

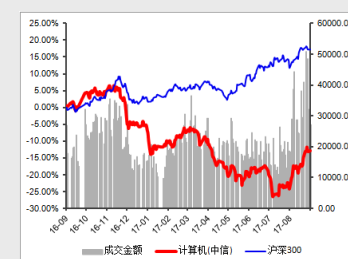
计算机行业周报（9.5-9.11）

2017年9月11日

“刷脸”应用呈爆发式增长 专家预测人脸识别将 成主要身份识别手段

看好（维持）

市场表现 截至 2017.9.11



⑤ 上周，计算机板块跑赢沪深 300 4.60 个百分点

上周，计算机板块跑赢沪深 300 0.83 个百分点。上证综合指数收盘 3376.42，累计下跌 0.02%；沪深 300 指数收于 3825.65，累计下跌 0.52%；中小板指数收于 7537.53，累计上涨 1.39%；创业板指数收于 1896.38，累计上涨 0.78%；计算机（中信）板块收于 5465.34，累计上涨 0.31%。

上周，个股方面累计涨幅居前的有：今天国际、科大国创、久远银海、ST 智慧 and 索菱股份；累计涨幅居后的有：中孚信息、梅安森、二三四五、GQY 视讯和 New Continent。

⑤ 投资策略

由于业绩增速与高估值的不匹配、新股的大量发行、部分概念个股步入业绩兑现期等因素，计算机行业整体上半年市场表现不佳。不过纵观多年的对比走势，计算机行业上半年一般行情较淡。

我们认为随着行业整体估值水平的下移，新兴概念的崛起，部分个股的投资价值逐渐显现，另外半年报披露后，布局三季报或年报预增个股的时机也逐渐清晰。

下半年，板块方面重点关注人工智能、移动支付，个股方面重点关注三季报及年报业绩增长可能超预期的公司。

当下时点，相较主板热门板块较高的涨幅，部分“过往业绩较优+2017 中报预增+动态市盈率较低”的计算机个股，可能受到资金青睐，出现反弹行情，可以重点关注。

行业市场热度逐渐提升后，机构将不断加大持仓配置，从而有助于行业上涨行情的延续。

⑤ 风险提示

1、宏观经济大幅下行；2、政策支持力度不及预期。

分析师：安静

执业证书号：S1490514120001

电话：010-85556197

邮箱：anjing@hrsec.com.cn

证券研究报告

目 录

一、计算机板块上周市场表现及估值.....	3
二、行业相关新闻.....	3
1、“刷脸”应用呈爆发式增长 专家预测人脸识别将成主要身份识别手段.....	3
2、小程序用户增速已超 App 用户 蘑菇街新玩法：让 AI 教女生穿搭.....	5
3、成交量环比下滑 合规框架下 P2P 网贷将走向何方作为行业发展的主基.....	7
4、日媒称美中德 IT 企业飞跃发展 阿里巴巴市值为丰田两倍多	8
三、个股市场表现与公告动态.....	9
1、个股上周市场表现.....	9
2、公司公告	10
三、投资建议.....	11
四、风险提示.....	12

