

2020Q3 公有云 IT 基础设施收入快速增长

—— 计算机行业周报

分析师：徐中华

SAC NO: S1150518070003

2021年1月18日

证券分析师

徐中华
010-68104898
xuzh@bhzq.com

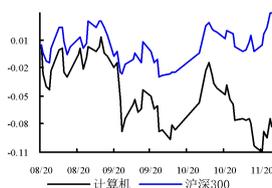
子行业评级

软件	买入
硬件	买入

重点品种推荐

恒生电子	增持
同花顺	增持
紫光股份	增持
浪潮信息	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 行情走势

1月11日至1月15日，沪深300指数下跌0.68%，上证指数下跌0.1%，深证成指下跌1.88%，创业板指下跌1.93%，申万计算机行业下跌0.14%，其中计算机设备板块下跌1.57%，计算机应用板块上涨0.16%。

● 行业动态

Counterpoint: 2020年全球芯片代工行业收入约为820亿美元同比增长23%

2020年十大半导体厂商: 英特尔第一, 联发科及NVIDIA进入前十

麒麟软件操作系统入围政府采购名录 2020年中国软件行业规模突破8万亿元

全国第一张5G政务专网15日在深圳坪山区正式运行

IDC: 2020年第三季度公有云IT基础设施收入保持强劲增长

● 上市公司重要动态信息

奥飞数据: 关于公司参与投资设立产业投资基金的进展公告

奇安信: 关于对子公司申请综合授信额度提供担保的公告

鼎捷软件: 关于股东股份减持计划实施完毕的公告

● 投资策略

1月11日至1月15日，沪深300指数下跌0.68%，上证指数下跌0.1%，深证成指下跌1.88%，创业板指下跌1.93%，申万计算机行业下跌0.14%，其中计算机设备板块下跌1.57%，计算机应用板块上涨0.16%。本周重点推荐关注金融科技和云计算板块，股票池推荐关注恒生电子(600570)、同花顺(300033)、紫光股份(000938)和浪潮信息(000977)。

风险提示: 行业发展存在不确定性、公司业绩存在不确定性等。

目 录

1.行情走势.....	4
2.行业动态.....	5
Counterpoint: 2020 年全球芯片代工行业收入约为 820 亿美元 同比增长 23%	5
2020 年十大半导体厂商: 英特尔第一, 联发科及 NVIDIA 进入前十.....	6
麒麟软件操作系统入围政府采购名录 2020 年中国软件行业规模突破 8 万亿元.....	7
全国第一张 5G 政务专网 15 日在深圳坪山区正式运行.....	9
IDC: 2020 年第三季度公有云 IT 基础设施收入保持强劲增长.....	10
3. A 股上市公司重要动态信息.....	12
奥飞数据:关于公司参与投资设立产业投资基金的进展公告.....	12
奇安信:关于对子公司申请综合授信额度提供担保的公告.....	12
鼎捷软件:关于股东股份减持计划实施完毕的公告.....	13
4.投资策略.....	14

表 目 录

表 1:周行业指数涨跌幅.....	4
表 2:计算机行业个股涨跌幅榜.....	4

1. 行情走势

1月11日至1月15日，沪深300指数下跌0.68%，上证指数下跌0.1%，深证成指下跌1.88%，创业板指下跌1.93%，申万计算机行业下跌0.14%，其中计算机设备板块下跌1.57%，计算机应用板块上涨0.16%。

个股方面赛意信息、博睿数据和中科金财涨幅居前；法本信息、吉大正元和*ST天夏跌幅居前。

表 1: 周行业指数涨跌幅

板块名称	周涨跌幅 (%)
沪深300	-0.68%
上证指数	-0.10%
深证成指	-1.88%
创业板指	-1.93%
SW计算机	-0.14%
SW计算机设备	-1.57%
SW计算机应用	0.16%

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	300687.SZ	赛意信息	25.15	1	300925.SZ	法本信息	-21.16
2	688229.SH	博睿数据	22.50	2	003029.SZ	吉大正元	-19.20
3	002657.SZ	中科金财	18.41	3	000662.SZ	*ST天夏	-14.06
4	002920.SZ	德赛西威	17.44	4	300546.SZ	雄帝科技	-13.41
5	603869.SH	新智认知	17.00	5	300253.SZ	卫宁健康	-12.69

