

# 中国教育现代化 2035 出炉，利好教育信息化

——计算机行业周报

分析师：王洪磊

SAC NO: S1150516070001

2019年2月25日

## 证券分析师

王洪磊  
022-28451975  
wanghl@bhzq.com

## 助理分析师

张源  
SAC NO:S1150118080012  
zhangyuan3337@bhzq.com

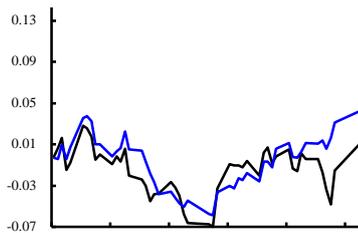
## 子行业评级

软件	看好
硬件	看好
IT 服务	看好

## 重点品种推荐

用友网络	增持
广联达	增持
恒生电子	增持
科大讯飞	买入
华宇软件	买入

## 最近一季度行业相对走势



## 投资要点:

### ● 行情走势

2月18日至2月22日，沪深300指数上涨5.43%，计算机行业上涨8.43%，行业跑赢大盘2.99个百分点，其中硬件板块上涨7.42%，软件板块上涨9.26%，IT服务板块上涨7.51%。个股方面\*ST智慧、金证股份、同花顺涨幅居前；恒华科技、厦华电子、三变科技跌幅居前。

### ● 国际市场

特斯拉电动车将在今年底实现完全自动驾驶；CBInsights公布全球32家AI独角兽名单：中国占10美国占17；高通宣布推出商用多模5G芯片2019年年底商用；Facebook欲开发自家人工智能芯片，与谷歌亚马逊展开竞争。

### ● 国内市场

IDC：2022年中国智慧城市投资将达到2000亿元；联想Q3财报：数据中心业务连续五季度盈利；统计机构：阿里云活跃IP总量位列全球第二；《中国教育现代化2035》出炉，加快信息化时代教育变革。

### ● A股上市公司重要动态信息

南威软件：与济宁市城建投资有限责任公司设立合资公司；浩云科技：收到中国民生银行股份有限公司中选通知书；华宇软件：2018年净利润4.98亿元；启明星辰：2018年净利润同比增25.87%；南威软件：股东及董监高拟减持股份。

### ● 投资策略

2月18日至2月22日，沪深300指数上涨5.43%，中小板上涨7.05%，创业板上涨7.25%。计算机行业上涨8.43%，行业内个股涨多跌少，行业内概念板块均大涨，涨幅前三位为互联网金融指数、移动支付指数和移动互联网指数。估值层面，行业目前的市盈率（中信，TTM）为61.98，相对于沪深300的估值溢价率为429.58%。行业动态方面，IP数据画像公司IPIP.NET发布2018年下半年全球云服务商IP地址分析报告，阿里云活跃IP总量位列全球第二，仅次于亚马逊AWS。根据IPIP.NET公布的数据，对比2018年上半年，全球前三大的公有云厂商，阿里云、AWS、微软Azure实现了14%

到 34%不等的增长。政策方面，中共中央、国务院印发了《中国教育现代化 2035》，提出，加快信息化时代教育变革，建设智能化校园，统筹建设一体化智能化教学、管理与服务平台。2019 工业互联网峰会在京举行，工业和信息化部部长苗圩表示，我国工业互联网发展加速，已从概念普及进入实践深耕阶段，国内具有一定行业和区域影响力的工业互联网平台总数超过 50 家，重点平台平均连接的设备数量达到 59 万台。推荐投资者关注教育信息化、工业互联网。近期，受益于市场流动性改善，行业估值有所提升，看多计算机板块春季行情。综上，我们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，继续维持行业投资评级为“看好”。板块方面，建议积极关注云计算、人工智能、工业互联网、金融科技板块，股票池推荐用友网络（600588）、广联达（002410）、恒生电子（600570）、科大讯飞（002230）、华宇软件（300271）。

风险提示：宏观经济风险、政策效果不及预期、业务发展进程不及预期。

## 目 录

1.行情走势 .....	5
2.行业动态 .....	5
2.1 国际市场 .....	5
特斯拉电动车将在今年底实现完全自动驾驶.....	5
CBInsights 公布全球 32 家 AI 独角兽名单：中国占 10 美国占 17.....	6
高通宣布推出商用多模 5G 芯片 2019 年年底商用 .....	6
Facebook 欲开发自家人工智能芯片 与谷歌亚马逊展开竞争 .....	7
2.2 国内市场 .....	7
IDC：2022 年中国智慧城市投资将达到 2000 亿元.....	7
联想 Q3 财报：数据中心业务连续五季度盈利.....	8
统计机构：阿里云活跃 IP 总量位列全球第二.....	8
《中国教育现代化 2035》出炉 加快信息化时代教育变革 .....	8
3.A 股上市公司重要动态信息.....	9
南威软件：与济宁市城建投资有限责任公司设立合资公司 .....	9
浩云科技：收到中国民生银行股份有限公司中选通知书 .....	9
华宇软件：2018 年净利润 4.98 亿元.....	9
启明星辰：2018 年净利润同比增 25.87% .....	10
南威软件：股东及董监高拟减持股份.....	10
4.投资策略 .....	11

