

计算机行业周报（20181008-20181012）

弱化短期热点，基于中长期布局

推荐（维持）

□ **一周市场回顾：**本周，计算机指数下跌 2.77%，沪深 300 指数下跌 0.49%，计算机板块跌幅第四。

□ **行业看点：弱化短期热点，基于中长期布局**

本周计算机表现较弱，前期较多的热点领域迎来回调；总体而言，信息安全、医疗信息化等领域表现较为稳健，基于中长期布局继续获得较好相对收益。

基于对未来两年成长性的判断，考虑年末即将迎来的估值切换，我们持续重点推荐云计算、医疗信息化、政府信息化、信息安全。云计算领域：服务对产品的替代升级是大势所趋，且美国云计算发展路径给国内行业趋势提供良好参考，同时，我国云计算仍处于行业发展的快速成长期，优质标的应给与一定溢价；除了云服务提供商，在芯片、服务器、IDC、应用软件云化等环节的产业机遇亦不容忽视。医疗信息化领域：医疗 IT 的统一化进入快速推进期，以电子病历的更新升级及信息化子系统的统一互通催生的需求方兴未艾，智能化在医疗领域的应用落地也较快阶段；从格局来看，历经多年发展，行业集中度进入提升期，龙头优势更加明显并有望持续提升市占率；此外，医疗领域改革步入深水区，互联网医疗进入落地阶段。政务信息化领域，基础系统的云化、业务系统的细化与数据分析的深化催生新一轮需求，政务 IT 深化是数字中国的重要基础，带来政务云、公共安全信息化、公安大数据、法检信息化等需求不断释放。信息安全领域：IT 系统复杂度提升是催生需求增长持续动力；智能制造与工业互联网兴起将带来工控安全需求释放；政府与大型国企的需求从安全产品过度到安全服务，盈利模式进一步丰富；信息安全龙头公司三季报出现改善，考虑到四季度是订单执行高峰期，全年有望更加靓丽。

□ **投资建议**

继续推荐两类重点标的，一是高景气行业优质公司，二是重视基本面良好的显著低估值标的。

继续推荐“三个小白马”：辰安科技、泛微网络、恒华科技；

医疗信息化推荐：卫宁健康、创业软件；

信息安全领域推荐：启明星辰、中新赛克；

云计算 SaaS 推荐：广联达、用友网络、恒生电子、泛微网络、超图软件、恒华科技、石基信息；

云计算 IaaS 推荐：浪潮信息、中科曙光、深信服、宝信软件；

自主可控领域推荐：太极股份、美亚柏科，关注中国长城、中国软件、北信源；

人工智能领域推荐：苏州科达、科大讯飞、四维图新、华宇软件、海康威视、千方科技；

工业互联网领域推荐：用友网络、东方国信、大豪科技。

□ **风险提示：**政策落地进度低于预期；产业竞争加剧的风险；行业 IT 资本支出低于预期的风险等。

华创证券研究所

证券分析师：陈宝健

电话：010-66500984

邮箱：chenbaojian@hcyjs.com

执业编号：S0360517060001

证券分析师：邓芳程

电话：021-20572565

邮箱：dengfangcheng@hcyjs.com

执业编号：S0360518080001

联系人：刘逍遙

电话：010-63214650

邮箱：liuxiaoyao@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	203	5.71
总市值(亿元)	16,251.62	3.21
流通市值(亿元)	10,736.22	2.95

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-8.95	-18.35	-29.45
相对表现	-6.6	-2.69	-8.98



相关研究报告

《计算机行业周报（20181126-20181130）：等保 2.0，催生网络安全新需求》

2018-12-02

《计算机行业周报（20181203-20181207）：紧跟基本面，布局明年高景气》

2018-12-09

《安全可控系列之一：等保 2.0，催生网络安全新需求》

2018-12-11

目 录

一、行业每周观点	4
每周观点	4
二、一周市场回顾（20181210-20181214）	6
板块表现：板块普遍下跌，计算机板块跌幅在所有行业中居第 4 位	6
板块估值：计算机板块估值下降	7
三、公司动态	8
投资及并购	8
中标及战略合作	8
股权激励	9
其他动态	9
四、行业动态	12
区块链热度小幅上升，在线教育、互联网金融、移动支付、人工智能热度有所下降	12
行业一周要闻	12
国内要闻	12
海外动态	14
每周并购/融资事件库	15
五、全球 TMT 动态	16
板块表现：美股计算机各板块指数小幅上涨	16
市场前景与回顾：英特尔发布全新架构和技术	16
六、风险提示	17
七、附录	18
近期股本变动	18
近期解禁统计	19

图表目录

图表 1	主要指数一周表现回顾.....	6
图表 2	板块普遍下跌，计算机板块跌幅在所有行业中居第 4 位.....	6
图表 3	计算机各子板块普遍下跌.....	6
图表 4	计算机子行业过去一年走势.....	7
图表 5	计算机板块市盈率下降.....	7
图表 6	计算机板块相对估值下降.....	8
图表 7	在线教育、互联网金融和移动支付热度有所下降.....	12
图表 8	区块链热度小幅上升、人工智能热度有所下降.....	12
图表 9	近期融资事件：东南亚电商 Tokopedia 融资 11 亿美元，软银、阿里领投.....	15
图表 10	近期收购事件：风投基金公司 DCVC 为 Primer AI B 轮融资提供 4000 万美元.....	15
图表 11	美股计算机各板块小幅上涨.....	16
图表 12	全球 TMT 行业公司表现.....	17
图表 13	近期股本变动信息.....	18
图表 14	近期限售股解禁统计.....	19

一、行业每周观点

每周观点

● 市场回顾

本周，计算机指数下跌 2.77%，沪深 300 指数下跌 0.49%，计算机板块跌幅第四。

● 主要观点：弱化短期热点，基于中长期布局

本周计算机表现较弱，前期较多的热点领域迎来回调；总体而言，信息安全、医疗信息化等领域表现较为稳健，基于中长期布局继续获得较好相对收益。

基于对未来两年成长性的判断，考虑年末即将迎来的估值切换，我们持续重点推荐云计算、医疗信息化、政府信息化、信息安全。

1) 云计算领域：服务对产品的替代升级是大势所趋，且美国云计算发展路径给国内行业趋势提供良好参考，同时，我国云计算仍处于行业发展的快速成长期，优质标的应给与一定溢价；除了云服务提供商，在芯片、服务器、IDC、应用软件云化等环节的产业机遇亦不容忽视。

2) 医疗信息化领域：医疗 IT 的统一化进入快速推进期，以电子病历的更新升级及信息化子系统的统一互通催生的需求方兴未艾，智能化在医疗领域的应用落地也较快阶段；从格局来看，历经多年发展，行业集中度进入提升期，龙头优势更加明显并有望持续提升市占率；此外，医疗领域改革步入深水区，互联网医疗进入落地阶段。

3) 政务信息化领域：基础系统的云化、业务系统的细化与数据分析的深化催生新一轮需求，政务 IT 深化是数字中国的重要基础，带来政务云、公共安全信息化、公安大数据、法检信息化等需求不断释放。

4) 信息安全领域：IT 系统复杂度提升是催生需求增长持续动力；智能制造与工业互联网兴起将带来工控安全需求释放；政府与大型国企的需求从安全产品过度到安全服务，盈利模式进一步丰富；信息安全龙头公司三季度报出现改善，考虑到四季度是订单执行高峰期，全年有望更加靓丽。