资料来源: wind, 渤海证券

2.行业动态

Counterpoint: 2020 年全球芯片代工行业收入约为 820 亿美元 同比增长 23%

【199IT】2020 年，全球芯片代工行业收入增长超出预期。大多数厂商面临供应吃紧，芯片代工行业 2021 年预计将保持高速增长。

宏观环境对行业发展有利，如 COVID-19 疫情导致物流受阻，中美贸易摩擦使得芯片订单火爆。此外，为了满足 5G 智能手机、游戏机和云服务器 AI/GPU 不断增加的芯片需求，7 纳米和 5 纳米先进工艺的技术迭代也在加快。但是，行业新增产能有限，二线代工企业更愿意提高价格，而不是建设新厂。我们根据自下而上的调查分析，对 2021 年全球芯片代工行业做出如下四大预测：

2021 年收入将再现两位数同比增长。2020 年，全球芯片代工行业收入约为 820 亿美元，同比增长 23%。尽管这一基数很高，但我们预计 2021 年收入仍将同比增长 12%，达到 920 亿美元。2021 年，台湾芯片代工巨头台积电预计将跑赢大盘，收入同比增长 13%-16%。1 月中旬，台积电将举行第四季度业绩发布会。为了与三星的公开信息保持一致，我们的预测还包括 Samsung Foundry 提供给内部 LSI 部门的芯片。此外，Samsung Foundry 还赢得了高通和英伟达等客户的多个订单，预计 2021 年收入将同比增长 20%。

2021 年全球芯片代工行业增长的动力来自芯片出货量增加以及价格上涨，这在以前十分罕见。尤其是 2020 年下半年以来 8 英寸芯片厂产能吃紧，部分供应商将芯片平均价格调涨 10%。

借助更多的 EUV 层大幅提高 7/5 纳米产量，经过 2019 年和 2020 年的初期试产之后，台积电和三星大幅提高了 EUV 工艺的 7 纳米和 5 纳米芯片产量，增长率超过行业平均水平。EUV（极紫外光刻技术）工艺沿着摩尔定律不断提高芯片的晶体管密度，可满足 5G 智能手机和 HPC（高性能计算）应用的开发。

今年高库存将成为常态。尽管芯片代工行业的周期性没有 IC 存储那么强，但我们仍将库存水平作为预测行业增长的一个重要指标。但是，只要 COVID-19 疫情和全球贸易紧张局势持续，我们就需要调整 2021 年甚至 2022 年初的预测。全球 OEM 和 IC 设计公司都在准备提高芯片库存水平。据供应链消息，从 2020 年下

半年开始部分标准 IC 的采购周期已经延长至 26 周（6 个月）及以上。换句话说，台积电和二线代工厂成熟工艺的订单将持续火爆。

IDM 外包加快，资本高度集中

ASML 的 EUV 出货量预测和台积电 2021 年的资本支出指导是全球半导体行业的关键指标，两家厂商预计一月中旬才会发布预测。市场预测台积电 2021 年的资本支出将超过 200 亿美元，创下历史新高。我们认为这一预测很合理，智能手机和 HPC 将是今年台积电收入增长的动力。

为了长远发展，英特尔也准备外包 CPU 业务。台积电和三星今年将着手扩大 5 纳米/3 纳米产能。资本支出/收入是芯片制造商对未来收入增长信心的指标，预计 2021 年这一比率将维持高位，台积电为 40%，Samsung Foundry 为 70%。除了终端应用的需求旺盛外，全球 IC 设计商都在追求盈利能力，IDM 外包趋势将加快。2021 年下半年，台积电除英特尔的订单外，可能还会收到更多日本客户的订单，如索尼的 CIS（48MP）和 Renesas 的 MPU（28 纳米）订单。

资料来源：<http://www.199it.com/archives/1191909.html>

2020 年十大半导体厂商：英特尔第一，联发科及 NVIDIA 进入前十

【中电网】近日，市场研究机构 Gartner 发布了 2020 年半导体行业（含应用处理器、DRAM、闪存芯片等）的统计报告。根据 Gartner 数据显示，2020 年全球半导体厂商的营收规模达到了 4498.38 亿美元，同比增长 7.3%。其中排名前十名的企业分别为：英特尔、三星电子、SK 海力士、美光、高通、博通、德仪、联发科、铠侠和 NVIDIA。排名第一的英特尔 2020 年的营收是 702.44 亿美元，同比增长了 3.7%，市场份额达到了 15.6%。

