

持续关注产业互联网、人工智能板块

——计算机行业周报

分析师：王洪磊

SAC NO: S1150516070001

2019年4月8日

证券分析师

王洪磊
022-28451975
wanghl@bhqz.com

助理分析师

王磊
SAC NO: S1150119010017
wanglei3271@bhqz.com
张源
SAC NO: S1150118080012
zhangyuan3337@bhqz.com

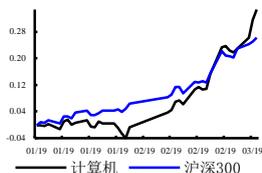
子行业评级

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	增持
航天信息	增持

最近一季度行业相对走势



投资要点:

● 行情走势

4月1日至4月4日，沪深300指数上涨4.90%，计算机行业上涨7.06%，行业跑赢大盘2.16个百分点，其中硬件板块上涨7.03%，软件板块上涨7.44%，IT服务板块上涨6.21%。个股方面精准信息、御银股份、万集科技涨幅居前；优博讯、南洋股份、同有科技跌幅居前。

● 国际市场

IDC: 2019年全球智能家居设备出货量将同比增长27%；微软携手宝马开发OMP平台:打造智能工厂；三星发布多款5G手机芯片，宣布启动量产。

● 国内市场

天河三号使用国产芯片成为世界最快超算；首家科创板受理公司选择标准三上市，天准科技第一大客户为苹果公司；华人运通发布智能汽车战略布局，旗下汽车2019年夏天发布；中国完成首例AI+5G心脏手术；科大讯飞与建设银行达成战略合作；中办国办印发《关于促进中小企业健康发展的指导意见》。

● A股上市公司重要动态信息

北信源：取得数据安全技术和网络技术安全领域的专利证书；久其软件：副董事长计划减持股份；科士达：与宁德时代合作合资设立宁德时代科士达新能源科技有限公司；创业汇康：与圆心科技签订合作协议；金桥信息：公司高管计划减持股份。

● 投资策略

4月1日至4月4日，沪深300指数上涨4.90%，中小板上漲4.43%，创业板上涨4.94%。计算机行业上涨7.06%，行业内个股涨多跌少，行业内概念板块均大涨，涨幅前三位为智能物流指数、区块链指数和智能汽车指数。估值层面，行业目前的市盈率（中信，TTM）为86.69，相对于沪深300的估值溢价率为551.52%。政策方面，中办国办印发《关于促进中小企业健康发展的指导意见》，其聚焦为中小企业营造良好的发展环境，完善中小企业融资政策，积极拓宽融资渠道；完善创新创业环境，加强中央财政对中小企业技术创新的支持，并采用互联网、大数据等手段切实保护知识产权，有利于行

业内企业的未来发展。行业动态方面，国内市场领域，天河三号使用国产芯片成为世界最快超算；首家科创板受理公司选择标准三上市，天准科技第一大客户为苹果公司；华人运通发布智能汽车战略布局，旗下汽车 2019 年夏天发布，我们持续看好智能汽车的未来发展机遇。国际市场领域，IDC: 2019 年全球智能家居设备出货量将同比增长 27%；微软携手宝马开发 OMP 平台：打造智能工厂；三星发布多款 5G 手机芯片，宣布启动量产。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、产业互联网、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)、航天信息(600271)。

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
IDC: 2019 年全球智能家居设备出货量将同比增长 27%	5
微软携手宝马开发 OMP 平台:打造智能工厂	6
三星发布多款 5G 手机芯片, 宣布启动量产	7
2.2 国内市场	8
天河三号使用国产芯片成为世界最快超算	8
首家科创板受理公司选择标准三上市, 天准科技第一大客户为苹果公司	8
华人运通发布智能汽车战略布局, 旗下汽车 2019 年夏天发布	9
中国完成首例 AI+5G 心脏手术	9
科大讯飞与建设银行达成战略合作	10
中办国办印发《关于促进中小企业健康发展的指导意见》	10
3.A 股上市公司重要动态信息	11
北信源: 取得数据安全技术和网络技术安全领域的专利证书	11
久其软件: 副董事长计划减持股份	11
科士达: 与宁德时代合作合资设立宁德时代科士达新能源科技有限公司	11
创业汇康: 与圆心科技签订合作协议	12
金桥信息: 公司高管计划减持股份	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

