

两部门力推人工智能，建议关注行业应用落地

——计算机行业周报

分析师：王洪磊

SAC NO: S1150516070001

2018年12月10日

证券分析师

王洪磊
022-28451975
wanghl@bhzq.com

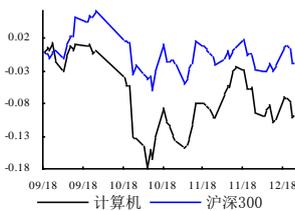
子行业评级

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
恒生电子	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0.28%，计算机行业上涨1.04%，行业跑赢大盘0.76个百分点，其中硬件板块上涨1.42%，软件板块上涨1.29%，IT服务板块上涨0.12%。个股方面同有科技、亿阳通信、新国都涨幅居前；旋极信息、博彦科技、迅游科技跌幅居前。

● 国际市场

英特尔与中国移动将在5G、AI、云计算等领域展开深度合作；美国俄亥俄州本月启动首个无人驾驶穿梭巴士服务；谷歌母公司Alphabet计划明年在芬兰推无人机送货服务；日本7-Eleven设无人结算店中店，实现扫脸购物。

● 国内市场

联通与德国电信达成合作，中国企业可在欧洲部署物联网；华为与京东达成战略合作，IoT产品实现互联互通；广电总局：加快推动人工智能同广播电视深度融合；工信部：将进一步推动以智能语音为代表的人工智能核心技术发展。

● A股上市公司重要动态信息

南威软件：中标2210万元河南省住建信息化服务平台采购项目；南威软件：中标1.3亿元福建省城市安全信息系统设备及安装采购项目；华宇软件：拟授予2650万股股票期权激励计划；拓尔思：拟6378.26万元收购科韵大数据35.43%股权，实现“大数据+人工智能”产业布局；天玑科技：拟1000万元设立子公司，拓展公司客户群体和产品应用领域。

● 投资策略

上周，沪深300指数震荡上涨，中小板和创业板全周收涨强于大盘。受消息面影响，本周市场高开低走，上证指数收于2605.89点，全周上涨0.68%。计算机行业小幅上涨，行业内个股涨多跌少。行业内概念板块中，除次新股、生物识别小幅下跌外，其他板块全部收涨。估值层面，行业目前的市盈率（中信，TTM）为43.0倍，相对于沪深300的估值溢价率为305.66%。虽然行业近三年在走势层面经历了大幅调整，但行业目前的估值水平仍高于历史估值区间底部，行业估值相对于大盘、行业业绩增长看，仍存调整空间。本周，2018中国移动全球合作伙伴大会闭幕，英特尔会上宣布与中国移动正式签署战略合作协议，双方将在数据中心与云计算、人工智能等四大创新前沿领域展开深度合作。此外，中国联通与德国电信也在南京签署了物联网业务合作协议，双方将在物联网全球一体化解决方案领域展开深度合作。我们认为，国内外科技巨头的深度合作在推动全球科技产业变革与升级的同时也使国内