排名第二的三星电子 2020 年的半导体业务营收为 561.97 亿美元，同比增长了 7.7%，市场份额为 12.5%。

排名第三的 SK 海力士 2020 年的营收是 252.71 亿美元，同比增长 13.3%，市场份额为 5.6%。

之后的第四到第十名分别为美光、高通、博通、德仪、联发科、铠侠和 NVIDIA。

在前十厂商当中，同比增幅最大的是联发科，2020 年营收同比增长 38.3%，达到了 110.08 亿美元。这也是联发科自 2017 年以来首次进入 Gartner 的全球十大半导体企业榜单（2016 年排名第十），排名第八。

1 月 12 日，联发科公布的业绩显示，2020 年合并营收为 3221.46 亿元新台币（按目前汇率约 115.1 亿美元），较 2019 年增加 30.84%，创下历史新高。

1 月 14 日，联发科也举办了庆祝活动，宣布 2020 年实现了营收 100 亿美元的目标，同时向全集团包括旗下子公司的员工每人发放 10 万元新台币（约合人民币 2.3 万元）的奖金，共计将发出超过 17 亿新台币。

除了联发科之外，NVIDIA 在 2020 年的营收同比增速也高达 37.7%，达到了 100.95 亿美元，排名第十。这也是 NVIDIA 首次进入 Gartner 的全球十大半导体企业榜单。

值得一提的是，在前十厂商当中，只有排名第七的德州仪器的营收同比出现了下滑，下滑幅度为 2.2%。

资料来源：

http://news.eccn.com/news_2021011809374749.htm

麒麟软件操作系统入围政府采购名录 2020 年中国软件行业规模突破 8 万亿元

【中研网】我国不仅在半导体国产自主化方面发力，软件国产化也成为目标。中央政府采购网发布中央国家机关 2020-2021 年 Linux 操作系统协议供货采购项目成交公告。麒麟软件的 Linux 桌面操作系统和 Linux 服务器操作系统产品成功入围。

软件产业作为国家的基础性、战略性产业，在促进国民经济和社会发展、转变经济增长方式、提高经济运行效率、推进信息化与工业化融合等方面具有重要的地位和作用，是国家重点支持和鼓励的行业。

麒麟软件旗下拥有“银河麒麟”、中标麒麟”两大产品品牌，既面向通用领域打造安全创新操作系统和相应解决方案，又面向专用领域打造高安全高可靠操作系统和解决方案。银河麒麟操作系统 V10 具有国内操作系统最高安全等级证书，

是面向国产软硬件平台的简单易用、稳定高效、安全创新的新一代操作系统产品。

根据中研普华出版的《2021-2025年中国软件行业全景调研与发展战略研究咨询报告》显示：中央政府采购协议供货项目采购单位覆盖中央直属近万个机关单位，是我国目前政府采购领域级别最高、覆盖面最广的采购项目之一，是业内招标采购的风向标。

近几年软件产品开发和系统集成业务一直是软件行业收入占比最高的两大类业务，合计收入占比一直保持在全行业的50%以上。该两类业务随着软件行业的发展实现了平稳增长。而数字化转型、开放式创新、技术与业务深度融合是新时期软件产业发展的重要特点。云计算、大数据、移动互联网、物联网等新一代信息技术涌现，也为软件产业注入新的活力。随着互联网加速渗透各行业，软件产业也亟须转型升级，应将“互联网+”与各行业的融合作为软件产业自身发展的机遇，也要将互联网作为产业自身治理的重要抓手。目前，各地政府及软件产业重镇一直高度重视加快当地软件和信息技术服务业发展，并制定了系列软件产业发展政策促进城市经济“换挡提速”。

伴随着云计算、大数据、物联网、移动互联网、人工智能、虚拟现实等新一代信息技术快速演进，全球信息产业技术创新进入新一轮加速期，中国软件和信息技术服务业迎来了实现跨越发展的战略机遇期，中国软件和信息技术服务业将持续高速发展并逐渐成熟。截止到2019年底，全国共完成软件业务收入7.2万亿元，实现利润总额达到了9835亿元，较2015年分别增长了67%和71%，2020年前三季度软件产业的总业务收入达到了5.8万亿元，全行业实现利润总额7066亿元，同比增长7.0%，增速较上半年提高5.7个百分点。保守估计将在2020年底突破8万亿元，“十三五”期间能够累计增长实现88%以上。

