

长期投资推荐人工智能，短期关注中报业绩黑马

--计算机行业周报

分析师： 王洪磊

SAC NO: S1150516070001

2017年8月14日

证券分析师

王洪磊
022-28451975
wanghl@bhzq.com

助理分析师

朱晟君
SAC No: S1150116070017
zhusj_ok@126.com

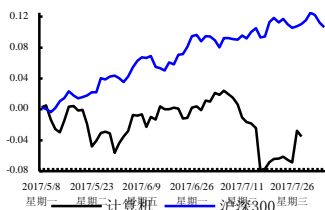
子行业评级

| | |
|------|----|
| 软件 | 中性 |
| 硬件 | 中性 |
| IT服务 | 中性 |

重点品种推荐

| | |
|------|----|
| 科大讯飞 | 增持 |
| 启明星辰 | 增持 |
| 中科曙光 | 增持 |
| 新大陆 | 增持 |
| 美亚柏科 | 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

上周，沪深 300 指数下跌 1.62%，计算机行业下跌 0.51%，行业跑赢大盘 1.11 个百分点，其中硬件板块下跌 1.06%，软件板块上涨 0.04%，IT 服务板块下跌 1.02%。个股方面先进数通、赢时胜、新晨科技涨幅居前；金桥信息、维宏股份、中国长城跌幅居前。

● 国际市场

美军事科技专家开发出可空中射击敌人的无人机；AI 击败顶级电竞玩家，世界冠军输得毫无脾气；担心爆发大规模失业，韩国引入世界首个“机器人税”；英特尔自动驾驶车队年底上路测试，拥有各型车辆 100 台。

● 国内市场

人民日报：适时建立互联网金融业务第三方接管机制；高盛：中国第三方支付市场容量领先全球；2017 世界机器人大会将办，“达芬奇”等明星机器人亮相；神州优车推出智慧交通开放平台，计划 3 年投入 3 亿元。

● A 股上市公司重要动态信息

思创医惠：3333.2 万受让认知网络 8.33% 股权；汉王科技：中标 548 万银川非配合式动态人脸识别布控系统；威创股份：3.85 亿购买可儿教育 70% 股权；达实智能：中标 7220 万元成都地铁监控系统集成及门禁设备采购项目；中科创达：拟推 281.1 万股股权激励计划。

● 投资策略

上周，沪深 300 指数震荡下跌，中小板小幅下跌强于大盘，创业板全周收涨。计算机行业全周收跌强于大盘，行业内个股跌多涨少，行业内概念板块除区块链、智能穿戴、食品安全等板块收涨外，多数板块出现不同程度下跌，其中次新股、移动支付、智能 IC 卡等板块跌幅居前。估值层面，行业目前的市盈率（中信，TTM）为 52.0 倍，相对于沪深 300 的估值溢价率为 285.19%，行业估值情况仍没有明显改善，相较于历史底部而言仍存调整空间。从基金持仓情况看，行业在基金持仓中所占的比重已跌至历史低点，预计短期继续大幅下跌的空间有限。从主题投资角度看，人工智能依然是未来几年计算机行业最具确定性的投资方向之一，各国和行业巨头纷纷采取行动，行业刺激消息频现，本周北京举办了 2017 年世界人工智能大会，种种迹象表明，我国政府及国内企业正积极参与到世界人工智能的发展中，利好国内人工智能企业和市场的发展，建议长期投资者重点关注。从行业已披露的中报和中报业绩预告情况看，行业内公司在业绩层面已进入调整期，除少数公

