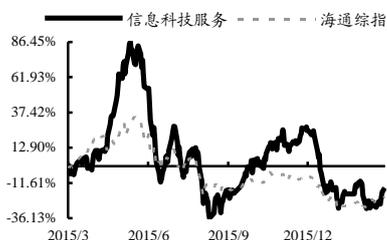


投资评级 **增持** 首次

市场表现



资料来源：海通证券研究所

大数据行业及新三板典型大数据公司分析

投资要点：

- **大数据行业未来将持续高速增长。**我国大数据产业市场规模 2014-2020 年的年化增长率高达 48.51%，未来将持续高速增长。政府对大数据行业未来发展高度重视，一系列政策相继出台，扶持力度空前。
- **我国数据源市场格局初步形成，传统行业企业有望成为数据源。**近十年，我国大力提升了各领域的信息化水平。互联网企业、传统 IT 厂商，以及大数据企业是我国大数据市场的主要供给方；而传统行业在转型过程中，随着信息化水平的提高，沉淀了大量数据，未来有望成为庞大数据来源。
- **我国处于大数据应用的初级阶段。**2014 年我国大数据应用市场规模仅占全球的 4.56%，预计在 2020 年将提升至 14%。目前政府、电信、金融、医疗、能源、电商和互联网行业大数据应用占比重较高，未来行业领域有很大扩展空间，例如交通、农业。
- **行业正面临全面爆发。**传统行业努力转型，期望通过数据变现；互联网公司希望通过数据竖立起自己高高的护城河；各行各业在数据分析中寻找差异化、提高劳动生产率或提高资金使用效率；加工数据企业，成为最好的桥梁，通过提供专业的技术服务，获得理论上可以无限延展的发展空间。
- **综合大数据领域代表公司：数据堂。**数据堂成立于 2011 年，2014 年年底在新三板挂牌；众包平台是公司业务亮点，客户资源优质。
- **专业大数据领域代表公司：美林数据。**美林数据成立于 1998 年，2014 年年底在新三板挂牌；公司拥有业内最领先的大数据分析挖掘平台，且一直深耕电力、军工制造领域，正在积极布局“数据价值交换银行”业务。
- **合规提示：**海通证券公司担任【831428 数据堂】【430618 凯立德】在全国中小企业股份转让系统的做市商。按照相关规定，特此披露。
- **风险提示：**新三板目前流动性相对较低。

分析师:钮宇鸣

Tel:(021)23219420

Email:ywniu@htsec.com

证书:S0850511010040

分析师:孔维娜

Tel:(021)23219223

Email:kongwn@htsec.com

证书:S0850512070006

联系人:潘莹练

Tel:(8621)23154122

Email:pyl10297@htsec.com

目 录

1. 大数据行业未来将持续高速增长	6
1.1 数据源	7
1.1.1 信息化是大数据行业的基础	7
1.1.2 我国数据源市场格局初步形成	8
1.1.3 传统行业企业有望成为数据源	8
1.2 加工数据	10
1.2.1 加工数据环节具备很强的技术壁垒	10
1.3 消费数据	11
1.3.1 目前已有较大需求的领域	11
1.3.2 未来将可能产生大量需求的领域	14
1.4 大数据行业正面临全面爆发	16
2. 大数据行业内新三板代表企业	16
2.1 数据堂	16
2.1.1 数据堂众包平台成亮点	17
2.1.2 高素质人才和雄厚技术实力	18
2.1.3 优质客户资源	19
2.1.4 抢占大数据市场，积极布局	20
2.2 美林数据	21
2.2.1 拥有业内最领先的大数据分析挖掘平台	22
2.2.2 优秀研发团队和五大核心技术	23
2.2.3 深耕电力、军工制造领域大数据	23
2.2.4 布局“数据价值交换银行”业务	24

图目录

图 1	中国大数据产业市场规模（2014-2020E）	6
图 2	数据生命周期	7
图 3	数据的三种类型	7
图 4	重点行业典型企业信息化和工业化融合指标（%，2013-2014）	8
图 5	2014 年中国大数据供给结构图	8
图 6	我国医疗行业 IT 花费情况（2010-2015）	9
图 7	2014-2015 年度医院管理信息系统实施状况	9
图 8	2014-2015 年度医院临床信息系统实施状况	9
图 9	全球大数据应用市场规模（2014-2020E）	11
图 10	中国大数据应用市场规模（2014-2020E）	11
图 11	2015 年中国大数据各行业应用市场占比	11
图 12	医疗大数据的应用流程	12
图 13	医疗大数据的应用状况	12
图 14	中国医疗大数据应用市场规模（2014-2020E）	12
图 15	中国互联网大数据的应用市场规模（2014-2020E）	13
图 16	大数据在金融行业的主要运用	14
图 17	中国金融行业大数据投资结构	14
图 18	中国金融大数据应用市场规模（2014-2020E）	14
图 19	中国交通大数据的应用市场规模（2014-2020E）	15
图 20	农业大数据示意图	15
图 21	中国农业大数据应用市场规模（2014-2020E）	15
图 22	数据堂发展历程	16
图 23	数据堂业务流程	17
图 24	数据堂业务发展	17
图 25	数据堂众包平台	18
图 26	数据堂语音/语义识别技术	19
图 27	典型付费客户	20
图 28	数据堂语音识别数据服务案例	20
图 29	数据堂营业收入（万元，2012-2014）	21

图 30	美林数据发展历程.....	21
图 31	美林数据在大数据产业链中所处环节.....	22
图 32	美林数据的大数据分析挖掘平台.....	23
图 33	美林数据主要客户及业务分布情况.....	24
图 34	美林数据营业收入（万元，2012-2014）.....	25
图 35	美林数据各业务毛利率（%，2012-2014）.....	25
图 36	“数据价值交换银行”业务.....	25

表目录

表 1	大数据相关政策梳理	6
表 2	我国数据加工产业的竞争格局	10
表 3	数据堂非结构化数据处理优势	18
表 4	数据堂近期所获荣誉	19
表 5	美林数据产品及服务	22
表 6	五大核心技术系列	23
表 7	电力行业的大数据应用	24

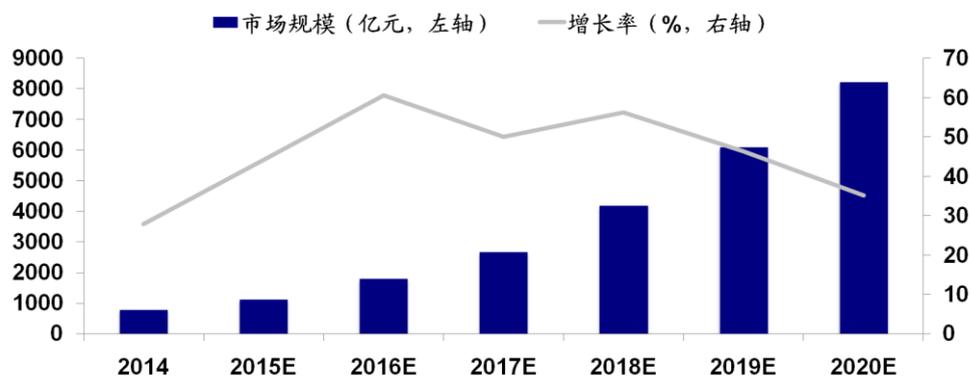
1. 大数据行业未来将持续高速增长

大数据是指无法在可承受的时间范围内用常规软件工具进行捕捉、管理和处理的数据集合，是需要新处理模式才能具有更强的决策力、洞察发现力和流程优化能力的海量、高增长率和多样化的信息资产。大数据具有数据体量巨大、类型繁多、价值密度低和处理速度快四大特征。

互联网的普及和传感技术的广泛应用，使数据的规模和类型剧增。计算和分析能力不断发展，使大规模数据处理的成本和技术门槛大幅降低，大数据时代随之到来。IDC 预测，到 2020 年全球数据总量将达到 40ZB（1ZB=10¹²GB）。中国在 2013 年产生的数据总量超过 0.8ZB，预计到 2020 年，中国产生的数据总量将超过 8.5ZB，是 2013 年的 10 倍。

我国大数据行业目前仍处于起步发展阶段，未来将持续高速增长。贵阳大数据交易所的数据表明，我国大数据产业市场规模 2014-2020 年的年化增长率高达 48.51%。政府对大数据行业未来发展高度重视，一系列政策相继出台，扶持力度空前。

图1 中国大数据产业市场规模（2014-2020E）



资料来源：贵阳大数据交易所，海通证券研究所

表 1 大数据相关政策梳理

时间	部门	政策行动名称	政策行动详情
2012 年 7 月	国务院	《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》	明确提出支持海量数据存储、处理技术的研发和产业化
2013 年 8 月	国务院	《关于促进信息消费扩大内需的若干意见》	推动商业企业加快信息基础设施演进升级，增强信息产品供给能力，形成产业联盟，制定行业标准，构建大数据产业链，促进创新链与产业链有效嫁接
2014 年 4 月	工信部	加大对大数据关键技术研发及产业发展支持投入	利用项目资金等手段进行前沿部署，支持大数据关键技术产品的研发和产业化
2015 年 3 月	国务院	制定“互联网+”行动计划	推动移动互联网、云计算、大数据、物联网等与现代制造业结合，促进电子商务、工业互联网和互联网金融健康发展，引导互联网企业拓展国际市场
2015 年 4 月	发改委	《创新投资管理方式建立协同监管机制的若干意见》	提出运用互联网和大数据的技术来创新监管的方式
2015 年 5 月	工信部	讲编制实施软件和大数据产业“十三五”规划	大数据产业第一次明确出现在规划中
2015 年 6 月	国家信息中心	联合深圳大学成立深圳大数据研究院	致力于充分融合双方优势，打造大数据领域新型创新载体，推动我国大数据技术、人才与产业化发展
2015 年 6 月	工信部	加快推进云计算与大数据标准体系建设	将加快云计算与物联网、移动互联网、现代制造业的融合发展与创新应用，积极培育新业态、新产业，加快推进云计算与大数据标准体系建设
2015 年 7 月	国务院	《关于运用大数据加强对市场主体服务和监管的若干意见》	运用大数据加强对市场主体服务和监管，明确时间表

