

2019 工业互联网峰会闭幕，行业迎来深度发展期

——工业互联网行业双周报

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@bhqz.com

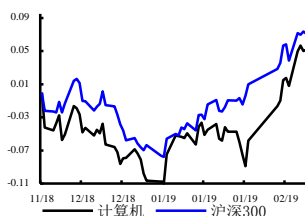
助理分析师

王磊
SACNO: S1150119010017
022-28451802
wanglei3271@bhqz.com

重点品种推荐

用友网络	增持
宝信软件	增持
东方国信	增持

最近一季度行业相对走势



投资要点:

● 行情回顾

2月11日-22日，沪深300指数上涨8.40%，创业板指数上涨14.55%，计算机（中信）指数上涨15.96%，工业互联网板块指数上涨14.21%，跑赢沪深300指数5.81个百分点，跑输创业板指数0.34个百分点，跑输计算机（中信）指数1.75个百分点。工业互联网板块个股方面，工业互联网板块计算机个股全部收涨，涨幅居前的为绿盟科技（31.70%）、赛意信息（23.19%）、东土科技（22.67%）、用友网络（14.83%）、鼎捷软件（14.80%）。

● 行业重点新闻及公告

2019工业互联网峰会在京举行，聚焦“智联赋能 融通创新”；河北提出加快5G和工业互联网建设部署；赛意信息携工业互联网示范线亮相工业互联网峰会。

● 投资策略

上周，2019年工业互联网峰会在北京召开，旨在推动加大制造业技术改造和设备更新，加快5G商用步伐，加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设，全方位展示了工业互联网的最新动态、关键技术和产业方向，深化产学研协同发展，以推动工业互联网科技创新。2017年以来，我国工业互联网行业政策密集出台，国家顶层设计从框架到具体目标再到应用标准基本完善，地方从补贴到优惠政策也纷纷得到落实。自2018年开始，国内工业互联网行业得到了快速发展，根据相关测算，2019年我国工业互联网产业规模将达到4800亿元，为国民经济带来近2万亿元的增长。我们认为，在人口红利逐步消失的大背景下，传统制造业利用工业互联网优化资源配置，提高生产效率的需求较为强烈，制造业企业是互联网厂商在“互联网下半场”的重要突破点，随着工业互联网解决方案的成熟和推广，工业互联网在制造业将迎来投资加速阶段，产业链相关公司的业绩有望迎来腾飞契机，建议投资者重点关注有关键技术卡位能力的公司。此外，国家和地方纷纷推出企业上云计划，为企业信息消费和企业上云制定了未来三年具体的发展目标，规模宏大的上云目标将为云计算厂商带来大量订单，对整个云产业链上下游相关厂商的业绩提升带来了机遇。综上，我们长期看好工业互联网和云计算核心标的的投资机会，推荐用友网络（600588）、宝信软件（600845）、东方国信（300166）。

风险提示：工业互联网相关技术进展不及预期、工业互联网相关政策推进不及预期、工业互联网项目落地进展不及预期等。

目 录

1.政策持续发力，行业发展加速推进.....	4
1.1 中央政策不断加码.....	4
1.2 地方政策快速跟进.....	5
1.3 投资策略.....	6
2.市场行情回顾.....	7
3.行业重点新闻及公告.....	8
2019 工业互联网峰会在京举行，聚焦“智联赋能 融通创新”.....	8
河北提出加快 5G 和工业互联网建设部署.....	10
赛意信息携工业互联网示范线亮相工业互联网峰会.....	11
风险提示.....	12

图 目 录

图 1: 近两周各指数涨跌幅	7
图 2: 近两周工业互联网板块股票涨跌情况	8

表 目 录

表 1: 国家层面工业互联网相关政策	4
表 2: 全国各省市发布的工业互联网相关政策	5
表 3: 工业互联网板块个股涨跌幅情况统计 (样本区间为 2019 年 2 月 8 日至 2 月 19 日)	8