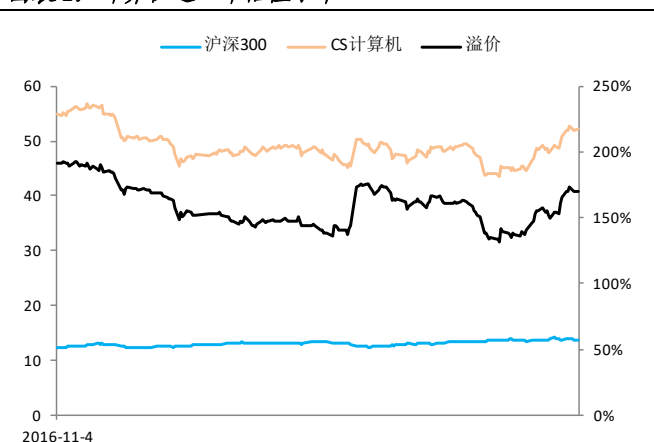
图表目录

图表 1：计算机近一年估值水平	3
图表 2：计算机板块最新估值水平	3
图表 3：周股票涨跌情况.....	10
图表 4：年股票涨跌情况.....	10

一、计算机板块上周市场表现及估值

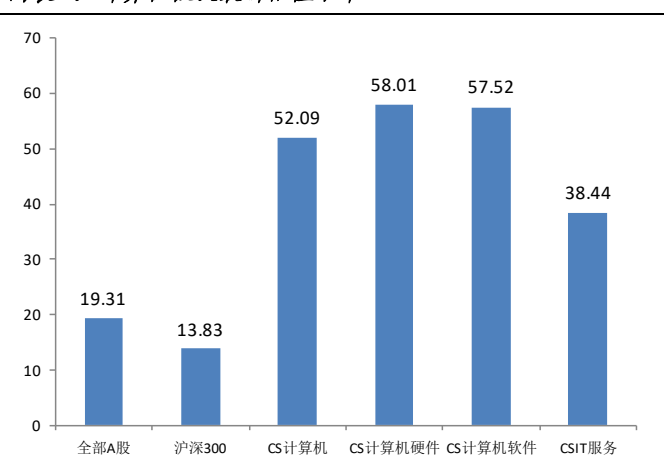
上周，计算机板块跑赢沪深 300 0.83 个百分点。上证综合指数收盘 3376.42，累计下跌 0.02%；沪深 300 指数收于 3825.65，累计下跌 0.52%；中小板指数收于 7537.53，累计上涨 1.39%；创业板指数收于 1896.38，累计上涨 0.78%；计算机（中信）板块收于 5465.34，累计上涨 0.31%。

图表 1：计算机近一年估值水平



数据来源：wind，华融证券整理

图表 2：计算机板块最新估值水平



数据来源：wind，华融证券整理

二、行业相关新闻

1、“刷脸”应用呈爆发式增长 专家预测人脸识别将成主要身份识别手段

【深圳特区报】“看脸”的时代真的来了！不过，拼的不是颜值而是识别准确度。进入 9 月，刷脸新闻频频进入公众视野：北京师范大学全部宿舍楼安装了人脸识别门禁系统；杭州一家肯德基餐厅可以刷脸支付了，整个过程不超过 10 秒……

人脸识别技术应用“爆发”，是否意味着证件、指纹识别等传统身份识别方式将被取代？有网友着急地问：胖了、瘦了怎么办？整容了怎么办？有人假扮自己怎么办？

多家人脸识别公司获上亿元融资

商汤科技联合创始人、副总裁杨帆说，这几年，人脸识别的应用场景已从线上运用逐步往线下拓展。北京有无人超市能刷脸进出，河南有机场能刷脸登机，厦门有酒店能刷脸入住……

来自前瞻产业研究院的数据显示，2016 年我国人脸识别行业市场规模已超过 10 亿元，预计到 2021 年将达到 51 亿元左右。

资本迅速涌入。今年 7 月，商汤科技宣布完成 4.1 亿美元 B 轮融资。上海依图科技与北京旷视科技完成了 C 轮融资，金额分别为 3.8 亿元人民币与 1 亿美元。

旷视科技副总裁谢忆楠等告诉记者，人脸识别技术主要有三大应用方向。一个应用场景是 1: 1 认证，即证明人与证件信息是统一的，主要用于实名制验证。

其次是 1: N 认证，即判断某个人是否为特定群体中的一员，用于人员出入管理和城市安防等。重庆市某公安分局使用商汤科技的人像比对系统，在 40 个工作日内辨认出 69 名嫌疑人，相比人工效率提升 200 倍。

第三种是活体检测，以确保是真人在操作业务，进而做账户许可授权。云从科技的人脸技术已经运用于全国 50 多家银行。中信银行的 ATM 和移动客户端可以远程身份认证，海通证券可以远程开户，滴滴平台则可以查验驾驶者是否为注册司机。

中国科研人员占据半壁江山

据 360 公司副总裁、人工智能研究院院长颜水成介绍，通常人脸识别包含以下环节：相机或者专业设备先采集到图片，人脸检测技术定位图片中的人脸，然后从中再定位诸如眼角、鼻尖、嘴角、脸部轮廓线等特征点，进行包括光线补偿或者遮挡物剔除等校正。再用深度学习算法进行身份特征提取，跟数据库中的人脸特征做比对，以识别人脸身份。