## 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

2月18日至2月22日，沪深300指数上涨5.43%，计算机行业上涨8.43%，行业跑赢大盘2.99个百分点，其中硬件板块上涨7.42%，软件板块上涨9.26%，IT服务板块上涨7.51%。

个股方面\*ST智慧、金证股份、同花顺涨幅居前；恒华科技、厦华电子、三变科技跌幅居前。

表 1:周行业指数涨跌幅

板块名称	周涨跌幅 (%)
沪深300	5.43
中小板	7.05
创业板	7.25
CS计算机	8.43
CS硬件	7.42
CS软件	9.26
CS IT服务	7.51

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				涨跌幅后5名			
名	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	名	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)
1	601519.SH	*ST智慧	47.38	1	300365.SZ	恒华科技	-1.16
2	600446.SH	金证股份	33.18	2	600870.SH	厦华电子	0.00
3	300033.SZ	同花顺	32.36	3	002112.SZ	三变科技	0.00
4	300297.SZ	蓝盾股份	22.40	4	603990.SH	麦迪科技	0.73
5	300348.SZ	长亮科技	21.66	5	600100.SH	同方股份	0.82

资料来源: wind 渤海证券

## 2. 行业动态

### 2.1 国际市场

#### 特斯拉电动车将在今年底实现完全自动驾驶

【腾讯科技】电动车厂商特斯拉首席执行官伊隆·马斯克近日表示，特斯拉所有电

请务必阅读正文之后的免责声明

动车将在今年底之前实现完全意义上的无人驾驶。目前，特斯拉电动车所配备的 Autopilot 自动驾驶功能获得了外界褒贬不一的评价，该系统最早于 2014 年在特斯拉 Model S 车型上推出，目前在特斯拉车主中已经得到了广泛应用，软件和硬件系统也经过了多次升级，功能不断得以完善，特斯拉的最终目标是让这套系统实现车辆的完全自动驾驶，去年 11 月，特斯拉方面宣布，自动驾驶 Autopilot 所行驶的历程已经突破 10 亿，特斯拉也从这 10 亿英里 Autopilot 自动驾驶里程中积累了大量道路环境数据以及驾驶行为数据，进一步用于其自动驾驶神经网络的优化升级。

资料来源：<http://tech.qq.com/a/20190220/004331.htm>

## **CBInsights 公布全球 32 家 AI 独角兽名单：中国占 10 美国占 17**

【TechWeb】全球知名创投研究机构 CBInsights 上周发布最新的全球 AI 独角兽公司名单，总计 32 家。其中来自美国和中国的最多，美国有 17 家，中国有 10 家，其余的还有来自英国、日本、以色列。名单显示，2018 年，估值达到 10 亿美元的人工智能初创公司数量几乎翻了一番，达到 17 家，而一年前只有 9 家。名单上的一些公司，如旷视科技（Face++）和商汤科技，正在销售人工智能软件服务，即 AI Saas。两家公司都向政府、零售和其他部门的客户提供面部识别技术。其他公司则以创新的方式使用 ML 来开发他们的核心产品。该名单包括提供人工智能 SaaS、为人工智能应用构建芯片、或以创新方式使用机器学习来构建核心产品的初创公司，但是排除了硬件机器人初创企业和 AR/VR 公司。

资料来源：<http://www.techweb.com.cn/world/2019-02-18/2724237.shtml>

## **高通宣布推出商用多模 5G 芯片 2019 年年底商用**

【腾讯科技】2 月 19 日，高通宣布多项 5G 产品及技术解决方案，为即将到来的 MWC2019 预热。5G 将成为 MWC 展会上的绝对主角。据悉有数十家 5G 产业链企业将在展会上发布新品。高通此次发布的第二代 5G 调制解调器芯片“骁龙 X55”，补齐了上一代芯片 X50 不支持多模等短板，是一款 7 纳米单芯片，支持 5G 到 2G 多模，还支持 5G NR 毫米波和 6GHz 以下频谱频段。在 5G 模式下，可实现最高达 7Gbps 的下载速度和最高 3Gbps 的上传速度。同时，骁龙 X55 还支持 TDD 和 FDD 运行模式，支持独立(SA)和非独立(NSA)组网模式，也就是支