的竞争日趋激烈，巨头的加码竞争有利于云计算、人工智能、物联网等产业链上下游企业的优胜劣汰，掌控产业链核心竞争力的公司将脱颖而出。工信部表态将进一步推动以智能语音为代表的人工智能核心技术发展，与此同时，广电总局也宣布加快推动人工智能同广播电视深度融合，表明人工智能的基础研究正在逐步深化，应用领域也在加速落地，技术进步加上政策支持有望推动人工智能相关企业的业绩，建议投资者关注人工智能应用领域的长期投资价值。消息面上，华为 CFO 在温哥华被逮捕事件又给相对缓和的中美关系平添风波。从长期来看，加快科技创新仍是提升国家核心竞争力的必由之路，智能制造和科技创新将是中国经济由高速发展向高质量发展的必然方向。从细分个股和板块看，部分个股在经历估值回调后，已处于历史估值低位，在未来业绩增长确定性较高的前提下可以逢低积极布局。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，仍建议投资者关注业绩确定性高、估值合理的优质白马股进行长期布局。继续维持行业“中性”的投资评级，板块方面，建议积极关注云计算、人工智能、物联网板块，股票池继续推荐太极股份（002368）、恒华科技（300365）、恒生电子（600570）、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
英特尔与中国移动将在 5G、AI、云计算等领域展开深度合作	5
美国俄亥俄州本月启动首个无人驾驶穿梭巴士服务	6
谷歌母公司 Alphabet 计划明年在芬兰推无人机送货服务	7
日本 7-Eleven 设无人结算店中店，实现扫脸购物	7
2.2 国内市场	8
联通与德国电信达成合作，中国企业可在欧洲部署物联网	8
华为与京东达成战略合作，IoT 产品实现互联互通	8
广电总局：加快推动人工智能同广播电视深度融合	10
工信部：将进一步推动以智能语音为代表的人工智能核心技术发展	10
3.A 股上市公司重要动态信息	11
南威软件：中标 2210 万元河南省住建信息化服务平台采购项目	11
南威软件：中标 1.3 亿元福建省城市安全信息系统设备及安装采购项目	11
华宇软件：拟授予 2650 万股股票期权激励计划	12
拓尔思：拟 6378.26 万元收购科韵大数据 35.43% 股权，实现“大数据+人工智能”产业布局	12
天玑科技：拟 1000 万元设立子公司，拓展公司客户群体和产品应用领域	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 0.28%，计算机行业上涨 1.04%，行业跑赢大盘 0.76 个百分点，其中硬件板块上涨 1.42%，软件板块上涨 1.29%，IT 服务板块上涨 0.12%。

个股方面同有科技、亿阳通信、新国都涨幅居前；旋极信息、博彦科技、迅游科技跌幅居前。

表 1: 周行业指数涨跌幅

板块名称	周涨跌幅 (%)
沪深300	0.28
中小板	0.80
创业板	0.87
CS计算机	1.04
CS硬件	1.42
CS软件	1.29
CS IT服务	0.12

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	300302.SZ	同有科技	30.82	1	300324.SZ	旋极信息	-9.75
2	600289.SH	亿阳信通	16.47	2	002649.SZ	博彦科技	-6.78
3	300130.SZ	新国都	10.66	3	300467.SZ	迅游科技	-6.13
4	300248.SZ	新开普	10.45	4	600271.SH	航天信息	-6.09
5	002421.SZ	达实智能	9.70	5	300290.SZ	荣科科技	-6.03

资料来源: wind 渤海证券

2. 行业动态

2.1 国际市场

英特尔与中国移动将在 5G、AI、云计算等领域展开深度合作

【创业家】在 2018 年中国移动全球合作伙伴大会上，英特尔宣布与中国移动正
请务必阅读正文之后的免责声明

式签署战略合作协议。双方将在数据中心与云计算、网络功能虚拟化（NFV）/云化、5G 及车联网、人工智能四大创新前沿领域展开深度合作。

此次战略合作协议的主要亮点包括：

在数据中心与云计算领域方面，共同推动和提高中国移动相关软件与系统产品成熟并提升技术水平；在网络虚拟化/云化领域合作方面，共同推动 NFV 标准化进程，孵化新技术，加速通用 API 和资源池部署，提升产业成熟度；在 5G 端到端和车联网领域合作方面，加强核心网领域合作，定义下一代 5G 网络基础架构，并深入终端侧合作；在人工智能领域合作方面，双方在 AI 软硬件基础新技术、视觉识别、AI 视频智能剪辑、深度学习算法等方面开展合作，提供相应的定制化服务器，共同推进技术和产业发展。

资料来源：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1619086426744700224&wfr=spider&for=pc>