● 投资建议

继续推荐两类重点标的，一是高景气行业优质公司，二是重视基本面良好的显著低估值标的。

继续推荐“三个小白马”：辰安科技、泛微网络、恒华科技；

医疗信息化推荐：卫宁健康、创业软件；

信息安全领域推荐：启明星辰、中新赛克；

云计算 SaaS 推荐：广联达、用友网络、恒生电子、泛微网络、超图软件、恒华科技、石基信息；

云计算 IaaS 推荐：浪潮信息、中科曙光、深信服、宝信软件；

自主可控领域推荐：太极股份、美亚柏科，关注中国长城、中国软件、北信源；

人工智能领域推荐：苏州科达、科大讯飞、四维图新、华宇软件、海康威视、千方科技；

工业互联网领域推荐：用友网络、东方国信、大豪科技。

- **行业动态&公司动态**

行业动态：【国内要闻】阿里巴巴和星巴克宣布正式打通会员体系；【海外动态】英伟达发布 PhysX 硬件加速仿真引擎及 PhysX 4.0 工具包。

公司动态：【投资&并购】恒华科技拟以不超过 1 亿港元作为基石投资者认购四川能投在香港首次公开发行股份；【中标&战略合作】四维图新与中国移动位置服务中心签署了《关于位置服务战略合作框架协议》；【股权激励】海兰信筹划第三期员工持股计划；【其他动态】新北洋拟公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 9.37 亿元。

