

自动驾驶加速推进，建议关注产业链投资价值

--计算机行业周报

分析师： 王洪磊

SAC NO: S1150516070001

2018 年 1 月 8 日

证券分析师

王洪磊
022-28451975
wanghl@bhq.com

助理分析师

朱晟君
SAC No: S1150116070017
zhushj_ok@126.com

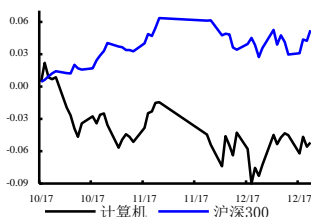
子行业评级

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
恒华科技	增持
汉得信息	增持
浪潮信息	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点：

● 行情走势

上周，沪深 300 指数上涨 2.68%，计算机行业上涨 1.85%，行业跑输大盘 0.83 个百分点，其中硬件板块上涨 1.09%，软件板块上涨 2.20%，IT 服务板块上涨 1.91%。个股方面四方精创、创业软件、广联达涨幅居前；亿阳信通、启明星辰、恒华科技跌幅居前。

● 国际市场

Lyft 携手 Aptiv 在今年 CES 提供无人车试乘服务；通用电气公司宣布推出 AI 智能灯泡：支持多个语音助手；大众与现代共同合作，欲在 2021 年前推出自动驾驶出租车；日产开发脑波扫描技术，可以给无人驾驶汽车使用。

● 国内市场

百度与黑莓携手角逐自动驾驶汽车市场，QNX 将与阿波罗平台整合；北京首条自动驾驶测试路落地亦庄；发改委就智能汽车创新发展战略公开征求意见；中国电子积极布局科技创新，已推出政务服务机器人。

● A 股上市公司重要动态信息

御银股份：全资孙公司拟 3.24 亿元设立金融电子高新科技园；梅安森：参股孙公司拟 8784 万获取伟岸测器 36% 股权；广电运通：全资子公司拟 3.27 亿元收购信义科技 85% 股权；汉得信息：拟推 1959.5 万股限制性股票激励计划；汉王科技：拟推 350 万份股票期权激励计划。

● 投资策略

上周，沪深 300 指数强势上涨，中小板震荡上涨弱于大盘，创业板强于大盘。计算机行业全周收涨，行业内个股涨多跌少，行业内概念板块除次新股小幅下跌外，其他全部收涨，其中区块链、智能物流、O2O 等板块跌幅居前。估值层面，行业目前的市盈率（中信，TTM）为 57.2 倍，相对于沪深 300 的估值溢价率为 291.78%，行业估值相较于历史底部而言仍存调整空间。上周是 2018 年的第一个交易周，大盘整体涨势较好。本年度我们依然建议投资者重点关注细分行业龙头，关注业绩高增长、估值合理的白马股，警惕由于并购业绩对赌集中到期而带来的业绩变脸风险，同时应警惕商誉规模较大而存在的商誉减值风险。从近期政策层面看，监管层提高 IPO 过会门槛，控制大股东减持等政策均在一定程度上降低对现有存量中小盘个股冲击，加之近期大股东频频发布增持计划也将对个股走势产生一定支撑。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，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，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）、恒华科技（300365）、汉得信息（300170）、浪潮信息（000977）。

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
Lyft 携手 Aptiv 在今年 CES 提供无人车试乘服务	5
通用电气公司宣布推出 AI 智能灯泡: 支持多个语音助手	6
大众与现代共同合作, 欲在 2021 年前推出自动驾驶出租车	7
日产开发脑波扫描技术, 可以给无人驾驶汽车使用	8
2.2 国内市场	8
百度与黑莓携手角逐自动驾驶汽车市场, QNX 将与阿波罗平台整合	8
北京首条自动驾驶测试路落地亦庄	9
发改委就智能汽车创新发展战略公开征求意见	10
中国电子积极布局科技创新, 已推出政务服务机器人	10
3.A 股上市公司重要动态信息	11
御银股份: 全资孙公司拟 3.24 亿元设立金融电子高新科技园	11
梅安森: 参股孙公司拟 8784 万获取伟岸测器 36% 股权	12
广电运通: 全资子公司拟 3.27 亿元收购信义科技 85% 股权	12
汉得信息: 拟推 1959.5 万股限制性股票激励计划	13
汉王科技: 拟推 350 万份股票期权激励计划	13
4.投资策略	14