美国俄亥俄州本月启动首个无人驾驶穿梭巴士服务

【腾讯科技】据外媒报道，美国俄亥俄州希望成为无人驾驶汽车的天堂，目前当地已经在实施这些计划。

Smart Columbus 和 DriveOhio 共同宣布，当地首个自动驾驶穿梭巴士服务 Smart Circuit 将于 12 月 10 日在哥伦布上线。May Mobility 的 3 辆无人驾驶汽车将从每天早间 6 点至晚间 10 点在 1.5 英里（约合 2.4 公里）的路线上提供服务。路线上设有 4 站，每站每 10 分钟就会有车提供服务。此外，乘车是免费的，而车辆行驶速度为每小时 25 英里（约合 40 公里）。每辆车将会有 4 个座位。

这并不是完全成熟的公共汽车替代品，而更多地是为了研究无人驾驶技术，同时着眼于优化哥伦布当地的交通网络。这也是一种推广无人驾驶技术的工具，可以引起当地居民的关注。

对 May Mobility 来说，这也是重要一步。今年 6 月，该公司在底特律部署了无人驾驶车队，目前正逐步扩大最初的试点规模。在俄亥俄州推出服务意味着该公司距离在美国全国提供无人驾驶汽车服务的目标又更进一步。如果一切顺利，预计该公司的汽车未来几年会变得很常见。

资料来源：<http://tech.qq.com/a/20181205/007541.htm>

谷歌母公司 Alphabet 计划明年在芬兰推无人机送货服务

【新浪科技】北京时间 12 月 4 日晚间消息，谷歌母公司 Alphabet 旗下无人机送货业务子公司 Wing 今日宣布，将于 2019 年春在芬兰推出无人机送货服务，这将是该公司首次在欧洲推出这项服务。

今年 7 月，Wing 从 Alphabet X 实验室中剥离出来，成为 Alphabet 旗下一家独立的子公司，由詹姆斯·赖安·伯吉斯(James Ryan Burgess)领导。

Wing 表示，在过去的 18 个月，该公司一直在澳大利亚东南部测试无人机送货服务。通过与当地商家合作，运送食物、饮料、药品和家居用品等。

除了 Wing，Alphabet 还将其他一些“登月项目”分拆等单独的子公司，包括安全公司 Chronicle、自动驾驶汽车公司 Waymo、热气球互联网公司 Loon 和生命科学研究公司 Verily。

资料来源：<https://tech.sina.com.cn/i/2018-12-04/doc-ihmutuec6215972.shtml>

日本 7-Eleven 设无人结算店中店，实现扫脸购物

【腾讯科技】据外媒最新消息，全球便利店巨头 7-11 (7-Eleven) 正在日本测试一种新的便利店概念，这将摆脱出纳员。

据日经新闻报道，新的商店将只是 7-11 便利店的一小部分，将使用面部识别来验证顾客的身份并完成购物结账。这对 7-11 连锁加盟商来说无疑是个好消息，因为日本面临劳动力短缺，而美国地区的最低工资水平却在不断提高。但对出纳员来说，这是个坏消息，他们的工作面临威胁。

7-11 在亚马逊推出亚马逊 Go 商店(AmazonGo Stores)后不久就推出了无收银机商店，这改变了传统的便利店概念。在亚马逊 Go 商店，没有收银员使用收款机，他们都被监控客户流量和购物的技术所取代，新技术能确保消费者为所购商品支付所有费用。简单地说，亚马逊 Go 商店正在几个方面成为 7-11 商店的强大竞争对手。其中之一就是速度。顾客可以随意走进和走出商店，而不需要在收银台排队结账。另一个方面是随着各地政府上调最低工资，加强劳动力监管，这使得服务商招募或者挽留便宜劳动力更加困难。