1.政策持续发力，行业发展加速推进

2018 年是我国全面实施工业互联网的开局之年,从年初的政府工作报告到年末的中央经济工作会议,国家和地方无不在加快工业互联网决策部署的力度和速度。工业互联网的发展离不开政策推动,中央及地方政府都给予了工业互联网强有力的政策支持,彰显了我国政府对于工业互联网的高度重视和布局决心,行业未来发展将加速推进。

1.1 中央政策不断加码

2015 年以来,国家陆续出台了“中国制造 2025”、“互联网+”等产业政策,以推动我国制造业转型升级。进入 2018 年,工业互联网相关政策更是持续加码,2018 年 2 月工信部开展工业互联网“323”行动,并实施工业互联网三年行动计划,紧接着工业互联网专项工作组成立,统筹协调我国工业互联网发展工作。另外,2018 年的政府工作报告和中央经济工作会议也分别提出要发展工业互联网平台,创建“中国制造 2015”示范区和加快 5G 商用步伐,加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设。

2018 年政策频出,反映了国家希望以推进供给侧结构性改革为主线,以“中国制造 2025”和“互联网+”为手段,依托工业互联网,促进新一代信息技术与制造业的深度融合,从而推动制造业的转型升级。

表 1: 国家层面工业互联网相关政策

发布机构	发布时间	政策名称	主要内容
工信部	2019 年 1 月	《工业互联网网络建设及推广指南》	到 2020 年,形成相对完善的工业互联网网络顶层设计,初步建成工业互联网基础设施和技术产业体系。
国务院	2018 年 12 月	中央经济工作会议	加快 5G 商用步伐,加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设。
工信部	2018 年 7 月	《工业互联网平台建设及推广指南》、《工业互联网平台评价方法》	到 2020 年,培育 10 家左右的跨行业跨领域工业互联网平台和一批面向特定行业、特定区域的企业级工业互联网平台。
工信部	2018 年 6 月	2018 年工业互联网创新发展工程拟支持项目公示	涵盖工业互联网网络能力提升工程、平台建设及推广工程、安全保障能力提升等三大工程 11 项任务 93 个具体支持项目。
工信部	2018 年 6 月	《工业互联网发展行动计划(2018-2020 年)》、《工业互联网专项工作组 2018 年工作计划》	提出到 2020 年底,初步建成工业互联网基础设施和产业体系的总体目标。
工信部	2018 年 4 月	《工业互联网 APP 培育工程方案(2018-2020 年)》	到 2020 年,培育 30 万个面向特定行业或场景的工业 APP,突破一批共性关键技术,构建工业 APP 标准体系。

国务院	2018年3月	政府工作报告	加快制造强国建设。推动集成电路、第五代移动通信、飞机发动机、新能源汽车、新材料等产业发展，实施重大短板装备专项工程，发展工业互联网平台，创建“中国制造2025”示范区。
工信部	2018年2月	《国家制造强国建设领导小组关于设立工业互联网专项工作组的通知》	统筹协调我国工业互联网发展的全局性工作，审议推动工业互联网发展的重大规划、重大政策、重大工程专项和重要工作安排。
工信部	2018年2月	工业互联网“323”行动	打造网络、平台、安全三大体系；推进两类应用，一是大型企业集成创新，二是中小企业应用普及；构建产业、生态和国际三大支撑。
国务院	2017年11月	《关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》	提出加快建设和发展工业互联网，推动互联网、大数据、人工智能和实体经济深度融合，发展先进制造业，支持传统产业优化升级。
国务院	2016年5月	《关于深化制造业与互联网融合发展的指导意见》	提出以建设制造业与互联网融合“双创”平台为抓手，围绕制造业与互联网融合关键环节，积极培育新模式新业态。
国务院	2015年7月	《关于积极推进“互联网+”行动指导意见》	提出充分发挥我国互联网的规模优势和应用优势，推动互联网在消费领域向生产领域拓展。
国务院	2015年5月	《中国制造2025》	提出加快推进新一代信息技术与制造技术融合发展，强化工业基础能力。