司继续保持强劲的内生增长外，多数公司业绩表现相对平淡，加之外延并购趋严，外延并购对业绩增长的贡献度将逐步下降，进而使部分过于依赖并购的公司业绩表现不佳。此外值得注意的是，近两年是业绩对赌集中到期年份，业绩对赌到期后将对上市公司的协同整合能力提出挑战，整合能力强的公司将“化外延为内生”，增强公司内生增长动力，而整合能力差的公司将有一定概率遭遇业绩变脸风险。因此，在考虑到估值和业绩叠加影响，预计短期内机构仍难大幅加仓计算机行业，行业的热度难以短期出现明显增长，行业未来的走势仍将以调整为主旋律。因此建议投资者仍应以业绩为王，避免遭遇“戴维斯双杀”。综上，我们继续维持行业“中性”的投资评级，板块方面，建议关注轨道交通信息化、人工智能、存储与信息安全板块，股票池继续推荐科大讯飞（002230）、启明星辰（002439）、中科曙光（603019）、新大陆（000997）、美亚柏科（300188）。

风险提示：宏观经济风险、人工智能技术突破受阻、政策落地低于预期。

目 录

| | |
|--|----|
| 1.行情走势 | 5 |
| 2.行业动态 | 5 |
| 2.1 国际市场 | 5 |
| 美军事科技专家开发出可空中射击敌人的无人机..... | 5 |
| AI 击败顶级电竞玩家，世界冠军输得毫无脾气..... | 6 |
| 担心爆发大规模失业，韩国引入世界首个“机器人税” | 7 |
| 英特尔自动驾驶车队年底上路测试 拥有各型车辆 100 台 | 8 |
| 2.2 国内市场 | 8 |
| 人民日报：适时建立互联网金融业务第三方接管机制..... | 8 |
| 高盛：中国第三方支付市场容量领先全球..... | 9 |
| 2017 世界机器人大会将办，“达芬奇”等明星机器人亮相..... | 10 |
| 神州优车推出智慧交通开放平台，计划 3 年投入 3 亿元..... | 11 |
| 3.A 股上市公司重要动态信息..... | 12 |
| 思创医惠：3333.2 万受让认知网络 8.33% 股权..... | 12 |
| 汉王科技：中标 548 万银川非配合式动态人脸识别布控系统..... | 12 |
| 威创股份：3.85 亿购买可儿教育 70% 股权 | 13 |
| 达实智能：中标 7220 万元成都地铁监控系统集成及门禁设备采购项目 | 13 |
| 中科创达：拟推 281.1 万股股权激励计划..... | 14 |
| 4.投资策略 | 14 |

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

上周，沪深 300 指数下跌 1.62%，计算机行业下跌 0.51%，行业跑赢大盘 1.11 个百分点，其中硬件板块下跌 1.06%，软件板块上涨 0.04%，IT 服务板块下跌 1.02%。

个股方面先进数通、赢时胜、新晨科技涨幅居前；金桥信息、维宏股份、中国长城跌幅居前。

表 1: 周行业指数涨跌幅

| 板块名称 | 周涨跌幅 (%) |
|---------|----------|
| 沪深300 | -1.62 |
| 中小板 | -0.31 |
| 创业板 | 1.31 |
| CS计算机 | -0.51 |
| CS硬件 | -1.06 |
| CS软件 | 0.04 |
| CS IT服务 | -1.02 |

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 | 证券代码 | 证券简称 | 周涨跌幅 (%) | 涨跌幅后5名 | 证券代码 | 证券简称 | 周涨跌幅 (%) |
|--------|-----------|------|----------|--------|-----------|------|----------|
| 1 | 300541.SZ | 先进数通 | 24.96 | 1 | 603918.SH | 金桥信息 | -8.34 |
| 2 | 300377.SZ | 赢时胜 | 18.98 | 2 | 300508.SZ | 维宏股份 | -7.04 |
| 3 | 300542.SZ | 新晨科技 | 17.73 | 3 | 000066.SZ | 中国长城 | -6.59 |
| 4 | 300045.SZ | 华力创通 | 14.20 | 4 | 002253.SZ | 川大智胜 | -6.06 |
| 5 | 300479.SZ | 神思电子 | 11.93 | 5 | 002642.SZ | 荣之联 | -5.80 |