之前，亚马逊旗下的无人商店和兄弟零售企业全食超市获得了互补效应，全食超

市可以事先准备好食品，然后通过无人便利店销售。最后，还有黑科技带来的媒体关注，这一点对年轻一代尤其有吸引力。亚马逊入侵 7-11 的地盘，将给后者利润率带来压力。7-11 的利润率通常很低，在这一点上，一家便利店裁员一两名员工可能让店铺从亏损走向盈利。这就是为什么 7-11 别无选择，只能跟随亚马逊的技术。在这样的背景下，收银员职业的前景可能会变得更糟。亚马逊并不是唯一一家使用新技术降低劳动力成本、同时提高运营效率的零售商。麦当劳和 Panera Bread 也在在使用订单亭取代收银员。塔吉特 (Target)、家得宝 (HomeDepot) 和劳氏 (Lowe 's) 也是如此，它们都设有自助收款机。随着未来几年最低工资的提高，这一趋势预计还会变得更加明显。

资料来源：<http://tech.qq.com/a/20181203/006541.htm>

2.2 国内市场

联通与德国电信达成合作，中国企业可在欧洲部署物联网

【新京报】记者今日从中国联通处获悉，12月3日，中国联通与德国电信在南京签署了物联网业务合作协议，双方将在物联网全球一体化解决方案领域展开深度合作。

有调研数据显示，预计到2030年产业物联网将为全球创造14.2万亿美元新产值。中国联通认为，在高速发展的同时，物联网产业共性问题也日趋明显，基础架构缺乏统一标准、应用之间缺乏协同合作、平台之间缺乏互联互通。如何整合资源实现模式创新，用平台能力驱动物联生态共建共享，是联通物联网一直关注的发展重点。

通过联通物联网连接管理平台与德国电信物联网平台的对接，可以帮助各自企业客户实现跨平台管理对方的本地物联网连接，实现客户一点管理，一点结算。这种全新合作方式，不仅能帮助中国企业在欧洲部署物联网业务，还可以借助战略合作运营商撬动欧洲企业来华的物联网业务。

资料来源：<http://www.bjnews.com.cn/finance/2018/12/05/527651.html>

华为与京东达成战略合作，IoT产品实现互联互通

【新浪科技】12月4日晚间消息，华为与京东今日联合宣布，双方将在物联网和

智能家居领域从技术、渠道、生态层面进行战略合作，共同构建安全可靠、简单易用、智能互动的整体解决方案。同时，推动行业标准和物联网生态建设，平台之间实现开放、共赢。

华为消费者 BG CSO 邵洋表示，本次合作的最大的亮点莫过于华为 HUAWEI HiLink 将与京东小京鱼智能平台打通，实现华为的终端产品（手机，路由器，PC，穿戴式设备等）与京东全系列的智能硬件互联互通。这意味着，无论消费者购买哪一个平台的产品都能彼此兼容，实现消费者的价值最大化。比如，华为智能音箱、智能传感器可以联动采用京东协议的家居设备，反之亦然。

技术层面之外，双方将共同在市场层面进行探索。华为可以借力京东的电商渠道，而京东则可以利用华为的线下渠道，双方优势互补，让用户有更多的机会体验和购买。

目前，各家手机厂商都在发力智能家居，但几大阵营各自为战，也带来了智能家居生态平台产品标准不一、互不兼容、互不相通等问题。

在智能家居领域，华为试图通过 HUAWEI HiLink 开放平台，解决不同品牌厂家智能设备之间的互联互通问题，让接入平台的不同厂家设备之间实现信息传递和共享。

据介绍，目前华为 HUAWEI HiLink 已积累了 2000 多万用户、接入 100 多个品类、与 150 多家厂家合作、覆盖 500 多款产品；而接入华为 HUAWEI HiLink 协议的 Wi-Fi 类智能家居设备已达 400 万台左右，实现了 4 亿 App 链接。

京东的小京鱼智能平台目前也有了诸多的合作案例。京东曾推出了国内第一台智能音箱、国内第一家乡村送货无人机、全球首个全流程无人仓库和机器人智能配送站。京东 IoT 业务也在逐渐拓展场景未来还将包括智能医疗、智能地产等全场景。