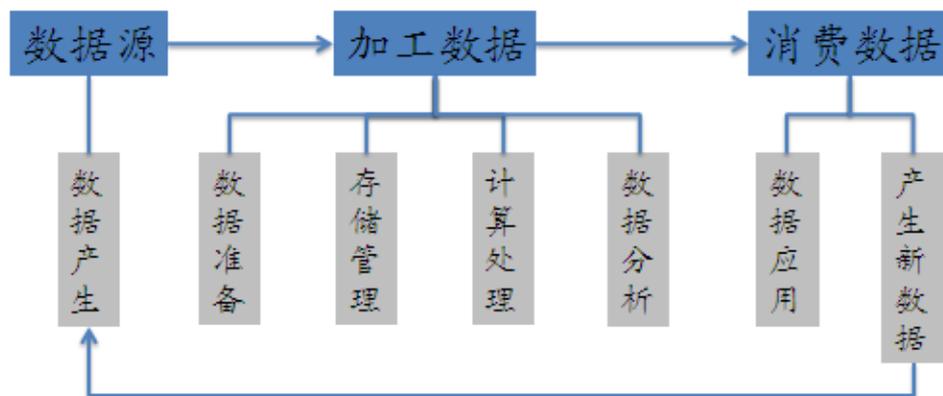
2015年9月 国务院 《促进大数据发展行动纲要》

大力推动政府信息系统和公共数据互联开放共享；加大大数据关键技术研发、产业发展和人才培养力度，着力推进数据汇集和发掘，深化大数据在各行业创新应用，促进大数据产业健康发展；完善法规制度和标准体系，科学规范利用大数据，切实保障数据安全；推动大数据发展和应用，明确时间表

资料来源：贵阳大数据交易所，海通证券研究所

从数据的来源、处理和使用可以将所有的企业划分成三类：生产数据、加工数据和消费数据。根据大数据的生命周期可以划分为数据产生、数据准备、存储管理、计算处理、数据应用再到产生新数据，形成一个闭合的循环。

图2 数据生命周期



资料来源：《中国产业链大数据白皮书》，海通证券研究所整理

1.1 数据源

在大数据时代，数据源产生的数据种类繁杂，具体可以分为三种：结构化数据、半结构化数据、非结构化数据。目前，非结构化数据占全球数据总量的80%以上，并维持高速增长态势。

图3 数据的三种类型

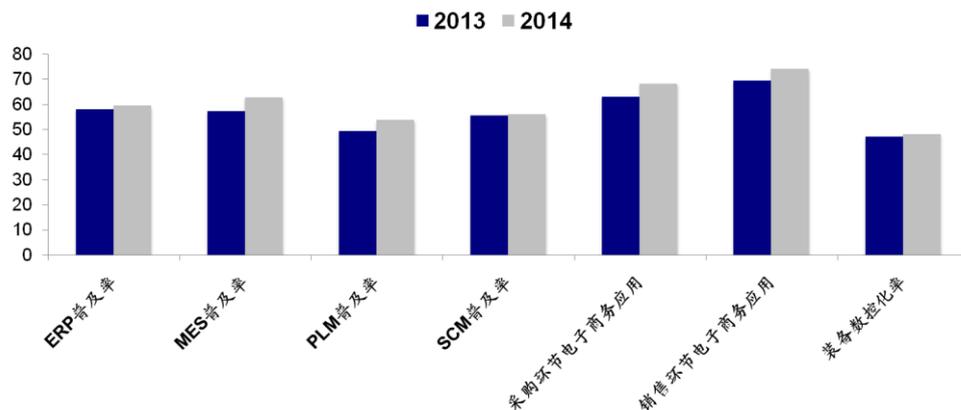
结构化数据	即行数据，存储在数据库里，可以用二维表结构来逻辑表达实现的数据，如关系型数据库等
非结构化数据	不方便用数据库二维逻辑表来表现的数据，包括所有格式的办公文档、文本、图片、XML、HTML、各类报表、图像和音频/视频信息等
半结构化数据	是结构化的数据，但是结构变化很大。因为要了解数据的细节所以不能将数据简单的组织成一个文件按照非结构化数据处理，由于结构变化很大也不能够简单的建立一个表和它对应，如HTML

资料来源：海通证券研究所

1.1.1 信息化是大数据行业的基础

近十年，我国大力提升了各领域的信息化水平。从网络基础设施建设方面来看，我国建成了全球最大规模的宽带通信网络。截止 2015 年 3 月，长途光缆线路长度接近 93 万公里，光纤接入到户/办公室(FTTH/O)端口达到 1.86 亿个，全国 93.5% 的行政村开通宽带，移动通信基站达 353.9 万个，固定电话、固定宽带、移动电话、互联网网民数分别达到 2.5 亿、2 亿、12.9 亿、6.5 亿，其中 4G 用户超过 1.6 亿。海关、税务、公安、审计、社保等一批国家重点信息应用系统达到国际先进水平。

图4 重点行业典型企业信息化和工业化融合指标（%，2013-2014）



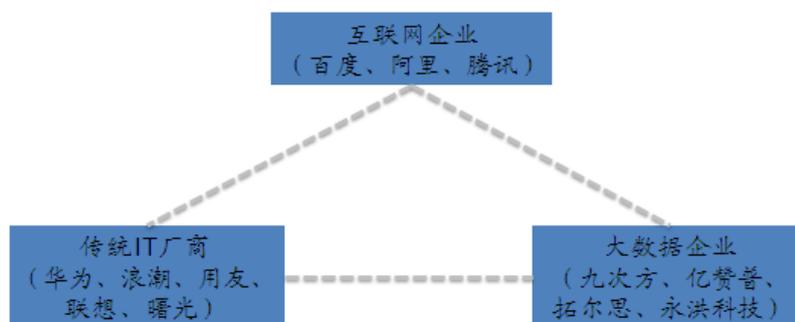
资料来源：中国电子信息产业发展研究院，海通证券研究所

1.1.2 我国数据源市场格局初步形成

2014 年我国大数据市场的供给主要有三类企业，分别为互联网企业、传统 IT 厂商，以及大数据企业。

以互联网企业百度为例，作为国内最大的搜索引擎公司，是当今中国人获取信息的最主要入口，拥有海量数据。早在 2013 年百度的数据规模已经达到了 EB(10^9 GB)级别，而从人类出现文明到 2003 年总共产生了 5EB 数据。现在百度每天都在获取大量的数据，比如：每天响应来自 138 个国家和地区的数十亿次搜索请求，覆盖 95% 以上的中国网民，平均每个中国网民每天使用 10 次百度；依靠百度地图等相关应用，每天可获得接近 6 亿用户超过 250 亿次的定位需求；累计有定位轨迹的用户，安卓 16 亿，IOS 1.2 亿。

图5 2014 年中国大数据供给结构图



资料来源：贵阳大数据交易所，海通证券研究所

1.1.3 传统行业企业有望成为数据源

从理论上来说，任何企业都会生产数据，因此都能作为数据源。传统行业在转型过程中，随着信息化水平的提高，沉淀了大量数据。航天、航空、机械、船舶、汽车、轨道交通装备等行业数字化设计工具普及率超过 85%；钢铁、石化、有色、煤炭、纺织、医药等行业关键工艺流程数控化率超过 65%、ERP（企业资源计划）装备率超过 70%。

以我国医药行业和电力行业为例。

(1) 医疗行业

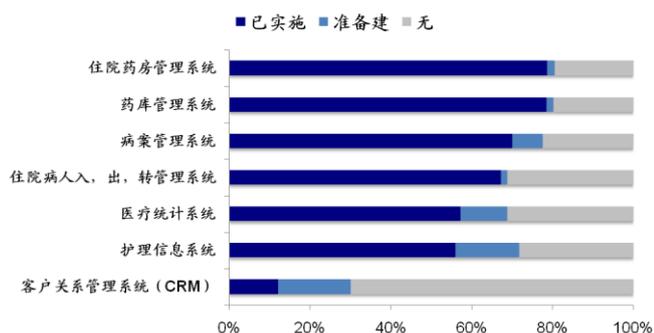
医疗大数据的主要来源有四个方面：第一，病人就医过程中产生的信息；第二，临床医疗研究和实验室数据；第三，制药企业和生命科学；第四，智能穿戴设备带来的健康管理。目前大型医院每年的数据增量在数十 TB，其中医学影像每年数据增量可达 20TB（1TB=10³GB），一个 CT 图像约 150MB，一个基因组序列文件约 750MB，一个标准的病理图则接近 5GB。据统计，上海市区域医疗信息平台已经积累了覆盖 3900 万人群、1400 以上 TB 数据量的电子诊疗与健康档案等医疗卫生数据。

图6 我国医疗行业 IT 花费情况（2010-2015）



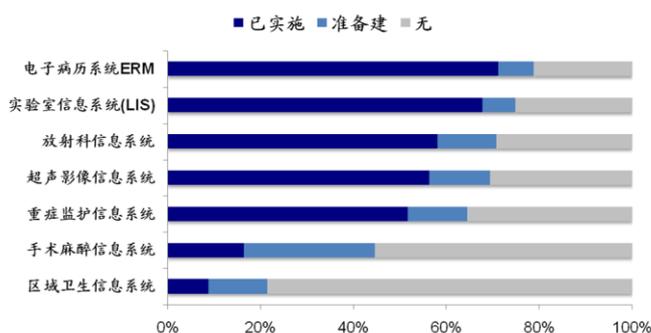
资料来源：IDC，海通证券研究所

图7 2014-2015 年度医院管理信息系统实施状况



资料来源：中国医院协会信息管理专业委员会，海通证券研究所

图8 2014-2015 年度医院临床信息系统实施状况



资料来源：中国医院协会信息管理专业委员会，海通证券研究所

(2) 电力行业

电力行业的数据主要来源于三个方面：第一，在电力用户用电信息采集方面，截至 2014 年年底，国家电网公司已在所辖 27 个省市累计安装采集终端 800 多万台、智能电表 2.2 亿余只，实现用电信息采集超过 2.4 亿户，累计存储数据超过 500TB，预计 2016 年智能电表的数量将达到 6 亿只，国家电网范围采集系统每年数据增量超过 200TB；第二，在电力客户服务方面，客户服务中心日均处理话务请求量约 4.8 万件，业务工单 2.4

万件；全网全业务集中以后，业务规模将达到现在的 7.3 倍；第三，在便捷居民缴费服务方面，2014 年底国家电网公司一体化缴费接入管理平台数据容量预计为 49TB，2015 年底数据容量预计为 65TB。

1.2 加工数据

1.2.1 加工数据环节具备很强的技术壁垒

数据源产生的数据在还未经过加工之前是无法发挥其价值的，需要专业的人才和技术对其进行加工处理，以提供大数据应用服务。可以从数据准备、存储管理、计算处理和数据分析四个方面理解加工数据。

(1) 数据准备

该阶段主要是进行数据清洗，据统计数据清洗在大数据开发过程占用的时间比例高达 60% 以上。数据源产生的数据是分散、异构的，无法直接使用。数据清洗按照预先设计好的规则对空数据、缺失数据、无效数据、冗余数据、歧义数据等进行处理和转换，使本来异构的数据格式统一起来。