资料来源：公开资料整理 渤海证券

1.2 地方政策快速跟进

在中央层面政策的推动下，上海、北京、天津、浙江、江苏、广东、山东、河南、吉林、四川、陕西、福建、安徽等主要制造业省市陆续出台一系列旨在加快工业互联网应用的产业发展政策，以此推进互联网和先进制造业融合发展，加速制造业转型升级步伐，预计后续还将有更多地方加入到支持工业互联网发展的行动中。工业互联网落地的首要前提是“企业上云”，即通过网络，将企业的基础系统、管理及业务部署到云端，利用网络便捷地获取云服务商提供的计算、存储、软件、数据等服务，全国多个地方首先出台了对“企业上云”的相关扶持政策，在鼓励企业上云上加大了行动力度。

表 2：全国各省市发布的工业互联网相关政策

发布省份	时间	文件名称
上海	2018年11月	上海市推进企业上云行动计划（2018-2020年）
贵州	2018年8月	贵州省推动大数据与工业深度融合发展工业互联网实施方案
湖北	2018年8月	湖北省工业互联网发展工作计划（2018-2020年）
上海	2018年7月	工业互联网产业创新工程实施方案
安徽	2018年7月	“皖企登云”行动计划（2018-2020年）
广西	2018年7月	广西工业高质量发展行动计划（2018-2020年）
山西	2018年6月	山西省“企业上云”行动计划（2018-2020年）
福建	2018年6月	福建省加快推动企业“上云上平台”行动计划（2018-2020）

甘肃	2018年5月	甘肃省工业互联网发展行动计划（2018-2020年）、工业互联网专项工作组2018年工作计划
河南	2018年5月	河南省“企业上云”行动计划（2018-2020年）
四川	2018年5月	四川省“两化深度融合，万家企业上云”行动计划（2018-2020年）
重庆	2018年5月	重庆市深化“互联网+ 先进制造业”发展工业互联网实施方案
天津	2018年4月	关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的实施意见
河北	2018年4月	关于推动互联网与先进制造业深度融合加快发展工业互联网的实施意见
江苏	2018年4月	关于组织构建江苏省关于互联网服务资源池的通知
安徽	2018年4月	实施制造强省和中国制造2025安徽篇2018年工作要点
广东	2018年3月	广东省深化“互联网+ 先进制造业”发展工业互联网的实施方案、广东省支持企业“上云上平台”加快发展工业互联网的若干扶持政策（2018-2020年）
湖南	2018年2月	湖南省中小企业“上云”行动计划（2018）
浙江	2018年1月	工信部浙江省人民政府共同推进“中国制造2025”浙江行动战略合作协议
江苏	2017年12月	制造业“双创”平台建设三年行动计划、加快推进“企业上云”三年行动计划
山东	2017年10月	山东省实行“云服务券”财政补贴助推“企业上云”实施方案（2017-2020）
内蒙古	2017年9月	内蒙古自治区经济和信息化委员会关于制造业“万户企业登云”三年行动计划（2018-2020）
贵州	2017年8月	贵州省深化制造业互联网融合发展实施意见
山东	2017年7月	关于贯彻国发〔2016〕28号文件深化制造业与互联网融合发展的实施意见
浙江	2017年4月	浙江省“企业上云”行动计划（2017）、浙江省国家信息经济示范区建设实施方案
上海	2017年3月	上海市工业互联网创新发展专项支持实施细则
湖北	2017年1月	湖北省关于深化制造业与互联网融合发展的实施意见
云南	2017年1月	云南省深化制造业与互联网融合发展实施方案
上海	2017年1月	上海市工业互联网创新发展应用三年行动计划（2017-2019）