邵洋在发布会上表示，“我们要找到自己的定位和方向，以及在这个时代要做的事情。自从建立起 HUAWEI HiLink，我们一直强调两点，第一是‘约束边界’，华为不能什么都做，第二是‘开放共赢’，让更多的人跟华为一同实现利益分享。华为希望携手京鱼座（京东 IoT 产品品牌），以及全球更多优秀的合作伙伴与开发者，以消费者为中心共同创新，与用户一起，不断探索更美好的数字生活，构筑全场景智慧生活体验。”

资料来源: <https://tech.sina.com.cn/it/2018-12-04/doc-ihprknvt0606656.shtml>

广电总局：加快推动人工智能同广播电视深度融合

【TechWeb】12月4日消息，据“国家广播电视总局”微信号消息，国家广播电视总局局长聂辰席表示，要加快推动人工智能同广播电视深度融合，为广播电视高质量发展提供新动能。要深入研究把握以人工智能为代表的新一代信息技术，更好地把人工智能运用到打造智慧广电媒体、发展智慧广电网络、建设智慧广电生态、加强智慧广电监管等各方面。

聂辰席强调，人工智能是引领这一轮科技革命和产业变革的战略性技术，正在对经济发展、社会进步、国际政治经济格局等方面产生重大而深远的影响，为加强广播电视科技创新、推动人工智能应用指明了前进方向。

聂辰席指出，要深刻认识新一代人工智能对广播电视发展的重要影响。广播电视科技依存度高，在新一轮科技革命背景下，关键技术对全行业的引领驱动作用更加突出，必须从政治的、战略的、全局的高度看待和认识人工智能的重要作用，抓紧抢占这一科技制高点，更好地把人工智能融入广播电视发展中，不断巩固壮大广播电视意识形态阵地，有力服务党和国家工作大局。

此外，要加快推动人工智能同广播电视深度融合，为广播电视高质量发展提供新动能。人工智能是智慧广电建设的关键支撑技术之一。要抓好总局《关于促进“智慧广电”的指导意见》的贯彻落实，深入研究把握以人工智能为代表的新一代信息技术，更好地把人工智能运用到打造智慧广电媒体、发展智慧广电网络、建设智慧广电生态、加强智慧广电监管等各方面。要深刻认识到人工智能是一把“双刃剑”，必须强化总体安全观，始终牢牢把住方向、守住底线，确保导向安全、网络安全、播出安全。

资料来源:

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1618914393786764310&wfr=spider&for=pc>

工信部：将进一步推动以智能语音为代表的人工智能核心技术发展

【证券时报】据工信部网站12月3日消息，日前，2018中国语音产业联盟年会在上海召开。工业和信息化部信息化和软件服务业司副司长任利华参加大会并致

辞。

智能语音是最早落地的人工智能技术，我国智能语音产业的产业规模、创新能力、企业实力、应用程度、公共服务体系建设等方面取得了显著的成绩，呈现出蓬勃发展的局面。下一步，工业和信息化部将进一步推动以智能语音为代表的人工智能核心技术发展，加强技术攻关、促进行业融合应用、优化发展环境，务实推动智能语音产业规模发展。

资料来源：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1618810888136848313&wfr=spider&for=pc>

3.A 股上市公司重要动态信息

南威软件：中标 2210 万元河南省住建信息化服务平台采购项目

公司公告称，2018 年 12 月 3 日，中国招标投标公共服务平台公示了河南省住建信息化服务平台采购项目的预中标结果，南威软件股份有限公司为本项目的第一中标候选人，中标金额为 2210 万元，主要包括基础支撑平台、政务服务平台、政务大数据平台、一窗受理平台、工地施工监管系统（一期）、专家审批系统等内容。

公司表示，公司一直以创新引领全国互联网+政务服务的行业发展，以“放管服”改革为契机，创新实践升级“最多跑一次”改革，是互联网+政务服务电子证照国家标准制定的组长单位。该项目是公司在互联网+政务服务领域的典型省级平台行业应用落地，有利于公司在住建行业领域的应用创新，有利于积累和深化公司的政务大数据应用，巩固公司在电子政务核心应用领域的行业领先地位，提升公司核心竞争力。该项目的履行预计将对公司未来经营业绩产生积极影响。