(2) 存储管理

存储管理方面，需要对上层应用提供高效的数据访问接口。由于大数据时代的到来，给存储系统带来了三大挑战：第一，存储规模大，通常达到 PB 甚至是 EB 量级；第二，存储管理复杂，需要兼顾结构化、非结构化和半结构化的数据；第三，数据服务的种类和水平随着数据的大规模和高复杂度要求大大提高，技术难度成倍增加。

(3) 计算处理

计算处理方面，主流的 MapReduce 主要适用于进行大数据线下批量处理，在面向低延迟且具有复杂数据关系和复杂计算的大数据问题具有很大的不适应性。而很多行业的大数据应用，如电信、电力、道路监控以及互联网行业的访问日志处理，都同时具有高流量的流式数据和大量积累的数据，这就要求系统在提供批处理数据模式的同时还需要具备高实时性的流式计算能力。

(4) 数据分析

在数据分析方面，与传统的小样本统计分析相比，大数据环境下面临着诸多挑战：第一，数据量的急剧膨胀；第二，数据深度分析需求的增长；第三，实时分析及自动化、可视化分析需求的出现。

表 2 我国数据加工产业的竞争格局

	内容	代表公司
文本清洗	主要基于自然语言处理技术，通过分词、语料标注、字典构建等技术，从结构化、非结构化数据中提取有效信息，提高数据加工的效率	百度、搜狗、360、拓尔思、中科点击、任子行、海量等
语音加工	主要是基于语音信号的特征提取，利用隐马尔可夫模型等算法进行模式匹配，对音频进行加工处理	数据堂、科大讯飞、中科信利、云知声、捷通华声等
视频图像处理	主要是基于图像获取、边缘识别、图像分割、特征提取等环节，实现人脸识别、车牌标注、医学分析等实际应用	数据堂、Face++、五谷图像、亮风台等
地理信息处理	主要是基于栅格图像和矢量图像，对地理信息数据进行加工，实现可视化展现、区域识别、地点标注等应用	高德、四维图新、天下图等

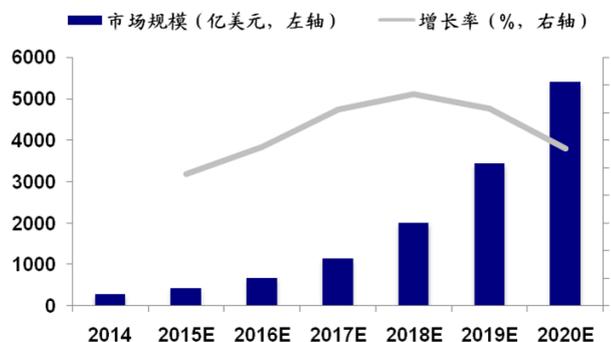
资料来源：安徽发展研究网，海通证券研究所整理

加工数据环节也具备时间壁垒，先发优势对行业企业至关重要。第一，数据是大数据行业的核心资源，越早进入行业的企业掌握、分析和挖掘的数据就越多；第二，大数据应用很多时候并非只是进行单纯的数据处理，需要对客户提供个性化的产品和服务，因此较早进入行业的企业对行业的理解更深刻，同时行业大客户的积累也需要时间。

1.3 消费数据

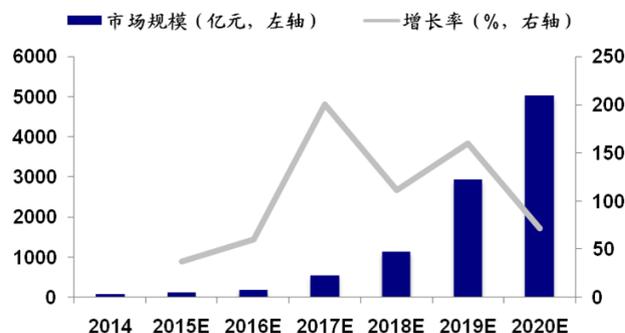
目前全球大数据的应用属于发展初期，我国更是处于起步阶段，未来几年内大数据应用的市场规模都将保持高速增长。2014 年全球大数据应用市场规模达到 285 亿美元，同比增长 53.23%；中国大数据应用市场规模为 80.54 亿元，同比增长 28.4%。2014 年美元和人民币的汇率大约为 1 美元=6.2 人民币元水平，按此测算，2014 年我国大数据应用市场规模仅占全球的 4.56%。到 2020 年中国的数据存量将占全球数据规模的 1/5，以目前美元和人民币的汇率水平 1 美元=6.5 人民币元测算，2020 年我国大数据应用市场规模将提高到全球的 14.3%。

图9 全球大数据应用市场规模 (2014-2020E)



资料来源：贵阳大数据交易所，海通证券研究所

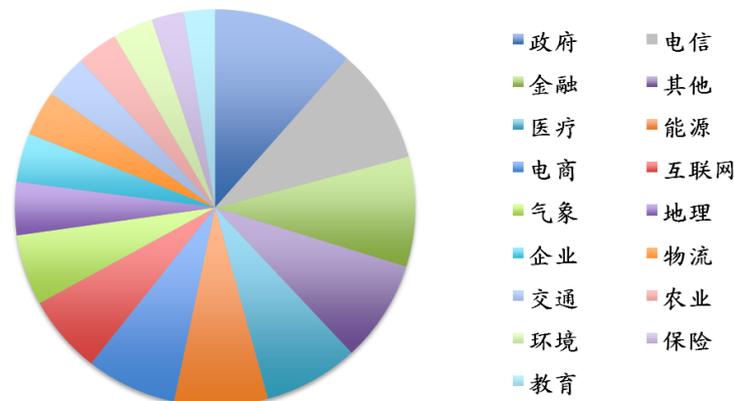
图10 中国大数据应用市场规模 (2014-2020E)



资料来源：贵阳大数据交易所，海通证券研究所

目前我国大数据应用市场中，政府、电信、金融、医疗、能源、电商和互联网所占比重较高，均超过 6%，未来行业领域将不断扩展。

图11 2015 年中国大数据各行业应用市场占比



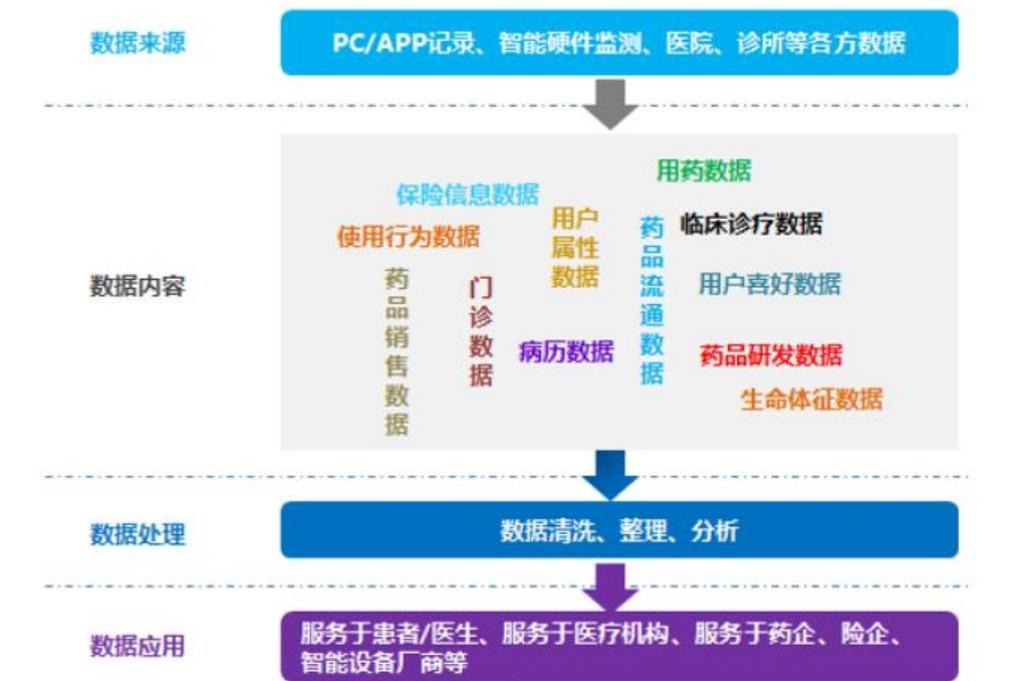
资料来源：贵阳大数据交易所，海通证券研究所

1.3.1 目前已有较大需求的领域

(1) 医疗大数据

医疗健康行业的大数据应用主要在医疗档案整合和分析、病患实时监控和新药研制等环节。具体流程为：医疗基础数据通过医院、可穿戴设备以及 APP 纪录获得，然后大数据企业对数据进行整理和分析形成相关大数据产品，当数据形成一定规模后便可以进行商业化，运用于医疗保险、药企等机构。

图12 医疗大数据的应用流程



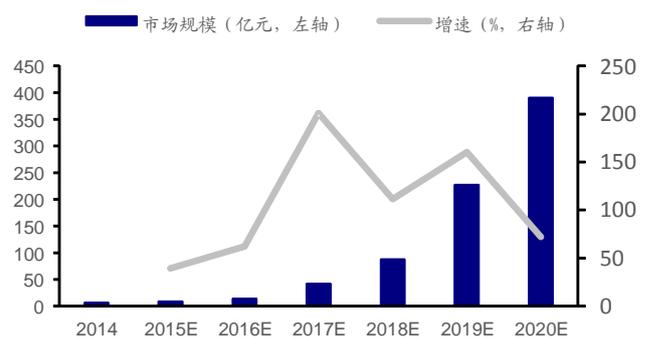
资料来源：贵阳大数据交易所，海通证券研究所

图13 医疗大数据的应用状况

医院	提高医院管理水平、服务效率以及临床诊断效果
药企	大数据用于药品研发和药品销售
险企	精确的保险服务、降低赔付支出
互联网平台	提高移动APP/医疗门户网站/电商服务，增强用户粘性
医疗硬件厂商	完善硬件产商后续服务能力

资料来源：贵阳大数据交易所，海通证券研究所

图14 中国医疗大数据应用市场规模（2014-2020E）



资料来源：贵阳大数据交易所，海通证券研究所

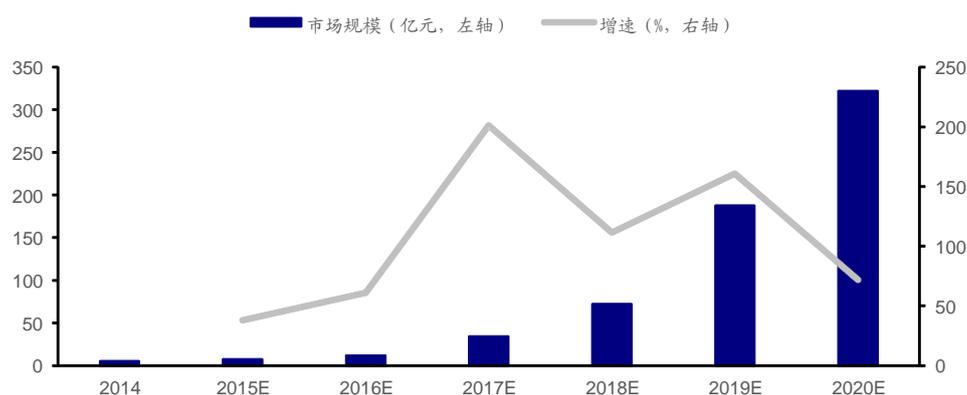
(2) 互联网大数据

随着互联网用户的增加，在浏览网页、上网设备上、通信服务系统里，数据爆发式增长。目前运营商和互联网企业拥有比较成形的大数据，未来逐步将这些大数据转化为商业价值，其中医疗保健、零售商、制造业等传统行业都在开始挖掘互联网数据的商业价值。