2020年1-10月，完成软件业务收入65542亿元，同比增长11.7%；全行业实现利润总额8026亿元，同比增长7.3%；实现出口374亿美元，同比下降1.2%；软件业从业平均人数693万人，同比增长1.8%；从业人员工资总额同比增长5.8%。

当前，中国软件产业市场竞争力不断增强，正在步入加速迭代、群体突破的关键时期，迎来从量的增长转向质的提升的新阶段。同时，5G商用为中国软件行业春风送暖。随着中国新旧动能加快转换，也为软件产业发展创造了良好的外部环境。云计算、大数据、人工智能等新一代信息技术将加速渗透经济和社会生活各个领域，软件产业服务化、平台化、融合化趋势更加明显。同时，中国国民经济各个领域对软件和信息技术服务产业的需求持续强劲，产业发展进入融合创新、快速迭代的关键期，产业整体将保持平稳健康发展态势。

软件产业发展存在重硬轻软、投入不足、产用脱节、生态薄弱、人才结构性短缺等突出问题，要研究制定推动软件产业发展的政策措施，加快构建新型软件产业生态。软件行业研发强度达到 10.4%，软件著作权登记数量突破 110 万件；工业技术软件化扎实推进，工业设计、仿真等基础算法取得阶段性成果；智能语音识别、云计算及部分新型数据库领域达到国际先进水平。当前，软件技术加速向云化、平台化、服务化方向演进，正在培育形成开放创新生态，并不断催生个性化定制、网络化协同、服务型制造等制造业新模式。制造业与软件技术融合已成为软件业发展主旋律。

当前软件与信息服务业正处于深化国际发展，促进跨越变革的关键期。国家一直鼓励和支持中国的软件与信息服务业走出去，积极参与“一带一路”国家的信息化建设，越来越多的软件企业在“一带一路”的倡议和指导下，对国际市场进行重新布局，并对海外的市场开拓延伸到“一带一路”的沿线国家。同时，中国持续推出一系列的支持政策和措施，推动工业互联网切实落地。这为工业软件带来广阔的发展空间。2020 年中国软件行业规模将突破 8 万亿元，到 2025 年行业市场规模将达 15.66 万亿元。

软件产业未来发展的几个趋势，第一个趋势是公共数据的开放，将促进大数据在公共事业领域的应用，包括大数据云计算产业规划，数据作为一种资源，或者数据在未来的整个社会发展当中所贡献的价值。目前很多城市在建设智慧城市，其中很核心的问题是能不能把数据资源开放出来。开放这样的数据会加快中国大数据产业的发展，推动智慧城市的建设，这种数据开放会形成非常大的创新平台，进一步推动中国的创新。

资料来源：

<https://www.chinairn.com/hyzx/20210115/140846197.shtml>

全国第一张 5G 政务专网 15 日在深圳坪山区正式运行

【央视新闻】4G 改变生活，5G 改变社会。5G 具有超高速率、超大带宽、超低时延、广泛连接等特性，正在成为社会信息流动的主动脉、产业转型升级的加速器、数字社会建设的新基石。5G 位列“新基建”的首位，也是目前最大的热点。今天（1 月 15 日），全国第一张 5G 政务专网在深圳市坪山区正式运行，这也是全国第一个实现 B 端和 C 端应用融合的 5G 专网。总台央视记者了解到，整个项目从启动到应用调测成功历时 3 个月，由深圳市坪山区政务服务数据管理局、深

圳移动、华为公司等组成工作专班日夜奋战。5G 商用一年多以来，深圳移动累计建成超过 1.5 万个 5G 基站，助力深圳率先实现全市 5G 网络全覆盖、5G 独立组网以及 5G 基站建设密度全球领先。深圳移动 5G 技术专家瞿水华介绍，全国首个 5G 政务专网不仅实现了 5G 业务多方面的创新，从目前测试效果来看还是非常好的，比原有的接入速率提升了 3 到 5 倍。深圳市坪山区政务服务数据管理局局长胡镔介绍，整个 5G 政务专网，它解决了政府长期以来，很多的在移动端应用上的一些困扰，从 PC 端，从电脑上转移到手机端，在指尖班直接办事，它会把整个公网切出来一块专项的东西，然后专项的带宽给到我们，这个过程中就确保它的安全。记者了解到，借助 5G 超高速率、超大带宽、超低时延等特性以及 5G 特有的网络切片技术，可以实现个人客户在不换卡、不换号的情况下，即可在 5G 专网环境中登录使用 OA 等内网应用，实现了真正的应用创新，让政务办公变得更加安全稳定和方便快捷。

