下载日志已记录，仅供内部参考

渤海证券 Bohai Securities

行业月报

算电协同持续推进，AI 应用服务商培育启动

——计算机行业 9 月投资策略展望

分析师：连天龙 SAC NO: S1150525070002 2026 年 09 月 03 日

计算机

证券分析师
连天龙
liantl@bhzq.com
022-23861563

重点品种推荐

三六零	增持
虹软科技	增持

近半年行业指数走势图



相关研究报告

政策赋能算力网络建设，Agent 应用持续迭代——计算机行业周报
2026.08.27

DeepSeek Harness 公测，AI Agent 生态加速构建——计算机行业周报
2026.08.20

AI Agent 场景持续落地，国产算力基建加速推进——计算机行业周报
2026.08.13

投资要点：

- **行业要闻**

（1）工业和信息化部部署开展人工智能应用服务商培育专项行动；

（2）国家能源局部署新型电网建设，加速推进算电协同落地；

（3）Microduck 机器鸭订单高增，英伟达拟收购 Hugging Face 巩固生态壁垒。

- **行业数据**

2026 年 7 月计算机工业生产者出厂价格指数（PPI）环比提升 0.9%，同比提升 4.7%。2026 年 1-7 月，我国软件业业务收入 89785.00 亿元，同比增长 9.2%；软件业利润总额 10396.00 亿元，同比增长 1.3%；软件业业务出口 406.10 亿美元，同比增长 12.2%。

- **公司公告**

（1）浪潮信息：发布 2026 年半年度报告；

（2）证通电子：发布 2026 年半年度报告。

- **行情回顾**

8 月 1 日至 8 月 31 日，申万计算机行业上涨 2.63%，申万计算三级子行业涨跌互现（其他计算机设备 6.90%＞IT 服务Ⅲ3.27%＞垂直应用软件 1.55%＞沪深 300 0.80%＞安防设备-0.34%＞横向通用软件-0.73%）。

- **本月策略**

AI 算力方面，国内云厂商资本开支回暖，国产算力占投资比重有望逐渐提升，算力租赁及 IDC 厂商有望充分受益于智算中心新建与扩容带来的业务增量。英伟达 2027 财年第二财季数据中心业务延续高增，进一步验证全球 AI 基建资本开支维持高景气度。超节点方案有望成为国内 AI 算力基础设施的重要演进方向，国产超节点加速落地有望承接大规模推理算力需求。国家能源局于新型电网建设工作部署会上提出，要打造适配算电协同等新业态的新型电网服务体系，有望加快绿电与算力一体化协同布局进程。AI 大模型方面，国产大模型持续迭代，相关模型在开发者聚合平台 OpenRouter 的 Token 调用量长期位居平台前列。国内头部大模型厂商正依托技术壁垒掌握定价权，通过价格调节优化算力利用率，扭转行业低价竞争态势。AI 应用方面，工业和信息化部近日部署开展人工智能应用服务商培育专项行动，有望助推各领域 AI 商业化落地提速。近期腾讯、阿里、字节、DeepSeek 等头部厂商相继推进 AI 智能体产品迭代与生态布局。伴随 AI 应用端正式进入 Agent 规模化落地阶段，新增推理算力需求有望对上游 AI 算力基础设施形成持续拉动效应。

综上，我们维持计算机行业“中性”评级，维持三六零（601360）、虹软科技（688088）“增持”评级。

- **风险提示**

下载日志已记录，仅供内部参考

宏观经济风险；行业竞争加剧的风险；供应链波动加大的风险；AI 技术迭代速度不及预期的风险；AI 应用落地效果不及预期的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

目　录

1. 行业要闻 5
2. 行业数据 7
3. 公司公告 10
4. 行情回顾 11
5. 本月策略 12
6. 风险提示 12

下载日志已记录，仅供内部参考

图 目 录

图 1： 当月计算机 PPI 情况 7
图 2： 电子计算机整机累计产量情况 8
图 3： 笔记本电脑当月出口数量情况 8
图 4： 软件业业务累计收入情况 8
图 5： 软件业业务累计利润总额情况 9
图 6： 软件业业务累计出口额情况 9
图 7： 软件产品累计收入情况 9
图 8： 嵌入式系统软件累计收入情况 9
图 9： 信息安全累计收入情况 10
图 10： 信息技术服务累计收入情况 10
图 11： 本月申万计算机三级子行业涨跌幅 11
图 12： 申万计算机、沪深 300 市盈率走势（单位：倍） 11
图 13： 申万计算机相对沪深 300 的估值溢价率 11
图 14： 计算机行业本月涨幅居前的个股 12
图 15： 计算机行业本月跌幅居前的个股 12

