

走势反弹，关注三季报超预期个股

——计算机行业周报

分析师：王洪磊

SAC NO: S1150516070001

2018年9月24日

证券分析师

王洪磊
022-28451975
wanghl@bhqz.com

朱晟君
SAC No: S1150518070001
zhusj@bhqz.com

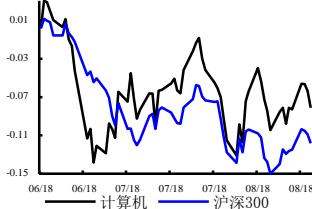
子行业评级

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
易华录	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 5.19%，计算机行业上涨 2.17%，行业跑输大盘 3.02 个百分点，其中硬件板块上涨 2.29%，软件板块上涨 2.23%，IT 服务板块上涨 1.91%。个股方面达实智能、超图软件、新北洋涨幅居前；四方精创、联络互动、创意信息跌幅居前。

● 国际市场

亚马逊 AWS 在上海建立亚太地区首个人工智能研究院；大众将联盟 15 家汽车公司，建立自动驾驶行业标准；日本启动全球首次自动驾驶出租车载客试运营；洲际酒店集团与阿里云强强联手，助推酒店业数字化转型。

● 国内市场

浙大发布双脑计划，推进脑科学与人工智能融合创新；商汤科技推出智慧公共空间管理平台，打造智慧城市；钉钉与山东联通推智慧服务专家，助企业互联网转型；世界人工智能大会召开，AI 技术成业内关注重点。

● A 股上市公司重要动态信息

神州数码：拟 36.95 亿元收购启行教育 79.45% 股权，完善智慧教育产业布局；汉鼎宇佑：与伊犁金融办签署战略合作框架协议；威创股份：与凯瑞联盟签订“芝麻街英语”深度服务直营店合作协议。

● 投资策略

上周，沪深 300 指数大幅上涨，中小板和创业板全周收涨但弱于大盘。计算机行业涨幅弱于大盘、中小板和创业板，行业内个股涨多跌少，但无绝对强势的个股。行业内概念板块除次新股板块跌幅明显外，其余板块全部上涨，其中智能物流、O2O、食品安全等板块涨幅居前，此外，去 IOE、智慧医疗等板块也明显涨幅。估值层面，行业目前的市盈率（中信，TTM）为 48 倍，相对于沪深 300 的估值溢价率为 317.39%，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。从行业基本面层面看，我们认为，虽然海外贸易环境变化对行业内大多数上市公司的实际业务层面影响并不大，但行业内优秀的上市公司在国内市场份额达到一定的天花板后，势必会进行“出海”，因此海外环境的变化对于投资者心理预期的影响大过实际业绩层面的影响。此外，从国内层面看，由于行业具有明显的后周期性，国内宏观经济景气度下降对于行业的影响较为明显。虽然国家推出了推动信息消费的政策，但从目前的财政状况及企业的经营情况看，多数信息消费主体会呈现“有心无力”的状态，

加之国家在其他领域投资规模的加大有可能会在一定程度上对信息消费产生挤出效应，因此行业未来的景气度预期难言乐观。综上，我们认为，行业面对的内外环境较为复杂，加之估值仍有调整空间，因此行业的趋势性行情难以展开，建议投资者关注三季报业绩超预期的个股布局短期行情，而从长期看，仍建议投资者关注业绩确定性高、估值合理的优质白马股以长期布局。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)、易华录(300212)、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
亚马逊 AWS 在上海建立亚太地区首个人工智能研究院	5
大众将联盟 15 家汽车公司，建立自动驾驶行业标准	6
日本启动全球首次自动驾驶出租车载客试运营	6
洲际酒店集团与阿里云强强联手，助推酒店业数字化转型	7
2.2 国内市场	8
浙大发布双脑计划，推进脑科学与人工智能融合创新	8
商汤科技推出智慧公共空间管理平台，打造智慧城市	9
钉钉与山东联通推智慧服务专家，助企业互联网转型	9
世界人工智能大会召开，AI 技术成业内关注重点	10
3.A 股上市公司重要动态信息	11
神州数码：拟 36.95 亿元收购启行教育 79.45% 股权，完善智慧教育产业布局	11
汉鼎宇佑：与伊犁金融办签署战略合作框架协议	12
威创股份：与凯瑞联盟签订“芝麻街英语”深度服务直营店合作协议	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 5.19%，计算机行业上涨 2.17%，行业跑输大盘 3.02 个百分点，其中硬件板块上涨 2.29%，软件板块上涨 2.23%，IT 服务板块上涨 1.91%。