4月1日至4月4日，沪深300指数上涨4.90%，计算机行业上涨7.06%，行业跑赢大盘2.16个百分点，其中硬件板块上涨7.03%，软件板块上涨7.44%，IT服务板块上涨6.21%。

个股方面精准信息、御银股份、万集科技涨幅居前；优博讯、南洋股份、同有科技跌幅居前。

表 1: 周行业指数涨跌幅

板块名称	周涨跌幅 (%)
沪深300	4.90
中小板	4.43
创业板	4.94
CS计算机	7.06
CS硬件	7.03
CS软件	7.44
CS IT服务	6.21

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	300099.SZ	精准信息	46.48	1	300531.SZ	优博讯	-3.38
2	002177.SZ	御银股份	46.42	2	002212.SZ	南洋股份	-3.02
3	300552.SZ	万集科技	42.43	3	300302.SZ	同有科技	-1.96
4	300378.SZ	鼎捷软件	36.31	4	300290.SZ	荣科科技	-1.81
5	300561.SZ	汇金科技	28.18	5	002376.SZ	新北洋	-1.64

资料来源: wind 渤海证券

2. 行业动态

2.1 国际市场

IDC: 2019 年全球智能家居设备出货量将同比增长 27%

【腾讯科技】据外媒报道，市场研究公司 IDC 本周发布了智能家居市场 2018 年请务必阅读正文之后的免责声明

发展情况和 2019 年预测报告。根据 IDC 的数据，2019 年，全球智能家居设备市场的出货量预计将同比增长 26.9%，达到 8.327 亿。

就类别而言，家庭监控和安全类别的智能家居设备预计将继续占主导地位，2019 年的出货量将达到 1.403 亿。智能照明和智能音箱的出货量预计也将增长，前者在 2019 年的出货量将为 5690 万，后者将为 1.443 亿。

IDC 公司的研究经理吉特什-乌布拉尼(Jitesh UBrani)解释说，2018 年，谷歌和亚马逊在发展新的用户方面表现出色，但 2019 年的目标应该是在不同服务之间创造“一致的体验”：

“2018 年的目标是让产品进入消费者家中，亚马逊和谷歌在低成本智能音箱和跨设备捆绑服务方面表现出色。然而，在 2019 年，这些公司将会偏重于将各种设备捆绑在一起，以形成更具统一的体验，以及更重要的是，提供更多的服务。”

IDC 公司还预计，由于 2018 年谷歌和亚马逊在智能家居市场上的成功，苹果今年也将在这个市场上获得吸引力。该公司将此归因于 Mac 和 iOS 生态系统的受欢迎程度，这将继续吸引公司开发智能家居平台 HomeKit：“尽管智能家居市场将主要由亚马逊和谷歌这两家公司主导，但预计苹果在未来几年也将获得吸引力。iOS 和 MacOS 设备目前的受欢迎程度，加上非苹果产品上提供的苹果应用程序/服务，将帮助该公司慢慢吸引更多消费者加入他们的生态系统，同时也吸引第三方打造兼容的设备。”

资料来源：<https://xw.qq.com/tech/20190401005527/TEC2019040100552700>

微软携手宝马开发 OMP 平台:打造智能工厂

【新浪科技】北京时间 4 月 2 日晚间消息，据路透社报道，微软和宝马集团今日达成一项合作协议，将共同打造一个“开放式制造平台”(OMP)，旨在刺激创新，加快“智能”工厂的发展。

这是继大众汽车和亚马逊之后，在一周时间内达成的第二起类似的合作。上周五，大众汽车和亚马逊达成一项合作协议，将大众汽车 122 家工厂与亚马逊云连接，以提高生产效率。