下载日志已记录，仅供内部参考

1.行业要闻

- **工业和信息化部部署开展人工智能应用服务商培育专项行动**

8 月 31 日，工业和信息化部办公厅印发通知，部署开展人工智能应用服务商培育专项行动。工业和信息化部提出，以本次专项行动作为重要抓手，搭建服务商资源池，针对性提升服务商在技术创新、集成交付、安全合规层面的综合实力，培育一批深度理解行业痛点、掌握底层技术原理、明晰安全风险、具备交付运营能力的人工智能应用服务商。目标到 2026 年末，全国服务商资源池入库企业数量突破 2000 家，搭建结构均衡、分工清晰、协同创新的多层次服务商梯队，面向复杂场景的落地交付能力实现明显提升。目标到 2027 年末，全国服务商资源池入库企业数量不低于 3000 家，助力构建全要素协同、全链条打通、全场景覆盖的人工智能应用服务生态。

根据官方定义，人工智能应用服务商是指围绕用户单位智能化需求，提供人工智能解决方案咨询规划、交付实施、运营管理、安全治理等服务的企业或机构。相关主体原则上团队规模不少于 3 人，需掌握人工智能相关技术与应用模式，能够识别用户在应用人工智能方面的核心需求，同时具备开展人工智能应用服务所必需的场所、设备、工具等基础条件，规范服务流程，形成完整、可用、标准的服务手册或文档。

工业和信息化部针对大模型、智能体、Token 相关服务采购、应用出海、算力降本等方向明确配套指引。专项行动设置四项重点任务，支持服务商牵头组建模数共振、算电协同类别的人工智能应用服务团。引导服务商聚焦高频刚需、可复用的业务场景，封装模块化、标准化解决方案产品包，打造一批轻量化、高适配的人工智能产品服务。政策层面鼓励依托首购首用、风险补偿等机制，扩大大模型、智能体、Token 相关服务采购规模，改善行业使用智能模型与智能体的落地效果。具备条件的区域可搭建出海综合服务体系，依托“一带一路”、金砖国家、中国—东盟等合作平台，推动优质人工智能应用项目实现海外落地。工业和信息化部同时鼓励服务商对接国家算力网络枢纽节点、国家算力互联互通节点、中国算力平台，借助算力券等政策工具，实现算力使用成本优化。

2026 年以来，AI 产业市场重心逐步由模型性能、资本开支规模，向订单获取、营收兑现与盈利水平等商业化验证维度切换。国内开源模型相较海外模型，在代码开发、智能体任务领域的性能差距持续缩小，推理效率、Token 调用规模及产品端收入稳步提升。伴随国内开源模型的持续迭代优化，AI 应用层发展有望持续受益。叠加政策端持续赋能扶持，AI 各赛道应用落地进程有望进一步提速。（新闻来源：科创板日报）

下载日志已记录，仅供内部参考

- **国家能源局部署新型电网建设，加速推进算电协同落地**

9 月 1 日，国家能源局组织召开新型电网建设工作部署会议。会议系统复盘国内电网行业发展成效，研判当前行业发展新形势与新要求，统筹部署新型电网建设重点工作任务。新型电网属于全国“六张网”重点建设范畴，是支撑国内能源结构转型、数字经济发展的核心新型基础设施，长期以来获得多项国家政策的持续扶持与引导。会议指出，新型电网建设是涵盖新架构、新技术、新服务的全方位产业变革。从服务维度来看，高端产业对绿色高品质电力供给的需求持续攀升，电力领域新模式、新业态加速迭代，行业核心技术竞争日趋激烈，对新型电网建设质量与适配能力提出更高标准。会议明确，需强化多元配套支撑体系，升级电网服务能力，提升对新能源高效并网消纳、高品质供电保障、算电协同等新兴业态的适配水平。