资料来源：公开资料整理 渤海证券

1.3 投资策略

上周，2019年工业互联网峰会在北京召开，旨在推动加大制造业技术改造和设备更新，加快5G商用步伐，加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设，全方位展示了工业互联网的最新动态、关键技术和产业方向，深化产学研协同发展，以推动工业互联网科技创新。2017年以来，我国工业互联网行业政策密集出台，国家顶层设计从框架到具体目标再到应用标准基本完善，地方从补贴到优惠政策也纷纷得到落实。自2018年开始，国内工业互联网行业得到了快速发展，根据相关测算，2019年我国工业互联网产业规模将达到4800亿元，为国民经济带来近2万亿元的增长。

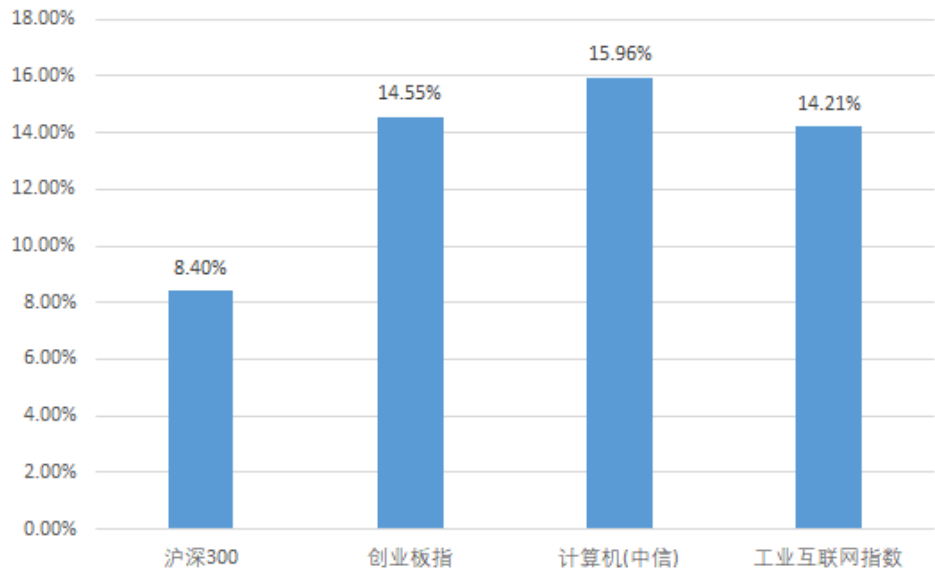
我们认为，在人口红利逐步消失的大背景下，传统制造业利用工业互联网优化资源配置，提高生产效率的需求较为强烈，制造业企业是互联网厂商在“互联网下半场”的重要突破点，随着工业互联网解决方案的成熟和推广，工业互联网在制造业将迎来投资加速阶段，产业链相关公司的业绩有望迎来腾飞契机，建议投资者重点关注有关键技术卡位能力的公司。此外，国家和地方纷纷推出企业上云计

划，为企业信息消费和企业上云制定了未来三年具体的发展目标，规模宏大的上云目标将为云计算厂商带来大量订单，对整个云产业链上下游相关厂商的业绩提升带来了机遇。综上，我们长期看好工业互联网和云计算核心标的的投资机会，推荐用友网络（600588）、宝信软件（600845）、东方国信（300166）。

2. 市场行情回顾

2月11日-22日，沪深300指数上涨8.40%，创业板指数上涨14.55%，计算机（中信）指数上涨15.96%，工业互联网板块指数上涨14.21%，跑赢沪深300指数5.81个百分点，跑输创业板指数0.34个百分点，跑输计算机（中信）指数1.75个百分点。