这两笔交易都体现了云计算服务提供商的一种努力，希望捕捉和管理由机器人和传感器等连接设备组成的物联网(IoT)所产生的海量数据。

根据合作协议，OMP 平台将建立在微软 Azure IIoT 云平台上。之前，宝马已经在使用该平台。其参考架构将基于开放源代码标准，这是一种鼓励其它合作伙伴加入的方法。

微软在一份声明中称，其目标是在今年年底之前建立一个由 4 家至 6 家合作伙伴组成的初始联盟，并在生产环境中至少部署 15 个初始使用案例。

当前，宝马已有 3000 台机器、机器人和自动运输系统，连接到自家的 IIoT 平台上，该平台正是建立在微软 Azure 之上。宝马表示，这将为该项目提供一些最初的使用案例。

资料来源：<https://tech.sina.cn/it/2019-04-02/detail-ihxyzsm2662830.d.html>

三星发布多款 5G 手机芯片，宣布启动量产

【腾讯科技】据外媒最新消息，三星电子 4 月 4 日对外发布了多款手机 5G 芯片，作为 5G 商用的通信解决方案。该公司也表示芯片已经开始投入量产。据国外媒体报道，本周五，三星电子计划配合韩国运营商，在韩国发售全世界第一款 5G 手机——Galaxy S10 5G。而在周四，三星对外发布了多款 5G 芯片，这些产品能用于即将推出的 5G 高端设备。

除了先前推出的 Exynos Modem 5100 之外，三星还推出了新的单芯片射频收发器 Exynos RF5500 和调制器解决方案 Exynos SM5800。据报道，Exynos RF 5500 可通过单芯片支持从 2G 到 5G 的所有现有通信网络，另外 Exynos SM 5800 在设备内实现了高速数据传输的同时，仍可帮助将电源效率提高 30%。

三星表示，这两个芯片组将为移动设备制造商提供最适合 5G 时代的网络通信解决方案。“我们的多模式解决方案-Exynos Modem 5100、Exynos RF 5500 和 Exynos SM 5800-将实现强大而节电的 5G 性能以及网络多功能性，使用户无论身在何处都能保持连接。”三星电子半导体事业部“系统 LSI”业务的负责人如此表示。据悉，ExynosRF5500 和 SM5800 的技术突破都是今年 2 月在旧金山举行的国际固态电路会议上提出和获得认可的。三星电子的 5G 芯片何时对智能手机行业提供采购，尚不得而知。

三星电子是全世界规模最大的消费电子集团，除了面向消费者的智能手机、平板电脑等产品之外，三星电子和诺基亚、华为公司一样，拥有电信设备制造业务，能够为运营商提供 5G 解决方案。

三星在手机芯片方面的研发制造能力，也成为其智能手机业务的强大竞争优势。比如在西班牙巴塞罗那世界移动通信大会上，许多手机厂商发布了 5G 手机，但是销售时间语焉不详，而三星即将在周五批量发售 5G 手机。下一步，该公司也准备在美国等海外市场发售 5G 手机。

5G 手机提前卡位，也将有助于三星和苹果在高端手机的竞争。苹果和高通发生诉讼大战之后，只能依靠英特尔公司提供 5G 调制解调器，而英特尔在 5G 芯片方面实力落后于高通。据多家媒体报道称，苹果最早只能在明年推出支持 5G 的 iPhone。

苹果过去已经能够研发智能手机中的应用处理器，该公司准备像三星电子那样同时具备调制解调器研发能力，据称苹果内部已经建立了庞大的研发设计团队，但是何时能够推出自家的 MODEM，尚不得而知。

资料来源：<http://tech.qq.com/a/20190404/008716.htm>

2.2 国内市场

天河三号使用国产芯片成为世界最快超算

【新浪科技】近日，中国超级计算机“天河三号 E 级（百亿亿次级）原型机”在国家天津超算中心完成研制并通过验收，一秒钟运算百亿亿次，即将进入应用阶段。而且天河三号还实现了从处理器、互联借口、路由器芯片、基础电路板等硬件，到操作系统、并行开发、应用支撑等软件均实现自主设计，在核心关键技术上整体实现了自主可控。