互联网数据主要包括：1.用户账号里的数据；2.体现用户消费能力的协议类型如套餐服务数据；3.代表个人爱好、游戏、阅读等业务类型数据；4.经常访问的网站和关键词；5.不同终端的终端信息。互联网巨头企业通过大数据分析，找到最适合用户需求的产品特点、引导开发、持续跟踪、精确化营销、最后提高用户满意度。

互联网大数据的变现渠道主要有：社交网络、电子商务、精准营销、在线影音、广告监测等。贵阳大数据交易所预测，2014年到2020年，我国互联网大数据市场消费规模将从5.08亿元增长到320亿元。

图15 中国互联网大数据的应用市场规模（2014-2020E）



资料来源：贵阳大数据交易所，海通证券研究所

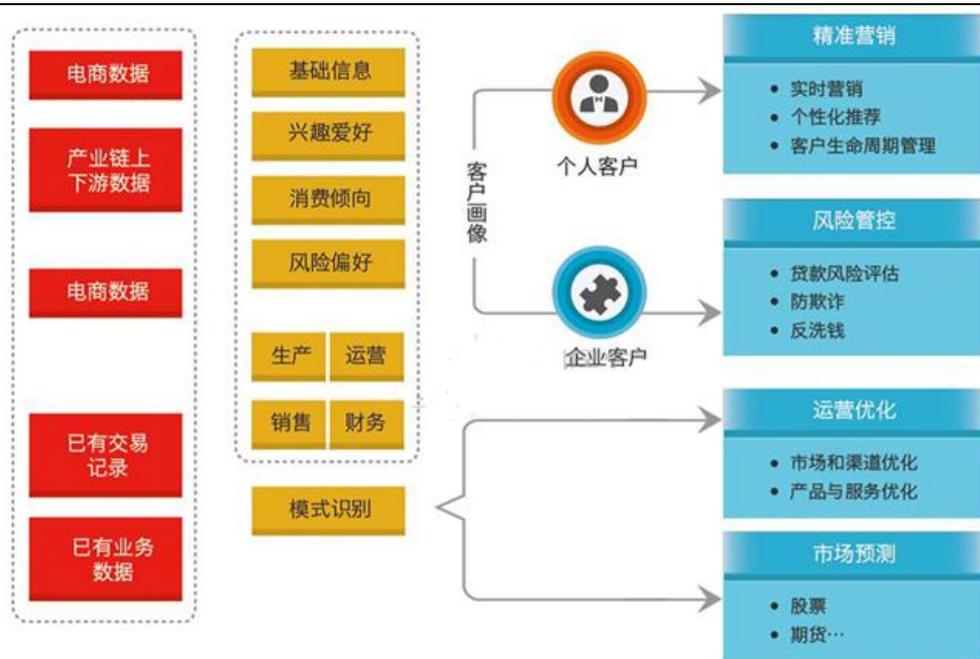
（3）金融大数据

金融行业在信息技术和人才方面优势明显，在业务活动中积累了庞大的高价值数据，属于数据密集型行业，并且具有较大的数据变现价值。金融大数据被银行、保险公司和券商等金融机构运用于客户画像、精准营销、风险管控、运营优化和市场预测等方面。

除了传统金融领域，其他金融领域也开始大量使用大数据，如阿里小贷背靠阿里巴巴数据库，分析客户积累的信用数据，进而开展区别化的小额贷款，解决金融领域的信息化不对称问题。在P2P领域，如果运用大数据，就能全面的了解借款人的收入水平和消费能力，辅助传统的信息审核，将更加准确的评判借款人还款能力从而减少投资者损失。

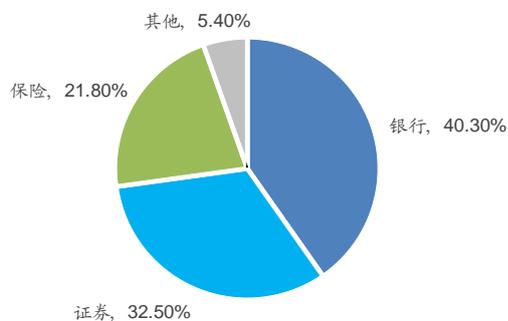
随着我国经济的发展和直接融资规模不断扩大，金融行业仍有不错的前景。金融行业由于追求效率、优化结构和控制风险的需要，未来越来越依赖大数据技术的支持。贵阳大数据交易所预测，2014年，我国金融大数据市场规模达到7.1亿元，预计2020年将达到450亿元。

图16 大数据在金融行业的主要运用



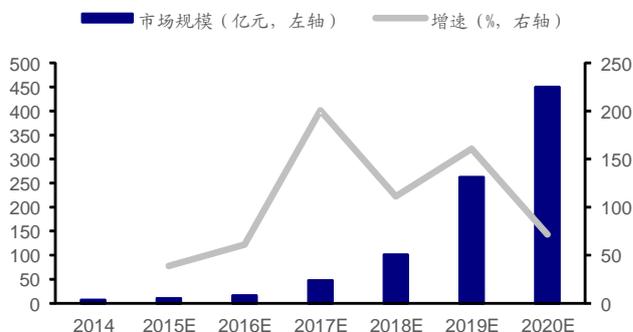
资料来源：数据堂，海通证券研究所

图17 中国金融行业大数据投资结构



资料来源：贵阳大数据交易所，海通证券研究所

图18 中国金融大数据应用市场规模 (2014-2020E)



资料来源：贵阳大数据交易所，海通证券研究所

1.3.2 未来将可能产生大量需求的领域

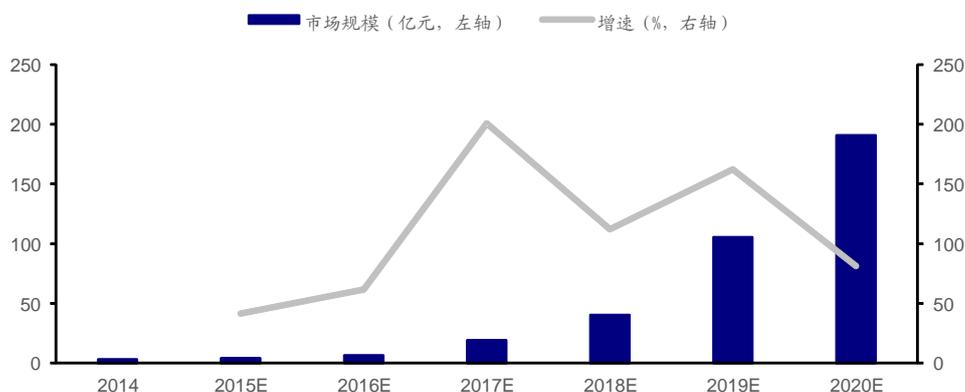
(1) 交通大数据

我国经济的发展和城镇化水平的提升，交通运输问题愈发严重，影响了城市居民的生活水平。随着交通基础设施建设的完善，多种设备和技术能产生海量交通数据，未来大数据的运用将成为智能交通领域的重要产业。

大数据在交通领域能够发挥三项重要作用：1、提高交通运输效率；2、提高交通安全水平；3、提供环境监测方式，降低交通运输工具对环境的影响。此外，大数据的运用将打破我国行政区划对交通管理的限制问题和交通管理难以统筹的问题，进行更加有效的交通资源配置和提升交通预测能力。

随着智慧交通传感器的运用，交通数据规模从 TB 级增长到 PB 级，迫切需要大数据处理技术。此外交通规划、综合交通决策、跨部门协同管理、个性化信息服务、路况预测和管理、智慧出行服务、航运数据共享服务的需求都会拉动交通大数据市场的发展。贵阳大数据交易所测算，2014 年交通大数据市场规模为 2.75 亿元，预计 2020 年该数字将达到 190 亿元，市场发展空间巨大。

图19 中国交通大数据的应用市场规模（2014-2020E）



资料来源：贵阳大数据交易所，海通证券研究所

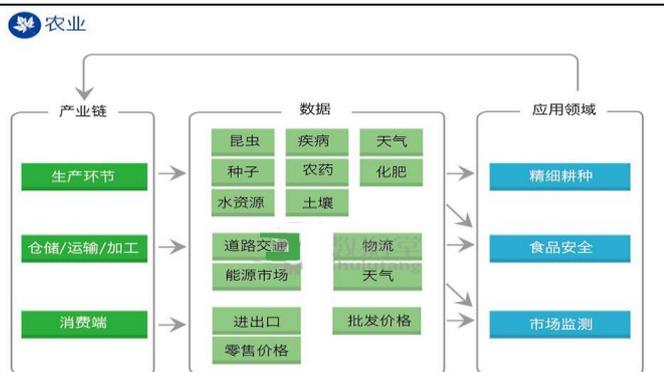
(2) 农业大数据

大数据在农业领域发展前景看好，这与农业本身几大特点有关：1、农业生产周期较长、影响因子复杂，导致农业数据过于复杂，需要有大数据处理意识。2、农业生产受到人口变化、气候变化、能源价格变化的影响，大数据能够推动农业集约化、智能化发展。

大数据未来在农业领域有几大运用：1、科学化管理。通过农田环境数据采集监测和分析，有效支持土地质量管理、病虫害防控和化肥药剂管理。2、市场监控。通过对气候、农产品价格和交通运输状况的监测分析，及时评估市场需求和价格水平。3、精细化耕种。通过整合土壤、水资源、气候等数据进行分析，实现精细化耕种。4、通过采集生产、运输和消费的各个环节数据，结合自动识别技术(条形码、RFID)，实现农产品安全产业链条的溯源和监控。