资料来源: wind 渤海证券

2. 行业动态

2.1 国际市场

美军事科技专家开发出可空中射击敌人的无人机

【腾讯科技】据外媒报道，一家美国科技公司开发出了一架可以在飞行过程中瞄

请务必阅读正文之后的免责条款部分

准和射击敌人的无人机。这架无人机名为 Tikad，是由杜克机器人公司（Duke Robotics）开发。它装载了机关枪和手雷投射器。机关枪可以通过远程控制来射击，并可以减少战斗中所需要的地面部队，进而减少战士伤亡。但是，一些活动家则警告称，一旦落入敌手，这种无人机将会被用来滥杀无辜。

Tikad 无人机现在已开始私下销售，价格尚未对外界公布。它赢得了美国国防部的安全创新奖。全世界很多军队都对它很感兴趣，包括以色列军方。据杜克机器人公司的网站显示，该公司的三名联合创始人中有两名曾为以色列国防部队效力，第三个人曾在以色列航空行业工作。

资料来源：<http://tech.qq.com/a/20170813/002488.htm>

AI 击败顶级电竞玩家，世界冠军输得毫无脾气

【腾讯科技】计算机已经在不少领域击败了这个世界最优秀的人类，比如国际象棋和围棋。现在就连在电子竞技领域，人工智能又击败了这个世界最优秀的 Dota 2 玩家之一。

在本周举行总奖金高达 2400 万美元的 Dota 2 国际邀请赛中，一位来自 Open AI 公司的机器人击败了著名 Dota 2 职业玩家 Dendi（本名 Danylo Ishutin），让很多人大跌眼镜。

Open AI 是一家由特斯拉首席执行官 Elon Musk 和 Y Combinator 总裁 Sam Altman 共同投资的人工智能技术公司，在这次“人机大战”中机器人只用了 10 分钟就将 Dendi 击败。在第二次对抗中，Dendi 中途认输，并且表示放弃进行第三次对决。

随后 Elon Musk 也在自己的社交媒体上对 Open AI 大加赞扬，表示这是人工智能技术首次击败了这个世界上最好的电子竞技选手之一。

Open AI 首席技术官 Greg Brockman 在接受采访时表示，公司的机器人是通过数千次“挑战自我”的比赛来进行训练。同时他还表示，不仅仅是 Dendi，还有多位职业 Dota 2 玩家都是这位机器人的手下败将。“在过去的一周里，我们的机器人已经击败了许多顶级专业电竞玩家，包括世界上最优秀的 1v1 选手 Sumail 和顶级选手之一 Arteezy。”

比赛结束后，Brockman 在接受 Business Insider 采访时说：“自我挑战是 Open

AI 推动人工智能技术发展的关键。对 AI 技术来说，即使是最复杂的任务，也一定会有一种有效的解决方法。如果与实力差距悬殊的对手比赛，就不能学到任何东西。因此只有通过自己对自己的挑战，才会让训练变得更有价值。大家都看到了，人工智能的随机性，成为了击败职业选手的获胜关键。

资料来源：<http://tech.qq.com/a/20170812/012484.htm>

担心爆发大规模失业，韩国引入世界首个“机器人税”

【腾讯科技】据外媒报道，由于担心机器替代人类工人造成大范围失业，韩国推出了世界上首个“机器人税”，它们认为减少税收优惠政策能提升生产力。

在新的税法修订案中，韩国将减少对自动化产业的税收优惠，今年年底新的税法就将正式生效，机器人税正式走上历史舞台。

据 Korea Times 报道，韩国政府希望通过机器人税弥补人类工作岗位被替代后造成的个人所得税收入损失，同时在失业率大幅攀升前积累更多的社会福利资金。

业内专家预测，机器人不久的将来会在多个产业占据主导地位，到 2030 年英国三分之一的工作岗位会被机器人和人工智能霸占。

业内专家表示：“虽然新的税法并非直接针对机器人征税，但事实上机器人和人工智能已经是自动化产业的两大支柱，因此政府针对的其实还是机器人。”

虽然韩国是第一个推出机器人税的国家，但持相同态度的人可不少。此前，世界首富比尔·盖茨就呼吁政府出台机器人税来平衡收入。他认为此举能减缓自动化变革的步伐，为处在失业危机边缘的工人提供过渡时间，同时也为需要人类工作的行业筹集资金，如医疗保健行业。