资料来源：

<https://t.cj.sina.com.cn/articles/view/6543958481/1860ce1d104800fiuw>

首家科创板受理公司选择标准三上市，天准科技第一大客户为苹果公司

【中证网】4 月 2 日上交所披露，天准科技申报科创板获受理。值得注意的是，天准科技采取的上市标准为科创板第三套标准，预计市值不低于 20 亿元，最近一年营业收入不低于 3 亿元，且最近三年经营活动产生的现金流量净额累计不低

于 1 亿元。这也是上交所受理的 37 家企业中首家采取标准三上市的公司。值得注意的是，公司 2017、2018 年第一大客户均为苹果公司，收入占当期营业收入比例分别为 29.46%、28.51%。

资料来源：<http://www.egsea.com/news/detail?id=395326>

华人运通发布智能汽车战略布局，旗下汽车 2019 年夏天发布

【36 氪】36 氪讯，华人运通智能汽车战略布局今日正式发布。继 Concept H、Concept-A 之后，概念车 Concept-U 首次亮相，“三智”战略完整呈现。华人运通通过对“车、路、城”同步考量，从“H-整车开发、U-车路协同、A-互联共享”三个维度做出探索。此外，华人运通创始人兼董事长丁磊宣布旗下汽车品类于 2019 年夏天发布，产品将于 2020 年底正式量产。

资料来源：<https://36kr.com/newsflashes/161982>

中国完成首例 AI+5G 心脏手术

【新浪科技】高州市人民医院心外手术室里，医生主刀进行心脏腔镜手术；在相隔近 400 公里外的广东省人民医院，专家通过观看大屏幕上 5G 传输的实时超高清手术画面，对高州市的手术进行远程指导。

在这场手术前，医院使用到了自主研发的全自动 AI 去噪以及建模软件，一键完成建模，耗费时间从 2-6 小时缩短至两分钟以内，并自动生成 3D 打印机可识别的 3D 数字心脏模型（STL 格式），直接用来打印出实体 1: 1 心脏模型。

值得注意的是，手术的 AI 技术部分是由广东省人民医院特聘顾问史弋宇教授带领团队参与。史弋宇是圣母大学计算机系终身副教授，博士生导师，并兼任电子系终身副教授。

资料来源：<https://36kr.com/newsflashes/161410>

<https://tech.sina.com.cn/d/f/2019-04-03/doc-ihsxncvh7941722.shtml?cre=tianyi&mod=pctech&loc=3&r=25&rfunc=9&tj=none&tr=25>

科大讯飞与建设银行达成战略合作

【36氪】36氪讯，4月2日，科大讯飞与建设银行签署战略合作协议。根据协议，双方将聚焦于智能服务领域和金融领域的多项具体合作内容，在包括智能客服、智能运营、智慧网络金融、智能研报、智慧网点、会议辅助等其他具体业务领域展开深入合作。同时加强与建行大学的互助合作，此外，还将进行“A.I.+金融场景”联合研发，开展联合创新合作。

资料来源：<https://36kr.com/newsflashes/161211>

中办国办印发《关于促进中小企业健康发展的指导意见》

【新华社】近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于促进中小企业健康发展的指导意见》，点明中小企业是国民经济和社会发展的生力军，是扩大就业、改善民生、促进创业创新的重要力量，在稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险中发挥着重要作用。同时，随着国际国内市场环境变化，中小企业面临的生产成本上升、融资难融资贵、创新发展能力不足等问题日益突出，必须引起高度重视。