二、一周市场回顾（20181210-20181214）

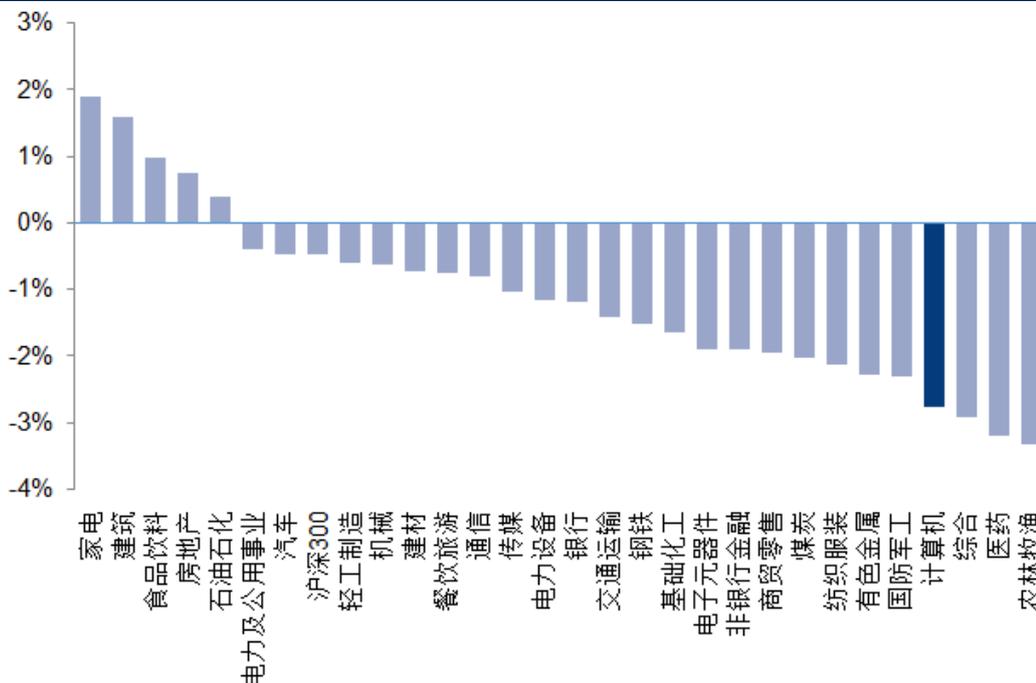
板块表现：板块普遍下跌，计算机板块跌幅在所有行业中居第4位

图表 1 主要指数一周表现回顾

指数	周涨跌幅	年初至今	领涨子版块
计算机	-2.8%	-21%	智慧城市
沪深 300	-0.5%	-21%	家电

资料来源：Wind、华创证券

图表 2 板块普遍下跌，计算机板块跌幅在所有行业中居第 4 位



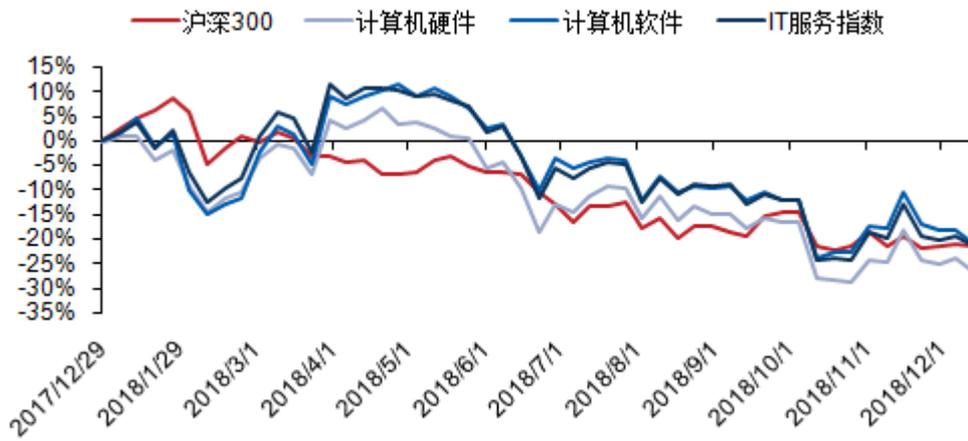
资料来源：Wind、华创证券

图表 3 计算机各子板块普遍下跌

指数	收盘点位	周涨跌幅
计算机硬件	3113.53	-3.6%
计算机软件	9833.40	-2.1%
IT 服务业	4444.24	-3.4%

资料来源：Wind、华创证券

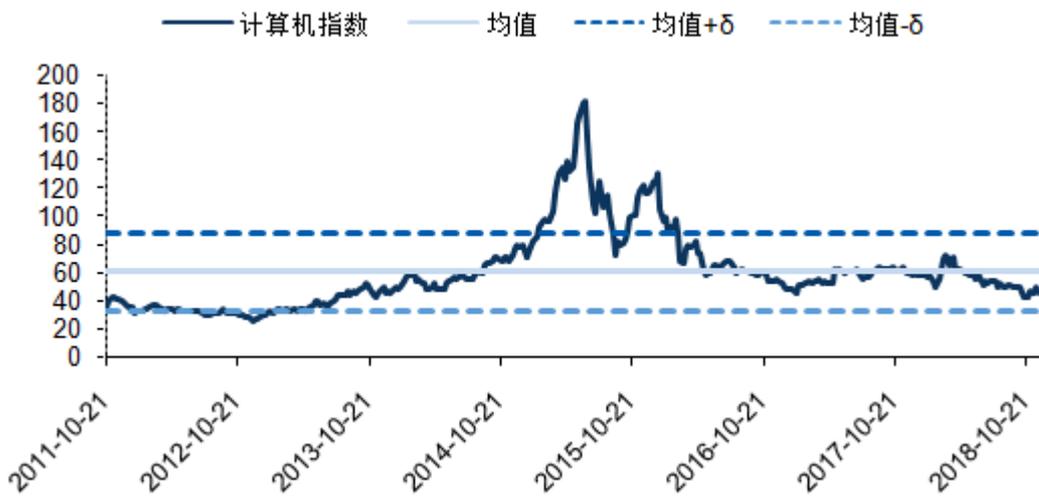
图表 4 计算机子行业过去一年走势



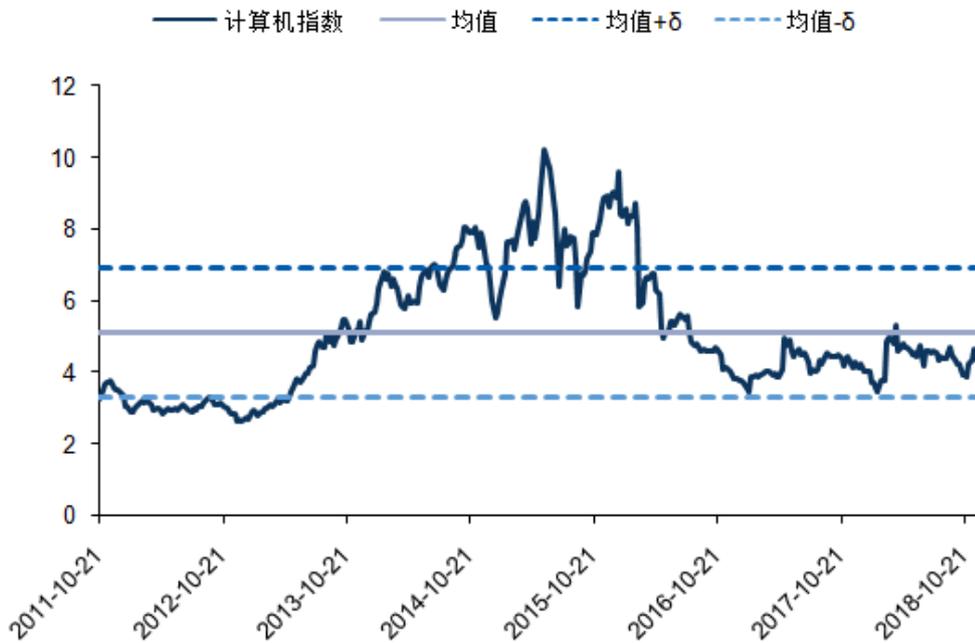
资料来源: Wind、华创证券

板块估值: 计算机板块估值下降

图表 5 计算机板块市盈率下降



资料来源: Wind、华创证券

图表 6 计算机板块相对估值下降


资料来源: Wind、华创证券

三、公司动态

投资及并购

- **【新北洋】**公司以人民币 468 万元收购参股子公司正棋机器人原股东正棋机电持有的正棋机器人 600 万股股本；同时以人民币 700 万元向正棋机器人进行增资（对应正棋机器人 700 万股股本）。本次交易合计投资金额 1,168 万元，交易完成后，正棋机器人的股本变更为 5,700 万元，公司持有正棋机器人 53.51% 股权，成为其控股股东
- **【东软集团】**公司及其全资子公司东软香港通过直接及间接（通过已在华宝信托有限责任公司设立的 QDII 单一资金信托）的方式，以合计 1,000 万美元参与亚信科技在香港联合交易所的首次公开发行，本次参与亚信科技公开发行股份认购一方面是财务投资，另一方面也是公司在电信领域的布局之一
- **【路畅科技】**公司全资子公司南阳畅丰拟以公司自筹资金投资建设冶金废渣超细粉环保新材料项目，该项目主要利用高炉水渣、钢渣，建设一条规模为 100 万吨/年的矿渣微粉生产线，项目计划投资总额人民币 8,000 万至 10,000 万元，本项目计划已取得河南省企业投资项目备案证明
- **【恒华科技】**拟使用自有资金不超过 1 亿港元作为基石投资者参与认购四川能投在香港联合交易所的首次公开发行股份
- **【证通电子】**拟以自有资金现金出资人民币 7,530 万元收购自然人张涛先生持有的公司控股子公司云硕科技剩余 30% 股权，本次收购完成后，公司将持有云硕科技 100% 股权，云硕科技将成为公司全资子公司

中标及战略合作

- **【东软集团】**2018 年 12 月 10 日，公司间接控股子公司东软睿驰与福田汽车在北京签署《全面战略合作框架协议》，在自主可控的智能网联汽车端到端解决方案、智能网联汽车典型应用场景、智能网联汽车科研、标准、法规及示范小镇、智能网联汽车信息安全战略和人才培养服务方面进行合作

- **【易华录】**1) 公司预中标“平谷区智能交通管理系统建设工程一期（道路交通环境整治工程）第一标段”，投标报价为 1.64 亿元，该项目是公司继北京通州区项目中标之后的一线城市又一重大智能交通项目；2) 公司与 Beijing Santel Technology&Trading Corp、LMK Resources Pakistan (Private) Limited 组成的联合体被确定成为“白沙瓦快速公交系统产品及服务购买项目”的中标方，中标总金额为 1390.44 万美金及 95.95 亿巴基斯坦卢比（共计约 5.78 亿人民币）
- **【四维图新】**公司与中国移动位置服务中心签署了《关于位置服务战略合作框架协议》，具体合作内容包括但不限于全国导航电子地图数据；1:2000 高精度地图数据；实时交通、道路事件数据；基于大数据分析的人流热力图行业应用；基于大数据分析的智慧红绿灯行业应用；和地图（最准交通信息 APP）的建设和运营
- **【创意信息】**1) 成都市大数据股份有限公司（甲方）、中国电信成都分公司（乙方）、创意信息（丙方）三方正式签订了《成都市公共区域无线接入服务项目（二期）建设及运维服务项目合同》，合同总价款为人民币 1.08 亿元，创意信息中标金额为人民币 8,308.30 万元；2) 收到中国电子进出口有限公司签发的《中标通知书》，中标“中国邮政储蓄银行邮政金融计算机系统 2019、2020 年硬件维保服务（公开招标：生产设备原厂维保服务部分）”采购项目，中标金额为人民币 2 亿元
- **【信息发展】**近日收到“北京市监狱管理局智能安防应用建设项目”及“津市监狱第一押犯点信息化建设项目”的中标通知书，项目中标金额分别为人民币 2,230.05 万元、2,218.00 万元
- **【广电运通】**公司控股公司信义科技为“龙岗区‘互联网+明厨亮灶’项目”中标人，中标金额 3739.85 万元人民币

股权激励

- **【万兴科技】**向公司 122 名核心技术人员、核心业务人员首次授予限制性股票，合计授予数量为 114.20 万股，授予价格为 32 元/股，本次授予限制性股票的上市日期为 2018 年 12 月 12 日
- **【海兰信】**公司第一期员工持股计划和第二期员工持股计划所持有股票于近日出售完毕，上述员工持股计划终止。第三期员工持股计划目前已形成基本框架，股票来源为公司已回购股票，目前已有库存股 299.46 万股，占公司目前总股本的 0.75%

其他动态

- **【航天长峰】**公司及控股子公司 2018 年 10 月 16 日至 2018 年 12 月 7 日期间，累计收到的各类政府补助资金 111.46 万元
- **【合众思壮】**公司分别于 2018 年 7 月 31 日、9 月 5 日、9 月 30 日、12 月 10 日与元博中和（北斗导航全资子公司）、北斗导航（公司参股公司）签署委托加工合同，合同金额分别为 3.67 亿元、3.69 亿元、3.71 亿元、3.73 亿元。委托加工合同总金额为 14.81 亿元
- **【新北洋】**拟公开发行 A 股可转换公司债券，每张面值为 100 元，按面值发行，募集资金总额不超过 9.37 亿元（含 9.37 亿元），扣除发行费用后，募集资金净额拟用于自助智能零售终端设备研发与产业化项目（8.37 亿元）、补充流动资金（1 亿元）
- **【大华股份】**公司对其已获授但尚未解锁的 4.42 万股限制性股票进行回购注销。本次回购注销完成后，公司股份总数由 29.9762 亿股调整为 29.9758 亿股
- **【思创医惠】**中国证监会决定对公司提交的《思创医惠科技股份有限公司创业板上市公司非公开发行新股核准》行政许可申请予以受理