从架构维度来看，传统电网以单向输电、被动适配负荷为核心运行模式，而新型电网依托主干电网、配电网为核心载体，叠加智能微电网补充配套，构建形成“主配微”协同联动的立体化电网运行体系。会议强调，需夯实电网基础设施建设优势，搭建兼顾大电网安全稳定运行、配电网公共服务赋能、智能微电网灵活互动的新型协同电网架构。从技术维度来看，会议提出要强化科技创新的核心引领作用，加快人工智能赋能电网、柔性构网、智能调控、长时储能等前沿电网技术的研发与落地应用，培育壮大电力领域新质生产力。

在此之前，国内多部门已持续推进新型电网体系建设。8 月 19 日，国家发展和改革委员会召开“六张网”重大项目协调调度机制会议，明确建立算力网、新型电网、新一代通信网“2+3+N”协同推进机制。8 月 3 日，国家发展和改革委员会、国家能源局联合印发《新型电力系统建设“十五五”规划》，明确阶段性建设目标，力争初步建成安全可靠、绿色低碳、坚强韧性、智能灵活的新型电网。“六张网”统筹协调调度机制的落地，有望加速行业重大项目落地投产，对推动算电深度协同、完善新型能源基础设施体系具备重要积极意义。（新闻来源：科创板日报）

- **Microduck 机器鸭订单高增，英伟达拟收购 Hugging Face 巩固生态壁垒**

近日，Hugging Face 联合创始人 Thomas Wolf 于 X 平台发文表示，Microduck 机器鸭产品上线后 24 小时，消费者订单金额突破 260 万美元。该产品定价 399 美元，由法国机器人企业 Pollen Robotics 研发推出，Hugging Face 已于去年完成对 Pollen Robotics 的收购。Pollen Robotics 计划于圣诞节前后启动首批产品交付，当前 Microduck 已呈现订单积压态势。Microduck 代表行业发展的重要方向，推动 AI 能力从对话式大模型向面向 C 端的实体硬件设备迁移，赋能机器人完成扫地之外更多类型的作业任务。

Hugging Face 披露，Microduck 支持二次开发与编程调试。该双足机器人搭载单目视觉组件，可实现自主移动。产品开箱即可完成行走、落座、起立、小型足球踢击，以及借助塑料夹爪拾取小型物体等动作，设备倾倒后能够自主复位。若选配售

下载日志已记录，仅供内部参考

价 39 美元的独立滚轮配件套装，设备还可实现地面滑行。上述预置动作仅作为用户二次开发的基础，开发者可依托物理仿真环境运行 Microduck 虚拟版本，通过迭代试错训练全新动作模型，并将训练所得行为策略迁移至实体机器人。Microduck 搭载摄像头、激光雷达以及两组运动传感器，相关硬件能力均可向开发者开放，支撑定制化软件的开发工作。

9 月 2 日，彭博社报道，英伟达正与人工智能初创企业 Hugging Face 开展深度收购谈判，本次交易整体规模接近 140 亿美元。倘若本次交易落地，将成为英伟达首席执行官黄仁勋为扩大 AI 应用覆盖范围、拓展客户群体所推进的规模最大的资本运作。收购完成后，英伟达将掌握全球开发者用于展示、共享各类 AI 模型的核心平台。公开资料显示，Hugging Face 设立于 2016 年，被市场视作“AI 界的 GitHub”，平台当前托管超 300 万个公开模型，数据集数量突破 100 万套。（新闻来源：IT 之家）

2.行业数据

计算机 PPI 方面：根据国家统计局的数据，2026 年 7 月计算机工业生产者出厂价格指数（PPI）环比提升 0.9%，同比提升 4.7%。

图 1：当月计算机 PPI 情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

计算机产量及出口量方面：2026 年 1-7 月，我国电子计算机整机产量累计值为 17482.40 万台，同比下降 12.2%。2026 年 7 月，我国笔记本电脑出口量为 958.00 万台，同比下降 20.6%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 2：电子计算机整机累计产量情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