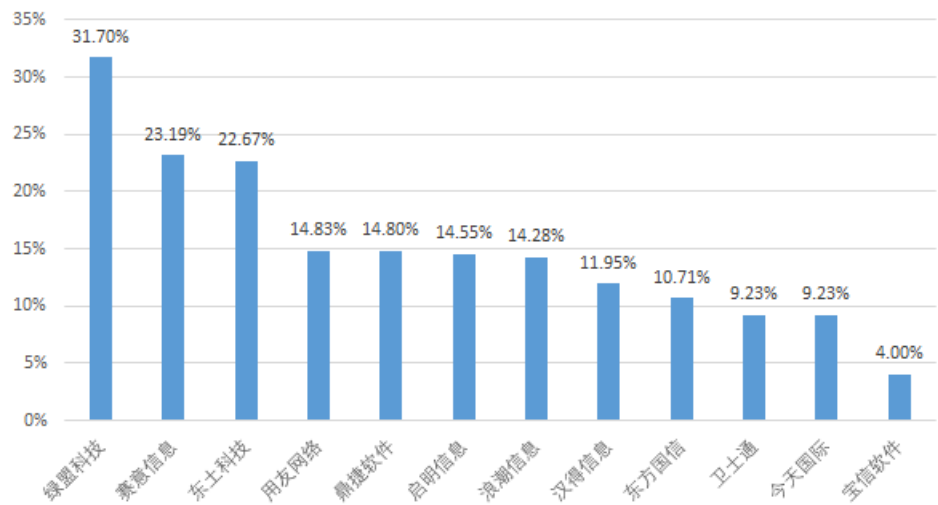
图1：近两周各指数涨跌幅



资料来源：wind 渤海证券

工业互联网板块个股方面，2月11日-22日工业互联网板块计算机个股全部收涨，涨幅居前的为绿盟科技（31.70%）、赛意信息（23.19%）、东土科技（22.67%）、用友网络（14.83%）、鼎捷软件（14.80%）。

图 2: 近两周工业互联网板块股票涨跌情况



资料来源: wind 渤海证券

表 3: 工业互联网板块个股涨跌幅情况统计 (样本区间为 2019 年 2 月 8 日至 2 月 19 日)

证券代码	简称	股价 (元)	市值 (亿元)	PE (TTM)	涨跌幅 (%)
300369.SZ	绿盟科技	11.55	92.36	55.31	31.70
300687.SZ	赛意信息	24.28	35.24	34.13	23.19
300353.SZ	东土科技	10.55	54.54	56.29	22.67
600588.SH	用友网络	28.50	546.48	68.32	14.83
300378.SZ	鼎捷软件	11.87	31.42	48.39	14.80
002232.SZ	启明信息	8.11	33.13	44.70	14.55
000977.SZ	浪潮信息	20.49	264.17	48.07	14.28
300170.SZ	汉得信息	11.90	105.62	27.18	11.95
300166.SZ	东方国信	13.96	147.51	32.35	10.71
002268.SZ	卫士通	24.37	204.30	106.52	9.23
300532.SZ	今天国际	12.07	33.46	64.38	9.23
600845.SH	宝信软件	27.56	207.92	38.99	4.00

资料来源: wind 渤海证券

3.行业重点新闻及公告

2019 工业互联网峰会在京举行, 聚焦“智联赋能 融通创新”

2月21日, 2019工业互联网峰会在北京开幕, 峰会以“智联赋能融通创新”为主题, 由工业和信息化部指导, 中国信息通信研究院、工业互联网产业联盟、中

国通信学会联合主办。工业和信息化部党组书记、部长苗圩出席大会开幕式并致辞，工业和信息化部党组成员、总工程师张峰主持开幕式。峰会首日，来自政府、高校、科研院所及企业代表 5000 余人参加。

会上，工业和信息化部部长苗圩介绍，目前我国具有一定行业和区域影响力的工业互联网平台总数已超过 50 家，重点平台平均连接的设备数量达到了 59 万台，工业互联网产业联盟成员数量突破 1000 家，表示“工业互联网已经广泛应用于石油石化、钢铁冶金、家电服装、机械、能源等行业，网络化的协同、服务型的制造、个性化的定制等新模式和新业态在蓬勃兴起，助力企业提升质量和效益，并不断催生出新的增长点”，强调工业互联网发展的良好开局来之不易，各领域融合创新方兴未艾，要抓住和用好我国发展的重要战略机遇期，积极主动适应制造业高质量发展要求，重点要做好以下五个方面的工作：一是加强技术创新，培育持久动力；二是完善三大体系(网络、平台、安全)，涵养产业生态；三是坚持需求导向，促进协调发展；四是丰富资源要素，筑牢产业根基；五是深化国际合作，拓宽发展空间。