持运营商一步到位或分批投资部署 5G 网络。

资料来源: <https://new.qq.com/omn/20190219/20190219A18ZM8.html>

## Facebook 欲开发自家人工智能芯片 与谷歌亚马逊展开竞争

【TechWeb】2月19日消息,据英国《金融时报》报道,Facebook 欲开发自己的人工智能芯片,为人工智能的下一个飞跃提供所需的计算速度,同时与亚马逊和谷歌展开竞争。尽管该公司正在与英特尔等芯片公司合作开发新芯片,但并不排除它开发自己的新芯片的可能性。除了芯片,Facebook 还希望打造一款类似于苹果语音助手 Siri 或亚马逊语音助手 Alexa 的语音助手,这款语音助手能够与用户进行对话,并且具有“常识”。Facebook 首席人工智能(AI)科学家、现代人工智能领域的关键人物杨立昆(Yann LeCun)表示,该公司还希望利用人工智能来帮助实时监控视频,并帮助人类审核员审核内容。

资料来源: <http://www.techweb.com.cn/world/2019-02-19/2724435.shtml>

## 2.2 国内市场

### IDC: 2022 年中国智慧城市投资将达到 2000 亿元

【TechWeb】2月21日, IDC 预测,到 2022 年,中国智慧城市投资将达到 2000 亿元人民币。无论是 2 月 18 号发布的《粤港澳大湾区发展规划纲要》中明确提出,加强粤港澳智慧城市合作,大力发展智慧交通、智慧能源、智慧市政、智慧社区。还是在其他 8 个城市群规划中,包括《长江三角洲城市群发展规划》、《成渝城市群发展规划》、《山东半岛城市群规划》、《长江中游城市群发展规划》、《中原城市群发展规划》、《关中平原城市群发展规划》等,都明确提出智慧城市群建设。对于智慧城市建设, IDC 分析认为,从企业级市场来看,与空间结合最为紧密的数字化建设浪潮是过去十年的智慧城市建设,2019 年,智慧城市建设从应用建设为导向转向平台建设为导向、从项目建设为导向转向运营服务为导向、从政府管理和民生服务为导向转向产业促进为导向。城市云中心、城市大数据中心、城市统一运营中心逐步成为建设重点,智慧交通、智慧市政、智慧环保成为创新建设场景。IDC 预测,到 2022 年,中国智慧城市投资将达到 2000 亿元人民币。此外,智慧园区是智慧城市建设的“细胞级”构建,包括智慧社区、共享

办公、智慧商区、智慧场馆、智慧产业园区、智慧开发区、智慧景区等多种不同场景。IDC 预测，到 2020 年，智慧园区市场的投资增速将远超智慧城市市场投资的增长速度。

资料来源：<http://www.techweb.com.cn/it/2019-02-21/2724752.shtml>

## 联想 Q3 财报：数据中心业务连续五季度盈利

【TechWeb】2 月 21 日，联想发布第三季财报，营业额连续第六个季度实现比上年增长，实现 971 亿人民币，年增长 8.5%，达到四年以来最高峰值。第三财季，联想集团数据中心业务营业额保持双位数增长，年比增速超过 30%，连续第五个季度实现盈利水平的改善。其中，超大规模数据中心业务营业额年比年增长三位数，软件定义基础架构领域年比年增长近 70%。本财季，联想在大数据和行业智能领域取得显著成绩：营业额年比年增长 70%，软件和服务业务整体营业额保持了双位数增长，整体营业额增长 16%，达到 44 亿人民币。联想表示，在未来新的产业周期，将继续发挥行业优势，将围绕智能物联网、智能基础架构、行业智能三个方向推动智能化变革。

资料来源：<http://www.techweb.com.cn/cloud/2019-02-22/2724899.shtml>

## 统计机构：阿里云活跃 IP 总量位列全球第二

【TechWeb】日前 IP 数据画像公司 IPIP.NET 发布 2018 年下半年全球云服务商 IP 地址分析报告，阿里云活跃 IP 总量位列全球第二，仅次于亚马逊 AWS。根据 IPIP.NET 公布的数据，对比 2018 年上半年，全球前三大的公有云厂商，阿里云、AWS、微软 Azure 实现了 14%到 34%不等的增长，但是在全球活跃 IP 的市场份额里，AWS 出现了下降，阿里云稳步上升，而微软 Azure 增长最快。