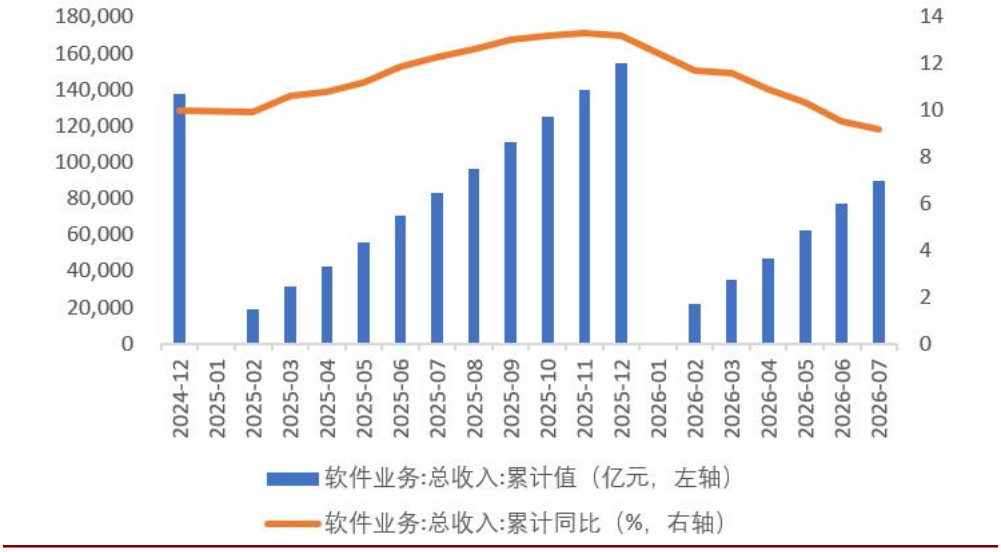
图 3：笔记本电脑当月出口数量情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

软件和信息技术服务业收入、利润及出口方面：2026 年 1-7 月，我国软件和信息技术服务业（以下简称“软件业”）运行态势良好。2026 年 1-7 月，我国软件业业务收入 89785.00 亿元，同比增长 9.2%；软件业利润总额 10396.00 亿元，同比增长 1.3%；软件业业务出口 406.10 亿美元，同比增长 12.2%。

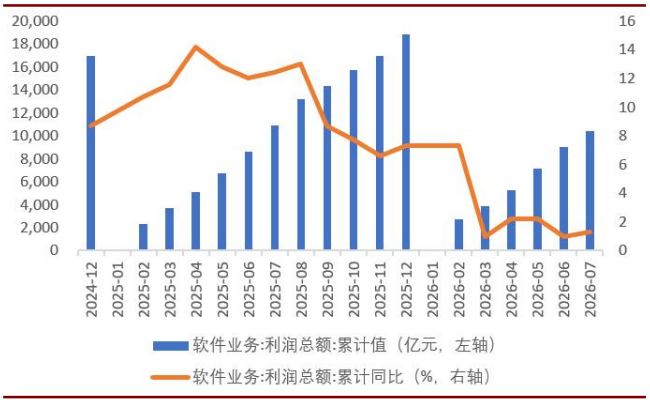
图 4：软件业业务累计收入情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图 5：软件业业务累计利润总额情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 6：软件业业务累计出口额情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

软件业业务细分领域收入方面：软件产品收入稳定增长。2026 年 1-7 月，软件产品收入 19145.70 亿元，同比增长 6.3%。其中，基础软件产品收入同比增长 9.4%；工业软件产品收入同比增长 8.4%。

信息技术服务收入保持两位数增长。2026 年 1-7 月，信息技术服务收入 62970.60 亿元，同比增长 10.0%。其中，云计算、大数据服务共实现收入同比增长 12.3%；集成电路设计收入同比增长 21.5%；电子商务平台技术服务收入同比增长 5.1%。

信息安全收入和嵌入式系统软件收入平稳增长。2026 年 1-7 月，信息安全产品和服务收入 1254.22 亿元，同比增长 6.2%。嵌入式系统软件收入 7523.95 亿元，同比增长 10.5%。

图 7：软件产品累计收入情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 8：嵌入式系统软件累计收入情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图 9：信息安全累计收入情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 10：信息技术服务累计收入情况



资料来源：ifind，渤海证券研究所

3.公司公告

- **浪潮信息：发布 2026 年半年度报告**

公司 2026 年上半年营业收入为 843.79 亿元，同比增长 5.22%；归母净利润为 29.52 亿元，同比增长 269.59%；扣非归母净利润为 24.19 亿元，同比增长 260.08%。

