

行业表现强势，建议优选基本面进行布局

——计算机行业周报

分析师：王洪磊

SAC NO: S1150516070001

2018年7月23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
zhusj_ok@126.com

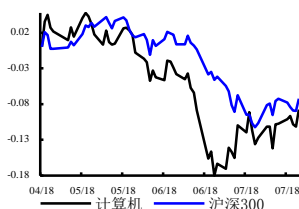
子行业评级

软件	中性
硬件	中性
IT服务	中性

重点品种推荐

太极股份	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



投资要点:

● 行情走势

上周，沪深300指数上涨0.01%，计算机行业上涨1.40%，行业跑赢大盘1.39个百分点，其中硬件板块上涨2.50%，软件板块上涨1.09%，IT服务板块上涨0.95%。个股方面创意信息、石基信息、超图软件涨幅居前；拓尔思、延华智能、华力创通跌幅居前。

● 国际市场

微软与通用电气达成最大规模合作，推工业物联网普及；韩国制定人工智能研发战略；沃尔玛与微软签署云和人工智能合作协议；UPS与Latch合作测试智能门锁，推出送货到家试点计划。

● 国内市场

金山云联合小米打造“云+亿级终端”边缘计算，网速提高近三成；中国电信成为苹果 iCloud 中国云存储服务商；德邦快递携手科大讯飞共建“智能语音交互系统”，布局人工智能+快递；京东地图首次公开，专注机器人和无人驾驶应用。

● A股上市公司重要动态信息

航天信息：与中检学会签署战略合作框架协议；信息发展：与阿里巴巴签订合作框架协议；博思软件：拟4049.5万元收购吉林金财70%股权；迅游科技：拟5598.25万元收购速宝科技15.995%股权；华力创通：拟推354万份股票期权激励计划。

● 投资策略

上周，沪深300指数小幅收涨，中小板和创业板全周收跌弱于大盘。计算机行业强势上涨，行业内个股涨多跌少，行业内概念板块中去IOE指数、能源互联网、食品安全等板块涨幅居前，次新股、智能物流、智慧医疗等跌幅居前。估值层面，行业目前的市盈率（中信，TTM）为53.9倍，相对于沪深300的估值溢价率为360.68%，2013年至今，行业的估值区间为39.77-95.33倍，目前仍高于2013年以来的底部，因此从整体看，行业估值仍存调整空间。上周，微软与通用电气达成最大规模合作，加强两家公司之间的合作，将运营技术和信息技术结合起来，旨在消除工业企业在推进数字化转型项目方面所面临的障碍，推动工业物联网的快速普及。随着巨头的加码布局，工业互联网的落地速度有望加快，在该领域内有技术积累的公司有望在后续市场普及过程中充分受益，建议投资者关注。京东宣布推出专注机器人地图和智能驾驶数据应用的京东地图，将把高精地图的产品、技术、数

据、场景、能力向更多开发者和合作伙伴开放。京东介入并加紧布局产业生态，必然会加剧智能驾驶数据应用领域的竞争，推动行业技术的迭代。我们认为，科技巨头纷纷布局自己的人工智能生态圈，随着资金的投入和竞争的推动，人工智能在各行业的应用产品有望大量出现，行业内产品的销售规模有望在近两年实现爆发式增长，利好相关上市公司业绩，建议投资者关注人工智能领域掌握核心竞争力并拥有竞争门槛的公司。从基本面角度看，行业整体目前仍不具备明显估值优势，相关商誉减值风险、被并购公司整合风险等风险因素仍是行业基本面改善的重要羁绊，商誉问题、并购整合问题积聚的公司仍将存在一定的消化过程。我们认为，项目型、渠道型标的由于技术壁垒相对较低，更多地依靠销售、渠道等优势获取项目，此类公司在业绩对赌到期后存较大的业绩变脸风险，而产品型、技术型公司由于依托知识产权壁垒等，整合难度相对较小，此类公司在业绩对赌到期后的业绩变脸风险相对较小，建议投资者关注。综上，我们继续维持行业“中性”的投资评级，股票池继续推荐太极股份（002368）、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
微软与通用电气达成最大规模合作，推工业物联网普及.....	5
韩国制定人工智能研发战略.....	6
沃尔玛与微软签署云和人工智能合作协议.....	7
UPS 与 Latch 合作测试智能门锁，推出送货到家试点计划	8
2.2 国内市场	8
金山云联合小米打造“云+亿级终端”边缘计算，网速提高近三成.....	8
中国电信成为苹果 iCloud 中国云存储服务商.....	9
德邦快递携手科大讯飞共建“智能语音交互系统”，布局人工智能+快递.....	10
京东地图首次公开，专注机器人和无人驾驶应用	11
3.A 股上市公司重要动态信息.....	11
航天信息：与中检学会签署战略合作框架协议.....	11
信息发展：与阿里巴巴签订合作框架协议.....	12
博思软件：拟 4049.5 万元收购吉林金财 70% 股权.....	12
迅游科技：拟 5598.25 万元收购速宝科技 15.995% 股权.....	12
华力创通：拟推 354 万份股票期权激励计划.....	13
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 0.01%，计算机行业上涨 1.40%，行业跑赢大盘 1.39 个百分点，其中硬件板块上涨 2.50%，软件板块上涨 1.09%，IT 服务板块上涨 0.95%。