表 目 录

表 1:周行业指数涨跌幅.....	错误! 未定义书签。
表 2:计算机行业个股涨跌幅榜	错误! 未定义书签。

1.行情走势

上周，沪深 300 指数上涨 2.68%，计算机行业上涨 1.85%，行业跑输大盘 0.83 个百分点，其中硬件板块上涨 1.09%，软件板块上涨 2.20%，IT 服务板块上涨 1.91%。

个股方面四方精创、创业软件、广联达涨幅居前；亿阳信通、启明星辰、恒华科技跌幅居前。

表 1:周行业指数涨跌幅

板块名称	周涨跌幅 (%)
沪深300	2.68
中小板	2.13
创业板	2.78
CS计算机	1.85
CS硬件	1.09
CS软件	2.20
CS IT服务	1.91

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	300468.SZ	四方精创	13.18	1	600289.SH	亿阳信通	-18.61
2	300451.SZ	创业软件	9.16	2	002439.SZ	启明星辰	-4.84
3	002410.SZ	广联达	6.58	3	300365.SZ	恒华科技	-4.11
4	603019.SH	中科曙光	5.84	4	300467.SZ	迅游科技	-3.54
5	600476.SH	湘邮科技	5.80	5	300324.SZ	旋极信息	-2.39

资料来源: wind 渤海证券

2.行业动态

2.1 国际市场

Lyft 携手 Aptiv 在今年 CES 提供无人车试乘服务

【腾讯科技】据外电报道，美国第二大网约车公司 Lyft 和美汽车配件供应商 Aptiv 请务必阅读正文之后的免责条款部分

周二联合宣布，在本月拉斯维加斯举办的 2018 年国际消费电子展(CES)期间，两家公司将携手展示由双方共同开发的“无人驾驶”网约车服务。

Lyft 和 Aptiv 在声明中称，结合了 Lyft 应用与 Aptiv 自动驾驶平台的“点到点”网约车系统，将为今年的国际消费电子展参会人员提供乘车服务。声明称：“该服务能够在拉斯维加斯大道这样的复杂区域运营，将加速让无人驾驶平台实现商业应用成为可能。”据悉，1 月 9 日至 12 日期间，Lyft 和 Aptiv 将在拉斯维加斯的 20 多个区域提供无人驾驶网约车服务。

Lyft 和全球最大的网约车服务提供商 Uber 均认为，无人驾驶汽车从长远来看对他们的业务前景至关重要。为哺育仍处于发展初期的无人驾驶技术，Lyft 去年曾宣布把无人驾驶技术的开发人员和汽车制造商加入他们每天近 100 万订单的约车网络中。与此同时，去年 12 月从汽车配件供应商 Delphi Automotive 拆分出来的 Aptiv，正寻求利用汽车行业持续的动态变化，寻求新的发展机遇。目前，拥有无人驾驶技术和电气化专业知识的零部件制造商正变得越来越受欢迎。

去年 10 月，全球最大的汽车配件供应商之一 Delphi 斥资 4.5 亿美元收购了波士顿无人驾驶初创公司 NuTonomy，加快该公司为汽车制造商提供无人驾驶汽车系统的推进计划。在此之前，NuTonomy 已同 Lyft 结为合作伙伴。此外，NuTonomy 还与捷豹路虎和标致等主要汽车制造商在无人驾驶领域展开合作。

除去建立伙伴关系外，Lyft 还在美国加州帕洛阿尔托(Palo Alto)开设了一个名为“Level 5”无人驾驶汽车研发中心，用于开发不需要人类监督的“完全无人驾驶汽车”。Lyft 和 Aptiv 表示，在国际消费电子展期间，他们对外展示的无人驾驶汽车的前排，仍将会有一位安全驾驶员。

资料来源：<http://tech.qq.com/a/20180103/019775.htm>

通用电气公司宣布推出 AI 智能灯泡：支持多个语音助手

【新浪科技】美国通用电气公司(GE)今天宣布将会推出两个带亚马逊智能语音助手 Alexa 的照明产品，主要亮点是设计用作智能家庭自动化中心的盘形天花板灯。

据通用电气称，不是一个简单的可以语音控制的智能灯，而是一个直接内置 Echo 音箱的家庭语音控制中心，而且它不仅支持亚马逊的 Alexa，也支持谷歌的 Assistant 和苹果的 Siri，用户可以根据自己的需要自行设置语音助手。

而支持 Siri 也意味着对苹果公司的智能家居平台 HomeKit 框架的支持，这个智能灯泡适用的范围可以说非常之广了。

除了集成语音助理这个核心的功能，这个智能灯泡还可以获取新闻和播放音乐，当然作为高科技天花板灯也具有的一些更专业化的功能，比如根据自己的喜好使用语音控制来调整照明亮度之类的。