在人脸识别技术的研发方面，中国与国际发达水平基本同步。国家“千人计划”专家、西安交通大学电信学院特聘教授龚怡宏表示，人脸识别领域国际上有几个公认的测试集，测试结果名列前茅的团队名称会记录上网，中国科研人员占据半壁江山，不少准确度都超过 99%。

尽管如此，龚怡宏表示，在测试集中得到的成绩，运用于现实中会大打折扣。在现实中人群样本更大，不同光线、姿态、分辨率等条件都可能给机器识别带来困难。双胞胎、整容前后等特殊情况下机器能否识别，要看具体情况。

专家预测未来身份查验趋势是“人证合一”

“人脸识别会成为主要的身份识别手段，两三年内就可以大规模运用。”不过，龚怡宏也认为，未来身份查验的一个主流趋势是人证合一，即刷脸加证件，身份证还是会继续存在。

谢忆楠表示，对于政府机关和银行机构而言，有很多建立在“亲见”和“本人到场”原则上的业务，也可能被远程办理所取代。比如身份证办理、银行开户、社保和公证业务等，如果可以在手机端验证身份，意味着老百姓就不用跑去现场办理了。

不过，人脸识别技术还面临一些安全漏洞。目前通过一些特殊手段，比如用别人的照片等方式，都可能成功“骗”过人脸识别系统。对此，很多公司都加大了在“活体检测”上的技术投入，而在安全性要求较高的场景中，很多公司都会要求进行双重验证。

2、小程序用户增速已超 App 用户 蘑菇街新玩法：让 AI 教女生穿搭

【南方都市报】继亚马逊、淘宝之后，国内女性垂直电商蘑菇街也试图将人工智能融入电商。日前，美丽联合集团副总裁曾宪杰在蘑菇街 2017 年秋冬女装潮流趋势发布会上接受南都记者专访时透露，他们正在试水通过机器学习算法，为平台上 2 亿多女性用户“训练”一个时刻在线的“私人穿搭小助手”。不过，南都记者采访后发现，他们更大的野心是希望通过人工智能帮助商家改进生产、达到 0 库存状态，结合新零售形式，变革上游生产。

今年 7 月，微信小程序开放直播功能，蘑菇街首批加入试水这一功能。曾宪杰告诉南都记者，目前小程序所带来的新购买用户增速已经超过 App，“以前太聚焦在独立 App 上，现在要多渠道并重。”

C 端进行穿搭推荐

欧洲品牌 SELECTED 之前已聘请人工智能微软小冰为其助理设计师，并发布了首款由人工智能设计的“天际线系列”服装。

据透露，蘑菇街的“私人穿搭小助手”除了图像识别能力之外，还需要对不同时节、地域的不同流行单品等具备理解分析能力。在此基础上，用户搜索单品衣服时，“私人穿搭小助手”会根据其喜好、风格以及当下流行趋势，推

荐穿搭建议。

蘑菇街同时还设立了“搭配研究所”，目前的主要成果是发布了 2017 秋冬时尚趋势报告。报告中提到一些关键的元素，例如格纹、复古、嘻哈等，主要的数据来自于传统的各大时尚品牌发布会以及一些红人、达人，还有很大一部分来自蘑菇街线上平台的数据流量。

作为人工智能落地电商的关键，蘑菇街时尚商品总监张欣透露，除了全渠道的销售数据之外，蘑菇街的数据采集来源还包括：蘑菇街全球街拍、设计师品牌、快时尚品牌，以及广州、杭州的批发市场等。

B 端实现“零库存”？

曾宪杰希望未来将这一技术开放给商家，推动供应链的升级。商家也可根据流行趋势的预测，结合用户规模、流行偏好，以及自身库存能力进行订单规划预测。

“传统电商的数据维度更注重流量效率、销售数据，但时尚电商的核心是以‘进货、存货、销售’三个维度为基础的‘款式效率’。”张欣表示，蘑菇街想做的，是通过更准确的款式预测，对供应端流通环节做到更精准的库存预测，理想效果是实现“零库存”。

不过，南都记者获悉，AI 穿搭计划目前还处于孵化中。未来效果如何，仍有待观察。

小程序新用户增速超过 App

目前蘑菇街注册用户超 2 亿，日活 1000 万+。作为小程序向电商拓展的试验合作伙伴，自今年 6 月上线以来，蘑菇街推出的女装特卖小程序就获得了 300% 的用户增长，新增购买用户也超过了 300 万。曾宪杰向南都记者透露，小程序端的新购买用户增速已经超过 App。