为促进中小企业健康发展，计划进一步放宽市场准入，主动服务中小企业，实行公平统一的市场监管制度。为破解融资难、融资贵的问题，计划进一步落实普惠金融定向降准政策，加大再贴现对小微企业支持力度；积极拓宽融资渠道，进一步完善债券发行机制，实施民营企业债券融资支持工具，采取出售信用风险缓释凭证、提供信用增进服务等多种方式，支持经营正常、面临暂时流动性紧张的民营企业合理债券融资需求；并支持中小企业利用资本市场直接融资，加快中小企业首发上市进度。特别是在提升中小企业创新能力方面，拟加强中央财政对中小企业技术创新的支持。通过国家科技计划加大对中小企业科技创新的支持力度，调整完善科技计划立项、任务部署和组织管理方式，大幅度提高中小企业承担研发任务的比例；切实保护知识产权，引导中小企业专精特新发展，为中小企业提供信息化服务，推进发展“互联网+中小企业”，鼓励大型企业及专业服务机构建设面向中小企业的云制造平台和云服务平台，发展适合中小企业智能制造需求的产品、解决方案和工具包，完善中小企业智能制造支撑服务体系。

资料来源：http://www.xinhuanet.com/politics/2019-04/07/c_1124335674.htm

3.A 股上市公司重要动态信息

北信源：取得数据安全技术和网络技术安全领域的专利证书

北京北信源软件股份有限公司（以下简称“公司”或“北信源”）于近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书，具体情况如下：1. **一种数据窃取风险分析方法及分析系统**。本发明涉及数据安全技术领域，针对企业网络由于缺乏有效的数据窃取风险分析技术和工具，而导致数据被窃以及对数据窃取行为的定位变得非常困难等问题，提供了一种数据窃取风险分析方法及分析系统。通过利用关键资源数据库对获取的操作行为数据进行筛选，保留复制操作数据中的关键复制操作及其发生的时间，基于述工作时间复制参数、非工作时间复制参数、工作时间间隔参数和非工作时间间隔参数等数据，利用大数据分析模型，来实现根据用户的操作行为数据分析其数据窃取风险值，进而对可能发生的数据窃取行为进行预警，提高数据安全防护能力。2. **一种网络边界检测方法**。本发明涉及网络技术安全领域，提供一种网络边界检测方法，通过抓包分析、ARP 探测、ICMP 探测和 TTL 探测，识别非法 IP 地址，解决了现有技术中内外网的非法连接问题，有效地保障了企业网络的安全性。

对公司的影响：上述专利的取得对公司布局信息安全领域具有积极影响，是公司坚持持续创新的成果，有利于公司进一步完善知识产权保护体系，充分发挥自主知识产权优势，促进技术创新，提升公司核心竞争力。

久其软件：副董事长计划减持股份

北京久其软件股份有限公司（以下简称“公司”）副董事长栗军持有公司股份总数为 14,997,347 股（占公司总股本的 2.1086%），栗军先生计划自 2019 年 5 月 6 日至 2019 年 11 月 5 日期间以集中竞价或大宗交易方式减持不超过 3,749,337 股（占公司总股本的 0.5272%）公司股份。

科士达：与宁德时代合作合资设立宁德时代科士达新能源科技有限公司

为进一步强化和提升深圳科士达科技股份有限公司（以下简称“公司”或“乙方”）储能产业链核心设备的生产及经营能力，公司拟以自有资金出资 9,800 万

元与宁德时代新能源科技股份有限公司（以下简称“宁德时代”或“甲方”）（证券代码：300750）合作合资设立宁德时代科士达新能源科技有限公司（暂定名，以下简称“合资公司”），以开发、生产及销售储能系统 PCS、特殊储能 PACK、充电桩及“光储充”一体化相关产品。公司将持有该合资公司 49% 的股权。2019 年 4 月 2 日，公司与宁德时代签署了《宁德时代科士达新能源科技有限公司合资经营合同》（以下简称“合资经营合同”），以期双方能发挥各自优势，以共同设立合资公司，生产、制造、销售在质量和价格等方面具有综合市场竞争力的与储能、充电桩及“光储充”一体化相关的产品，满足市场需求，以盈利与可持续发展为其长期目标。