其实相比智能音箱，灯泡本来就是家庭的必需品，反而更适合作为家庭控制中心来使用，况且现在灯泡还兼具了播放音乐的音箱功能。

GE 计划在今年晚些时候将这两个智能灯泡推向市场，目前尚不清楚具体售价。

资料来源：

<http://tech.sina.com.cn/roll/2018-01-04/doc-ifyqinzs8591693.shtml?cre=tianyi&mod=pctech&loc=7&r=0&doct=0&rfunc=22&tj=none&tr=0>

大众与现代共同合作，欲在 2021 年前推出自动驾驶出租车

【新浪科技】据外媒 Techcrunch 报道，现代和大众均宣布与自动驾驶公司 Aurora 建立战略合作关系，有望在 2021 年前，以商用目的向市场推出自动驾驶汽车。

Aurora 早期就呈现出了不错的发展势头，三名创始人分别是来自谷歌、特斯拉、Uber 这三家公司中自动驾驶项目中的关键人物，拥有强大的技术储备，而与大众、现代的合作，也被众多投资人士所看好。

大众和现代表示，希望在 2021 年前，实现自动驾驶技术覆盖五个城市的目标，同时，以商用的规模向市场投入一批自动驾驶出租车，为用户提供打车服务。

传统汽车厂商与技术公司合作共同进军自动驾驶领域早就被认为是最佳途径，现代和大众的想法也和其他公司不谋而合，福特公司有计划表明，将在 2021 年前，让自动驾驶汽车服务进驻市场，为用户提供打车服务，而通用汽车也早已加入这一行列，目前已经在亚利桑那州进行了上路试验。

布局自动驾驶出租车的阵营迎来了大众和现代的加入，而自动驾驶出租车也是短期内消费者最有望能够体验到这项技术的途径之一。

资料来源：

<http://tech.sina.com.cn/roll/2018-01-05/doc-ifyqiww6516177.shtml?cre=tianyi>

&mod=pctech&loc=6&r=0&doct=0&rfunc=22&tj=none&tr=0

日产开发脑波扫描技术，可以给无人驾驶汽车使用

【新浪科技】1月4日上午消息，日产正在开发新汽车技术，它可以读取驾驶者的“思想”，简单来讲就是用脑扫描技术增强高性能汽车的响应能力，让无人驾驶体验变得更轻松。新技术名叫“B2V”（Brain-to-Vehicle，大脑到汽车），由日产智能出行（Nissan Intelligent Mobility）实验室负责开发。

B2V 技术用到了脑波监控头盔，头盔可以追踪穿戴者大脑的内部活动。活动信息传到日产无人驾驶系统，系统自动推断，搞清驾驶者有怎样的感觉，判断他们想做什么事。在 CES 2018 展会上，日产将会展示新技术。

当 B2V 技术发现驾驶者感到不适时，可能会命令自动驾驶汽车调整行驶方式，变得更平和一些。又例如，如果你担心无人驾驶汽车转弯时太快，或者与前面的汽车靠得太近，日产系统可能会及时发现，知道你紧张，然后调整汽车，行驶时更谨慎一些。相反，如果 AI 发现驾驶者不耐烦，而行驶环境又很安全，汽车可能会开得更快一些。

有些人不想将控制权交给计算机，对于这样的驾驶者来说 B2V 技术也很实用。例如，当驾驶者准备采取行动，转动方向盘或者踩下刹车，头盔能识别信号。识别之后，驾驶员辅助技术就能用更快的速度响应，缩短反应时间。日产认为，预测动作可以将时间缩短 0.2-0.5 秒，也就是说比常规、无辅助反应时间短 0.2-0.5 秒。

资料来源：

<http://tech.sina.com.cn/it/2018-01-04/doc-ifyqkarr7027617.shtml?cre=tianyi&mod=pctech&loc=4&r=25&doct=0&rfunc=22&tj=none&tr=25>

2.2 国内市场

百度与黑莓携手角逐自动驾驶汽车市场，QNX 将与阿波罗平台整合

【腾讯科技】据外媒报道，黑莓周三宣布，它将与中国互联网搜索公司百度合作开发快速成长的自动驾驶汽车市场。

黑莓开发了 QNX Hypervisor 2.0 软件来运行汽车中的各种复杂的计算机系统。该公司表示，百度将在其阿波罗自动驾驶开放平台上使用它的 QNX 软件。

百度智能驾驶部门总经理李震宇表示：“通过将黑莓 QNX 操作系统与阿波罗平台整合在一起，我们将让汽车厂商们能够从原型车阶段一下子进入生产阶段。”