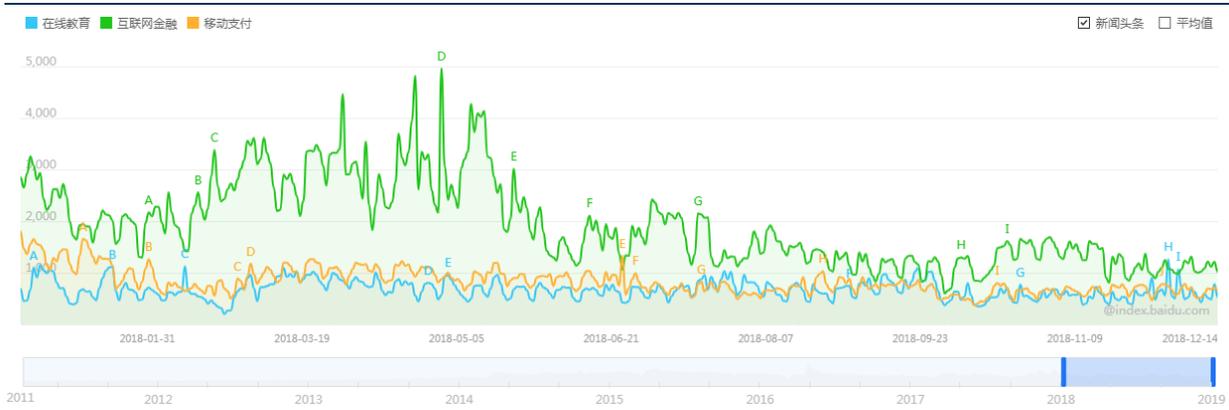
- **【神思电子】**近日收到中华人民共和国国家知识产权局授予的1项专利证书《一种多轮对话的场景意图中断方法》，应用于公司行业服务机器人、智能化自助设备、微信客服机器人、手机App客服机器人等
- **【云赛智联】**1.54亿股限售股份于2018年12月14日上市流通，占公司总股本的11.25%
- **【恒锋信息】**福建新一代（持有公司股份908.04万股，占公司总股本比例8.26%），计划以集中竞价方式、大宗交易方式减持公司股份不超过659.94万股（占公司总股本比例6.00%）；中比基金（持有公司股份502.92万股，占公司总股本比例4.57%）、林健先生（持有公司股份324.17万股，占公司总股本比例2.95%），计划以集中竞价方式分别减持公司股份不超过200万股（占公司总股本比例1.82%）、81.04万股（占公司总股本比例0.74%）
- **【浪潮软件】**拟将持有的浪潮云海33.33%的股权转让给公司全资子公司山东浪潮通信，转让价格为1.15亿元人民币
- **【中电兴发】**1) 瞿洪桂先生通过其实际控制的云泽投资1号基金，拟以大宗交易的方式增持不超过公司总股本比例2.36%的股份，增持完成后，瞿洪桂先生及其实际控制的云泽投资1号基金合计持有公司股份数量不超过公司总股本的20.78%，瞿洪桂先生将可能成为公司第一大股东，交易按照大宗交易转让价格执行；2) 束龙胜先生计划以大宗交易方式减持本公司股份不超过1,626万股，不超过公司总股本的2.36%，交易按照大宗交易转让价格执行
- **【新开普】**拟与天维恒瑞签署《股权转让协议》，向天维恒瑞转让全资子公司完美数联14.29%的股权，本次股权转让完成后，公司将持有完美数联85.71%的股权
- **【四维图新】**公司决定使用自有资金不超过人民币1亿元（含1亿元），且不低于5,000万元（含5,000万元）以集中竞价交易或其他法律法规许可的方式回购部分社会公众股份，用于减少注册资本，回购股份的价格为每股不超过人民币20.00元/股（含20.00元/股），预计回购股份约为500万股，占公司总股本约0.38%
- **【东方国信】**拟申请以公开发行方式发行不超过人民币10亿元（含10亿元）公司债券，票面金额100元，按面值平价发行，募集资金扣除发行费用后拟全部用于偿还公司债务、补充流动资金及法律法规允许的其他用途
- **【浩云科技】**拟以集中竞价交易方式使用不低于人民币4,000万元（含）且不超过人民币8,000万元（含）的自有资金回购公司股份，回购股份的价格不超过人民币12.8元/股，用于员工持股计划、股权激励，预计本次回购股份数量为312.5万股—625万股，约占公司目前总股本的0.77%—1.53%
- **【金桥信息】**公司于2018年8月4日至12月11日累计收到与收益相关的财政补助资金共计人民币397.02万元
- **【佳都科技】**中国证监会核准公司向社会公开发行面值总额8.75亿元可转换公司债券，期限6年
- **【万达信息】**拟使用自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份1875万—3750万股，占公司总股本的1.71%—3.41%，资金总额为不低于人民币3亿元（含）且不超过人民币6亿元（含），回购股份的价格不超过人民币16元/股（含）
- **【常山北明】**拟以自有或自筹资金不低于人民币3亿元，不超过人民币6亿元，以集中竞价交易方式回购公司股份并注销，回购价格不超过8.00元/股（含8.00元/股），预计回购股份数量为7,500万股，约占公司目前总股本的4.54%
- **【神州信息】**1) 近日公司下属子公司系统集成公司收到由北京市科学技术委员会、北京市财政局、国家税务总局北京市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》；1) 公司股东中新创投计划以集中竞价方式减持其持有的不超过1,926.86万股股份（占本公司总股本比例2%），减持完成后，中新创投将持有公司6,232.05万股，占公司总股本的6.47%

- **【太极股份】**柴永茂先生因个人原因，申请辞去公司董事会秘书的职务，董事会聘任孙国锋先生担任公司董事会秘书
- **【浙大网新】**公司于2018年12月12日首次以集中竞价交易方式实施了回购公司股份，回购股份数量为113.14万股，占公司总股本的0.11%，最高成交价为7.98元/股，最低成交价为7.91元/股，成交金额总计899.92万元
- **【迪威迅】**公司股东北京安策拟通过集中竞价方式减持股份的数量不超过600.48万股，即不超过公司总股本的2%，减持完成后，北京安策将持有公司1.76亿股股份，占公司总股本的35.84%
- **【辰安科技】**2018年12月11日，就公司本次发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项，标的资产合肥科大立安安全技术股份有限公司已变更为立安有限，并完成100%股权过户手续及相关工商变更登记，立安有限已成为公司的全资子公司
- **【创意信息】**公司近日获得由中国电子工业标准化技术协会数据管理应用推进分会核发的《数据管理能力成熟度评估模型标准符合性证书》，经评估确认公司符合要求，达到成熟度等级受管理级（二级）
- **【英飞拓】**控股股东JHL、刘肇怀先生将分别转让6,484.83万股（占目标公司总股本约5.41%）、3,837.73万股（占目标公司总股本约3.2%）人民币普通股股份及相关权益给受让方深投控，每股转让价格为人民币3.5元，总额合计为人民币3.61亿元，本次股份转让后，JHL和刘肇怀先生分别持有英飞拓1.99亿股、2.56亿股股份，占公司总股本比例分别为21.39%、16.64%，深投控持有英飞拓股份数量为2.56亿股，占公司总股本比例为21.35%
- **【中国软件】**本公司牵头承担“面向党政办公的基础软件升级优化及办公平台研制—办公平台”课题，其中本公司承担的子课题的中央财政经费为3206.92万元，补助方式为前补助；公司子公司中标软件、天津麒麟信息技术有限公司承担的“面向党政办公的基础软件升级优化及办公平台研制—基础软件平台”子课题的中央财政经费分别为4082.02万元、2845.05万元，补助方式为事前立项事后补助（预拨启动费）
- **【数字政通】**公司全资子公司数字认证（武汉）竞得位于径河网安基地内环路以南、支二路以西，编号为工DXH（2018）043号的国有建设用地（工业用地）使用权，成交地块土地面积为12044.61平方米，出让年限为50年。成交价款总额为460万元
- **【汇金股份】**吴宏先生计划以集合竞价方式减持不超过20万股公司股份，占目前公司总股本的0.0374%，减持完成后，吴宏先生将持有公司62.41万股股份，占公司总股本的0.12%
- **【三六零】**公司参股公司Tencent Music Entertainment Group于2018年12月12日（美国时间）在美国纽约证券交易所挂牌上市，股票代码：TME，发行价格为13美元/ADS（1ADS=2普通股），公司通过香港子公司Qifei International Development Co. Limited持有TME5,018.99万股普通股，占其发行后普通股总数的1.53%
- **【汇金科技】**44.75万股限售股份于2018年12月17日上市流通，占公司总股本的0.26%
- **【石基信息】**公司参股子公司海信智能商的控股股东海信网络科技拟以公开挂牌方式转让其持有的海信智能商用57.75%股份，公司拟参与上述股权转让的意向申报
- **【信息发展】**1) 公司股票（证券代码：300469）自2018年12月17日开市起停牌，预计停牌时间不超过10个交易日；2) 公司及子公司近期又收到各项政府补助资金共计人民币488.2万元