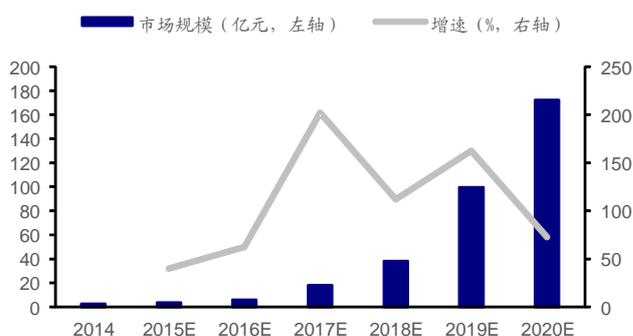
2014 年，我国农业大数据应用市场规模较小，只有 2.61 亿元，预计到 2020 年，该市场规模将能达到 170 亿左右。

图20 农业大数据示意图



资料来源：数据堂，海通证券研究所

图21 中国农业大数据应用市场规模（2014-2020E）



资料来源：贵阳大数据交易所，海通证券研究所

1.4 大数据行业正面临全面爆发

传统行业努力转型，期望通过数据变现；互联网公司希望通过数据竖立起自己高高的护城河；各行各业在数据分析中寻找差异化、提高劳动生产率或提高资金使用效率；加工数据企业，成为最好的桥梁，通过提供专业的技术服务，获得理论上可以无限延展的发展空间。

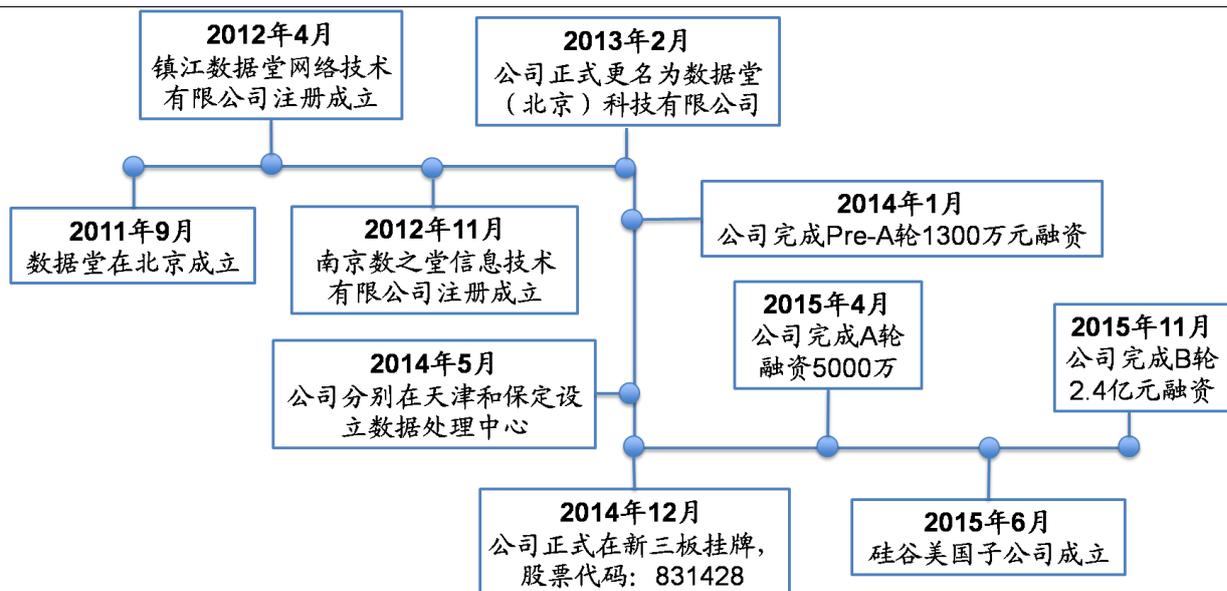
2. 大数据行业内新三板代表企业

新三板作为全国中小企业集中的平台，聚集了一批优秀的大数据公司。我们重点介绍在综合大数据领域的代表公司数据堂，以及在专业大数据领域的代表公司美林数据。

2.1 数据堂

北京数据堂公司成立于 2011 年，2014 年年底在新三板挂牌，代码为 831428，为国内上市的大数据资源服务的龙头公司。目前拥有 4 家全资子公司，并在硅谷下设美国子公司。

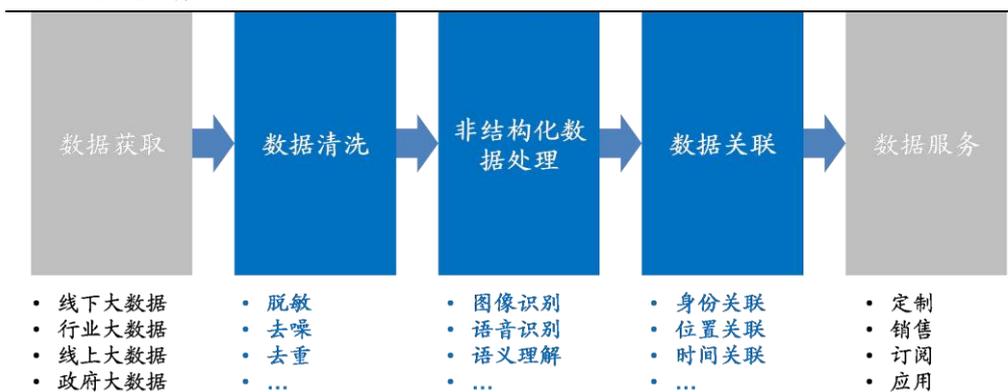
图22 数据堂发展历程



资料来源：数据堂，海通证券研究所

数据堂是一家专注线下数据互联网综合服务的企业，主要业务包括数据采集、制作、共享、交易、订阅和应用服务，以及大数据的存储、管理、挖掘、分析的专业系统解决方案。在征信、IT 智能、商家+商价、健康医疗、交通行业共拥有超过 45000 套的数据，数据存储量超过 1000TB，数据规模已经达到 PB 级别。

图23 数据堂业务流程

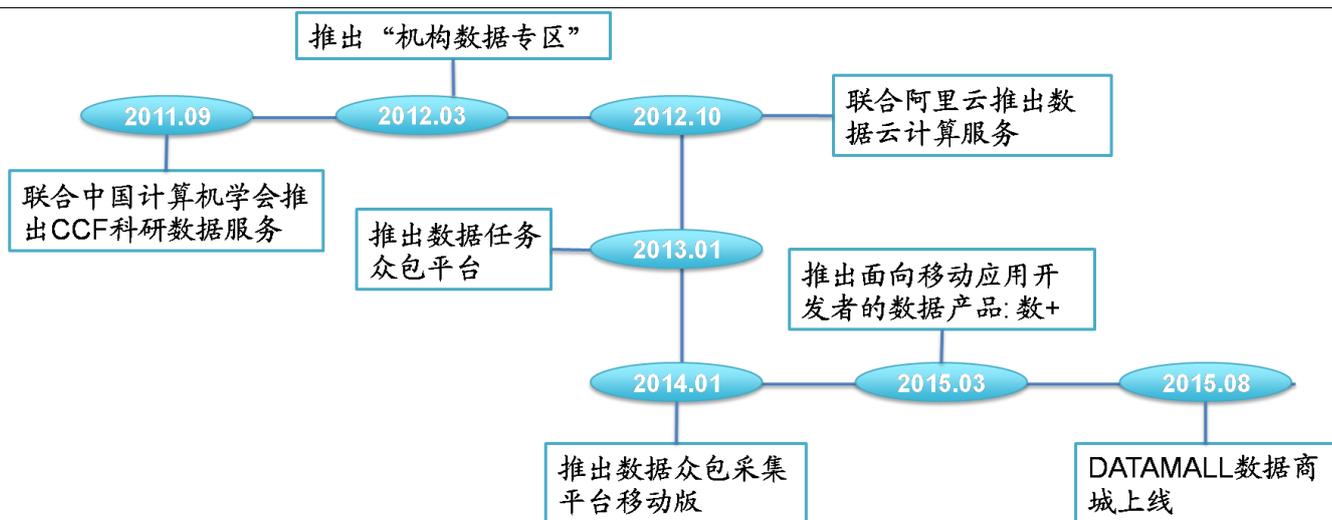


资料来源：数据堂，海通证券研究所

2.1.1 数据堂众包平台成亮点

数据堂旗下产品可以分成三大类：第一，数据定制，推出数据采集、数据标注、数据爬取得众包平台众客堂；第二，数据商城，为实现大数据资源的在线交易，提高数据价值的流通的 Datamall；第三，数据云服务，提供数据增值在线支撑平台。

图24 数据堂业务发展



资料来源：数据堂，海通证券研究所整理

数据作为大数据行业的核心资源，数据堂的获取方式主要有四种：线下数据的众包采集、对行业大数据的采购和代理、对线上数据的爬虫获得、以及布局政府大数据的合作计划。众包采集是数据堂采集数据的独家模式，通过众客堂这个大数据采集平台，约50万社会大众利用业余时间采集大规模线下数据，帮助数据堂低成本、高效率的建设专业数据。目前聚焦在IT企业，已有客户包括百度、腾讯、三星、佳能、联想、NEC、Intel等30家知名企业。

图25 数据堂众包平台



- 约50万全球（以中国为主）实名兼职人员（众客）；
- 采集其它企业无法获取的独家线下数据；
- 采集案例：购物小票，商家店铺，脚尺寸，语音等；
- 为传统产业O2O化提供重要数据支撑。

核心模式：

- 保证数据可重复使用，可重复销售
- 保证数据堂拥有版权，有权利销售

资料来源：数据堂，海通证券研究所

2.1.2 高素质人才和雄厚技术实力

大数据价值链数据采集/获取、数据清洗处理、非结构化数据特征提取、多渠道多类型关联数据融合等关键环节都是极具技术含量的。数据堂在人才和技术方面上都具备竞争优势。

在人才方面，数据堂高管团队拥有很强的学术和技术背景。数据堂创始人齐红威拥有工学博士学位，是中科院计算所博士后，斯坦福大学访问学者，曾任 NEC 中国研究院研发部部长、高级研究员。在公司 8 个董高人员中，3 个拥有博士学位，聚集了来自 Stanford University、NEC、腾讯、华为等知名高校，互联网和高科技公司的高素质人才。