个股方面创意信息、石基信息、超图软件涨幅居前；拓尔思、延华智能、华力创通跌幅居前。

表 1: 周行业指数涨跌幅

板块名称	周涨跌幅 (%)
沪深300	0.01
中小板	-0.38
创业板	-0.55
CS计算机	1.40
CS硬件	2.50
CS软件	1.09
CS IT服务	0.95

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	300366.SZ	创意信息	15.63	1	300229.SZ	拓尔思	-26.70
2	002153.SZ	石基信息	15.14	2	002178.SZ	延华智能	-14.13
3	300036.SZ	超图软件	15.07	3	300045.SZ	华力创通	-12.29
4	300348.SZ	长亮科技	13.58	4	300170.SZ	汉得信息	-9.63
5	600588.SH	用友网络	12.58	5	300508.SZ	维宏股份	-9.36

资料来源: wind 渤海证券

2. 行业动态

2.1 国际市场

微软与通用电气达成最大规模合作，推工业物联网普及

【新浪科技】微软和通用电气周一宣布，将拓展两家公司之间的合作，将运营技

请务必阅读正文之后的免责条款部分

术和信息技术结合起来，以消除工业企业在推进数字化转型项目方面所面临的障碍。

作为合作的一部分，通用电气旗下软件业务部门“GE Digital”计划在微软 Azure 云平台上标准化其 Predix 解决方案，并将 Predix 产品组合与 Azure 的本地云功能，包括 Azure 物联网和 Azure 数据与分析，进行深度整合。

Predix 是通用电气针对整个工业领域而推出的基础性系统平台，这是一个开放的平台，可以应用在工业制造、能源和医疗等各个领域。随着工业数字化转型的大潮涌起，Predix 成为了一个绕不过去的“关键词”。

两家公司还将共同销售并进行市场推广，为客户提供优质的工业物联网解决方案。另外，通用电气还将在其业务中使用微软 Azure 来提供额外的 IT 工作负载和生产工具，包括基于 Predix 的内部部署，以推动整个公司的创新。

据悉，此次合作也是两家公司到目前为止进行的最大规模的合作，旨在推动工业物联网的快速普及。

资料来源：

<http://tech.sina.com.cn/it/2018-07-16/doc-ihfkfkak8868383.shtml?cre=tianyi&mod=pctech&loc=14&r=25&doct=0&rfunc=35&tj=none&tr=25>

韩国制定人工智能研发战略

【搜狐科技】据韩国《中央日报》网站报道称，韩国第四次工业革命委员会在举行的第六次会议上，审议通过了人工智能研发战略。

韩国人工智能研发战略分为三个方面：确保人才、技术和基础设施。人才方面，重点在于培养高级人才。为此计划在 2022 年之前新设六所人工智能研究生院。政府目标是拥有 1370 名人工智能高级人才。同时，韩国政府还制定了培养 350 名高级研究人员的计划。据信息通信技术振兴院预测，到 2020 年，韩国人工智能硕士和博士级人力缺口将达到 4500 人。2022 年之前约投资 20 亿美元用于人工智能研究。

韩政府认为，韩国人工智能技术竞争力明显落后于主要国家，落后美国 1.8 年，被称为“后起之秀”的中国也自 2016 年后超过了韩国。人工智能人才稀缺是世界普遍现象。三星电子等韩国 IT 企业从 2016 年开始通过并购（M&A）等方式新