“以前(蘑菇街)可能太聚焦在独立 App 上，现在要多渠道并重”，曾宪杰告诉南都记者，小程序和 App 之外，蘑菇街也会发力 H5 等渠道，鸡蛋不会放在一个篮子里。

据南都记者获得的内部消息，蘑菇街此前曾有一个数十人的团队进入微信总部，双方合力开发电商小程序。而蘑菇街小程序市场负责人王飞此前曾在微信公开课上称，小程序大概率将成为电商蓝海。

3、成交量环比下滑 合规框架下 P2P 网贷将走向何方作为行业发展的主基

【证券市场周刊】作为行业发展的主基调，合规已成为当前平台运营的首要原则。在 P2P 网贷行业没有明确监管范畴的发展初期，过快的增长速度令行业略显浮躁。随着相关政策落地，监管框架确立，平台回归并落实信息中介这一定位，行业发展秩序朝向合规发展方向前进，市场正加速整合与出清。

近期，《处置非法集资条例（征求意见稿）》下发，《网贷机构信息披露指引》出台，各省市陆续发布 P2P 监管细则，愈发收紧的 P2P 网贷监管政策直接反映在了行业的数据中。

不同统计机构的数据均显示 P2P 网贷行业 8 月成交量环比出现下滑。根据网贷之家发布的《P2P 网贷行业 2017 年 8 月月报》（以下简称《报告》）数据，截至今年 8 月，P2P 网贷行业的成交量为 2495.55 亿元，环比下降 1.62%。而据零壹财经的统计，P2P 行业交易规模具体数值与网贷之家的统计有所差别，约为 2521 亿元，环比降幅为 0.08%。

在《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》正式出台一年后，行业成交量出现下滑意味着什么？行业呈现出哪些发展新特点？又将走向何方？

增速放缓 行业暂别高速扩张

《报告》显示，截至 8 月底，P2P 网贷行业历史累计成交量达到了 5.33 万亿元，较去年同期增长 106.38%。分地区来看，北上广三地在 8 月份是成交量排名前三位的地区，三地成交量合计占总成交量的 71.18%。

尽管 P2P 网贷行业累计成交量相比去年有大幅增加，但今年以来，行业成交规模增速却在持续放缓。从今年前 8 个月的数据来看，3 月以来，行业成交量基本维持在 2500 亿元附近，已持续半年时间。

业内普遍认为，P2P 网贷行业规模增速放缓，特别是在出台限制规模的政策之后，未来几个月行业成交量可能将小幅下行。

持续下降的还有运营平台数量。数据显示，截至 8 月末，正常运营平台数量下降至 2065 家。新进的平台数量仍然维持个位数增长，8 月当月仅 7 家平台新上线。

另外，值得注意的是，8月P2P网贷行业活跃借款人数首次超过活跃投资人数，分别为450.83万人与447.12万人。

在网贷之家行业研究员陈晓俊看来，随着众多平台向消费金融等小额信贷业务进行业务合规转型，网贷行业借款人数大幅上升，这符合监管层对于网贷行业小额普惠金融的定位。

在强监管背景下，网贷行业明显呈现出新的发展趋势。玖富集团创始人兼CEO孙雷表示，近一年多来，互联网金融的专项整治工作从多个方面深入开展，呈现出行业细分越来越明显、合规程度越来越高和技术化发展路径越来越明确这三个发展趋势。

合规当道 回归服务实体经济

作为行业发展的主基调，合规已成为当前平台运营的首要原则。在P2P网贷行业没有明确监管范畴的发展初期，过快的增长速度令行业略显浮躁。随着相关政策落地，监管框架确立，平台回归并落实信息中介这一定位，行业发展秩序朝向合规发展方向前进，市场正加速整合与出清。

4、日媒称美中德IT企业飞跃发展 阿里巴巴市值为丰田两倍多

【参考消息网】日媒称，比较20世纪末和现在活跃的世界企业，观察日美德中市值排行榜的变化，可以发现三个明显特征。具体而言，美国企业充满活力，中国企业正在崛起，日本企业新陈代谢落后。