资料来源：<http://www.techweb.com.cn/cloud/2019-02-22/2724899.shtml>

## 《中国教育现代化 2035》出炉 加快信息化时代教育变革

【TechWeb】近日，中共中央、国务院印发了《中国教育现代化 2035》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。《中国教育现代化 2035》分为五个部分：一、战略背景；二、总体思路；三、战略任务；四、实施路径；五、保障措施。《中国教育现代化 2035》提出，加快信息化时代教育变革。建设智能

化校园，统筹建设一体化智能化教学、管理与服务平台。利用现代技术加快推动人才培养模式改革，实现规模化教育与个性化培养的有机结合。创新教育服务业态，建立数字教育资源共建共享机制，完善利益分配机制、知识产权保护制度和新型教育服务监管制度。推进教育治理方式变革，加快形成现代化的教育管理与监测体系，推进管理精准化和决策科学化。

资料来源 <http://www.techweb.com.cn/internet/2019-02-24/2725006.shtml>

### 3.A 股上市公司重要动态信息

#### 南威软件:与济宁市城建投资有限责任公司设立合资公司

公司拟与济宁市城建投资有限责任公司共同设立合资公司。投资金额及比例: 合资公司注册资本为 20,000 万元, 其中公司以货币形式认缴出资 9,800 万元 (占注册资本的比例为 49%, 济宁城投公司以货币形式认缴出资 10,200 万元 (占注册资本的比例为 51%)。本次设立有利于公司继续扩展在华东地区的市场份额, 进一步促进公司产品销售, 有利于培育新的利润增长点, 提高公司的综合竞争实力, 未来可能对公司发展和业绩提升产生一定的影响。因合资公司的运作目前尚处于筹划阶段, 短期内不会对公司的经营成果产生重大影响, 不存在损害上市公司及股东利益的情形。

#### 浩云科技:收到中国民生银行股份有限公司中选通知书

公司于 2019 年 2 月 22 日收到江苏省国际招标公司发来的中选通知书, 确定公司为中国民生银行股份有限公司 2018-2020 年度技防设备系列产品的入围供应商。中选内容包括: 人脸识别出入口闸机设备、智能电源管理设备、大容量网络备份存储设备、安防系统集成商、出入口控制设备、国产品牌数字及特殊机型摄像机设备、理财双录摄像设备、嵌入式数字硬盘录像机、访客一体机设备、入侵报警设备、IP 对讲设备和拾音器。上述项目入围后, 如最终签署正式合同并顺利实施, 将对公司业务主线之一的金融物联领域未来的经营业绩、市场扩展能力及品牌影响力产生积极影响, 将进一步增加公司在金融物联领域的核心竞争优势, 提升公司综合实力。公司本次入围协议的签署工作正在有序开展中, 正式的销售合同尚未签署, 合同条款尚存在不确定性。

#### 华宇软件: 2018 年净利润 4.98 亿元

报告期内，公司实现营业收入 27.00 亿元，同比增长 15.48%。新签合同额 39.66 亿元，同比增长 40.39%；期末在手合同额 26.63 亿元，同比增长 53.20%。其中法律科技领域新签合同额同比增长 34.63%，期末在手合同额同比增长 40.85%；教育信息化领域新签合同额同比增长 35.05%，期末在手合同额同比增长 96.03%。报告期内，公司毛利率增长 3.0 个百分点，其中应用软件毛利率增长 4.5 个百分点；法律科技领域毛利率增长显著，同比增长 3.7 个百分点。报告期内，公司营业利润 5.42 亿元，同比增长 28.36%；归属于上市公司股东的净利润 4.98 亿元，同比增长 30.66%。扣非后归属于上市公司股东净利润 4.56 亿元，同比增长 21.52%。2018 年，公司业绩增长的主要原因：报告期内，公司战略有效落地，法律科技、教育信息化、安全可靠等核心业务领域竞争力继续加强；市场需求强劲，公司业务快速发展，有力支撑经营业绩持续稳健增长，也进一步巩固和加强公司在核心业务领域的市场优势地位。