今年 2 月份盖茨表示：“假设工人在工厂每年能领到 5 万美元的薪酬，他就得交个人所得税和社保等种种费用。如果机器人占了工人的岗位，我们是不是也应该向它们征收同样等级的税款呢？”

不过，使用机器人和制造机器人的公司不愿意了，它们表示机器人税对自家业务不利，而且会阻碍创新。

普华永道表示，现在受自动化威胁最大的行业包括运输、制造和废物管理等，不过那些需要思考和创意的工作机器人恐怕还替代不了。

资料来源: <http://tech.qq.com/a/20170810/034835.htm>

英特尔自动驾驶车队年底上路测试 拥有各型车辆 100 台

【腾讯科技】今年年底，芯片巨头英特尔要加入自动驾驶汽车的测试大军。本周三，该公司表示它们已经打造了一个拥有 100 辆测试车的自动驾驶车队，今年年底首批测试车就将正式开始路测。英特尔宣布该消息也是找了一个好时机，本周二它们才刚刚宣布完成对以色列计算视觉新创公司 Mobileye 的收购。据悉，这个车队的测试车将由多个品牌的车辆组成，英特尔此举也是为了证明自家技术的通用性以便争取更多客户。

英特尔表示，测试车辆自动驾驶级别将达 Level 4，这就意味着除了一些恶劣的环境下，测试车均可以实现全自动驾驶。

这 100 辆测试车将分别部署在美国、以色列和欧洲，英特尔想用不同的地理地貌训练这些测试车，方便以后能在全世界进行大规模部署。由于 Mobileye 的总部设在以色列，因此部署在该国的测试车将由 Mobileye 负责。

这些测试车辆“武艺高强”，它们将搭载混合了 Mobileye 传感和地图技术与英特尔 5G 和开放计算能力的完整“车云系统”（car-to-cloud system）。在接受《纽约时报》采访时，Mobileye 联合创始人萨苏亚则表示公司最新的 EyeQ5 将让车辆性能翻番。

英特尔则认为，两家公司的技术融合让自动驾驶车队的迅速部署成为可能。借助现有技术积累，英特尔将成为自动驾驶行业的有力竞争者，有实力与 Waymo、Uber 和通用 Cruise 等公司一战。

资料来源: <http://tech.qq.com/a/20170810/010153.htm>

2.2 国内市场

人民日报：适时建立互联网金融业务第三方接管机制

【新浪科技】近年来，互联网金融快速发展，在发挥积极作用的同时也集聚了一些风险隐患，加强互联网金融监管的呼声越来越高。政府监管是互联网金融规范发展的根本保障，行业自律是互联网金融可持续发展的内在基础。二者犹如规范

互联网金融秩序的两驾马车，只有各司其职、密切配合，方能提升整个市场的安全性和有效性，推动互联网金融行业健康有序发展。

互联网金融创新速度较快，而相关制度的制定修改相对缓慢。因此，在相关立法出台之前，应充分发挥行业自律的作用。相对于政府监管而言，行业自律在降低监管负担和规制成本、避免市场主体与监管主体之间的信息不对称、提高专业性和标准化程度等方面有着不可替代的作用。随着互联网金融在我国的迅速发展，2011年以来，各种地方性行业协会或自发性行业协会陆续成立。2016年3月，中国人民银行会同银监会、证监会、保监会组织建立的全国性互联网金融行业自律组织——中国互联网金融协会成立，承担制定互联网金融行业标准、促进从业机构业务交流和信息共享、建立行业自律惩戒机制等重要职责。然而，从满足我国互联网金融健康发展需要的角度看，行业自律的作用目前还没有充分发挥，相关工作有待进一步加强。