个股方面达实智能、超图软件、新北洋涨幅居前；四方精创、联络互动、创意信息跌幅居前。

表 1: 周行业指数涨跌幅

板块名称	周涨跌幅 (%)
沪深300	5.19
中小板	3.90
创业板	3.26
CS计算机	2.17
CS硬件	2.29
CS软件	2.23
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	002421.SZ	达实智能	9.50	1	300468.SZ	四方精创	-6.71
2	300036.SZ	超图软件	9.40	2	002280.SZ	联络互动	-4.83
3	002376.SZ	新北洋	9.33	3	300366.SZ	创意信息	-4.09
4	002027.SZ	分众传媒	8.20	4	002771.SZ	真视通	-3.60
5	300096.SZ	易联众	7.98	5	002813.SZ	路畅科技	-3.46

资料来源: wind 渤海证券

2. 行业动态

2.1 国际市场

亚马逊 AWS 在上海建立亚太地区首个人工智能研究院

【搜狐科技】Bianews9月17日消息，亚马逊 AWS 宣布在上海建立亚太地区首
请务必阅读正文之后的免责声明

个人工智能研究院，将引入 AWS 全球人才资源，开展中文为主的研究，支持中国客户的应用落地。上海纽约大学教授张峥将负责该研究院。

亚马逊方面称，该研究院将建成一个包括研究人员、开发人员、工程师和技术项目经理在内的、功能齐全的团队。团队将开展以中文为主的多语言自然语言处理研究，参与和开发开源深度学习生态系统，为中国客户提供工具合计数，支持在机器学习和人工智能方面的应用落地。

此外，上海人工智能研究院还将培养本地的机器学习人才，与中国的大学和研究机构协作推进人工智能研究项目，建设联合研究实验室。

资料来源：http://www.sohu.com/a/254324602_115060

大众将联盟 15 家汽车公司，建立自动驾驶行业标准

【腾讯科技】据 Automotive News 报道，大众正与其他汽车厂商讨论，希望建立自动驾驶汽车的共同标准，这种标准能在今后自动驾驶汽车事故后能为厂商提供更好的法律保护。

消息称，大众集团潜在合作伙伴已经超过 15 家，商谈涉及成本、风险及其他责任分担问题。大众集团一名高管表示，当公司自动驾驶汽车卷入一场事故中时，该联盟将有助于公司在法庭上证明，其自动驾驶汽车符合最新的技术标准。

关于标准的制定，理想状况下，汽车制造商达成协作，所有企业将会使用相同的传感器套件和软件。而合作伙伴的选择标准是，赞成自动驾驶技术是公开资源，对该技术的使用将不受限制。这种做法有助于确保测试结果的可比性，使得来自一方的验证数据，将适用于其他厂商。

此前，美国大众汽车集团首席工程官兼执行副总裁马蒂亚斯·埃尔布表示，“大众汽车团队期待与其他联盟成员合作，提高自动驾驶汽车的安全性和易用性，同时将他们更快地推向市场。”据透露，本次大众联合 15 家车企结盟的决定，最早将在下个月提交给大众集团管理委员会审批。关于自动驾驶行业联盟合作伙伴名单和具体合作事项，目前还未公布。

资料来源：<https://new.qq.com/omn/20180920/20180920A0AKRK.html>

日本启动全球首次自动驾驶出租车载客试运营

【亿欧网】日前，日本自动驾驶技术服务商 ZMP 和出租车巨头“日之丸交通”在东京都内开展自动驾驶出租车载客试运营。这是全球范围内自动驾驶出租车在公路上的首次营业行驶。这表明，部分日本企业相关技术已相当成熟，中日企业有良好的合作前景。同时，中国自动驾驶产业推进可以从“低速”无人驾驶服务着手，并应兼顾传统驾驶从业者的转型。