设人工智能专门组织。谷歌和脸书等跨国企业也致力于确保人工智能专业人才。

韩国科技信息通信部还发布了可解决人工智能领域人力紧缺问题的短期项目，在人工智能领域实施六个月的教育训练，到 2021 年培养 600 名产业对口青年人才。此外，韩国政府还规定韩国大学将必须开设人工智能相关课程。政府还发布了应用人工智能的大型公共特色项目。例如急诊服务，从急诊患者出现到其抵达医院，人工智能将可以实时监控患者状态。项目还包括新药开发和智能农场等。

资料来源：http://www.sohu.com/a/242361508_114837

沃尔玛与微软签署云和人工智能合作协议

【腾讯科技】据美国财经媒体 CNBC 报道，零售巨头沃尔玛已在周二与微软签署了一项协议，将使用后者的云和人工智能技术，这意味着电商巨头亚马逊的这两大竞争对手之间战略合作关系将会加深。

沃尔玛称，这项五年期的合作协议旨在利用微软的一整套云解决方案来让顾客能够更快、更方便地购物。

这项协议意味着，亚马逊在零售领域中最大的竞争对手与其在云计算领域中与其地位最接近的挑战者将会联手合作。另外，这也是一个最新的迹象，表明沃尔玛乐于对其电商业务双倍下注。而根据此前的报道，微软一直都在致力于开发一种技术，这种技术能够代替收银员，让进店购买商品的顾客可以不必在收银台前排队结账。

“就发展技术的承诺而言，沃尔玛的中心放在了为顾客创造方便的购物方式、以及让店员能更好地完成工作上。”沃尔玛首席执行官道格·麦克米伦（Doug McMillon）在周二发布的一份声明中说道。

这家总部设在阿肯色州本顿维尔（Bentonville）的公司计划扩大自己的在线业务，并保护自己免受亚马逊快速增长的零售业务的伤害。

“很多世界领先的公司都在使用我们的云服务，我对能与沃尔玛合作感到激动。沃尔玛将利用 Microsoft Azure 和 Microsoft 365 服务来加快其数字转型的进程。”微软首席执行官萨提亚·纳德拉（Satya Nadella）周二说道。

沃尔玛称，通过这项合作，沃尔玛和微软的工程师将联手将沃尔玛网站

(Walmart.com) 和 samsclub.com 的一大部分迁移到微软 Azure 云服务上。

资料来源: <https://new.qq.com/cmsn/20180718/20180718006571.html>

UPS 与 Latch 合作测试智能门锁，推出送货到家试点计划

【凤凰科技】据外媒 CNET 报道，许多人都曾遭遇丢失包裹的情况，而 UPS 希望纽约市的民众能够更容易地在获得包裹，并减少包裹丢失率。UPS 周二表示已启动 Latch 智能接入设备的试点计划，为 Big Apple 的多个家庭提供真正的送货到家服务。

UPS 表示，这种合作可以为不在家的人提供安全性和便利性。

首先 UPS 司机将接收使其能够进入配备 Latch 智能锁的建筑物的设备。每栋建筑都有独特的凭证。Latch 记录每次进入的时间和位置，并审核 UPS 司机所采用的路径。UPS 于今年早些时候开始在曼哈顿进行测试，并已扩展到布鲁克林。该公司表示可能会在全美范围内提供该服务。

这种送货服务不是第一个为公寓居民提供智能访问解决方案的服务。今年 6 月，亚马逊推出了 Hub，租户可以从公寓大楼公共区域的大型金属储物柜中取出包裹。

“我们相信，智能进入可以从根本上改变人们在城市环境中的生活方式，” Latch 首席执行官 Luke Schoenfelder 在一份新闻稿中表示。“通过 UPS 实现交付是这一发展过程中最重要的部分之一。”

资料来源: http://tech.ifeng.com/a/20180718/45068878_0.shtml

2.2 国内市场

金山云联合小米打造“云+亿级终端”边缘计算，网速提高近三成

【凤凰科技】7 月 18 日消息，小米与金山云联合举办“基于边缘计算的下一代智能网络”发布会，现场发布了“1KM 边缘计算”解决方案，打造“云+亿级终端”边缘计算模式，可实现全网速度提升 30%。这意味着可将边缘计算应用于

上亿台 IoT 设备，提升亿万终端用户体验。金山云 CEO 王育林表示：结合小米的 IoT 平台优势，小米和金山云打造的边缘计算将领先业界，同时本次发布的米路通平台，可以帮助用户和内容供应商更好的提升应用服务质量。