首先，应进一步完善全国性的行业协会组织。根据不同互联网金融业务模式，进一步完善行业协会的组织架构，明确其职责与业务范围。其次，应尽快制定统一的行业标准和从业行为准则。在与传统金融业务无本质差异的领域，可以直接沿用原有的金融行业标准和国家标准；对有别于传统金融行业的业务，应建立新的行业标准和准则。最后，应建立行业内部信息共享和披露机制，并最终与行业外部监管系统对接。在从事同一业务的互联网金融经营者之间搭建信息沟通与共享的桥梁，在消费者信用、行业经营数据等方面实现共享，既可以降低经营者的审核成本，又可以完善互联网金融数据库，还有助于全面建立和完善个人信用体系。将这些数据纳入金融业综合统计范围，还可以作为进一步修订外部监管指标的依据。

资料来源：<http://tech.qq.com/a/20170813/003286.htm>

高盛：中国第三方支付市场容量领先全球

【新浪科技】8月7日，国际投行高盛发布了一篇题为《中国金融科技的崛起之支付篇：生态系统之门》的报告。报告称，中国的第三方支付市场容量全面超过其他国家，并且有建立生态圈的趋势，但未来发展还需要看监管层对资金流向如何监管。

根据高盛报告，中国第三方支付的交易规模从2010年到2016年增长了74倍，从1550亿美元到了11.4万亿美元，其中16%都是消费相关的，56%是个人到个

人的转账。此外，网络借贷资金总量从 2013 年到 2016 年增长了 36 倍，从 40 亿美元增长到了 1560 亿美元。但是相对中国庞大的金融市场而言，只占社会融资总量的 0.8%。

而民营资本由于技术优势也在清算组织中占有一席之地——在新成立的网联中，民资占比超过 60%。在网联的最大股东央行和外管局之外，蚂蚁金服和腾讯分别持股 9.61%，这与现有的中国的支付清算的基础设施都是国有的情况不同。

在海外业务开拓上，中国消费者可以在境外 28 个国家地区使用第三方支付工具。

资料来源：<http://tech.qq.com/a/20170810/050928.htm>

2017 世界机器人大会将办，“达芬奇”等明星机器人亮相

【腾讯科技】记者从 8 日上午举行的“2017 世界机器人大会”新闻发布会上获悉，世界范围内 150 余家知名机器人企业携近千种展品将亮相 8 月 23 日至 27 日在京举办的本届大会。

据介绍，本次大会由北京市人民政府、工业和信息化部、中国科学技术协会主办，落实“双创”战略，延续“会、展、赛”格局，设论坛、博览会、机器人大赛 3 大板块。

北京市经济和信息化委员会委员姜广智介绍说，大会期间设 3 天主论坛，来自全球顶尖高校、研究机构和机器人企业近 300 位学者、企业家，将围绕“一带一路”与机器人发展机遇、机器人发展战略布局与政策导向、基础研究与前沿探索、人工智能与机器人创新趋势、产业动态与应用实践、市场风向与机器人投资热点等话题展开专题讨论。

而在约 5 万平方米的博览会上，KUKA、ABB、新松、广数、Festo、软银、哈工大机器人集团等来自全球机器人行业的领先企业，将携各大明星展品悉数亮相，展示机器人行业产业链上下游各环节的最新技术应用。大会博览会将向公众免费开放，公众可登陆大会官网采用预约制报名。

与此同时，中国无人机公开赛总决赛、脑控机器人大赛、格斗机器人大赛、青少年设计竞赛等精彩赛事也将展开。届时，大批来自国内外知名高校的机器人爱好者将会在大会现场展示他们的创意作品与高超技艺。

中国电子学会副理事长兼秘书长徐晓兰表示，大会将通过为企业与投资者搭建产、学、研对接平台，把科学家科研成果与产业界发展、社会大众应用有机结合，实现创业链、资金链、产业链良性互动，以推进机器人智能制造产业发展。

另外，发布会现场还启动了 2017 世界机器人大会机器人线上购物节活动。2017 世界机器人大会机器人线上购物节于 8 月 8 日正式上线，众多高科技产品届时将在京东商城开展优惠促销活动。