2026 年上半年，公司面向 Agent 规模化应用需求，持续构建从 Agent 基础设施到应用开发与管理的全栈能力。Agent 基础设施硬件层面，公司围绕多模融合与群智协同，打造 Token 引擎与 Agent 主机两类算力平台，Token 引擎聚焦 Token 生产，支撑多个大模型并行推理与快速生成；Agent 主机聚焦智能体稳定运行，支撑海量 Agent 并发执行与协同。Agent 基础设施软件层面，公司聚焦 Token 服务，推动模型推理服务化、异构算力统一调度、资源精细计量与业务全链路观测，提升 Token 供给的效率、稳定性与可运营性。

- **证通电子：发布 2026 年半年度报告**

公司 2026 年上半年营业收入为 5.18 亿元，同比增长 18.38%；归母净利润为 0.06 亿元，同比增长 116.06%；扣非归母净利润为 0.02 亿元，同比增长 104.71%。

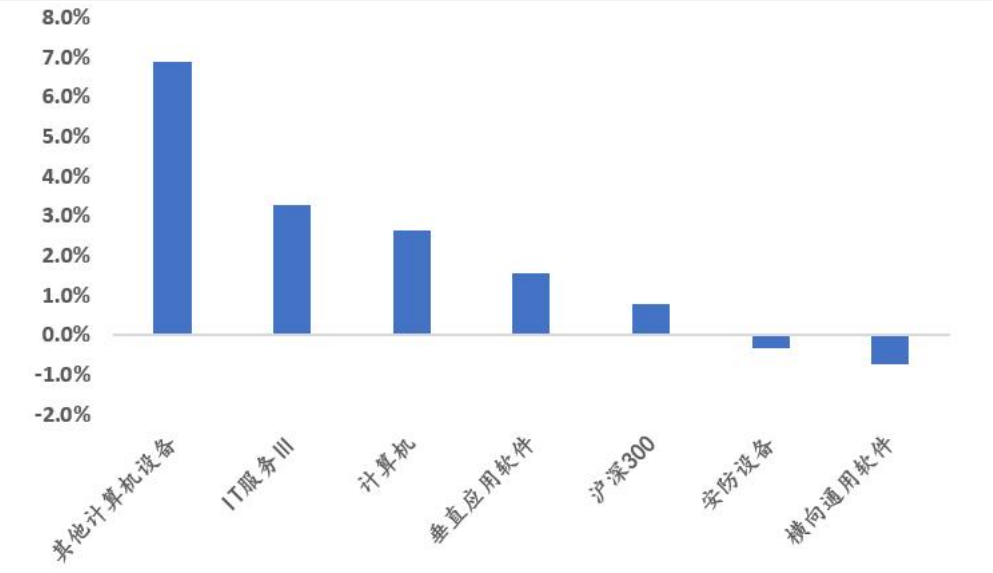
2026 年上半年，公司以机柜上架率提升为核心经营目标，巩固存量客户并加速推进新客户拓展工作，推进 IDC 机柜租赁业务收入稳步增长。公司加快算力业务落地，持续完善 AIDC+算力业务模式，探索建立 Token 运营平台提供算力服务，挖掘互联网、金融、AI 产业客户算力需求，多措并举提升 IDC 机柜上架率。同时，公司持续深化降本增效管理，通过优化机电、带宽集中采购、统筹整合算力与机房资源等方式降低运营成本。下半年公司将继续精细化运营，继续开展液冷改造、配电系统等节能改造升级；加快推进公募 REITs 申报，持续拓宽轻资产运营路径；统筹资金保障，提速算力项目落地实施。

下载日志已记录，仅供内部参考

4.行情回顾

板块综述：8 月 1 日至 8 月 31 日，申万计算机行业上涨 2.63%，申万计算三级子行业涨跌互现（其他计算机设备 6.90%＞IT 服务Ⅲ3.27%＞垂直应用软件 1.55%＞沪深 300 0.80%＞安防设备-0.34%＞横向通用软件-0.73%）。