四、行业动态

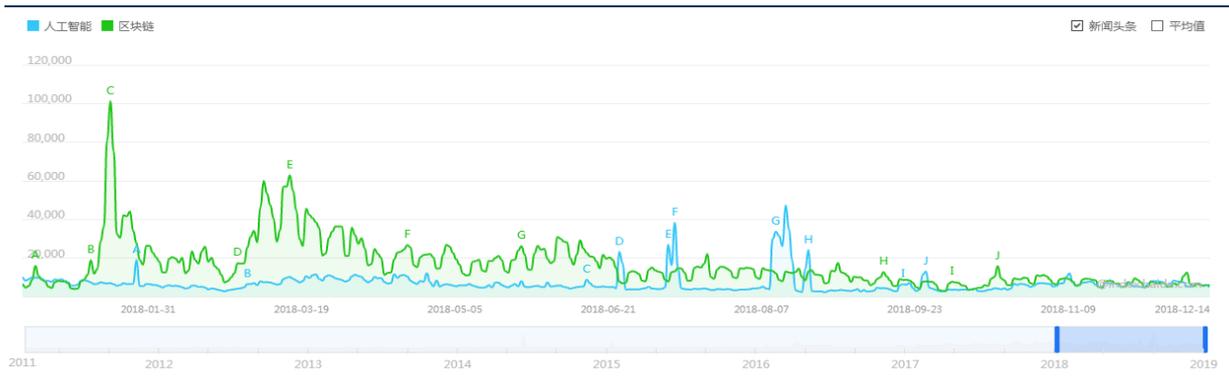
区块链热度小幅上升，在线教育、互联网金融、移动支付、人工智能热度有所下降

图表 7 在线教育、互联网金融和移动支付热度有所下降



资料来源：百度指数，华创证券

图表 8 区块链热度小幅上升，人工智能热度有所下降



资料来源：百度指数，华创证券

行业一周要闻

国内要闻

■ 腾讯与菲克中国合作智能网联云平台

【北京商报】12月10日，腾讯与菲亚特克莱斯勒中国区宣布，将在汽车智能网联领域开展全方面的深度战略合作。据悉，腾讯将基于云、AI、安全以及生态内容等领域，帮助菲克在中国市场打造新一代智能网联云平台，服务菲克旗下Jeep、玛莎拉蒂以及阿尔法·罗密欧三大品牌。此前，腾讯已经与15家车企在车联网领域达成合作。

■ 2018上半年中国人工智能领域融资317亿美元

【中国新闻网】12月10日消息，工信部中国信通院副所长张雪丽介绍，截至2018年9月，全球共有人工智能企业5159家，中国以1122家（不含港澳台）位居第二；北京则以445家的总数，成为全球人工智能企业最多的城市。2018年上半年，人工智能领域的全球融资规模达到435亿美元，中国的规模达到317亿美元，占了全球的四分之三以上。

■ 腾讯云与富途证券合作，上线香港首个金融专有云

【36氪】12月10日消息，富途证券、腾讯云及香港电讯在香港召开联合发布会，宣布由三方深度合作打造的香港首个金融专有云-富途证券金融专有云正式上线。后续，富途证券专有云将支撑富途证券自主研发的各类软件平台运行，为用户提供更为快速及安全稳定的金融服务体验。

■ 科创板核心制度设计已进入公开征求意见前的关键时期

【上海证券报】12月11日消息，科创板核心制度设计已进入公开征求意见前的关键时期。尽管大量细节尚未落地，但各方对科创板有别于A股市场现行规则的期待在方向上是一致的，即尽可能地减少行政干预和实质审核，赋予市场机制更多的决定权。

■ 美国科学杂志：菜鸟语音助手帮快递员打电话，技术已超谷歌

【36氪】12月11日消息，美国科学杂志《麻省理工科技评论》报道称，阿里巴巴在机器学习领域顶级会议NIPS（神经信息处理系统大会）上演了菜鸟智能语音助手，显示出阿里巴巴在语音AI领域已经超出谷歌。据了解，菜鸟智能语音助手可以变身快递员，给消费者打电话，询问消费者要将包裹放在什么地方，自主完成派前电联。

■ 阿里将成立本地生活研究院，何田教授领衔

【百家号】12月11日消息，近日，美国计算机协会（ACM）公布了2018年Fellow名单，6名华裔科学入选。入选者之一的何田教授将领衔成立“阿里本地生活研究院”，推进高新技术在本地生活领域的全面落地，真正用物联网技术为生活服务再升级。“阿里本地生活研究院”的方向主要聚焦在物联网、人工智能和大数据三个领域，计划用1~2年时间，洞察线下，助力线上。

■ 上海印发上海市推进智城计划实施方案

【中国证券网】12月12日消息，上海市经信委于12月11日印发《上海市推进“智城计划”实施方案》。方案聚焦人工智能+制造、医疗、交通、教育、金融、政务、安防等重点领域，为人工智能企业提供广阔应用场景，推动新技术、新产品、新模式在上海率先运用；到2020年，打造6个人工智能创新应用示范区，形成60个人工智能深度应用场景。

■ 支付宝推出全新刷脸支付产品「蜻蜓」，接入成本降低80%

【机器之心】12月13日，在支付宝开放日上海站上，支付宝宣布推出一款全新的刷脸支付产品——「蜻蜓」，直接将刷脸支付的接入成本降低80%。据支付宝介绍，刷脸支付产品「蜻蜓」的体积只有原来自助刷脸机具的十分之一，即插即用，无需改造商家ERP系统。

■ 普华永道发布2018年企业研发支出排名：阿里连续三年居首

【证券时报】12月13日消息，普华永道日前发布了一份名为《2018全球创新企业1000强》报告，该报告显示2018年中国上市企业的研发投入增幅达到美国4倍，居世界第一，其中阿里巴巴的研发支出连续三年居中国上市企业之首。报告显示，2018年，阿里巴巴的研发支出达247亿元，是腾讯的1.3倍、百度的1.8倍、携程的2.7倍，京东的4倍，其最近两年的研发费用占总收入的比例高达15.65%。