资料来源：<http://tech.qq.com/a/20170809/057783.htm>

神州优车推出智慧交通开放平台，计划 3 年投入 3 亿元

【腾讯科技】8 月 8 日消息，神州优车集团正式宣布推出智慧交通开放平台（UTOP—UCAR smart Transportation Open Platform），中国科学院、中国科学技术大学、天津大学、北京科技大学等 4 家实力科研院所首批加入。未来三年，神州优车计划投入 3 亿元，通过与业内公司、科研院所等合作伙伴深度合作，以共建共享的方式构建智慧交通模型，推动中国智慧城市创新发展。

神州优车方面介绍，UTOP 平台以神州优车的人车生态智能系统“优车智脑”（UCAR BRAIN）为技术支撑，向政府部门、科研院所、整车厂商等相关领域合作伙伴，开放海量真实数据、算法，整合资本、人才、技术等优势，加速智慧交通与智慧城市建设落地。

神州优车执行副总裁、神州专车 CEO 王培强表示，公司未来三年预计将投入 3 亿元资金，围绕智能驾驶、智慧交通和智慧城市，与更多业内公司、科研机构在大数据、云计算、车联网、人工智能等领域进行深度研发合作。

资料显示，优车智脑（UCAR BRAIN）是以神州优车集团旗下出行、电商和金融三大业务板块海量真实数据为基础，运用大数据、云计算和人工智能（AI）等前沿科技，独创的人车生态智能系统。神州优车方面称，10 年来神州优车集团业务覆盖自驾代驾、长短途出行、公务用车、车辆销售维保、金融等汽车消费全周期的应用场景，涉及数百万台车辆、3000 余万用户画像、100 亿公里道路轨迹。“优车智脑”通过对多元场景下的人、车、道路环境等信息大数据分析，实

现资源匹配的智能优化。

神州优车方面称，此前神州优车已与中科院计算所、天津大学、中国科学技术大学，通过数据开放和共同研发的形式进行合作，在算法优化、智能交通大数据储存和处理、用户画像等方面取得了一定成果。UTOP 平台旨在将上述合作进一步深化，并吸纳业内更多合作伙伴。

神州优车 CTO 钱振宇博士表示：“人工智能技术已经趋于成熟，未来的竞争焦点在于找到产品的真实应用场景，围绕应用场景采集和处理大量真实数据，以及不断运用数据快速优化产品的能力。UTOP 平台向合作伙伴开放数据和算法，支持合作伙伴参与创新技术研发，并为研发成果提供应用场景，不但可以推动人工智能在出行和汽车行业的应用，还能对智能交通与智慧城市落地提供模型和解决方案。”

资料来源：<http://tech.qq.com/a/20170808/044255.htm>

3.A 股上市公司重要动态信息

思创医惠：3333.2 万受让认知网络 8.33% 股权

公司公告称，公司拟以自有资金出资 3,333.20 万元人民币受让杭州伯仲信息科技有限公司所持有的杭州认知网络科技有限公司 8.33% 的股权。杭州认知是一家专业从事医疗领域人工智能（AI）应用的创新型科技公司，致力于围绕临床应用提供人工智能诊疗或辅助诊疗技术及服务。通过医疗大数据分析及人工智能技术应用，结合病人实际情况给出精准的辅助诊疗意见，为医务工作者、医学科研工作提供精准的临床辅助决策和科研分析，有效提高医生诊疗效率、诊断准确率、科研临床转化率，从而提高整体治疗水平。

公司表示，此次公司出资 3,333.20 万元人民币受让杭州认知 8.33% 的股权，系公司加快智慧医疗业务在人工智能领域发展步伐的重要举措，对公司打造从物联网终端到智能开放平台到人工智能的三层战略架构有较大的促进作用。公司将进一步加强与杭州认知在技术及产品方面的深度合作，加速沃森联合会诊中心在全国范围内的落地，快速铺开医疗人工智能应用的市场网络，实现互利双赢。因此，本次对杭州认知的投资，有利于提升公司的核心竞争力，符合公司中长期战略发展需要。