资料来源：<https://www.iyiou.com/breaking/19493>

洲际酒店集团与阿里云强强联手，助推酒店业数字化转型

【搜狐科技】2018年9月19日，中国杭州—全球领先的国际酒店管理公司之一——洲际酒店集团与阿里云在 2018 杭州·云栖大会召开期间签署合作谅解备忘录。双方将强强联手，深化协作，共同推动云计算、大数据等技术与解决方案在酒店业的应用，助推酒店业的数字化转型。作为此次双方合作的第一步，洲际酒店集团会将其在大中华区的核心 IT（信息技术）系统迁移至阿里云平台，借助阿里云的技术优势，部署关键业务系统，充分利用一系列既有产品和服务，提升数字时代的宾客服务标准。

洲际酒店集团大中华区酒店及业主信息技术解决方案副总裁钟捷表示：“如今，技术快速更迭、世界紧密连接。身为业内数字变革创新先行者，洲际酒店集团将一如既往、孜孜以求，通过科技赋能，全力打造数字时代下的最佳宾客体验。此次，我们很高兴能和阿里云深化合作，借助于阿里云的技术优势和解决方案，优化运营绩效，提升业主回报，携手共创佳绩。”

阿里云国际业务总裁王业明表示：“洲际酒店集团作为全球闻名的国际酒店管理集团，积极拥抱数字化浪潮，坚定技术投入来提升在华 350 多家酒店的运营服务能力。我们很高兴能和这样一家全球领先公司合作，并通过我们可靠、可拓展的云计算服务，助力洲际酒店集团优化运营、完善服务，以适应数字时代消费者住宿体验新需求。”

大中华区是洲际酒店集团全球发展最快的市场，截止到 2018 年 6 月底，洲际酒店集团在华已经开业 350 多家酒店，另有 336 家酒店在建。

洲际酒店集团积极探索云技术和大数据的应用，通过运用阿里云的计算服务、数据库、网络构架、安全产品和服务在内的一系列产品和服务，全面提升酒店业务运营效率、安全管理和数据分析的能力。今后，洲际酒店集团大中华区销售和市场营销、人力资源管理、财务等相关业务的系统和应用将会逐步通过阿里云

平台得到进一步的优化部署。

本次合作谅解备忘录的签署同时也意味着洲际酒店集团和阿里巴巴集团生态体系的进一步合作。洲际酒店集团于 2016 年就与阿里巴巴的关联公司蚂蚁金服合作，成为当时业内首个在全球范围内承诺使用支付宝线上、移动端和酒店内结算的国际酒店集团。

资料来源：http://www.sohu.com/a/254957984_118792

2.2 国内市场

浙大发布双脑计划，推进脑科学与人工智能融合创新

【新浪科技】浙江大学最新发布脑科学与人工智能会聚研究计划，并将在近期启动实施。“双脑计划”将瞄准国际科学前沿和重大挑战问题，推进脑科学和人工智能的交互探索和融合创新，推动“双脑”科技在脑疾病诊治、智能医疗、智慧城市等领域的创新应用。

脑科学旨在探索脑认知、意识及智能的本质和自然规律，人工智能致力于以机器为载体实现人类智能。脑科学借助人工智能等信息技术，能够探索大脑新功能新结构，人工智能借助脑的新模型新机制，能够实现机器智能及其应用，两者的发展正呈现交叉会聚的趋势。

据介绍，“双脑计划”将集中浙江大学优势学科力量，重点推进脑科学与意识、下一代人工智能、脑机交叉融合等前沿方向的研究，同时围绕“脑科学+”“人工智能+”开展高水平学科会聚研究，推动更多学科领域的研究范式转变和颠覆性技术创新，力争基础理论、前沿技术和成果转化取得重大突破，面向未来培育一批世界领先的研究成果和优势学科。

记者了解到，浙江大学正在积极推进“双一流”建设，实施创新 2030 计划，“双脑计划”是首个启动的专项计划。

资料来源：

<https://tech.sina.com.cn/it/2018-09-17/doc-ihkahyhy1832578.shtml?cre=tianyi&mod=pctech&loc=3&r=0&doct=0&rfunc=4&tj=none&tr=1>