小米生态链副总裁唐沐介绍：“小米路由器系列产品推出不到 5 年时间，日活用户超过 1100 万人次，日连接设备超过 1.3 亿台，日处理请求超过 24 亿次，小米路由器已成为一款连接过亿用户的设备”，然而，受限于传统网络分布和传输技术问题，终端用户仍然会遭遇高延迟、网络堵塞、信息劫持等问题，极大地影响用户体验。

对于大规模的数据请求，小米人工智能与云平台副总裁崔宝秋认为，通过发挥云计算 CDN 资源优势，可以极大提升用户网络访问体验。据悉，“1KM 边缘计算”解决方案，结合小米路由器连接上亿台设备，再融合金山云智能调度、双边加速、内容安全技术，利用边缘计算技术，解决长期困扰业界的从 CDN 节点到 WiFi 终端之间最后一公里的网络速度和安全等问题，打造距离用户最近的边缘计算。

“智能网络的概念会随着大数据、边缘计算、云计算等新技术的出现不断丰富。除了目前应用在 CDN 之外，未来边缘计算还将和人工智能、物联网、区块链等新技术相结合不断延伸出更多应用。”王育林表示，“结合小米在 IoT 等领域的优势以及金山云在云计算、人工智能等领域的不断拓展，未来 3 年，金山云将持续释放计算价值，帮助 10 亿网民享受更快的智能体验。”

资料来源：http://tech.ifeng.com/a/20180718/45069780_0.shtml

中国电信成为苹果 iCloud 中国云存储服务商

【凤凰科技】据报道，中国电信天翼云与云上贵州已于 6 月底正式签署《基础设施协议》，这标志着自今年 2 月 28 日中国内地的 iCloud 业务正式由云上贵州负责运营后，云上贵州将牵手中国电信天翼云为 iCloud 提供云存储服务，中国电信也成为了首家为云上贵州运营的苹果 iCloud 中国内地业务提供云存储服务的提供商。

去年 7 月，苹果公司与云上贵州签订合作协议。今年初，双方正式宣布从 2 月 28 日起，中国内地的 iCloud 服务将转由云上贵州负责运营。云上贵州方面透露信息显示，苹果中国数据中心投资金额将达 10 亿美元，占地 1000 亩，将分两期建设，预计 2020 年初可投入使用。届时，中国大陆 iCloud 用户的所有数据将由海

外迁至云上贵州公司运营的数据中心。而在过渡期，云上贵州公司将与国内三大运营商合作，采用租云的方式，为苹果 iCloud 提供运营服务。

据了解，此次签约的协议中使用的将是中国电信完全自主研发的天翼云对象存储 OOS。业内分析指出，虽然双方未透露具体的合作规模，但 iCloud 所有中国用户的数据都迁移到天翼云平台的话，数据存储体量和规模都将非常大。

资料来源：http://tech.ifeng.com/a/20180718/45068875_0.shtml

德邦快递携手科大讯飞共建“智能语音交互系统”，布局人工智能+快递

【搜狐科技】德邦快递与科大讯飞共同研发的“智能语音交互系统”正式上线。用户拨打德邦快递客服电话九五三五三，可以在没有人工干预的情况下完成快递价格、时效、状态等查询操作，且全天 24 小时无间歇。

通过在快递客服这种标准的人工服务场景中引入 AI 语音技术，德邦快递解决了业务量递增与客服人员疲于应对之间的矛盾，在提升用户体验的同时，还大大降低了企业人力成本。在德邦快递，前沿技术带动传统产业转型升级不再是一句口号，而是在业务各个环节中得到具体的体现。

一直以来，德邦快递都坚信信息化是传统企业转型升级的必由之路，并始终不忘用前沿技术，提升自身硬实力。截至目前，德邦快递已拥有 121 个 IT 系统、40 个 IT 项目、5 个开发平台，每年在 IT 资源上投入超过 3 亿。

不仅如此，德邦快递还与华为、腾讯、科大讯飞等国内高科技企业展开密切合作，谋求用科技推动自身管理体系、新业务研究、信息化建设等方面的工作。

作为专业从事智能语音及语言技术研究、软件及芯片产品开发、语音信息服务的高科技企业，科大讯飞近年来在中文语音合成、语音识别、口语评测等多项技术上获得国际领先的成果。此次与德邦快递合作推出的智能语音交互系统又将 AI 语音识别这种前沿技术的应用场景进一步拓宽。

