自动循环存取款机）、VTM（远程视频智能柜员机）等金融智能化软、硬件产品为主导，结合人脸识别、人工智能、云服务系统等领先金融科技技术，为金融机构提供整套智慧金融服务系统解决方案，为电信运营商、电力系统、医疗系统提供智能化服务解决方案。同时，为客户提供金融智能设备维保服务。主要产品为远程视频柜员机终端及应用程序软件、存取款一体机终端及底层驱动系统软件、电力智能缴费终端、金融服务机器人等。现有股东对投资方的利润补偿期间为 2017 年度、2018 年度、2019 年度、2020 年度。目标公司在利润承诺期内各年度承诺净利润数如下：2017 年度不低于 900 万元，2018 年度不低于 1,100 万元，2019 年度不低于 1,300 万元，2020 年度不低于 1,500 万元。

公司表示，本次交易有利于完善公司的行业智能应用整体解决方案产品体系，拓宽公司在金融等领域的销售渠道、提升公司在智慧金融等领域的技术创新和运营维护能力，对于促进公司在行业智能应用领域的中长期战略实现具有积极意义。

捷成股份：拟推 2035 万股限制性股票激励计划

公司公告称，为了进一步建立、健全公司长效激励机制，吸引和留住优秀人才，充分调动公司中高级管理人员及核心技术人员积极性，有效地将股东利益、公司利益和核心团队个人利益结合在一起，使各方共同关注公司的长远发展，在充分保障股东利益的前提下，按照收益与贡献对等的原则，公司拟向激励对象授予共计 2035 万股限制性股票，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 255496.8807 万股的 0.7965%，限制性股票的授予价格为每股 4.76 元。

公司表示，本激励计划授予的限制性股票解除限售考核年度为 2017-2019 年 3 个会计年度，每个会计年度考核一次。其中，第一个解除限售期，以 2016 年公司

净利润为基数，2017 年公司实现净利润增长不低于 26.89%即 122000 万元；第二个解除限售期，以 2016 年公司净利润为基数，2018 年公司实现净利润增长不低于 58.61%即 152500 万元；第三个解除限售期，以 2016 年公司净利润为基数，2019 年公司实现净利润增长不低于 97.62%即 190000 万元。

4.投资策略

上周，沪深 300 指数表现强势，中小板和创业板小幅收涨弱于大盘。计算机行业震荡下跌，行业内个股跌多涨少，行业内概念板块涨跌各半，其中网络安全、智能家居、生物识别等板块涨幅居前，智能物流、智慧城市、人工智能等板块跌幅居前。估值层面，行业目前的市盈率（中信，TTM）为 60.9 倍，相对于沪深 300 的估值溢价率为 328.87%，行业估值相较于历史底部而言仍存调整空间。特朗普签署行政令，旨在加快无人机飞越人口密集地区以及增加飞行航程的审批，有了政府的支持，无人机在美国的发展有望加快。此外，亚马逊加码人工智能布局，将在德国设立一座人工智能研究中心，亚马逊的持续布局将有望引爆巨头在人工智能行业的竞赛。具体行业方面，Waymo 将在密歇根测试自动驾驶汽车，百度与首汽约车携手打造自动驾驶网约车队，威马汽车与 Mobileye 签署在智能驾驶领域展开深度合作的协议，国内外汽车和互联网巨头纷纷加快布局，自动驾驶有望成为人工智能领域首先得到广泛应用的行业，我们预测随着自动驾驶的落地，行业内公司的业绩将迎来高增长。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。值得注意的是，近两年是业绩对赌集中到期年份，业绩对赌到期后将对上市公司的协同整合能力提出挑战，整合能力强的公司将“化外延为内生”，增强公司内生增长动力，而整合能力差的公司将有一定概率遭遇业绩变脸风险。近期行业跟随创业板出现反弹行情，但从行业估值、业绩增长等层面看，行业目前还尚不具备反转基础，上市公司三季报业绩披露接近尾声，建议投资者不应盲目追高，仍应以业绩为王，建议投资者关注具有估值优势、业绩成长确定性较高的个股，尽量避免业绩风险较大的个股。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

郝倥

+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