### 启明星辰：2018 年净利润同比增 25.87%

2018 年度公司经营情况良好，财务状况较好，随着新增订单数量增加，销售业绩增长，实现营业收入 251,969.16 万元，同比增长 10.58%；实现归属于上市公司股东的净利润 56,881.40 万元，同比增长 25.87%。报告期内，营业利润同比增长 60.94%，利润总额同比增长 28.86%，归属于上市公司股东的净利润同比增长 25.87%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增长 36.33%，主要因素为：报告期内，公司在智慧城市安全运营、工业互联网安全等战略新业务方面发展成效显著，有力促进了平台与数据安全和安全服务的业绩较快增长，公司整体业务持续增长、良性发展；公司有效加强经营管理，经营效益显著提升。公司的参股公司恒安嘉新（北京）科技股份有限公司正在进行独立上市准备，为了配合其上市，按其相关章程调整导致公司会计核算方法变化，产生投资收益。同时，安方高科电磁安全技术（北京）有限公司剥离完成以及个别行业因素导致相关收入增长幅度受到一定影响。

### 南威软件：股东及董监高拟减持股份

天津市凯信金鹏股权投资基金合伙企业（有限合伙）系南威软件股份有限公司首次公开发行前的股东，截止本公告披露日，其持有公司非限售流通股 18,119,821 股，占公司总股本的比例为 3.44%。凯信金鹏拟自本减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内通过竞价交易、大宗交易等法律法规允许的方式，减持不超过 18,119,821 股（含本数）的公司股份，占公司总股本的比例为 3.44%，减持价格

依据市场价格确定。董事、副总经理廖长宝先生持有公司股份 1,625,014 股；副总经理、董事会秘书吴丽卿女士持有公司股份 1,273,807 股；副总经理林立成先生持有公司股份 155,976 股；财务总监曾志勇先生持有公司股份 51,992 股；监事会主席陈周明先生持有公司股份 64,990 股；上述董监高合计持有公司股份 3,171,779 股，占公司总股本的比例为 0.60%。上述董监高拟通过竞价交易的方式减持合计不超过 792,600 股（含 792,600 股，占公司总股本的比例为 0.15%）的公司股份，减持价格依据市场价格而定，同时上述董监高均承诺当年减持数量不超过其上年末持股数量的 25%。若计划减持期间公司有配股、送股等股份变动事项，上述减持数量将相应进行调整。

## 4. 投资策略

2月18日至2月22日，沪深300指数上涨5.43%，中小板上漲7.05%，创业板上漲7.25%。计算机行业上漲8.43%，行业内个股漲多跌少，行业内概念板块均大漲，漲幅前三位为互联网金融指数、移动支付指数和移动互联网指数。估值层面，行业目前的市盈率（中信，TTM）为61.98，相对于沪深300的估值溢价率为429.58%。行业动态方面，IP数据画像公司IPIP.NET发布2018年下半年全球云服务商IP地址分析报告，阿里云活跃IP总量位列全球第二，仅次于亚马逊AWS。根据IPIP.NET公布的数据，对比2018年上半年，全球前三大的公有云厂商，阿里云、AWS、微软Azure实现了14%到34%不等的增长。政策方面，中共中央、国务院印发了《中国教育现代化2035》，提出，加快信息化时代教育变革，建设智能化校园，统筹建设一体化智能化教学、管理与服务平台。2019工业互联网峰会在京举行，工业和信息化部部长苗圩表示，我国工业互联网发展加速，已从概念普及进入实践深耕阶段，国内具有一定行业和区域影响力的工业互联网平台总数超过50家，重点平台平均连接的设备数量达到59万台。推荐投资者关注教育信息化、工业互联网。近期，受益于市场流动性改善，行业估值有所提升，看多计算机板块春季行情。综上，我们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，继续维持行业投资评级为“看好”。板块方面，建议积极关注云计算、人工智能、工业互联网、金融科技板块，股票池推荐用友网络（600588）、广联达（002410）、恒生电子（600570）、科大讯飞（002230）、华宇软件（300271）。

**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

12 of 14

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 (部门经理)  
+86 22 2845 1975  
张源  
+86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

郑连声  
+86 22 2845 1904  
陈兰芳  
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明  
+86 22 2845 1857  
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  
+86 22 2383 9063  
陈晨  
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇  
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

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

机械行业研究

张冬明  
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊  
+86 22 2383 9065

电子行业研究

王磊  
+86 22 2845 1802

固定收益研究

冯振  
+86 22 2845 1605  
夏捷  
+86 22 2386 1355  
朱林宁  
+86 22 2387 3123  
李元玮  
+86 22 2387 3121

金融工程研究

宋旻  
+86 22 2845 1131  
李莘泰  
+86 22 2387 3122  
张世良  
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛  
+86 22 2845 1653  
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  
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
孟凡迪  
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置  
+86 22 2383 9072  
张一帆 公用事业、信用评级  
+86 22 2383 9073

综合管理&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

白琪玮  
+86 22 2845 1659

## 渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

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](http://www.ewww.com.cn)