汽车行业是技术市场增长最快的领域之一，汽车厂商们争相为自动驾驶汽车添加更多的功能。作为合作的一部分，黑莓和百度还将整合百度为联网汽车及其 AI 系统开发的智能手机集成软件，让它们能够在黑莓 QNX 平台上运行。

9 月，黑莓表示将与汽车供应商德尔福（Delphi）合作开发自动驾驶软件。

资料来源：<http://tech.qq.com/a/20180103/024888.htm>

北京首条自动驾驶测试路落地亦庄

【腾讯科技】2017 年 12 月，北京市交通委下发通知，宣布正式印发《北京市关于加快推进自动驾驶车辆道路测试有关工作的指导意见（试行）》和《北京市自动驾驶车辆道路测试管理实施细则（试行）》两个文件，正式为北京地区的自动驾驶测试活动提出了管理规范。

新规中明确，测试主体是指因进行自动驾驶相关科研、定型试验，需要临时上路行驶，递交申请自动驾驶车辆道路测试的在中国境内注册的独立法人单位。

北京市交通委科技处相关负责人表示，新规对于测试车辆有严格的要求，所有测试车辆上路的前提是保障道路交通安全。“测试车辆应配备自动驾驶系统，具有自动、人工两种驾驶模式切换功能，必须有人工干预模式。”该负责人强调，每辆测试车辆须安装监管装置，通过监管装置收集行驶过程中的各种数据，由交通、通信、汽车、电子、计算机、法律等相关领域专家组成的自动驾驶测试专家委员会将负责对路测工作进行技术评估。

该负责人还透露，未来，北京为了推广自动驾驶技术，会对道路设施进行改造，让“车路协同”。“道路的改造会与自动驾驶车辆握手，比如信号、标志、标线等等的改造。比如限速、禁止左转、禁止右转这些信号，会便于自动驾驶车辆识别。目前正在研究中。”该负责人表示，目前第一条自动驾驶测试专用道路落地亦庄，主要研究自动驾驶的“车路协同”模式。而另外一种“高精度地图”模式，也在研究中。

据介绍，上路测试前，测试车辆必须先封闭测试场内按相关标准进行测试和考核，考核结果经专家评审，通过后才允许上路测试。根据规定，测试车辆将在指定区域、指定时段内测试。交通管理部门将推出第一批可用于自动驾驶的测试道路。

资料来源：<http://tech.qq.com/a/20180103/019139.htm>

发改委就智能汽车创新发展战略公开征求意见

【新浪科技】1月5日下午消息，国家发展改革委组织研究起草了《智能汽车创新发展战略》，现面向社会各界公开征求意见。

文件明确战略愿景为：到2020年，中国标准智能汽车的技术创新、产业生态、路网设施、法规标准、产品监管和信息安全体系框架基本形成。智能汽车新车占比达到50%，中高级别智能汽车实现市场化应用，重点区域示范运行取得成效。智能道路交通系统建设取得积极进展，大城市、高速公路的车用无线通信网络（LTE-V2X）覆盖率达到90%，北斗高精度时空服务实现全覆盖。

到2025年，中国标准智能汽车的技术创新、产业生态、路网设施、法规标准、产品监管

和信息安全体系全面形成。新车基本实现智能化，高级别智能汽车实现规模化应用。“人-车-路-云”实现高度协同，新一代车用无线通信网络（5G-V2X）基本满足智能汽车发展需要。

到2035年，中国标准智能汽车享誉全球，率先建成智能汽车强国，全民共享“安全、高效、绿色、文明”的智能汽车社会。

文件指出，智能汽车已成为汽车产业发展的战略方向；发展智能汽车对我国具有重要的战略意义；我国拥有智能汽车发展的战略优势。

资料来源：

<http://tech.sina.com.cn/it/2018-01-05/doc-ifyqincu4887345.shtml?cre=tianyi&mod=pctech&loc=11&r=25&doct=0&rfunc=22&tj=none&tr=25>

中国电子积极布局科技创新，已推出政务服务机器人

【凤凰科技】近日，中国电子主办的“智·领未来——中国电子面向公共服务(政务领域)人工智能研讨会”在京举行。在中国电子首席科学家、中国工程院院士方滨兴，中国电子总工程师程春平，中国人工智能学会副理事长、北京理工大学计算机学院院长黄河燕教授等专家的共同见证下，“小安智能政务服务机器人”正式发布。