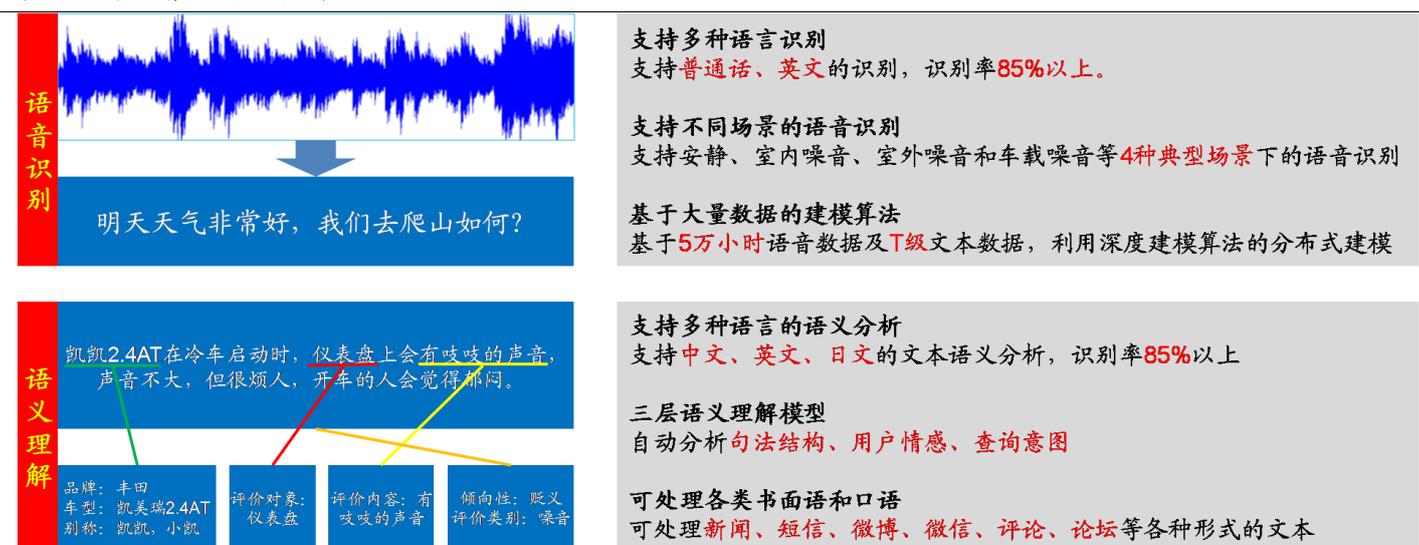
在技术方面，数据堂的非结构化数据处理具备技术优势，目前已经拥有小票识别、人脸识别、物体识别和语音/语义识别上都拥有核心技术。以语音/语义识别为例，估计到 2015 年底，数据堂能够支撑 100 套语音和文本数据的处理，50 亿个数据标签。

表 3 数据堂非结构化数据处理优势

	概述	优势	2015 年年底预计规模
小票识别	购物小票是反映线上商业活动的媒介，数据堂拥有小票（图像）OCR 的核心技术。	1. 支持复杂的拍摄场景。 2. 独特的语义 OCR 识别技术：在传统 OCR 文字识别算法的基础上，结合商品知识库的语义关联，识别率比传统算法提高 10%。	支撑 1000 万张小票数据处理和一亿个标签。
人脸识别	拥有人脸识别的关键技术，其是图像处理的基本技术。	1. 支持不同粒度的人脸特征识别。 2. 支持不同复杂场景。 3. 基于大量人脸图片数据的建模算法。	支撑 5000 万张人脸图片数据处理和超过 6 亿的数据标签。
物体识别	拥有从图像中识别特定物体的核心技术，其是图片搜索和图片导购服务的基础。	1. 精准的轮廓识别。 2. 支持复杂的图片场景，可处理侧面、遮挡等复杂情况。	支撑 5000 万张图片数据处理和 3 亿标签。
语音/语义识别	拥有从语音中识别语音内容的技术，和从自然语言文字中理解语义的技术。	1. 支持多种语音识别、不同场景语音识别和基于大量数据的建模算法。 2. 支持多种语义分析、三层语义理解、可处理各类书面语和口语。	支撑 100 套语音和文本数据以及 50 亿标签。

资料来源：数据堂，海通证券研究所整理

图26 数据堂语音/语义识别技术



资料来源：数据堂，海通证券研究所

数据堂拥有诸多技术成果并获得诸多荣誉。2014年申请的软件著作权有10项，分别为：语音数据采集系统、图像数据采集系统、文本数据采集系统、图像数据标注系统、数据众包管理系统、数据移动众包系统、数据产品推荐系统、数据产品知识库系统、数据产品发布系统、数据API管理系统。2015年申请了4个专利，分别是任务外包、数据加密、数据采集以及数据去重。

表4 数据堂近期所获荣誉

时间	荣誉
2015年7月	数据堂在《新三板创新公司100强》中排名14
2015年11月	《2015年中国大数据公司年度排行榜》中数据堂在数据交易领域排行第一
2016年1月	《中国大数据企业评级》中数据堂作为数据源企业获得最高5星级评级
2016年1月	数据堂入选中国最具价值投资公司
2016年1月	数据堂作为IBM《POWER8&巨杉数据库算法挑战赛》比赛唯一数据源提

资料来源：数据堂，海通证券研究所整理

2.1.3 优质客户资源

数据堂的客户包括百度、腾讯、华为、阿里巴巴、奇虎360、搜狗、联想、科大讯飞等国内顶级互联网和高科技企业；Microsoft、NEC、Canon、Intel、Samsung、Nuance、Fujitsu等跨国企业和在华部门；清华大学、北京大学、复旦大学、上海交通大学、中科院自动化研究所、中科院软件研究所等高等院校和科研机构；以及以O2O领域为主的移动应用开发者。

图27 典型付费客户



资料来源：数据堂，海通证券研究所

在数据服务方面，数据堂拥有诸多成功案例，如：用户行为数据 API、信用信息查询 API、语音识别数据等。以语音识别数据为例，数据堂通过众包平台采集 30 种语言，15 万小时语料库，提供大规模标准语音训练数据及相关测评数据，改变了整个语音服务产业现状。

图28 数据堂语音识别数据服务案例

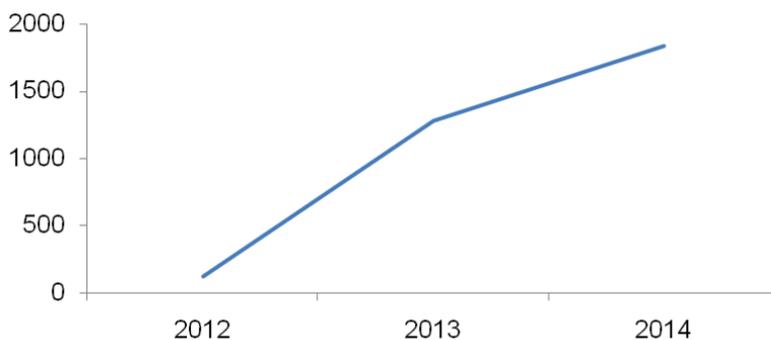


资料来源：数据堂，海通证券研究所

2.1.4 抢占大数据市场，积极布局

我国大数据产业在国家政策和市场需求的推动下，未来将迅速发展。数据堂作为早期的进入者，是国内少数几家平台级的数据服务公司，目前已经整合了涵盖科技、信用、交通、医疗、卫生、通信、天气、地理、质检、环境、商户、电力等数十大领域的大规模数据。除了丰富的数据，高素质的人才、先进的技术和优质的客户帮助数据堂在大数据产业中占据一席之地。2012 年以来，公司的营业收入持续高速增长。

图29 数据堂营业收入（万元，2012-2014）



资料来源：Wind，海通证券研究所

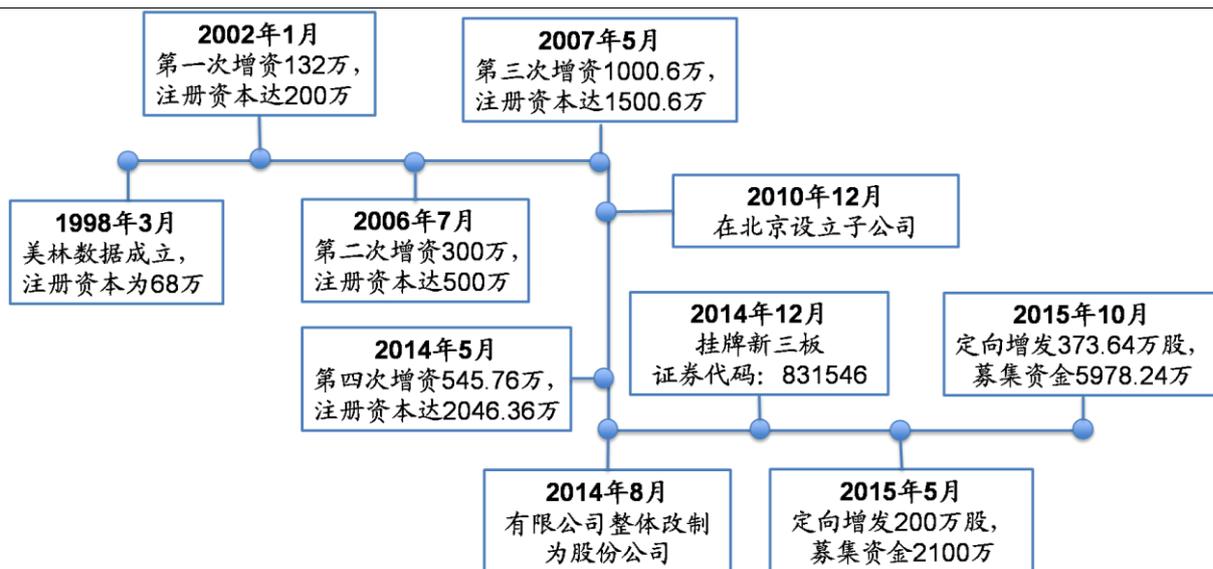
数据堂积极布局数据资源获取、数据处理、数据服务。服务领域从人工智能的基础上拓展到了征信、交通、医疗健康、汽车等行业；服务模式从单领域的数据初级服务升级到了多领域的数据融合产品服务。2015年在国内市场获得大量新客户，人工智能领域新开拓了支付宝、新加坡科技局、美图秀秀等；智能交通领域新开拓了凯立德、安得物流等；金融征信领域，新开拓了积木盒子、量化派、蚂蚁金服等；医疗健康领域新开拓了富士通、GE等。同时数据堂开始发力海外市场，在硅谷设立了美国子公司。

风险提示：大数据行业发展不及预期，公司能否保持有效竞争力。

2.2 美林数据

美林数据成立于1998年，2014年年底在新三板挂牌，代码为831546，是业界领先的大数据技术与服务提供商、国家工业大数据行业标准的制定者和国内首家军工制造业大数据落地方案提供商。