商汤科技推出智慧公共空间管理平台，打造智慧城市

【新浪科技】由 2018 世界人工智能大会（WAIC）战略合作伙伴商汤科技 SenseTime 承办的“智引万物”——人工智能平台主题论坛在上海西岸艺术中心举行。科技部创新发展司副司长余健及上海市经济和信息化委员会副主任傅新华出席并致辞。会上，商汤科技联合创始人、首席执行官徐立宣布推出智慧公共空间管理平台，用以打造智慧城市。

随着城市发展的日益提速，城市公共空间管理成为建设智慧城市的核心问题之一，它与人们的日常生活息息相关。而公共空间管理中存在区域面积大、空间开放、人群密集，突发事件多等特点，以及处理效率低、资源利用率低、缺乏统一的管理和后台等困难。

商汤科技借助大数据和人工智能技术手段，以建设全方位、智慧化的开放空间管理为目标，构建了一体化的智慧公共空间管理平台，依托全球领先的人脸识别、视频结构化分析、人群监测、以图搜图、轨迹分析等多项原创技术，实现公共安全管理、智慧区域运营、提升生活体验等多方面诉求。“我们希望用人工智能技术，让生活更有温度”，徐立表示。

目前，商汤智慧公共空间管理平台已在上海徐汇西岸完成搭建，并投入使用。未来，从“小而美”的城市公共空间管理出发，商汤将推动赋能立体化的智慧城市管理与运营，涵盖智慧园区、智慧校园、智慧交通、智慧医院、智慧楼宇、智慧博物馆等，到打造“大而全”的城市综合体，建设智慧城市。

资料来源：

<https://tech.sina.com.cn/i/2018-09-18/doc-ihkhfqns6526515.shtml?cre=tianyi&mod=pctech&loc=17&r=0&doct=0&rfunc=4&tj=none&tr=1>

钉钉与山东联通推智慧服务专家，助企业互联网转型

【新浪科技】9月18日午间消息，阿里钉钉今日宣布联合山东联通共同发布“智慧服务专家”服务品牌。钉钉 CEO 陈航指出，钉钉携手山东联通一起打造的“智慧服务专家”队伍，能够提供专业的解决方案，通过服务助力政企客户完成互联网化转型。

中国联通副总经理梁宝俊在发布会致辞中指出，中国联通与阿里巴巴共同打造

“钉钉卡”、“钉钉宝卡”等互联网化通信服务产品，累计用户已突破百万户；推出“钉钉沃企”、“智慧办公”等信息化服务产品，为广大用户和企事业单位提供了更加优质的信息服务。中国联通山东省分公司副总经理韩冰在演讲中透露，“山东联通与钉钉合作，共同服务的客户数量已经超过1万家，服务人群超过30万人。”

据了解，从2018年2月开始，山东联通开始与阿里钉钉合作，在山东省内推动互联网环境下新工作方式和新的管理思想。钉钉方面称，此次发布的智慧服务专家服务品牌，是山东联通在“五新”联通的指引下，借助联通混改契机，与阿里钉钉共创，加大业务、技术、人才领域创新力度的最新成果，专为打造具有更广泛业务服务能力和主动服务意愿的服务团队。简单来说，就是升级山东联通的客户服务体系，培养出一批真正理解客户需求和业务内涵，助力客户完成互联网化转型的智慧服务专家。

“新旧动能转换，最终的落地还是‘人’，有‘人’才有执行和落地。”阿里钉钉CEO陈航（花名无招）在演讲中表示，企业如何进行管理的创新与变革，如何最大化的激发“人”的积极性和创新力，是新旧动能转换的一大重点。钉钉和山东联通联合推出智慧服务专家，就是希望和山东的企业一起来推动工作方式、思考方式、管理方式的转变。

资料来源：

<https://tech.sina.com.cn/i/2018-09-18/doc-ifxeuwr5532894.shtml?cre=tianyi&mod=pctech&loc=8&r=0&doct=0&rfunc=4&tj=none&tr=1>