上午，以“工业互联网最佳实践”为主题的会议，由中国信息通信研究院院长、工业互联网产业联盟理事长刘多主持，中国联合网络通信有限公司党组成员、副总经理梁宝俊，徐工集团 CIO，徐工信息创始人兼 CEO、工业互联网产业联盟理事张启亮，中国信息通信研究院总工程师、工业互联网产业联盟秘书长余晓晖等嘉宾分别做了“5G 筑基工业互联，畅想智能未来”、“汉云工业互联网平台让设备更聪明”、“数字化转型之路——中国工业互联网探索与思考”主题演讲。

下午，主题为“工业互联网趋势洞察与路径探索”会议中，上海市经济和信息化委员会总工程师张英作为演讲嘉宾，提出 2019 年工作计划，包括夯实网络基础设施，加快标识解析体系建设；发展工业互联网平台，打造数字化产业体系；完善工控安全体系，筑牢工业安全的发展基础；聚焦优势行业，打造 5-10 家工业互联网安全标杆工厂；持续完善工业互联网生态，优化创新发展环境，其中完成标杆工厂和示范园区评估标准，构建工业互联网产学研合作体系，在上海分联盟的基础上进一步组建工业互联网协会，不断扩大宣贯和引导的力度。

2018 年度工业互联网产业联盟成果发布，第一批工业互联网安全领域的评估评测机构，由上海华东电信研究院等 25 家单位获此殊荣。据悉，自去年起，工业互联网产业联盟启动了工业互联网人才培养工作，围绕“工业互联网”主题，支撑相关部门举办专题培训，建立实训基地，组建安全领域的评估评测队伍，经专

家严格筛选和层层把关遴选出此次第一批评估评测机构。

在峰会现场，工业互联网产业联盟携手上海分联盟、广东分联盟等单位，以及联合中国联通、智能云科、优也、用友、360、树根互联等标杆企业进行参展。此外，此次会议发布工业互联网明星测试床、数为工业互联网时序数据库等重大成果，揭晓工业大数据竞赛、工业 APP 竞赛获奖团队，邀请了航天科工、海尔、华为、徐工信息、用友、优也、赛意、PTC、工业互联网联盟(IIC)、日本工业价值链促进会(IVI)等近 200 名企业代表，专家分享工业互联网应用实践，全方位展示工业互联网最新发展成果。

新闻来源：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1626137075278646880&wfr=spider&for=pc>

河北提出加快 5G 和工业互联网建设部署

2月15日，河北省通信管理局组织召开2019年全省信息通信行业工作会议。河北省副省长李谦对此次会议做出批示。河北省通信管理局党组书记、局长周景耀做工作报告。河北电信、移动、联通、铁塔四家电信企业主要负责人和河北广电信息网络集团负责人进行了交流发言。

李谦在批示中充分肯定了2018年全省信息通信行业的工作，并对2019年工作提出了要求：希望全省信息通信系统深入贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的十九大精神，全面落实省委九届八次全会和省“两会”的部署与要求，围绕制造强省、网络强省建设，坚持稳中求进工作总基调，以供给侧结构性改革为主线，积极推进5G、工业互联网、IPv6建设，着力夯实网络基础、深化融合应用、创新行业监管、强化安全保障，为新时代全面建设经济强省、美丽河北做出新的更大贡献，以优异成绩迎接中华人民共和国成立70周年。

会议强调，2019年全省信息通信行业要着重抓好以下七方面工作：一是聚焦重大国家战略实施，切实提高政治站位，坚定履行政治责任。二是聚焦供给侧结构性改革，持续提升网络支撑能力，助推全省实体经济发展。三是聚焦新旧动能转换，加快5G、工业互联网和IPv6建设部署，助力全省数字经济发展。四是聚焦“双创双服”，持续深化“放管服”改革，优化高质量发展环境。五是聚焦用户权益保障，持续加强服务质量监管，不断提升人民群众信息通信的满意度。六是聚焦风险防范，持续提升安全防护能力，筑牢网络与信息的安全屏障。七是聚焦全面从严治党，坚决扛起管党治党责任，夯实高质量发展基础。