“小安智能政务服务机器人”是中国电子在人工智能领域重点布局的产品，在国税、社保等政务服务领域的推广应用，将降低政务服务部门的服务成本和创新成本，满足“互联网+”时代的智能化需求。

据雷锋网了解，“小安智能政务服务机器人”是中国电子在人工智能领域重点布局的重要产品，涵盖基于用户身份智能识别的全流程多渠道信息获取技术、面向用户数据安全的语音识别引擎优化选择机制、基于众包机制的多领域知识图谱自动构建和人机融合技术以及基于概念信息量的语义相似度计算模型四大创新点。“目前，该产品已在税务、社保等政务服务领域试点应用，获得高度评价。”工作人员表示。

资料来源：http://tech.ifeng.com/a/20180104/44832881_0.shtml

3.A 股上市公司重要动态信息

御银股份：全资孙公司拟 3.24 亿元设立金融电子高新科技园

公司公告称，根据广州御银科技股份有限公司整体战略发展规划，进一步提高企业核心竞争力，丰富产品的结构和品种，公司下属全资孙公司广州御银金融电子设备有限公司拟投资建设高新科技园，项目总投资计划不超过人民币 32,365.50 万元，为智慧银行提供解决方案。

公司表示，金融科技化、网络化和移动化是大势所趋，智慧银行综合解决方案作为现代金融服务模式在高新技术应用领域的一种革命性创新，将全面促进金融行业变革，加快银行业服务创新。智慧银行综合解决方案将有效降低银行综合建设、运营及服务成本，提高银行核心竞争力。成为优秀的智慧银行解决方案供应商将进一步提高公司的核心竞争力。建立智慧银行综合解决方案系列产品研发和生产中心，将提高公司生产集中度，把各系列产品和服务联结成一个有机的整体。智慧银行综合解决方案将有助于带动企业解决方案设计和软件开发的进一步提升。

公司经过多年的投入，已逐步建立起覆盖全国的销售网络。通过对国内金融机构

的跟踪和销售，预计国内智慧银行市场会有较快增长。高新科技园的建成将提高公司研发、生产效率，降低人力成本，提升产品质量，对公司综合实力的提高有重要意义。通过本项目的建设，有利于解决公司在海内外销售市场以及公司在智慧银行领域的发展瓶颈，实现公司的长远战略规划。

梅安森：参股孙公司拟 8784 万获取伟岸测器 36%股权

公司公告称，公司全资子公司梅安森中太科技有限公司参股的重庆诚瑞通鑫物联网科技合伙企业与重庆市伟岸测器制造股份有限公司四位股东签署《关于重庆市伟岸测器制造股份有限公司之股份转让协议》，以人民币 87,839,669.79 元的价格受让重庆市伟岸测器制造股份有限公司四位股东持有的该公司 7,011,300 股股份。交易完成后，合伙企业占重庆市伟岸测器制造股份有限公司总股数的 36%。

公司表示，转让方承诺公司 2018-2020 年经审计的扣除非经常性损益后的净利润合计不低于 1.82 亿元人民币。公司全资子公司参股的合伙企业本次对外投资有利于公司发展，对上市公司未来财务状况和经营成果有积极影响，有利于提高公司抗风险能力，促进公司未来向“物联网+”方向转型。

广电运通：全资子公司拟 3.27 亿元收购信义科技 85%股权

公司公告称，公司全资子公司广州广电银通金融电子科技有限公司拟以自有资金人民币 32,725 万元收购深圳市信义科技有限公司 85%的股权。本次交易出让方、实际控制人承诺目标公司 2017 年、2018 年、2019 年的净利润合计不低于人民币 12,740 万元，其中 2017 年不低于人民币 2,500 万元。信义科技是一家专注于视频及大数据综合应用业务、致力于公共安全管理和创新应用模式的国家高新企业，是国内领先的公安人工智能技术解决方案提供商之一。信义科技在公安安防领域深耕细作二十年，深刻理解公安的安防需求，取得近百项专利和著作权，参与了五项行业标准制定。拥有公共安全领域专家人才近百人，和多个城市公共安全解决方案经验和案例。信义科技掌握的核心技术主要有人脸识别及 AI 行业应用解决方案、警务大数据、云计算等。核心产品—公安信息资源综合应用平台荣获国家科学技术进步二等奖，视频资源综合应用系统（X-Sight）荣获公安部科学技术一等奖。