世界人工智能大会召开，AI技术成业内关注重点

【搜狐科技】9月17日，世界人工智能大会在上海召开。包括马云、马化腾等在内的众多互联网公司创始人参加了会议。会上，他们都从不同的角度阐述了人工智能在接下去的时代发展中的重要性。

马云表示，人工智能将深刻改造制造业和金融业，甚至深入到社会的方方面面。同时强调了未来制造业的重点是引进知识和人才。这也表明了当下经济发展中，人工智能正在发挥着越来越重要的作用。无人机快递的出现就是一个很好的例子。

马化腾则强调人们需要充分考虑人工智能可能带来的社会后果，表示人工智能可能变成一把万能钥匙。同时，他也提出，未来，腾讯主要是为成为各行各业的连

接器，在人工智能以及云计算等基础设施的助力之下，迎接全新的“大社交”时代。

最近几年，人工智能正在逐渐走进人们的生活。不少行业都引进了新兴的设备，跟上科技发展脚步的同时，大大提升了运行效率。新兴平台如微领地小蜜等也开始探索 VR 技术和平台融合的可能性。相信在未来，这些平台将会进一步加大对 AI、VR 以及 AR 等这些新技术的探索，让新技术更好的融合进人们的日常生活。

资料来源：http://www.sohu.com/a/254489875_100156085

3.A 股上市公司重要动态信息

神州数码：拟 36.95 亿元收购启行教育 79.45% 股权，完善智慧教育产业布局

公司公告称，公司通过发行股份及支付现金相结合的方式，购买李朱、李冬梅、同仁投资、启仁投资、林机、吕俊、至善投资、嘉逸投资、德正嘉成、澜亭投资、吾湾投资、金俊投资、乾亨投资持有的启行教育 79.45% 股权，交易价格为 369,459.66 万元。本次交易对价由上市公司以发行股份及支付现金方式支付，其中，以现金支付 77,258.66 万元，占交易对价比例 20.91%，以股份支付 292,200.99 万元，占交易对价比例 79.09%。根据标的资产交易价格 369,459.66 万元以发行股份购买资产价格 18.26 元/股计算，上市公司在本次交易中发行股份购买资产的股份发行数量为 160,022,446 股。本次交易发行股份募集配套资金不超过 82,258.66 万元，募集配套资金发行股份数量不超过本次交易前上市公司总股本的 20.00%，募集配套资金金额不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的 100.00%。启行教育主营业务由启德教育集团的经营性业务组成。启德教育集团是中国知名的国际教育机构，为客户提供国际教育相关服务，具备行业领先的留学咨询服务能力及考试培训服务能力，并依托此两大核心业务发展出“启德留学”、“启德学游”、“启德考培”、“启德学府”和“启德国际课程”等五个子品牌，业务范围涵盖学术英语指导、高端学游、语言考试培训、出国留学咨询、国际预科、桥梁课程和境外服务等国际教育的全产业链。业绩承诺方对启行教育在启行教育业绩承诺期间应当实现的经审计的合并报表口径下归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润进行承诺，承诺净利润数分别如下：2017 年度及 2018 年度承诺净利润数合计为 52,000.00 万元，2017 年度、2018 年度及 2019 年度承诺净利润数合计为 90,000.00 万元。

公司表示，上市公司将依托启行教育在行业内的领先地位，并结合已有的智慧校园业务，整合教育渠道合作伙伴、解决方案、云计算等资源，逐步完善在智慧教育的产业布局。本次交易是上市公司积极进行战略拓展，落地“云+教育”的关键步骤，以此次交易为契机，上市公司未来将围绕“云+教育”复合发展模式进行深耕发展，推动公司业务的跨越式发展，实现公司整体盈利水平的持续稳步提升。通过本次交易，上市公司将实现“云+教育”的复合发展模式，在整合双方优势资源基础上，可充分挖掘、发挥双方在发展战略、资产构成、企业管理、融资安排、市场开拓等方面的协同性，进一步提升双方品牌知名度，不断提升管理效率和经营水平，进一步增强上市公司运营能力。本次重组的实施，将使启行教育在业务规模、品牌建设和融资能力等方面都得以提升，从而使神州数码的业务和资产质量得到改善，提高上市公司的持续盈利能力，实现公司股东利益的最大化，进一步树立上市公司的良好形象。通过本次交易，启行教育将借助上市公司平台实现与资本市场的成功对接，利用资本市场的融资能力、整合能力、市场影响与品牌传播能力，在行业整合发展的关键机遇期，积极扩大品牌影响、拓宽服务渠道、壮大发展实力，加速产业并购整合，做大做强企业规模，进一步巩固和强化行业领先地位。