会议要求全行业广大干部职工始终坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，着力推进“围绕一个总目标、坚持两个基本点、发挥三大作用、统筹四方面职能”的“1234”总体工作思路，聚焦行业七项重点工作，紧盯目标任务、强化措施保障、加大推进力度，奋力开创全省信息通信行业高质量发展和助力地方经济社会发展新局面，以优异成绩庆祝中华人民共和国成立 70 周年。

新闻来源：http://www.ec.com.cn/article/qyds/heb/201902/37410_1.html

赛意信息携工业互联网示范线亮相工业互联网峰会

2 月 21-22 日，赛意信息（300687）携软硬件一体化的工业互联网示范线亮相 2019 工业互联网峰会，该工业互联网示范线从“生成订单”到“完成生产”整个过程最快仅需五分钟。

据介绍，赛意信息在本次工业互联网峰会中展出的“工业互联网示范线”，可以实现用户手机订单下达后，通过华为云上传至由赛意信息自主研发的 SMOM（赛意制造运营管理）系统，开启订单排程库存检查等工作，当确认后会自动生成任务工单，并将指令下发至生产线。从“生成订单”到“完成生产”，整个过程最快仅需五分钟。

峰会期间，赛意信息还与广东工业大学联合发布 AGV “智能小车”，其拥有基于路径识别的机器人视觉导航系统、视觉定位以及智能搬运系统，并在小车控制平台上装配采用图像识别系统和多功能机械手，可以进行物品自动识别与分拣，实现仓库的无人管理，能够广泛应用于电子商务、物流等行业，有助于提高工作效率。

此外，赛意信息副总裁蔡胜龙在主题为《赋能万物智联，AI 预测未来》的主题演讲中介绍，赛意工业手环和工业互联网平台是为生产制造商、设备服务商和设备运营商而生，5G 升级可以进一步提高工业手环检测采集工业设备的数据传输效率。在迈向 5G 时代的风口上，赛意信息将与佛山联通战略合作，推助 5G 在工业互联网的落地，为企业实现工业互联网上云上平台和智能制造升级带来更多更优质的选择，实现业务产品的落地应用和商业运营的合作共赢。

赛意信息作为国内领先的企业数字化咨询服务商之一，拥有近千家行业龙头客户资源，与国际科技巨头保持长期和紧密的合作。赛意信息顺势而为，于 2018 年下半年正式成立并运营“赛意产业投资基金”，重点布局产业互联网，其中企业 SaaS 和智能制造为主要投资方向。

公司介绍，设立至今仅半年，赛意产业投资基金已成功完成了对三家公司（即智思云、亿图视觉和商越网络）的投资，被投企业已陆续获得顶级机构投资或关注，并已在市场、商机、销售等全方面协同。

赛意信息表示，基于以“连接”为核心的稀缺产业定位，充分发挥触达头部创业者的圈层优势，公司计划于 2019 年扩大产业基金规模，引入政府引导基金、产业资本及知名 VC 参与，持续加大对 SaaS 产业的战略布局和生态圈的打造。未来，赛意产业投资基金将坚定践行“重度垂直、聚焦早期”的投资策略，专注 SaaS 为主、智能制造为辅的重度垂直领域，不断完善赛道体系建设。

赛意信息董事长张成康表示：“赛意信息将应用 AI、5G 等技术手段，持续发力智能制造和工业互联网市场，并通过创投策略开拓产业互联网赛道，助推中国企业走向精益管理、万物互联的智能未来。”

新闻来源：http://www.cs.com.cn/ssgs/gsxw/201902/t20190222_5925529.html

风险提示

工业互联网相关技术进展不及预期、工业互联网相关政策推进不及预期、工业互联网项目落地进展不及预期等。

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