资料来源：

http://www.ce.cn/cysec/tech/gd2012/202012/31/t20201231_36179064.shtml

IDC: 2020 年第三季度公有云 IT 基础设施收入保持强劲增长

【IDC】根据 IDC 全球云 IT 基础设施季度追踪报告显示，2020 年第三季度厂商从销售 IT 基础设施产品（服务器、企业存储和以太网交换机）中获得的收入同比增长了 9.4%，而传统的非云基础设施产品支出同比下滑了 8.3%。

这表明市场对 COVID-19 大流行给商业、教育和社会活动带来的重大影响，以及 IT 基础设施在这些影像中所扮演的角色。全球各地的人们开始在生活中全面采用各种在线工具，包括协作、虚拟商业活动、娱乐、购物、远程医疗和教育，云环境（尤其是公有云）是这一转变的关键推动力。

2020 年第三季度，公有云 IT 基础设施支出同比增长 13.1%，达到 133 亿美元。上个季度，公有云 IT 基础设施支出有史以来首次超过非云 IT 基础设施支出，但到了第三季度非云 IT 基础设施支出重回第一，达到 137 亿美元。据 IDC 预计，不久的将来公有云 IT 基础设施支出将再次超过非云 IT 基础设施支出，并扩大其领先优势。2020 年第三季度，私有云基础设施支出同比增长 0.6%，达到 50 亿美元，而其中，本地私有云占到了 63.2%。

IDC 认为，硬件基础设施市场已经达到了临界点，云环境将在总支出中占据越来越大的份额。现在云环境所占份额仅为四分之一，在遭受了 COVID-19 带来的市

场冲击之后，现在市场趋于稳定，IDC 小幅提高了 2020 年全年云 IT 基础设施支出预测，预计增幅为 11.1%，达到 741 亿美元。IDC 调低了对非云基础设施的预测，预计下滑 11.4% 至 602 亿美元。从全年来看，公有云 IT 基础设施支出预计同比增长 16.7% 至 527 亿美元，私有云基础设施支出预计下滑 0.5% 至 213 亿美元。

截至 2019 年，在计算平台和以太网交换机领域，云 IT 环境相对非云环境的主导地位一直存在，而大多数新出货的存储平台仍采用非云环境中。从 2020 年开始，随着公有云提供商增加了对存储平台的投资，云环境将主导所有这三个主要的技术领域。2020 年云部署环境中，计算平台所占的支出份额最大（49.1%），增长 2.3% 至 364 亿美元，存储平台是支出份额增长最快的，增幅为 27.4%，达到 292 亿美元，以太网交换机平台同比增长 4.0%，达到 85 亿美元。

从地域来看，2020 年第三季度大多数地区的云 IT 基础设施支出都在增长，其中加拿大（32.8%）、中国（29.4%）和拉丁美洲（23.4%）年增幅最高。美国的增幅为 4.7%，日本和西欧分别下滑 6.7% 和 3.4%。在除加拿大和日本以外的所有地区，公有云基础设施的增长都超过了私有云 IT 的增长。

从厂商来看，结果好坏参半。浪潮、华为和联想的同比增幅均达到两位数，而其他大多数主要厂商（包括 ODM Direct 厂商）的增幅为个位数，思科是唯一一家同比下滑的主流厂商。

资料来源：<http://news.idcquan.com/gjzx/183799.shtml>

3. A 股上市公司重要动态信息

奥飞数据:关于公司参与投资设立产业投资基金的进展公告

广东奥飞数据科技股份有限公司（以下简称“公司”或“奥飞数据”）于 2020 年 11 月 13 日召开了第三届董事会第四次会议并审议通过《关于公司拟参与投资设立产业投资基金的议案》，董事会同意公司与北京复朴道和投资管理有限公司（以下简称“复朴道和”）、廊坊市蓝天事业发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“廊坊市蓝天发展基金”）共同发起设立廊坊市复朴奥飞协同股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“产业投资基金”）。