合作方基本情况：企业名称为宁德时代新能源科技股份有限公司，法人代表为周佳，经营范围为锂离子电池、锂聚合物电池、燃料电池、动力电池、超大容量储能电池、超级电容器、电池管理系统及可充电电池包、风光电储能系统、相关设备仪器的开发、生产和销售及售后服务；对新能源行业的投资；锂电池及相关产品的技术服务、测试服务以及咨询服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

合资公司基本情况：公司名称为宁德时代科士达新能源科技有限公司（暂定名，最终以工商核定为准），注册资本为人民币 20,000 万元，宁德时代出资 10200 万元，占股权比例 51%，科士达出资 49%，出资方式均为现金出资。公司拟定经营范围：（1）储能系统 PCS；（2）特殊储能 PACK（含 UPS 锂电池 PACK、户用储能锂电池 PACK 和非标中小型储能锂电池 PACK）；（3）充电桩及“光储充”一体化相关产品。

创业慧康：与圆心科技签订合作协议

创业慧康科技股份有限公司（以下简称“创业慧康”或“公司”）与北京圆心科技有限公司（以下简称“圆心科技”）拟进一步布局互联网医院领域，持续开展互联网医院建设及信息化支撑下的医院智慧服务建设，探索基于互联网医院的电子处方与药品零售、三方配送的信息共享模式，努力构建基于互联网医院的在线问诊、处方、药品配送到家的全流程服务体系。

对公司的影响：本协议仅为合作协议，不涉及具体的金额，对本年度及以后年度的业绩影响尚不明确。创业慧康与圆心科技（妙手医生）将充分发挥各自资源优势，共同携手布局互联网+医疗领域。以创业慧康现有的合作医院为基础，依托创业慧康在健康、医疗信息化等优势业务、产品、技术和资源，圆心科技提供

自身在互联网+医疗+药品领域的优势资源，双方将在电子处方流转、互联网+药品、互联网+护理、电商、商业保险等互联网+健康服务等领域进行深度融合，力求共同发展成为互联网医疗生态链建设领军者。

金桥信息：公司高管计划减持股份

截至本公告披露之日，上海金桥信息股份有限公司（以下简称“公司”）副总经理、董事会秘书李志明先生持有公司股份 3,079,900 股，占公司股份总数的 1.72%。因个人资金需求，李志明先生计划通过集中竞价交易或大宗交易方式减持其所持有的公司股份不超过 760,000 股，即不超过公司股份总数的 0.42%。其中，通过集中竞价交易方式减持的，自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内进行；通过大宗交易方式减持的，自本公告披露之日起的 6 个月内进行。减持价格按照减持实施时的市场价格确定。

4.投资策略

4月1日至4月4日，沪深300指数上涨4.90%，中小板上涨4.43%，创业板上涨4.94%。计算机行业上涨7.06%，行业内个股涨多跌少，行业内概念板块均大涨，涨幅前三位为智能物流指数、区块链指数和智能汽车指数。估值层面，行业目前的市盈率（中信，TTM）为86.69，相对于沪深300的估值溢价率为551.52%。政策方面，近日，中办国办印发《关于促进中小企业健康发展的指导意见》，其中提到了要加大再贴现对小微企业支持力度，将支小再贷款政策适用范围扩大到符合条件的中小银行（含新型互联网银行）。我们认为，这将利好为小微企业贷款提供风控模型支持的金融科技类企业。行业动态方面，国内市场领域，天河三号使用国产芯片成为世界最快超算；首家科创板受理公司选择标准三上市，天准科技第一大客户为苹果公司；华人运通发布智能汽车战略布局，旗下汽车2019年夏天发布，我们持续看好智能汽车的未来发展机遇。国际市场领域，IDC：2019年全球智能家居设备出货量将同比增长27%；微软携手宝马开发OMP平台：打造智能工厂；三星发布多款5G手机芯片，宣布启动量产。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、产业互联网、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）、航天信息（600271）。

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