■ 阿里巴巴和星巴克宣布正式打通会员体系

【TechWeb】12月14日消息，据阿里巴巴官方消息，阿里巴巴和星巴克正式宣布上线全新的线上新零售门店，同时星巴克会员体系和阿里生态将全面打通。此前，在今年的8月2日，星巴克和阿里巴巴宣布达成全面战略合作。

■ 腾讯云助力招商银行建设AI资源平台：研发更懂金融的AI应用

【机器之心】12月14日消息，招商银行与腾讯云就 AI 资源平台建设达成合作。腾讯云将以 GPU 虚拟化技术和资源调度技术，帮助招商银行实现对人工智能研发资源的集中管理、调度和监控。据介绍，该平台将全面支撑招商银行金融 AI 应用的研究和探索，帮助招商银行提升人工智能研发效率，研发更懂金融的 AI 应用。

■ 腾讯全球专利申请量超 25000 仅次于谷歌

【36氪】12月14日消息，腾讯公司知识产权部总经理徐炎表示，截至2018年11月，腾讯在全球主要国家的专利申请数量已超过25000件，授权数量超过8000件。专利申请数量在全球互联网公司中排名第二，仅次于谷歌。海外方面，腾讯的美国专利申请数量在1000件以上。

海外动态

■ 英伟达发布 PhysX 硬件加速仿真引擎及 PhysX 4.0 工具包

【机器之心】12月10日消息，英伟达发布了 PhysX 硬件加速仿真引擎，并将其作为一个开源项目，使得所有人都能获得使用权。PhysX 有助于获得更为精准的人工智能及机器人仿真，包括：自动驾驶汽车技术。同时，英伟达还发布了 PhysX 4.0 工具包，可提供更快、更精准的物理效果，远胜于在游戏技术中的应用效果。

■ 红杉与远景合作打造智能物联网生态

【36氪】12月11日消息，全球智能物联科技企业远景与红杉资本签署战略合作协议，双方将共同打造智能物联网生态。双方宣布，将在智能物联科技、物联网投资、创新生态赋能，智慧城市等领域展开深度合作。此外，红杉将投资远景 AESC 动力电池项目。

■ 戴尔再上市计划获股东支持：最早 12 月 28 日纽交所挂牌

【彭博】12月12日消息，戴尔在重新上市的问题上获得了股东的投票支持。“此次投票后，我们会简化戴尔的资本结构，协调投资者利益。”戴尔 CEO 迈克尔·戴尔说。按照交易条款，戴尔将花费 239 亿美元现金和股票买断股东持有的 DVMT 股份，这些股份专门用于追踪戴尔持有的软件公司 VMware 的股票。戴尔表示，公司最早将于 12 月 28 日在纽交所上市，交易代码为“DELL”。

■ IDC 公布 Q3 全球服务器报告：出货量、销售额前三为戴尔、HPE 和浪潮

【网易科技】12月13日，IDC 公司公布 2018 年第三季度全球服务器市场调查报告，全球服务器市场连续 5 个季度保持 2 位数增长。本季度全球服务器出货量为 313.8 万台，销售额 217.7 亿美元，同比分别增长 18% 和 40.8%。本季度全球出货量和销售额前三位厂商分别是戴尔 EMC、HPE 和浪潮。

■ 禾多科技发布新产品 HoloParking，将 L4 自动驾驶技术应用于停车场景

【36氪】，12月14日，禾多科技发布其自主研发的智能代客泊车产品 HoloParking。据介绍，该产品是第一款支持全天候、全场景下真实运营的自动驾驶代客泊车产品，能够实现无人停车和取车全流程。此次发布的 HoloParking 将 L4 自动驾驶技术应用于停车场景，旨在让人类从停车这件苦差事中彻底解放出来。

■ 英特尔宋继强：AI 算法、自主系统平台、智能基础设施将是主攻方向

【TechWeb】12月14日消息，英特尔中国研究院院长宋继强表示，“我们将进一步发挥英特尔的端到端优势，以数据为中心，将人工智能算法、自主系统平台、智能基础设施作为主攻方向，为产业提供源源不断的创造力，创造突破性的产业价值”。目前英特尔中国研究院拥有机器人创新实验室、认知计算实验室、智能驾驶实验室、通讯架构实验室和新技术中心等五大研究团队。。

每周并购/融资事件库

图表 9 近期融资事件：东南亚电商 Tokopedia 融资 11 亿美元，软银、阿里领投

融资企业	融资金额	投资机构	融资时间
Optibus	4000 万美元	Verizon Ventures、Pitango Venture Capital、New Era Capital、Sir Ronald Cohen	2018/12/14
Bowery	9000 万美元	谷歌风投、淡马锡、Almanac Ventures、General Catalyst、GGV Capital、First Round Capital	2018/12/14
Tokopedia	11 亿美元	软银旗下愿景基金、阿里巴巴等	2018/12/13
爱其科技	1 亿元人民币	火山石资本、前海母基金、国家中小企业发展基金	2018/12/11
Contentful	3350 万美元	Sapphire Ventures 等	2018/12/10
LeanIX	3000 万美元	Insight Venture Partners、Deutsche Telekom Capital Partners (DTCP)、Capnamic Venture、Iris Capita	2018/12/10
右划科技	未透露	红杉资本中国基金、今日资本、高榕资本、IDG、金沙江	2018/12/10

资料来源：桔子 IT、投中网、华创证券

图表 10 近期收购事件：风投基金公司 DCVC 为 Primer AI B 轮融资提供 4000 万美元

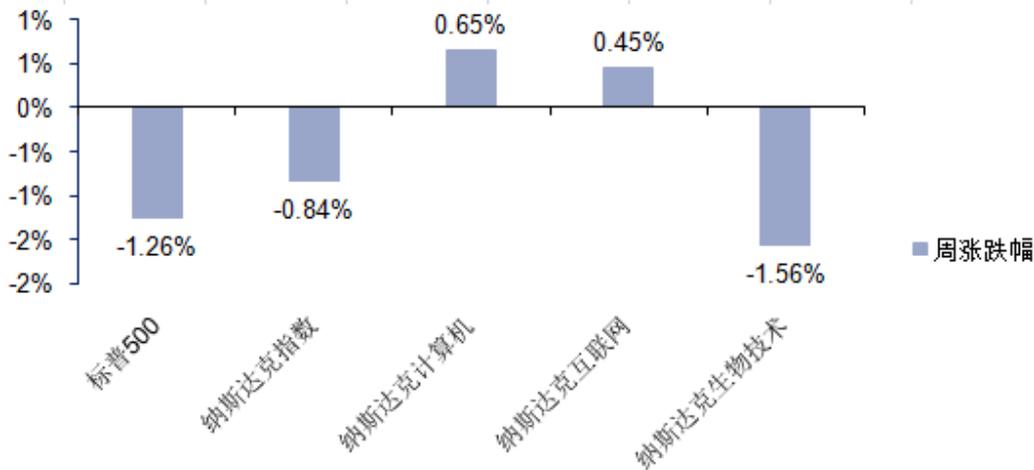
融资企业	融资金额	投资机构	融资时间
HoloMatic	未透露	红杉资本中国基金、泛海投资、四维图新、IDG 资本、BAI	2018/12/14
Primer AI	400 万美元	DCVC	2018/12/14
Plaid Inc.	2.5 亿美元	KPCB、Andreessen Horowitz、Index Ventures、高盛、NEA、Spark Capital	2018/12/12