南威软件：中标 1.3 亿元福建省城市安全信息系统设备及安装采购项目

公司公告称，2018 年 12 月 3 日，福建省政府采购网公示了“城市安全信息系统（七期）设备及安装采购”项目的中标结果，南威软件股份有限公司为本项目的

中标供应商，中标金额为 1.3 亿元，主要包括建设前端感知设备、网络传输、硬件基础支撑、安全系统、感知大数据平台五个方面。

公司表示，作为国内平安城市领域优秀的解决方案提供商，公司致力于打造全域覆盖、全时可用、全网共享、全程可控的“智慧天网”，以及便民、利民、惠民、护民的“雪亮工程”。目前，公司的平安城市解决方案已实现了公共安全视频监控的一体化建设，本项目是公司在承建多个省市区的智慧公安项目后，在平安城市建设领域取得的又一重大突破，有利于继续巩固公司在主营业务领域的市场份额及市场竞争力，项目的取得预计将对公司 2019 年度的经营业绩产生积极影响。

华宇软件：拟授予 2650 万股股票期权激励计划

公司公告称，公司拟向包括公司及控股子公司的高级管理人员和核心业务人员合计 1,381 人授予股票期权数量 2,650 万股，占 2018 年 11 月 30 日公司股本总额 75,449.1460 万股的 3.51%，本计划授予股票期权的行权价格为 14.90 元。

公司表示，本计划授予的股票期权各年度业绩考核目标如下所示：第一个行权期，以 2018 年业绩为基数，2019 年净利润增长率不低于 20%；第二个行权期，以 2018 年业绩为基数，2020 年净利润增长率不低于 45%；第三个行权期，以 2018 年业绩为基数，2021 年净利润增长率不低于 75%。

拓尔思：拟 6378.26 万元收购科韵大数据 35.43% 股权，实现“大数据+人工智能”产业布局

公司公告称，拓尔思通过发行股份的方式购买江南等 4 名自然人持有的科韵大数据 35.43% 股权，本次交易上市公司需向交易对方支付股份对价 6,378.26 万元。为支付本次交易的中介机构费用以及投入标的资产在建项目建设，上市公司向不超过 5 名特定对象非公开发行股份募集配套资金，募集资金总额预计不超过 4,800.00 万元，募集配套资金总额不超过拟发行股份购买资产交易价格的 100%，且配套融资发行的股份数量不超过本次发行前总股本的 20%。

公司表示，上市公司坚定执行“大数据+行业”和“大数据+服务”的长期发展战略，主动开拓大数据云服务业务。上市公司沿“大数据+人工智能”的战略发展方向挖掘标的，以实现深化产业布局，打通产业链上下游，增加总体技术和市场实力，提升产业掌控力和未来增长空间的目标。通过并购标的公司，有利于实现

在“大数据+人工智能”领域的高科技项目储备和产业布局，通过投资人工智能技术和项目，使公司与国内外领先的人工智能技术保持同步或者领先，发挥公司大数据技术及人工智能产业人才聚集优势，围绕培育产业升级业态、塑造企业竞争优势等，提高公司在大数据与人工智能领域的投资水平，为公司战略升级提供项目储备及支持。公共安全是上市公司发展的重点行业和领域市场。上市公司以云计算、大数据处理技术为支撑，以服务实战应用为目标，最大限度开发整合和利用互联网、社会、政府部门、部门内部等信息资源，构建公安警务大数据云平台、维护社会稳定。标的公司科韵大数据致力于大数据一体化平台技术在公共安全和政府领域的应用，主营业务包括大数据软件开发、技术服务和系统集成等，公司服务覆盖公共安全等多个领域，包括公安、政法等部门，与上市公司布局的公共安全领域可以起到协同发展的作用。