汉王科技：中标 548 万银川非配合式动态人脸识别布控系统

公司公告称，公司收到中兴（银川）智慧产业有限公司委托的招标代理机构发出的《中标通知书》，汉王科技为智慧银川二期信息化应用平台项目第二标段智慧社区智能人脸识别门禁布控系统的中标单位，项目的中标金额为 548.0248 万元。中标项目为非配合式动态人脸识别布控系统，该系统采用分布式架构，可实现对 500 路视频中人脸图像的无延时人脸抓拍和特征提取，具有人员轨迹分析、关注目标频次统计、目标频次降序分析等功能，并支持移动客户端与后台系统的联动操作；本系统可与符合公安标准的边界对接。

公司表示，智慧城市及安防领域是人脸识别、行为识别等人工智能图像识别技术的重要应用场景，公司的智能人脸动态识别布控系统是全天时可控、全警种可用的智能人脸识别布控体系，其与现有视频监控体系的结合，将构建智能化、高实时的大数据安防体系，有效增强城市治安防范与保卫能力。本次中标智慧银川二期智慧社区智能人脸识别门禁布控系统项目，显示了公司在人脸识别技术方面的技术实力及安防领域的市场地位，对公司更深入的涉足智慧城市及安防领域起到了积极示范效应。

威创股份：3.85 亿购买可儿教育 70% 股权

公司公告称，公司以自有资金出资人民币 3.85 亿元购买转让方持有的北京可儿教育科技有限公司 70% 股权。本次收购完成后，可儿成为本公司的控股子公司。可儿教育机构依其科学的、以幼儿为本的教育理念，融合中英双语和世界多元文化的教学体系，促进孩子心灵成长的美德教育、饱含文化之美的环境设计，以及为营造家庭、学校、社区和谐一致的教育环境而开展的父母及看护者教育研习等内容，创办出了一所在教育上有高水准，在服务上有新特色的幼儿园，走出了一条精品化、特色化、国际化的品质办学之路。

公司表示，公司在确定将教育定位为收入增长第二极的业务发展战略后，通过收购红缨教育撬开幼儿教育的入口，通过收购金色摇篮夯实了行业基础，在幼儿教育行业深化生态布局，通过收购鼎奇幼教，实现在内蒙推动公司的区域龙头战略。而收购可儿的战略布局是公司夯实线下布局、打造威创幼教生态的又一重要举措。

达实智能：中标 7220 万元成都地铁监控系统集成及门禁设备采购项目

公司公告称，公司收到由招标人中国中铁股份有限公司成都轨道交通工程指挥部

发出的《中标通知书》，确认公司为“成都地铁3号线二、三期工程综合监控系统集成及门禁设备采购项目”的中标人。中标金额：72,200,000.00元。

公司表示，此次中标，是公司在成都智慧交通领域又一收获，体现了公司在城市轨道交通业务领域的综合实力及业主对公司前期服务的肯定，持续巩固了公司在轨道交通领域的竞争地位。本项目总投资金额为72,200,000.00元，占公司2016年度经审计营业收入的2.94%，合同的履行会对公司未来年度的净利润产生积极的影响，但对公司业务的独立性无重大影响。

中科创达：拟推281.1万股股权激励计划

公司公告称，公司拟推限制性股权激励计划。本激励计划拟授予的限制性股票数量281.10万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额40,233.9228万股的0.70%。公司在全部有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计未超过公司股本总额的10%。本激励计划中任何一名激励对象通过在本全部有效期内的股权激励计划获授的本公司股票累计未超过公司股本总额的1%。本激励计划限制性股票的授予价格为13.59元/股。

解除限售条件：第一个解除限售期以2016年营业收入为基数，2017年营业收入增长率不低于20%；第二个解除限售期以2016年营业收入为基数，2018年营业收入增长率不低于40%；第三个解除限售期以2016年营业收入为基数，2019年营业收入增长率不低于60%。