资料来源：桔子 IT、投中网、华创证券

五、全球 TMT 动态

板块表现：美股计算机各板块指数小幅上涨

图表 11 美股计算机各板块小幅上涨



资料来源：Wind、华创证券

市场前瞻与回顾：英特尔发布全新架构和技术

■ 蚂蚁区块链新场景落地：保险从申请到理赔仅 5 秒

【品玩】12 月 10 日，全国首单区块链理赔、首张“一条龙”区块链电子发票分别在浙江台州、广东广州落地，背后均引入的是蚂蚁区块链技术。这两个新场景共同的亮点在于，它们运用区块链技术，实现了整个流程的闭环。保险对象从申请到收到理赔款，全程只需要 5 秒钟，消费者从开发票到报销到账，也只需要一分钟。

■ 腾讯云与 MariaDB 基金会合作，共建开源生态圈

【腾讯科技】12 月 12 日消息，腾讯云日前与 MariaDB 基金会正式签署战略合作协议。腾讯云自去年成为该基金会白金会员以来，深度参与了基金会的各项会议与决策。同时，在内存优化、聚合运算等层面，腾讯云数据库内核团队持续输出经验和技能，推动了 MariaDB 的版本迭代和功能更新。后续，腾讯云将在 TXSQL 内核研发上投入更多资源，持续贡献开源社区。

■ Amazon Go 海外首站定在伦敦，2021 年计划全球开设 3000 家

【cnBeta】12 月 11 日消息，据外媒报道，亚马逊旗下的无人零售店 Amazon Go 海外首站会选择英国伦敦，位置会靠近牛津广场附近，该地段是欧洲地区最繁忙的购物区之一。亚马逊计划在 2021 年在全球开设超过 3000 家无人零售店。

■ 英特尔发布全新架构和技术，为更加多元化的计算时代奠定基石

【机器之心】12 月 13 日，英特尔在「架构日」活动上发布全新架构和技术，包括：全新 3D 封装技术「Foveros」、全新 Sunny Cove CPU 架构、全新的第 11 代集成图形卡、「One API」项目、深度学习参考堆栈等。同时，英特尔展示了一系列处于研发中的基于 10 纳米的系统，将用于 PC、数据中心和网络设备。

■ 瑞银宣布和微软达成合作：2019 年开始将数据迁移至云端

【彭博】12 月 13 日消息，微软击败亚马逊和谷歌两家竞争对手，已与瑞银集团达成协议，将相关数据存储在苏黎

世和日内瓦地区的专用设施中。此次交易总金额超过数亿瑞士法郎，将于 2019 年开始过渡。双方均未公开说明新的安排。

图表 12 全球 TMT 行业公司表现

所属行业	公司名称	股价	周涨幅 (%)	年涨幅 (%)	市值 (亿美元)	相关 A 股公司
所属行业	公司名称	股价	周涨幅 (%)	年涨幅 (%)	市值 (亿美元)	相关 A 股公司
互联网与软件服务	蓝汛	1.26	-6	-25	0.34	网宿科技
	网秦	--	--	--	--	绿盟科技、启明星辰
	高德软件	20.9	0	0	11.35	四维图新
	世纪互联	9.47	1	19	10.60	浪潮软件
	微软	106.03	1	26	8139.09	中国软件
	甲骨文	46.6	1	0	1765.19	
	Salesforce	137.04	1	34	1048.36	用友软件
	IBM	119.9	0	-18	1089.64	华胜天成、浪潮信息
	赛门铁克	21.57	-1	-22	137.81	启明星辰、绿盟科技、北信源、蓝盾股份、美亚柏科
在线商务	阿里巴巴	149	-3	-14	3832.18	上海钢联、三六五网
	搜房网	1.58	-10	-72	7.06	三六五网
	携程	28.18	-1	-36	152.40	石基信息、号百控股、腾邦国际
	京东	22.17	6	-46	320.75	
	唯品会	5.31	2	-55	35.20	
	Groupon	3.14	1	-38	17.92	
	Priceline	--	--	--	--	腾邦国际
社交	Yelp	35.24	2	-16	29.28	
	欢聚时代	65.63	5	-42	41.66	朗玛信息
	新浪微博	64.56	5	-38	143.78	
	腾讯控股	308.8	-1	-24	3763.02	
	Facebook	144.06	5	-18	4139.98	
视频	推特	35.87	9	49	273.06	
	优酷土豆	27.54	0	0	53.88	乐视网、百视通
门户与搜索	Nextflix	266.84	1	39	1163.65	乐视网
	新浪	62.13	-2	-38	44.37	人民网
	百度	177.54	-1	-24	618.83	
	谷歌	1042.1	1	0	7247.45	

资料来源: Wind、华创证券

六、风险提示

政策落地进度低于预期；产业竞争加剧的风险；行业 IT 资本支出低于预期的风险等。

七、附录

近期股本变动

图表 13 近期股本变动信息

代码	名称	股本变动		新增股本数量（万股）		变动前（万股）			变动后（万股）		
		日期	原因	总股本	流通A股	总股本	流通A股	占比（%）	总股本	流通A股	占比（%）
600502.SH	云赛智联	2018/12/14	定向增发机构配售上市	0	15,389	136,767	87,957	64.31	136,767	103,346	75.56
600410.SH	华胜天成	2018/12/13	股权激励限售股份上市	0	358	110,232	109,517	99.35	110,232	109,874	99.68
002195.SZ	二三四五	2018/12/12	股权激励限售股份上市	0	8,047	444,296	424,867	95.63	444,296	432,914	97.44
300624.SZ	万兴科技	2018/12/12	股权激励	114	0	8,000	2,000	25.00	8,114	2,000	24.65
002279.SZ	久其软件	2018/12/11	定向增发机构配售上市	0	1,031	71,123	58,939	82.87	71,123	59,971	84.32
300075.SZ	数字政通	2018/12/11	股权激励限售股份上市	0	25	42,434	30,473	71.81	42,434	30,499	71.87
002230.SZ	科大讯飞	2018/12/10	定向增发机构配售上市	0	463	209,253	181,764	86.86	209,253	182,227	87.08
300496.SZ	中科创达	2018/12/10	首发原股东限售上市	0	1,239	40,309	22,645	56.18	40,309	23,884	59.25