汉鼎宇佑：与伊犁金融办签署战略合作框架协议

公司公告称，公司与新疆伊犁哈萨克自治州金融工作办公室签署《战略合作框架协议》。甲乙双方先行签订合作协议，然后针对节能领域的项目进行前期能效诊断及评估，同时就节能技术、节能措施、节能政策等议题进行交流、研讨及制定技术方案和合作方案。

公司表示，公司与伊犁金融办达成战略合作意向，将对公司智慧城市建设业务产生积极影响，有利于公司智慧城市板块业务从订单型向运营型转变。

威创股份：与凯瑞联盟签订“芝麻街英语”深度服务直营店合作协议

公司公告称，为共同推进国内儿童素质教育事业的发展，公司于2018年9月18日召开第四届董事会第二十二次会议审议通过了《关于与凯瑞联盟签订合作协议的议案》，同意公司与公司的参股子公司北京凯瑞联盟教育科技有限公司签订《“芝麻街英语”深度服务直营店合作协议》。凯瑞联盟创立于2013年，主营业务为运营“芝麻街英语”品牌的少儿英语培训业务。凯瑞联盟是“芝麻街英

语”在中国大陆（除台湾及福建）及港澳地区的独家被许可人。“芝麻街英语”是芝麻街工作室（Sesame Workshop）为 3-12 岁儿童开发的 EFL 综合性多媒体教育课程。

公司表示，本次合作系从战略高度出发的重大整理规划，充分发挥各自在资本和运营管理等层面的优势，具有业务创新和积极拓展意义。拓展公司儿童成长平台业务产品线，推动公司盈利模式的多元化，有利于提升全体股东的财务回报。本次合作有利于公司募投项目的顺利实施。同时公司可以利用凯瑞联盟在儿童艺术培训行业的团队、系统和能力帮助公司培养团队，构建运营底层，为公司后续募投项目的实施奠定基础。

4. 投资策略

上周，沪深 300 指数大幅上涨，中小板和创业板全周收涨但弱于大盘。计算机行业涨幅弱于大盘、中小板和创业板，行业内个股涨多跌少，但无绝对强势的个股。行业内概念板块除次新股板块跌幅明显外，其余板块全部上涨，其中智能物流、O2O、食品安全等板块涨幅居前，此外，去 IOE、智慧医疗等板块也明显涨幅。估值层面，行业目前的市盈率（中信，TTM）为 48 倍，相对于沪深 300 的估值溢价率为 317.39%，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。从行业基本层面看，我们认为，虽然海外贸易环境变化对行业内大多数上市公司的实际业务层面影响并不太大，但行业内优秀的上市公司在国内市场份额达到一定的天花板后，势必会进行“出海”，因此海外环境的变化对于投资者心理预期的影响大过实际业绩层面的影响。此外，从国内层面看，由于行业具有明显的后周期性，国内宏观经济景气度下降对于行业的影响较为明显。虽然国家推出了推动信息消费的政策，但从目前的财政状况及企业的经营情况看，多数信息消费主体会呈现“有心无力”的状态，加之国家在其他领域投资规模的加大有可能会在一定程度上对信息消费产生挤出效应，因此行业未来的景气度预期难言乐观。综上，我们认为，行业面对的内外环境较为复杂，加之估值仍有调整空间，因此行业的趋势性行情难以展开，建议投资者关注三季报业绩超预期的个股布局短期行情，而从长期看，仍建议投资者关注业绩确定性高、估值合理的优质白马股以长期布局。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）、易华录（300212）、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%

免责声明：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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。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声明

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

王琛睿
+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