图30 美林数据发展历程

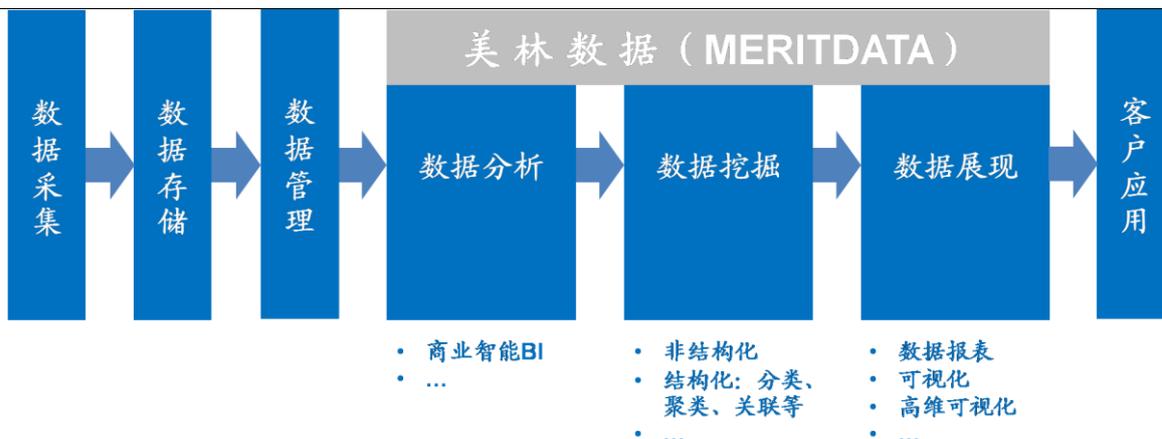


资料来源：美林数据，海通证券研究所

美林数据是供大数据咨询与解决方案的国家级高新技术企业。公司主营业务专注于

数据价值发现，提供数据分析、数据挖掘和数据可视化相关产品及技术服务。

图31 美林数据在大数据产业链中所处环节



资料来源：美林数据，海通证券研究所

2.2.1 拥有业内最领先的大数据分析挖掘平台

美林数据有三大大数据产品线：第一，大数据分析与展现产品线；第二，大数据集成与管控产品线；第三，数据应用开发平台。除此之外，美林数据还提供大数据分析与咨询服务。

表 5 美林数据产品及服务

产品	大数据分析与展现	数据挖掘平台 (Tempo-PlutoDM)	通过科学的数据挖掘方法建立模型，并对模型进行评估、调优，直到挖掘对用户有价值的知识成果，最终以可视化的方式将数据挖掘的知识结果展示给用户，从而帮助企业从海量数据中发现规律、获取商业洞察力、创造商业价值
		数据可视化探索平台 (Tempo-DataInsight)	以可视化、图文交互的方式实现数据源连接、数据加工处理、数据分析和结果展现的过程，能够完成数据观察、操纵、研究、浏览、探索、过滤、发现、理解，从而有效地发现隐藏在信息内部的特征和规律
		统计分析平台 (Tempo-DataStatistic)	利用基本统计、方差分析、可靠性/生存分析、多变量分析、控制图分析、质量分析等数理方法，帮助用户快速发现数据之间的关系和变化趋势，让用户更好地做出决策，或为进一步的数据挖掘分析提供支撑
产品	大数据集成与管控	企业门户平台 (Merit Portal)	对企业信息资源标准化、服务化和全生命周期管理的框架，给组织不同角色在价值创造过程（管理、研发、产品制造、服务）中提供稳定、高效、按需应变和智能的工作环境。
		数据资源管理平台 (MERIT-DM)	面向全企业范围的”统一数据规范，统一标准编码，统一管理维护，多部门申请、多应用系统使用”的数据资源建立、管理、维护、应用的平台
	数据应用开发平台		通过拖拽方式将通用构件进行图形化组装，完成数据建模、表单设计、业务逻辑开发、系统调试，并且在开发中提供智能设备数据采集、数据集成、分布式存储、高性能计算、数据挖掘算法、数据可视化、高维可视化等组件，快速构建基于 Web 的企业级数据应用系统，提升数据的价值发现与利用
服务	大数据分析与咨询		基于大数据产品平台优势，帮助客户梳理业务和数据脉络，对现有和新生的业务数据进行统计、在线分析，并通过数据模型设计、智能化分析，做出归纳推理和趋势预测，从中挖掘出潜在的业务规律；构建适配的大数据平台，形成海量数据的采集、存储、处理、分析、挖掘、可视化呈现等全过程的解决方案

资料来源：美林数据，海通证券研究所整理

美林数据的大数据分析挖掘平台处于业内最领先的地位。2012 年美林数据成功推出完全自主产权的大数据分析平台（TEMPO-PLUTO 数据挖掘平台）。平台以海量数据挖掘为核心，汇集了公司数据挖掘中心的多项研究成果，19 种经典算法和 10 种独创算法，部分核心算法处于国际顶尖水平。该平台成功填补了国内产品在高端数据分析、挖掘领域的空白，树立了该领域的自主品牌。

图32 美林数据的大数据分析挖掘平台



资料来源：美林数据，海通证券研究所

2.2.2 优秀研发团队和五大核心技术

通过与高校合作，打造优秀研发团队。2010年10月，美林数据与西安交通大学签订了《数据挖掘平台软件开发合作协议》2011年1月，西安交通大学同意成立西安交大美林数据挖掘研究中心，该中心负责同美林数据合作开展数据挖掘相关的研究工作。该中心汇集了西安交通大学的诸多专家学者，其中也包括中国科学院院士徐宗本。

美林数据在长期技术研发和项目实践中，形成了数据挖掘算法技术系列、高维可视化技术系列、数据挖掘平台技术系列、数据与应用集成技术系列、大数据应用开发技术系列等五大技术系列。

表6 五大核心技术系列

数据挖掘算法技术系列	公司已经建立了 19 种经典算法和 10 种独创算法,其中 L1/2 稀疏迭代、视觉聚类、稀疏时间序列等算法处于国际领先水平
高维可视化技术系列	可视化的表现形式多样,包括弦图、唱片图、层次图等近 20 种方式,可以观测、跟踪数据,分析数据,发现数据之间潜在关联,帮助用户快速理解数据含义或变化
数据挖掘平台技术系列	综合应用了高性能计算、分布式计算、并行计算等海量数据处理技术、增量处理技术和可视化拖拽技术,提供了算法动态扩展、算法包发布、模型发布、二次开发接口等业务集成手段
数据与应用集成技术系列	由一套遵循 SOA 架构的集成技术组件构成,提供基于 SOA 的服务集成能力以及基于 Portal 的 UI 集成能力。主要技术包括 MPortal、MESB、MBPM 和 MMDM
大数据应用开发平台技术系列	集大数据及业务应用系统的设计、开发、组装、调试、维护、部署、管理和发布于一体的高效集成开发平台,主要应用了可视化设计技术、组件化技术、SOA 架构技术、统一认证与集成技术,是大数据应用及业务应用可视化、快速开发的基础技术平台

资料来源：美林数据，海通证券研究所

2.2.3 深耕电力、军工制造领域大数据

目前美林数据积极在电力、军工制造、金融三大业务领域布局。在电力行业，美林数据拥有超过 17 年的服务经验，对电力业务与发展变革的理解深刻，掌握电网业务与

大数据技术的融合能力，在业内拥有良好的市场口碑和品牌知名度；在军工制造行业，美林数据是国内首家军工制造业大数据落地方案提供商，于 2012 年获得国家武器装备科研生产单位三级保密资格、2014 年获得军工涉密业务咨询服务资质；在金融行业，美林数据围绕银行和证券领域加速业务拓展，根据公司 2015 半年度报告，2015 年 4 月 30 日美林数据与国内某商业银行签署大数据分析服务协议，将围绕银行大数据资产的管理与增值开展合作，此次合作标志着公司金融大数据业务战略在银行市场的推进取得实质性进展。

图33 美林数据主要客户及业务分布情况



资料来源：美林数据，海通证券研究所

电力行业由于生产销售的具有“实时性”，为了满足电力供应的充足性和稳定性，使得电力行业不得不过度建设基础设施，造成了发展方式的机械性和不经济性。在中国电力需求日益攀升的今天，必然会对电力行业经济性、可持续性提出要求。大数据可以应用在电力行业的规划、建设、运行、检修等诸多领域，使电力行业经济性地可持续发展。

表 7 电力行业的大数据应用

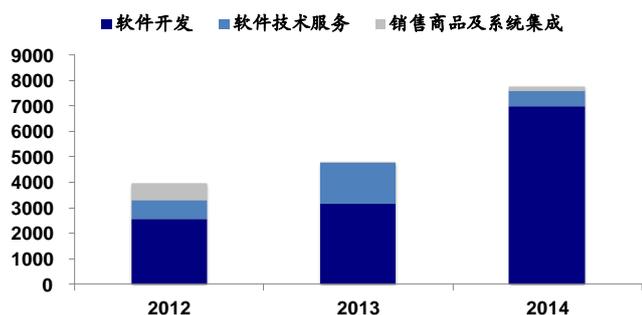
大数据应用	
规划领域	通过对用电采集大数据的分析，利用数据挖掘技术，更准确地掌握用电负荷分布和变化规律，提高中长期负荷预测准确度
建设领域	通过对现场照片进行批量比对分析，利用分布式存储、并行计算、模式识别等技术，掌握施工现场的安全隐患，或者核查安全整改措施落实情况
运行领域	利用机器学习、模式识别等多维分析预测技术，分析新能源出力与风速、光照、温度等气象因素的关联关系，以便更准确地对新能源的发电能力进行预测和管理
检修领域	通过研究消缺、检修、运行工况、气象条件等因素对设备状态的影响，以及设备运行的风险水平，利用并行计算等技术实现检修策略优化，指导状态检修的深入开展

资料来源：美林数据公开转让说明书，海通证券研究所

2.2.4 布局“数据价值交换银行”业务

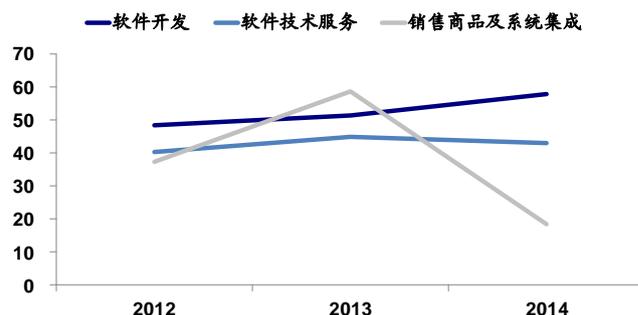
美林数据的营业收入由三个项目构成，分别是：软件开发、软件技术服务、销售商品及系统集成。其中软件开发项目是美林数据的主要业务，拥有较高且较稳定的毛利率，近年来该项目收入增长较快，且占总收入的比重加大，2014 年达到了 90%。