资料来源：Wind、华创证券

近期解禁统计

图表 14 近期限售股解禁统计

代码	名称	日期	解禁		变动前 (万股)			变动后 (万股)		
			数量 (万股)	股份类型	总股本	流通A股	占比 (%)	总股本	流通A股	占比 (%)
300561.SZ	汇金科技	2018/12/17	44.75	股权激励限售股份	17,051.00	6,715.89	39.39	17,051.00	6,760.64	39.65
002421.SZ	达实智能	2018/12/24	17,323.15	定向增发机构配售股份	190,215.92	148,781.65	78.22	190,215.92	166,104.80	87.32
300588.SZ	熙菱信息	2018/12/24	388.00	首发原股东限售股份	16,325.15	7,478.00	45.81	16,325.15	7,866.00	48.18
603508.SH	思维列控	2018/12/24	9,480.00	首发原股东限售股份	16,000.00	6,520.00	40.75	16,000.00	16,000.00	100.00
603996.SH	中新科技	2018/12/24	19,687.50	首发原股东限售股份	30,015.00	10,327.50	34.41	30,015.00	30,015.00	100.00
300044.SZ	赛为智能	2018/12/24	5,604.65	定向增发机构配售股份	77,771.45	46,784.58	60.16	77,771.45	52,389.23	67.36
002920.SZ	德赛西威	2018/12/26	2,250.00	首发原股东限售股份	55,000.00	10,000.00	18.18	55,000.00	12,250.00	22.27
603025.SH	大豪科技	2018/12/26	356.11	定向增发机构配售股份	92,189.07	90,986.28	98.70	92,189.07	91,342.39	99.08
600271.SH	航天信息	2018/12/27	1,570.29	股权激励限售股份	186,251.49	184,681.20	99.16	186,251.49	186,251.49	100.00
600797.SH	浙大网新	2018/12/28	7,413.96	定向增发机构配售股份	105,521.87	94,111.44	89.19	105,521.87	101,525.41	96.21
002512.SZ	达华智能	2018/12/31	4,462.29	定向增发机构配售股份	109,538.61	72,708.54	66.38	109,538.61	77,170.83	70.45
002279.SZ	久其软件	2018/12/31	249.54	定向增发机构配售股份	71,122.66	59,970.62	84.32	71,122.66	60,220.17	84.67
002777.SZ	久远银海	2018/12/31	9,996.00	首发原股东限售股份	17,254.06	6,004.00	34.80	17,254.06	16,000.00	92.73
300366.SZ	创意信息	2018/12/31	2,738.12	定向增发机构配售股份	52,557.62	28,681.77	54.57	52,557.62	31,419.89	59.78
600654.SH	ST中安	2018/12/31	52,797.78	定向增发机构配售股份	128,302.10	75,504.32	58.85	128,302.10	128,302.10	100.00
300368.SZ	汇金股份	2018/12/31	1,305.36	定向增发机构配售股份	53,498.44	27,650.74	51.69	53,498.44	28,956.10	54.13
300348.SZ	长亮科技	2019/1/7	684.19	定向增发机构配售股份	32,151.77	20,108.86	62.54	32,151.77	20,793.05	64.67
600446.SH	金证股份	2019/1/7	1,820.10	定向增发机构配售股份	85,321.05	83,500.95	97.87	85,321.05	85,321.05	100.00
000997.SZ	新大陆	2019/1/7	15.89	追加承诺限售股份上市流通	101,076.40	100,396.80	99.33	101,076.40	100,412.69	99.34
300065.SZ	海兰信	2019/1/8	4,658.21	定向增发机构配售股份	39,817.40	27,052.22	67.94	39,817.40	31,710.43	79.64
300287.SZ	飞利信	2019/1/11	1,994.19	定向增发机构配售股份	143,527.38	111,890.16	77.96	143,527.38	113,884.35	79.35
002512.SZ	达华智能	2019/1/11	9,489.54	定向增发机构配售股份	109,538.61	72,708.54	66.38	109,538.61	82,198.08	75.04
300624.SZ	万兴科技	2019/1/18	2,940.00	首发原股东限售股份	8,114.20	2,000.00	24.65	8,114.20	4,940.00	60.88
300188.SZ	美亚柏科	2019/1/18	744.28	定向增发机构配售股份	79,488.64	49,110.50	61.78	79,488.64	49,854.78	62.72
600728.SH	佳都科技	2019/1/18	22,033.90	定向增发机构配售股份	161,878.99	138,378.80	85.48	161,878.99	160,412.70	99.09
002063.SZ	远光软件	2019/1/21	635.98	定向增发机构配售股份	84,940.33	75,608.13	89.01	84,940.33	76,244.11	89.76
002439.SZ	启明星辰	2019/1/25	2,280.01	定向增发机构配售股份	89,669.26	58,545.56	65.29	89,669.26	60,825.57	67.83
300339.SZ	润和软件	2019/1/28	8,132.61	定向增发机构配售股份	79,641.08	63,222.48	79.38	79,641.08	71,355.09	89.60
300369.SZ	绿盟科技	2019/1/29	15,276.08	首发原股东限售股份	80,091.32	59,935.70	74.83	80,091.32	75,211.78	93.91
000977.SZ	浪潮信息	2019/1/29	514.24	定向增发机构配售股份	128,925.22	128,410.98	99.60	128,925.22	128,925.22	100.00
300419.SZ	浩丰科技	2019/2/4	2,706.39	定向增发机构配售股份	36,775.38	23,725.94	64.52	36,775.38	26,432.33	71.88
603516.SH	淳中科技	2019/2/4	5,553.52	首发原股东限售股份	13,096.54	3,274.14	25.00	13,096.54	8,827.66	67.40
002331.SZ	皖通科技	2019/2/14	478.13	定向增发机构配售股份	41,213.55	30,325.33	73.58	41,213.55	30,803.46	74.74
300045.SZ	华力创通	2019/2/15	4,000.00	定向增发机构配售股份	61,546.94	36,713.85	59.65	61,546.94	40,713.85	66.15
300078.SZ	思创医惠	2019/2/19	9,091.26	追加承诺限售股份上市流通	80,788.53	48,745.70	60.34	80,788.53	57,836.96	71.59
300170.SZ	汉得信息	2019/3/1	675.00	定向增发机构配售股份	87,299.46	67,227.59	77.01	87,299.46	67,902.59	77.78
002657.SZ	中科金财	2019/3/8	105.95	定向增发机构配售股份	33,757.67	27,639.51	81.88	33,757.67	27,745.47	82.19
002152.SZ	广电运通	2019/3/11	41,134.50	定向增发机构配售股份	242,888.57	197,863.03	81.46	242,888.57	238,997.53	98.40
300010.SZ	立思辰	2019/3/18	2,462.48	定向增发机构配售股份	87,306.07	63,121.52	72.30	87,306.07	65,584.01	75.12
300020.SZ	银江股份	2019/3/26	773.84	定向增发机构配售股份	65,578.91	62,797.52	95.76	65,578.91	63,571.36	96.94
300377.SZ	赢时胜	2019/4/8	1,833.33	定向增发机构配售股份	74,221.46	51,268.71	69.08	74,221.46	53,102.04	71.55
002376.SZ	新北洋	2019/4/10	3,422.23	定向增发机构配售股份	66,571.24	57,519.98	86.40	66,571.24	60,942.21	91.54
300290.SZ	荣科科技	2019/4/15	126.39	定向增发机构配售股份	33,857.25	32,073.73	94.73	33,857.25	32,200.12	95.11
002373.SZ	千方科技	2019/4/15	22,590.01	定向增发机构配售股份	146,761.28	83,940.19	57.20	146,761.28	106,530.20	72.59
300508.SZ	维宏股份	2019/4/19	6,446.20	首发原股东限售股份	9,091.20	2,375.34	26.13	9,091.20	8,821.54	97.03
600242.SH	中昌数据	2019/4/30	2,399.08	定向增发机构配售股份	45,666.51	30,374.68	66.51	45,666.51	32,773.76	71.77
603528.SH	多伦科技	2019/5/3	43,245.00	首发原股东限售股份	62,709.00	18,759.00	29.91	62,709.00	62,004.00	98.88
000938.SZ	紫光股份	2019/5/6	117,071.24	定向增发机构配售股份	145,922.44	28,851.20	19.77	145,922.44	145,922.44	100.00
300300.SZ	汉鼎宇佑	2019/5/6	11,333.96	定向增发机构配售股份	68,393.15	55,903.53	81.74	68,393.15	67,237.49	98.31

资料来源: Wind、华创证券

计算机组团队介绍

组长、首席分析师：陈宝健

清华大学计算语言学硕士。曾任职于国泰君安证券、安信证券。2017年加入华创证券研究所。2015年新财富最佳分析师第2名团队成员，2016年新财富最佳分析师第6名团队成员。

分析师：邓芳程

华中科技大学硕士。曾任职于长江证券。2017年加入华创证券研究所。

助理研究员：刘道遥

中国人民大学管理学硕士。2018年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	朱登科	高级销售经理	021-20572548	zhudengke@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 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的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500