为了推进产业投资基金的投资事项，公司、实际控制人冯康先生拟与复朴道和、廊坊市蓝天发展基金签署《廊坊市复朴奥飞协同股权投资基金合伙企业（有限合伙）合伙协议之补充协议》（以下简称“《补充协议》”）。

公司、全资子公司廊坊市讯云数据科技有限公司（以下简称“廊坊讯云”）、实际控制人冯康先生与产业投资基金达成合作意向，各方拟签署《廊坊市复朴奥飞协同股权投资基金合伙企业（有限合伙）与广东奥飞数据科技股份有限公司关于廊坊市讯云数据科技有限公司之增资协议》（以下简称“《增资协议》”），公司意向引进产业投资基金作为战略投资者，同意其以现金 26,136.36 万元人民币对廊坊讯云进行增资，以获得廊坊讯云新增注册资本 26,136.36 万元人民币，且公司放弃优先认缴出资权。增资扩股完成后，产业投资基金将直接持有廊坊讯云 30% 股权，公司直接持有廊坊讯云 70% 股权。

2021 年 1 月 15 日，公司召开了第三届董事会第七次会议并审议通过《关于放弃全资子公司优先认缴出资权的议案》，公司董事会同意廊坊市复朴奥飞协同股权投资基金合伙企业（有限合伙）作为战略投资者对廊坊市讯云数据科技有限公司进行增资，公司放弃优先认缴出资权。独立董事已对上述议案发表明确同意的独立意见，且上述事项决策权限归属于公司董事会，无需提交公司股东大会审议批准。。

奇安信:关于对子公司申请综合授信额度提供担保的公告

被担保人：网神信息技术（北京）股份有限公司（以下简称“网神”），为奇安

信科技集团股份有限公司（以下简称“公司”或“奇安信”）的子公司。

网神拟向北京银行股份有限公司中关村分行（以下简称“北京银行”）申请综合授信不超过人民币 5 亿元，公司在综合授信额度内为网神提供不超过 5 亿元的担保额度；网神拟与公司共同使用公司向招商银行股份有限公司北京分行（以下简称“招商银行”）申请的不超过人民币 15 亿元的综合授信额度，公司在综合授信额度内为网神提供不超过 5 亿元的担保额度。截至本公告披露日，公司及子公司累计对外担保余额为 0 元。本次担保无反担保，公司无逾期对外担保情形。

本次担保无需提交股东大会审议。

鼎捷软件:关于股东股份减持计划实施完毕的公告

鼎捷软件股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 6 月 20 日在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）披露了《关于公司持股 5%以上的股东减持股份计划的公告》（公告编号：2020-06068），公司原股东 Digital China Software (BVI) Limited（以下简称“DC Software”）和股东 Talent Gain Developments Limited（以下简称“Talent”）计划自公告日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价的方式合计减持股份总数不超过公司总股本比例的 2%。

截至本公告日，Talent 累计减持公司股份 3,973,497 股，本次减持计划的时间期间届满，减持计划实施完毕。

4.投资策略

1月11日至1月15日，沪深300指数下跌0.68%，上证指数下跌0.1%，深证成指下跌1.88%，创业板指下跌1.93%，申万计算机行业下跌0.14%，其中计算机设备板块下跌1.57%，计算机应用板块上涨0.16%。本周重点推荐关注金融科技和云计算板块，股票池推荐关注恒生电子（600570）、同花顺（300033）、紫光股份（000938）和浪潮信息（000977）。

风险提示：行业发展存在不确定性、公司业绩存在不确定性等。

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。

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

汽车行业研究小组

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

机械行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904
宁前羽
+86 22 2383 9174

非银金融行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898
王磊
+86 22 2845 1802

银行行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898
吴晓楠
+86 22 2383 9071

医药行业研究

陈晨
+86 22 2383 9062

计算机行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

家电行业研究

尤越
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究

朱林宁
+86 22 2387 3123
马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130
李济安
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
陈菊
+86 22 2383 9135
郭琳琳
+86 22 2383 9127
韩乾
+86 22 2383 9192
杨毅飞
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

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

博士后工作站

苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026
刘精山 货币政策与债券市场
+86 22 2386 1439

综合管理

齐艳莉 (部门经理)
+86 22 2845 1625
李思琦
+86 22 2383 9132

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
王文君
+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

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