4.投资策略

上周，沪深300指数震荡下跌，中小板小幅下跌强于大盘，创业板全周收涨。计算机行业全周收跌强于大盘，行业内个股跌多涨少，行业内概念板块除区块链、智能穿戴、食品安全等板块收涨外，多数板块出现不同程度下跌，其中次新股、移动支付、智能IC卡等板块跌幅居前。估值层面，行业目前的市盈率（中信，TTM）为52.0倍，相对于沪深300的估值溢价率为285.19%，行业估值情况仍没有明显改善，相较于历史底部而言仍存调整空间。从基金持仓情况看，行业在基金持仓中所占的比重已跌至历史低点，预计短期继续大幅下跌的空间有限。从主题投资角度看，人工智能依然是未来几年计算机行业最具确定性的投资方向之一，各国和行业巨头纷纷采取行动，行业刺激消息频现，本周北京举办了2017年世界人工智能大会，种种迹象表明，我国政府及国内企业正积极参与到世界人工智能的发展中，利好国内人工智能企业和市场的发展，建议长期投资者重点关注。从行业已披露的中报和中报业绩预告情况看，行业内公司在业绩层面已进入

调整期，除少数公司继续保持强劲的内生增长外，多数公司业绩表现相对平淡，加之外延并购趋严，外延并购对业绩增长的贡献度将逐步下降，进而使部分过于依赖并购的公司业绩表现不佳。此外值得注意的是，近两年是业绩对赌集中到期年份，业绩对赌到期后将上市公司的协同整合能力提出挑战，整合能力强的公司将“化外延为内生”，增强公司内生增长动力，而整合能力差的公司将有一定概率遭遇业绩变脸风险。因此，在考虑到估值和业绩叠加影响，预计短期内机构仍难大幅加仓计算机行业，行业的热度难以短期出现明显增长，行业未来的走势仍将以调整为主旋律。因此建议投资者仍应以业绩为王，避免遭遇“戴维斯双杀”。综上，我们继续维持行业“中性”的投资评级，板块方面，建议关注轨道交通信息化、人工智能、存储与信息安全板块，股票池继续推荐科大讯飞（002230）、启明星辰（002439）、中科曙光（603019）、新大陆（000997）、美亚柏科（300188）。

风险提示：宏观经济风险、人工智能技术突破受阻、政策落地低于预期。

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% |

重要声明：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。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条款部分

渤海证券股份有限公司研究所

副所长 (金融行业研究 & 研究所主持工作)

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长

谢富华
+86 22 2845 1985

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
张冬明
+86 22 2845 1857

计算机行业研究小组

王洪磊
+86 22 2845 1975
朱晟君
+86 22 2386 1319

环保行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651
刘蕾
+86 10 6810 4662

电力设备与新能源行业研究

伊晓奕
+86 22 2386 1673
刘秀峰
+86 10 6810 4658

医药行业研究小组

任宪功 (部门经理)
+86 10 6810 4615
王斌
+86 22 2386 1355
赵波
+86 22 2845 1632
苑建
+86 10 6810 4637

通信 & 电子行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602
宋敬祎
+86 22 2845 1131
杨青海
+86 10 6810 4686

食品饮料、交通运输行业研究

齐艳莉
+86 22 2845 1625

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭

证券行业研究

任宪功 (部门经理)
+86 10 6810 4615
洪程程
+86 10 6810 4609

新材料行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651

金融工程研究 & 部门经理

崔健
+86 22 2845 1618

权益类量化研究

李莘泰
+86 22 2387 3122
宋旻

衍生品类研究

祝涛
+86 22 2845 1653
李元玮
+86 22 2387 3121
郝倥
+86 22 2386 1600

债券研究

王琛皞
+86 22 2845 1802
夏捷

基金研究

刘洋
+86 22 2386 1563

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
杜乃璇
+86 22 2845 1945

宏观研究

张扬

博士后工作站

冯振 债券·经纪业务创新发展研究
+86 22 2845 1605
朱林宁 量化·套期保值模型研究
+86 22 2387 3123

综合质控 & 部门经理

郭靖
+86 22 2845 1879

机构销售·投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995

行政综合

白骐玮
+86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

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