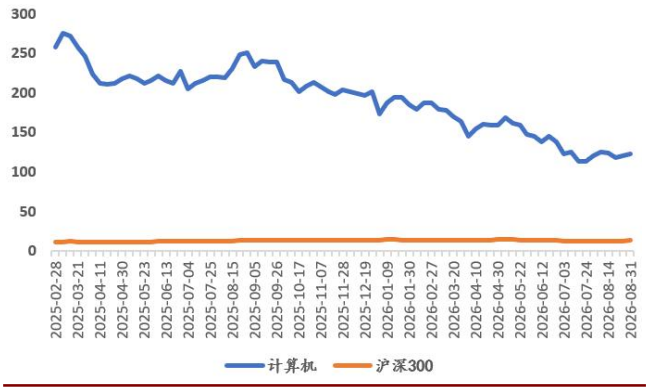
图 11：本月申万计算机三级子行业涨跌幅



资料来源：ifind，渤海证券研究所

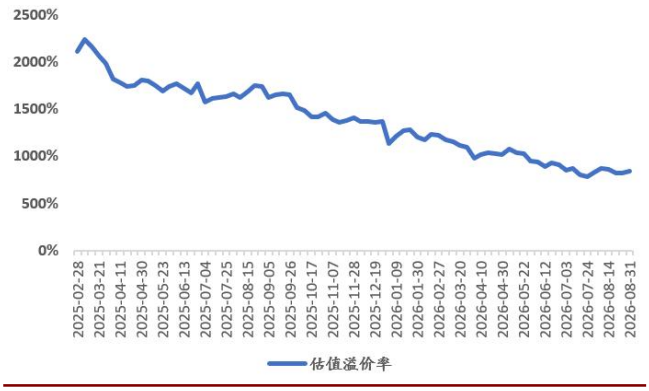
板块估值情况：2026 年 8 月 31 日，申万计算机行业市盈率（TTM，整体法，不剔除负值）为 122.80 倍，相对沪深 300 的估值溢价率为 839.71%。

图 12：申万计算机、沪深 300 市盈率走势（单位：倍）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 13：申万计算机相对沪深 300 的估值溢价率



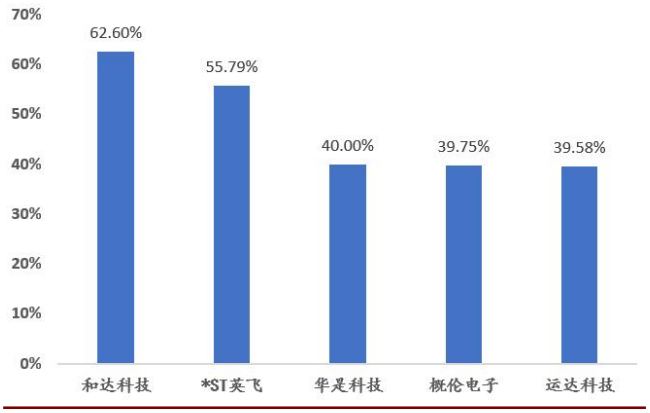
资料来源：ifind，渤海证券研究所

个股情况：本月部分公司受益于 AI 算力服务、AI 漫剧、液冷服务器等概念影响表现较好，个股涨幅前五位分别是：和达科技、*ST 英飞、华是科技、概伦电子、运达科技；跌幅前五位分别是：普联软件、科蓝软件、君逸数码、ST 佳缘、朗新科