天玑科技：拟 1000 万元设立子公司，拓展公司客户群体和产品应用领域

公司公告称，公司拟使用自有资金人民币 1,000 万元，设立“海南天玑鸿昇科技有限公司”。本公司出资人民币 1,000 万元，占注册资本的 100%。

公司表示，本次在海南设立全资子公司，是充分依托海南自贸区和自贸港的优势与特点，结合当地人力、资源、地区及空间等综合成本优势，进一步拓展公司的客户群体和产品应用领域，提高公司市场占有率及核心竞争力，促进公司业务更好的发展，符合公司的长远规划。全资子公司成立后，将独立财务核算，健全机构，完善机制，加强各项管理。本次投资由公司自有资金投入，投资风险可控，后续会对公司品牌建设、市场开拓、财务状况及生产经营产生明显的正面效应。

4.投资策略

上周，沪深 300 指数震荡上涨，中小板和创业板全周收涨强于大盘。受消息面影响，本周市场高开低走，上证指数收于 2605.89 点，全周上涨 0.68%。计算机行业小幅上涨，行业内个股涨多跌少。行业内概念板块中，除次新股、生物识别小幅下跌外，其他板块全部收涨。估值层面，行业目前的市盈率（中信，TTM）为 43.0 倍，相对于沪深 300 的估值溢价率为 305.66%。虽然行业近三年在走势层面经历了大幅调整，但行业目前的估值水平仍高于历史估值区间底部，行业估值相对于大盘、行业业绩增长看，仍存调整空间。本周，2018 中国移动全球合作伙伴大会闭幕，英特尔会上宣布与中国移动正式签署战略合作协议，双方将在数据

中心与云计算、人工智能等四大创新前沿领域展开深度合作。此外，中国联通与德国电信也在南京签署了物联网业务合作协议，双方将在物联网全球一体化解决方案领域展开深度合作。我们认为，国内外科技巨头的深度合作在推动全球科技产业变革与升级的同时也使国内的竞争日趋激烈，巨头的加码竞争有利于云计算、人工智能、物联网等产业链上下游企业的优胜劣汰，掌控产业链核心竞争力的公司将脱颖而出。工信部表态将进一步推动以智能语音为代表的人工智能核心技术发展，与此同时，广电总局也宣布加快推动人工智能同广播电视深度融合，表明人工智能的基础研究正在逐步深化，应用领域也在加速落地，技术进步加上政策支持有望推动人工智能相关企业的业绩，建议投资者关注人工智能应用领域的长期投资价值。消息面上，华为 CFO 在温哥华被逮捕事件又给相对缓和的中美关系平添风波。从长期来看，加快科技创新仍是提升国家核心竞争力的必由之路，智能制造和科技创新将是中国由高速发展向高质量发展的必然方向。从细分个股和板块看，部分个股在经历估值回调后，已处于历史估值低位，在未来业绩增长确定性较高的前提下可以逢低积极布局。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，仍建议投资者关注业绩确定性高、估值合理的优质白马股进行长期布局。继续维持行业“中性”的投资评级，板块方面，建议积极关注云计算、人工智能、物联网板块，股票池继续推荐太极股份（002368）、恒华科技（300365）、恒生电子（600570）、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

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

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

新材料行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651

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
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

赵波
+86 22 2845 1632
甘英健
陈晨

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

节能环保行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651
刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

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

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

金融科技行业研究

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
张源

传媒行业研究

姚磊

固定收益研究

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

金融工程研究

宋昶
+86 22 2845 1131
刘洋
+86 22 2386 1563
李莘泰
+86 22 2387 3122
张世良

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
李元玮
+86 22 2387 3121
郝惊
+86 22 2386 1600

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
严佩佩

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
张扬
+86 22 28451945
孟凡迪

博士后工作站

朱林宁 资产配置
+86 22 2387 3123
张佳佳 资产配置
张一帆 公用事业、信用评级

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
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

白骥玮
+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