图34 美林数据营业收入（万元，2012-2014）



资料来源：Wind，海通证券研究所

图35 美林数据各业务毛利率（%，2012-2014）



资料来源：Wind，海通证券研究所

美林数据布局“数据价值交换银行”业务。西咸新区大数据交易所由西咸新区和美林数据等联合成立，并于2015年8月正式挂牌，这是国内首个围绕“一带一路”经济带的大数据交易平台，该交易所整合了政府、企业、公共服务等多方面数据资源。美林数据作为大数据处理与分析领域的代表，将尽力满足一带一路沿线国家及不同行业的大数据应用及数据需求，并围绕“一带一路”开展国际数据资源的共享融通，同时支撑国内数据资源的互通交易。

图36 “数据价值交换银行”业务



资料来源：美林数据，海通证券研究所

风险提示：大数据行业发展不及预期，公司能否持续保持在电力、军工领域的优势以及能否顺利开拓其他范围。

信息披露

分析师声明

钮宇鸣 中小市值团队
孔维娜 中小市值团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

分析师负责的股票研究范围

重点研究上市公司： 麟龙股份、益盟软件等新三板公司

投资评级说明

类别	评级	说明
1. 投资评级的比较标准	股票投资评级	买入 个股相对大盘涨幅在 15%以上;
	增持 个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间;	
	中性 个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间;	
	减持 个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间;	
	卖出 个股相对大盘涨幅低于-15%。	
2. 投资建议的评级标准	行业投资评级	增持 行业整体回报高于市场整体水平 5%以上;
	中性 行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与 5%之间;	
	减持 行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。	

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

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、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

海通证券股份有限公司研究所

路颖 所长
(021)23219403 luying@htsec.com

高道德 副所长
(021)63411586 gaodd@htsec.com

姜超 副所长
(021)23212042 jc9001@htsec.com

江孔亮 副所长
(021)23219422 kjiang@htsec.com

邓勇 所长助理
(021)23219404 dengyong@htsec.com

宏观经济研究团队

姜超(021)23212042 jc9001@htsec.com
顾潇啸(021)23219394 gxx8737@htsec.com
联系人
王丹(021)23219885 wd9624@htsec.com
于博(021)23219820 yb9744@htsec.com
秦泰(021)23154127 qt10341@htsec.com
梁中华(021)23154142 lzh10403@htsec.com
张凤逸

金融工程研究团队

吴先兴(021)23219449 wuxx@htsec.com
冯佳睿(021)23219732 fengjr@htsec.com
张欣慰(021)23219370 zwx6607@htsec.com
郑雅斌(021)23219395 zhengyb@htsec.com
纪锡靓(021)23219948 jxj8404@htsec.com
联系人
余浩淼(021)23219883 yhm9591@htsec.com
沈泽承(021)23212067 szc9633@htsec.com
袁林青(021)23212230 ylq9619@htsec.com
罗蕾(021)23219984 ll9773@htsec.com
姚石 021-23219443 ys10481@htsec.com

金融产品研究团队

倪韵婷(021)23219419 niyt@htsec.com
陈瑶(021)23219645 chenyaoyao@htsec.com
唐洋运(021)23219004 tangyy@htsec.com
田本俊(021)23212001 tbj8936@htsec.com
纪锡靓(021)23219948 jxj8404@htsec.com
联系人
宋家骥(021)23212231 sjj9710@htsec.com
徐燕红
谈鑫(021)23219686

固定收益研究团队

姜超(021)23212042 jc9001@htsec.com
周霞(021)23219807 zx6701@htsec.com
联系人
张卿云(021)23219445 zqy9731@htsec.com
朱征星(021)23219981 zzx9770@htsec.com
张雯(021)23154149 zw10199@htsec.com
姜珺珊(021)23154121 jps10296@htsec.com

策略研究团队

荀玉根(021)23219658 xyg6052@htsec.com
钟青 23219635 zhongqing@htsec.com
李珂(021)23219821 lk6604@htsec.com
高上(021)23154132 gsh10373@htsec.com
联系人
申浩(021)23154117 sh10156@htsec.com
郑英亮 021-23154147 zyl10427@htsec.com

中小市值团队

钮宇鸣(021)23219420 nyumiu@htsec.com
张宇(021)23219583 zy9957@htsec.com
何继红(021)23219674 hejh@htsec.com
孔维娜(021)23219223 kongwn@htsec.com
联系人
潘莹练(8621)23154122 pyl10297@htsec.com
王鸣阳

政策研究团队

李明亮(021)23219434 lml@htsec.com
陈久红(021)23219393 chenjiuhong@htsec.com
吴一萍(021)23219387 wuyiping@htsec.com
朱蕾(021)23219946 zl8316@htsec.com
周洪荣(021)23219953 zhr8381@htsec.com
王旭(021)23219396 wx5937@htsec.com

批发和零售贸易行业

汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com
联系人
王晴 021-23154116 wq10458@htsec.com
王汉超 021-23154125 whc10335@htsec.com

石油化工行业

邓勇(021)23219404 dengyong@htsec.com
王晓林(021)23219812 wxl6666@htsec.com
联系人
朱军军(021)23154143 zjj10419@htsec.com

非银行金融行业

孙婷(010)50949926 st9998@htsec.com
联系人
夏昌盛

电力设备及新能源行业

周旭辉(021)23219406 zxh9573@htsec.com
牛品(021)23219390 np6307@htsec.com
房青(021)23219692 fangq@htsec.com
徐柏乔(021)32319171 xbj6583@htsec.com
杨帅(010)58067929 ys8979@htsec.com
联系人
曾彪(021)23154148 zb10242@htsec.com
张向伟 zxw10402@htsec.com

有色金属行业

钟奇(021)23219962 zq8487@htsec.com
施毅(021)23219480 sy8486@htsec.com
刘博(021)23219401 liub5226@htsec.com
田源 23214119 ty10235@htsec.com

钢铁行业

刘彦奇(021)23219391 liuyq@htsec.com

机械行业

徐志国(010)50949921 xzg9608@htsec.com
熊哲颖(021)23219407 xzy5559@htsec.com
联系人
韩鹏程(021)23219963 hpc9804@htsec.com
赵晨 zc9848@htsec.com
张恒晖 zhx10170@htsec.com

医药行业

余文心 0755-82780398 ywx9461@htsec.com
刘宇(021)23219608 liuy4986@htsec.com
郑琴(021)23219808 zq6670@htsec.com
联系人
高岳(010)50949923 gy10054@htsec.com
师成平 010-50949927 scp10207@htsec.com
廖庆阳 01068067998 lqy10100@htsec.com
贺文斌 010-68067998

建筑工程行业

赵健(021)23219472 zhaoj@htsec.com
联系人
金川(021)23219957 jc9771@htsec.com
毕春晖(021)23154114 bch10483@htsec.com

计算机行业

魏鑫(021)23212041 wx10618@htsec.com
联系人
谢春生 021-23154123 xcs10317@htsec.com
黄竞晶 021-23154131 hjj10361@htsec.com
郑宏达

房地产行业

涂力磊(021)23219747 tll5535@htsec.com
谢盐(021)23219436 xiey@htsec.com
贾亚童(021)23219421 jiyat@htsec.com
联系人
金晶



食品饮料行业 闻宏伟(010)58067941 whw9587@htsec.com 孔梦遥(010)58067998 kmy10519@htsec.com 联系人 成珊(021)23212207 cs9703@htsec.com	汽车行业 邓学(0755)23963569 dx9618@htsec.com 联系人 谢亚彤(021)23154145 xyt10421@htsec.com 王猛	农林牧渔行业 丁频(021)23219405 dingpin@htsec.com 联系人 陈雪丽(021)23219164 cxl9730@htsec.com 陈阳
社会服务行业 林周勇(021)23219389 lzy6050@htsec.com	建筑建材行业 邱友锋(021)23219415 qyf9878@htsec.com 钱佳佳(021)23212081 qjj10044@htsec.com	银行业 林媛媛(0755)23962186 lyy9184@htsec.com
交通运输行业 虞楠(021)23219382 yun@htsec.com 联系人 张杨 zy9937@htsec.com	基础化工行业 刘威(0755)82764281 lw10053@htsec.com 李明刚 18610049678 lmg10352@htsec.com 刘强 021-23219733 lq10643@htsec.com 联系人 刘海荣 23154130 lhr10342@htsec.com	家电行业 陈子仪(021)23219244 chenzy@htsec.com
电子行业 陈平(021)23219646 cp9808@htsec.com 联系人 陈基明(021)23212214 cjm9742@htsec.com	纺织服装行业 唐琴(021)23212208 tl9709@htsec.com 联系人 于旭辉	通信行业 朱劲松 010-50949926 zjs10213@htsec.com
造纸轻工行业 曾知(021)23219810 zz9612@htsec.com	互联网及传媒 联系人 孙小雯(021)23154120 sxw10268@htsec.com	公用事业 联系人 张一弛(021)23219402 zyc9637@htsec.com
煤炭行业 吴杰(021)23154113 wj10521@htsec.com 联系人 戴元灿 23154146 dyc10422@htsec.com 李淼 010-58067998		

海通证券股份有限公司机构业务部

宋立民 总经理
(021)23212267
songlm@htsec.com

金芸 副总经理
(021)23219278
jinyun@htsec.com

深广地区销售团队

蔡铁清 (0755)82775962 ctq5979@htsec.com
 刘晶晶 (0755)83255933 liujj4900@htsec.com
 辜丽娟 (0755)83253022 gulj@htsec.com
 伏财勇 (0755)23607963 fcy7498@htsec.com
 饶伟 0755-82775282
 王雅清 075583254133

上海地区销售团队

黄胜蓝 (021)23219386 hsl9754@htsec.com
 朱健 (021)23219592 zhuj@htsec.com
 季唯佳 (021)23219384 jiwj@htsec.com
 黄毓 (021)23219410 huangyu@htsec.com
 胡雪梅 (021)23219385 huxm@htsec.com
 孙明 (021)23219990 sm8476@htsec.com
 孟德伟 (021)23219989 mdw8578@htsec.com
 毛文英 02123219373 mwy10474@htsec.com
 黄诚 hc10482@htsec.com
 胡宇欣 021-23154192 hyx10493@htsec.com
 漆冠男 23219281

北京地区销售团队

殷怡琦 (010)58067988 yyq9989@htsec.com
 张妍 (010)58067903 zy9289@htsec.com
 张景财 (010)58067977 zjc10211@htsec.com
 杨博 (010)58067996 Yb9906@htsec.com
 李铁生 (010)58067934 lts10224@htsec.com
 陈琳 (010)58067929 cl10250@htsec.com
 隋巍 (010)58067944 sw7437@htsec.com
 许诺 (010)58067931 xn9554@htsec.com
 江虹 (010)58067988 jh8662@htsec.com
 李靛一 (010)58067894 lji10426@htsec.com

海通证券股份有限公司研究所

地址：上海市黄浦区广东路 689 号海通证券大厦 9 楼
 电话：(021) 23219000
 传真：(021) 23219392
 网址：www.htsec.com