公司表示，公司并购信义科技是广电运通发展智能公共安全产业的重要战略举措，通过将公司技术积累、核心资源与信义科技的行业积累、项目实施能力进行整合，

信义科技将成为广电运通布局智能公共安全产业核心实施主体，结合公司在全国武装押运公司的坚实基础，将信义科技智能公共安全解决方案全力推广，协助公司加快打开智能公共安全的巨大市场，以“人工智能+安防”的创新模式推动平安城市建设与服务，大力拓展公司产业发展空间。

汉得信息：拟推 1959.5 万股限制性股票激励计划

公司公告称，公司拟向董事会认定的对公司经营业绩和未来发展有直接影响的高级管理人员、中层管理人员、核心技术人员共 580 人授予不超过 1959.5 万股限制性股票激励计划，授予数量占本限制性股票激励计划提交股东大会审议前汉得信息股本总额 857,887,869 股的 2.28%。本次限制性股票的授予价格为本计划公告前 1 个交易日汉得信息股票均价的 50%，即 5.92 元/股。

公司表示，第一批于上市日起 12 个月后至 24 个月内解锁，以 2016 年度净利润为基准，2018 年净利润增长率不低于 40%，解锁比例为 30%；第二批于上市日起 24 个月后至 36 个月内解锁，以 2016 年度净利润为基准，2019 年净利润增长率不低于 60%，解锁比例为 30%；第三批于上市日起 36 个月后至 48 个月内解锁，以 2016 年度净利润为基准，2020 年净利润增长率不低于 80%，解锁比例为 40%。

汉王科技：拟推 350 万份股票期权激励计划

公司公告称，本激励计划首次授予的激励对象总人数为 143 人，包括公司公告本激励计划时在公司任职的高级管理人员、中层管理人员和核心技术人员。本激励计划拟向激励对象授予的股票期权数量为 350 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 21,709.979 万股的 1.61%，其中首次授予 290 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.34%，占本激励计划股票期权授予总数的 82.86%；预留 60 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.28%，占本激励计划股票期权授予总数的 17.14%。本激励计划授予的股票期权的行权价格为 25.75 元/股。

公司表示，本激励计划首次授予的股票期权，行权考核年度为 2018 年至 2020 年三个会计年度，每个会计年度考核一次。首次授予股票期权的各年度业绩考核目标如下所示：第一个行权期，以 2016 年净利润为基数，2018 年净利润增长率不低于 140%；第二个行权期，以 2016 年净利润为基数，2019 年净利润增长率不低于 200%；第三个行权期，以 2016 年净利润为基数，2020 年净利润增长率

不低于 255%。预留部分股票期权的各年度业绩考核目标如下所示：第一个行权期，以 2016 年净利润为基数，2019 年净利润增长率不低于 200%；第二个行权期，以 2016 年净利润为基数，2020 年净利润增长率不低于 255%。

4.投资策略

上周，沪深 300 指数强势上涨，中小板震荡上涨弱于大盘，创业板强于大盘。计算机行业全周收涨，行业内个股涨多跌少，行业内概念板块除次新股小幅下跌外，其他全部收涨，其中区块链、智能物流、O2O 等板块跌幅居前。估值层面，行业目前的市盈率（中信，TTM）为 57.2 倍，相对于沪深 300 的估值溢价率为 291.78%，行业估值相较于历史底部而言仍存调整空间。上周是 2018 年的第一个交易周，大盘整体涨势较好。本年度我们依然建议投资者重点关注细分行业龙头，关注业绩高增长、估值合理的白马股，警惕由于并购业绩对赌集中到期而带来的业绩变脸风险，同时应警惕商誉规模较大而存在的商誉减值风险。从近期政策层面看，监管层提高 IPO 过会门槛，控制大股东减持等政策均在一定程度上降低对现有存量中小盘个股冲击，加之近期大股东频频发布增持计划也将对个股走势产生一定支撑。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，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，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）、恒华科技（300365）、汉得信息（300170）、浪潮信息（000977）。

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

刘瑞

+86 22 2386 1670

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

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

新材料行业研究

张敬华

+86 10 6810 4651

餐饮旅游行业研究

刘瑞

+86 22 2386 1670

杨旭

+86 22 2845 1879

证券行业研究

任宪功（部门经理）

+86 10 6810 4615

洪程程

+86 10 6810 4609

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

冯振

+86 22 2845 1605

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

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

齐艳莉

+86 22 2845 1625

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