今年 7 月，德邦快递提出全新的大件快递发展战略，并宣布将重点在大件快递收件、转运到配送等各个环节，通过各项数字化智能技术的研发与推广，真正意义上实现全价值链的提升。如此来看，德邦快递之于大件快递颇具势在必得的劲头，有高科技加持的德邦快递有望成为搅动快递行业格局的一匹黑马。

资料来源: http://www.sohu.com/a/242402036_100083552

京东地图首次公开, 专注机器人和无人驾驶应用

【搜狐科技】京东宣布推出专注机器人地图和智能驾驶数据应用的京东地图, 京东地图已经向国家测绘管理部门提交了甲级导航电子地图制作资质申请, 接下来将把高精地图的产品、技术、数据、场景、能力向更多开发者和合作伙伴开放。

京东地图通过任务触发形式生产地图数据, 一旦开始任务, 就可以通过智能化的实景拍摄软件和完善的可视化验证工具, 确保京东地图全流程自动化生产。结合大数据平台, 将智能驾驶车辆在模拟行驶下的智能感知和决策状态进行三维可视化处理, 以确保安全。

腾讯科技援引京东 X 事业部京东地图负责人蔡金华称, 目前面向机器人的地图服务已经成为最大的市场需求, 厘米级高精地图需求将成为趋势, “京东地图将依托无处不在的地图采集、建图、运算能力, 实现按天、按小时甚至分钟级的地图更新, 针对不同对象、不同场景提供既有丰富度又有差异化的智能地图产品。”

京东 X 事业部此前已经研发出一批用于包裹配送的机器人, 这些配送机器人的最高时速不超过 10km/h, 体积最大的机器人单次充电续航可超过 50 公里。当时清华大学、长安大学和自动驾驶技术公司智行者也参与了这批机器人的研发。

资料来源: http://www.sohu.com/a/242168986_485557

3.A 股上市公司重要动态信息

航天信息: 与中检学会签署战略合作框架协议

公司公告称, 公司与中检学会按照“优势互补、互利共赢、创新发展”的合作原则, 整合各自资源, 面向税务、金融及其他业务领域积极开展合作, 在北京签署了《战略合作框架协议》。

公司表示, 双方将利用各自拥有的品牌技术和实践经验优势, 积极整合资源, 在上述协议签署各领域内开展深入合作。公司将利用体系优势, 通过质量链建设, 全面规范行业税务发票应用, 将会促进消费质量提升、持续创造社会效益和经济效益。

信息发展：与阿里巴巴签订合作框架协议

公司公告称，公司与阿里巴巴有限公司就智慧食安、智慧档案、智慧政法、智慧农业等领域进行人工智能(Artificial Intelligence, AI)合作签订合作框架协议。

公司表示，此次信息发展与阿里巴巴达成在人工智能领域广泛合作，将充分发挥各自优势，确定人工智能(Artificial Intelligence, AI)在智慧食安、智慧档案、智慧政法、智慧农业等领域的潜在合作机会，联合推出 AI+行业解决方案。信息发展结合自身在食安、档案、政法、农业信息化领域的行业知识积淀，借助阿里巴巴在人工智能领域的强大技术实力，实现对智慧食安、智慧档案、智慧政法、智慧农业领域的 AI 赋能，以期实现对信息发展现有产品和解决方案“智慧化程度”的大幅度提升。双方将以务实的态度推动上述行业的技术创新、模式创新、业务创新和应用创新，共同开拓行业智慧应用市场。

博思软件：拟 4049.5 万元收购吉林金财剩余 70%股权

公司公告称，公司拟使用自有资金 4,049.50 万元收购参股公司吉林省金财科技有限公司剩余 70%的股权，收购完成后，公司将持有吉林金财 100%的股权。

公司表示，初步估算 2018 年预期净利润不低于 601.35 万元，2018 和 2019 年两年平均净利润不低于 702.50 万元。本次收购是公司未来发展战略规划的具体实施和体现，将极大促进公司在吉林地区业务市场跨越式发展。吉林金财多年来依托自身技术和服务优势，不断扩展和稳固吉林地区市场，是吉林地区财政业务领域的龙头企业。本次合作有利于双方优势互补，更能使公司的产品应用和客户分布得到延伸。