下载日志已记录，仅供内部参考

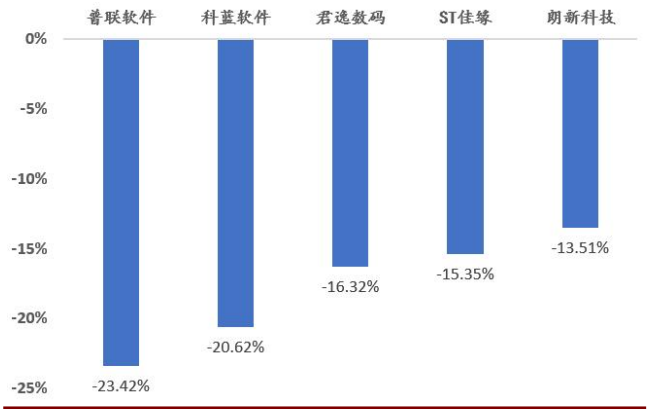
技。

图 14：计算机行业本月涨幅居前的个股



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 15：计算机行业本月跌幅居前的个股



资料来源：ifind，渤海证券研究所

5.本月策略

AI 算力方面，国内云厂商资本开支回暖，国产算力占投资比重有望逐渐提升，算力租赁及 IDC 厂商有望充分受益于智算中心新建与扩容带来的业务增量。英伟达 2027 财年第二财季数据中心业务延续高增，进一步验证全球 AI 基建资本开支维持高景气度。超节点方案有望成为国内 AI 算力基础设施的重要演进方向，国产超节点加速落地有望承接大规模推理算力需求。国家能源局于新型电网建设工作部署会上提出，要打造适配算电协同等新业态的新型电网服务体系，有望加快绿电与算力一体化协同布局进程。AI 大模型方面，国产大模型持续迭代，相关模型在开发者聚合平台 OpenRouter 的 Token 调用量长期位居平台前列。国内头部大模型厂商正依托技术壁垒掌握定价权，通过价格调节优化算力利用率，扭转行业低价竞争态势。AI 应用方面，工业和信息化部近日部署开展人工智能应用服务商培育专项行动，有望助推各领域 AI 商业化落地提速。近期腾讯、阿里、字节、DeepSeek 等头部厂商相继推进 AI 智能体产品迭代与生态布局。伴随 AI 应用端正式进入 Agent 规模化落地阶段，新增推理算力需求有望对上游 AI 算力基础设施形成持续拉动效应。

综上，我们维持计算机行业“中性”评级，维持三六零（601360）、虹软科技（688088）“增持”评级。

人在草木间

6.风险提示

宏观经济风险

全球经济增长放缓、通胀压力传导及地缘政治冲突升级，或将直接导致企业端缩减

下载日志已记录，仅供内部参考

AI 技术研发、数字化转型等资本开支，消费端智能终端需求亦将呈现疲软态势，对整体业绩表现构成潜在压力。

行业竞争加剧的风险

当前人工智能行业赛道热度高企，吸引多类市场主体涌入，行业竞争呈白热化态势。企业为维持竞争力需持续加大研发投入，市场端降价抢份额、客户争夺加剧等行为或将压制行业整体毛利率。

供应链波动加大的风险

受全球芯片供需失衡、地缘冲突扰动及极端事件影响，供应链稳定性面临严峻挑战。核心零部件短缺将直接导致企业生产交付周期延长、订单履约能力下降，而原材料价格上涨与物流成本攀升则进一步压缩企业利润空间。

AI 技术迭代速度不及预期的风险

AI 技术处于快速演进阶段，算法优化、算力突破等核心环节仍存在技术瓶颈。若行业内企业因研发投入不足、技术判断偏差或人才储备短缺，导致 AI 技术迭代速度滞后于市场预期，将使其丧失核心技术优势，难以满足下游客户智能化需求，进而错失新兴应用场景机遇，前期研发投入回报效率亦将显著降低。

AI 应用落地效果不及预期的风险

AI 技术商业化落地进程受多重因素制约，一方面，AI 模型在实际场景中算法偏见等问题尚未完全解决；另一方面，客户对 AI 技术认知度有限及数据合规要求趋严，均制约应用渗透率提升。若落地效果不及预期，将直接影响企业市场口碑及订单获取能力，对行业商业化推进节奏形成拖累。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的数据和信息，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映了研究人员的个人观点，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资分析意见或观点有直接或间接的联系。

风险提示及免责声明

投资者应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的书面或口头承诺均为无效。

本报告由渤海证券股份有限公司

何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为本公司客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发送，并仅为提供信息而发送，不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后表现的依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告内容的全部或部分均不构成对任何人的投资建议。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构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。

在所知情的范围内，本公司、本报告撰写人以及财产上的利害关系人与本报告所评价或作出明确估值和投资评级的证券无利害关系。本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能持有并交易本报告中所提及公司的股份或其他财产权益，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权为本公司所有 或个人不得以任何形式刊载

、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经本公司书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。如征得本公司同意进行引用、刊载或转发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“渤海证券股份有限公司”且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

下载日志已记录，仅供内部参考

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%

渤海证券研究所机构销售团队：

高级销售经理：朱艳君
座机：+86 22 2845 1995
手机：135 0204 0941
邮箱：zhuyanjun@bhzq.com

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：+86 22 2845 1888
传真：+86 22 2845 1615

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：+86 10 6810 4192
传真：+86 10 6810 4192

渤海证券股份有限公司网址：www.bhzq.com