迅游科技：拟 5598.25 万元收购速宝科技 15.995%股权

公司公告称，公司拟以现金方式收购深圳市达晨创丰股权投资企业、肖冰、深圳市欧瑞成长投资基金企业、上海挚信投资管理有限公司、天津英雄金控科技有限公司合计持有的四川速宝网络科技有限公司 15.9950%的股权，转让价款共计人民币 5,598.25 万元。本次交易完成后，公司对速宝科技的出资比例由 24.4022% 上升至 40.3972%，表决权比例由 56.6230% 上升至 70.6617%。速宝科技目前从事移动互联网加速系统的开发，主要产品为迅游手游加速器，主要应用于智能手机等移动互联网设备，支持 iOS、Android 等主流移动操作系统及设备，产品支

持各大应用市场的主流对战型、竞技型移动游戏。

公司表示，公司看好移动端加速业务的发展趋势以及发展前景。通过本次交易，有助于进一步完善公司在移动加速领域的布局，增强公司在该领域的核心竞争力，提高公司持续盈利能力，符合公司长远发展战略。

华力创通：拟推 354 万份股票期权激励计划

公司公告称，公司拟向包括公司公告本激励计划时在公司任职的董事、高级管理人员、核心管理人员及核心骨干共 45 人授予 354 万份股票期权，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 61583.7387 万股的 0.57%，本激励计划授予的股票期权的行权价格为 8.81 元/股。

公司表示，本激励计划授予的股票期权，分年度进行绩效考核并行权，以达到绩效考核目标作为激励对象的行权条件，各年度业绩考核目标如下所示：第一个行权期，2018 年净利润不低于 1.2 亿元；第二个行权期，2019 年净利润不低于 1.6 亿元；第三个行权期，2020 年净利润不低于 2 亿元。

4.投资策略

上周，沪深 300 指数小幅收涨，中小板和创业板全周收跌弱于大盘。计算机行业强势上涨，行业内个股涨多跌少，行业内概念板块中去 IOE 指数、能源互联网、食品安全等板块涨幅居前，次新股、智能物流、智慧医疗等跌幅居前。估值层面，行业目前的市盈率（中信，TTM）为 53.9 倍，相对于沪深 300 的估值溢价率为 360.68%，2013 年至今，行业的估值区间为 39.77-95.33 倍，目前仍高于 2013 年以来的底部，因此从整体看，行业估值仍存调整空间。上周，微软与通用电气达成最大规模合作，加强两家公司之间的合作，将运营技术和信息技术结合起来，旨在消除工业企业在推进数字化转型项目方面所面临的障碍，推动工业物联网的快速普及。随着巨头的加码布局，工业互联网的落地速度有望加快，在该领域内有技术积累的公司有望在后续市场普及过程中充分受益，建议投资者关注。京东宣布推出专注机器人地图和智能驾驶数据应用的京东地图，将把高精地图的产品、技术、数据、场景、能力向更多开发者和合作伙伴开放。京东介入并加紧布局产业生态，必然会加剧智能驾驶数据应用领域的竞争，推动行业技术的迭代。我们认为，科技巨头纷纷布局自己的人工智能生态圈，随着资金的投入和竞争的推动，人工智能在各行业的应用产品有望大量出现，行业内产品的销售规

模有望在近两年实现爆发式增长，利好相关上市公司业绩，建议投资者关注人工智能领域掌握核心竞争力并拥有竞争门槛的公司。从基本面角度看，行业整体目前仍不具备明显估值优势，相关商誉减值风险、被并购公司整合风险等风险因素仍是行业基本面改善的重要羁绊，商誉问题、并购整合问题积聚的公司仍将存在一定的消化过程。我们认为，项目型、渠道型标的由于技术壁垒相对较低，更多地依靠销售、渠道等优势获取项目，此类公司在业绩对赌到期后存较大的业绩变脸风险，而产品型、技术型公司由于依托知识产权壁垒等，整合难度相对较小，此类公司在业绩对赌到期后的业绩变脸风险相对较小，建议投资者关注。综上，我们继续维持行业“中性”的投资评级，股票池继续推荐太极股份（002368）、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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险。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

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
朱晟君
+86 22 2386 1319
王磊

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
张冬明
+86 22 2845 1857

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

刘瑀
+86 22 2386 1670
刘秀峰
+86 10 6810 4658

医药行业研究小组

张冬明
+86 22 2845 1857
赵波
+86 22 2845 1632
甘英健

通信 & 电子行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

证券行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845
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
+86 22 2845 1131

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
冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355

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

张扬

博士后工作站

朱林宁 资产配置
+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

风控专员

白骐玮
+86 22 2845 1659

合规专员

任宪功
+86 10 6810 4615

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