据《日本经济新闻》9月7日报道目前，世界股市截至6月底，总市值合计达77万亿美元（1美元约合人民币6.6元——本网注），是历史最高水平。发挥引擎作用的是美国市场。纽约证券交易所和纳斯达克市场市值合计占世界股市总市值的约40%。

报道称，东京股市规模在1989年泡沫时期曾是全球第一，现在是第三位，位于美国两大股市之后。在安倍经济学相关政策影响下，东京股市略有起色，但二十一世纪的步伐依然沉重。从股市指数涨幅来看，东京股市指数比上世纪末仅高出40%左右，当然完全无法与比上世纪末高出1.6倍的纳斯达克市场指数相比，即使与比上世纪末高出90%的德国股市相比也逊色不少。

气势的差距明显体现在排行榜前列的企业构成差距上。不管是以前还是现

在，丰田、日本电信电话公司和都科摩通信公司市值都排在前三位。但即使是市值最大的日本企业丰田公司，在世界企业市值排行榜中也仅排在第 40 位左右。

报道称，世界最大的企业当属美国苹果公司，该公司市值为丰田公司的 4 倍以上，相当于排在前 10 位的日本上市公司市值之和。进入本世纪以来，美国苹果公司市值迅速膨胀至原来的 150 倍以上。

在美国，市值排名在前五位的上市公司与以前完全不同。明显的格局是，IT 企业取代资源和制造业等重厚长大型企业。脸谱公司成立的时间就是在本世纪（2004 年），仅用了 8 年时间就上市，上市后市值迅速膨胀。取苹果公司和奈飞公司等的首字母组合成的“FANG”，象征着美国科技企业的气势。

苹果公司的智能手机和亚马逊的电子交易等，都是通过推出革新性的商品和服务获得垄断性利益。另外，以丰厚的资金为武器进行并购，也是世界一流企业的拿手好戏。

报道称，中国阿里巴巴集团和腾讯控股公司异军突起。阿里巴巴的自由现金流为 1 万亿日元规模（约合人民币 596 亿元——本网注）。该公司正积极并购不断成长，市值规模眼看要达到丰田公司市值的 2 倍多。

虽然势头不及美国和中国，但欧洲市场也出现了新陈代谢的迹象。德国市值最大的思爱普公司是政府提出的“工业 4.0”项目的先锋队，从软件方面支持“物联网”，取得了飞跃发展。

反观日本，市值排在第四位的软银集团在科技企业领域孤军奋战。IT 企业较少导致股市总市值上升有限。

三、个股市场表现与公告动态

1、个股上周市场表现

上周，个股方面累计涨幅居前的有：今天国际、科大国创、久远银海、ST 智慧和索菱股份；累计涨幅居后的有：中孚信息、梅安森、二三四五、GQY 视讯和新大陆。

图表 3: 周股票涨跌情况

300532.SZ	今天国际	18.84%	300659.SZ	中孚信息	-7.51%
300520.SZ	科大国创	16.89%	300275.SZ	梅安森	-6.65%
002777.SZ	久远银海	16.23%	002195.SZ	二三四五	-5.88%
601519.SH	*ST 智慧	16.06%	300076.SZ	GQY 视讯	-5.48%
002766.SZ	索菱股份	13.61%	000997.SZ	新大陆	-5.14%

数据来源: Wind, 华融证券整理

图表 4: 年股票涨跌情况

年涨幅前五 (%)			年跌幅前五 (%)		
300588.SZ	熙菱信息	594.40%	002306.SZ	*ST 云网	-50.12%
300609.SZ	汇纳科技	439.83%	300076.SZ	GQY 视讯	-46.92%
603881.SH	数据港	433.48%	300561.SZ	汇金科技	-45.61%
603138.SH	海量数据	280.51%	300552.SZ	万集科技	-45.43%
300645.SZ	正元智慧	255.03%	300550.SZ	和仁科技	-45.39%

数据来源: Wind, 华融证券整理

2、公司公告

佳都科技 (600728): 关于竞拍获得土地使用权的公告。

佳都新太科技股份有限公司 (以下简称“公司”) 于 2017 年 8 月 18 日召开第八届董事会 2017 年第六次临时会议, 审议通过了《关于拟参与竞买国有建设用地使用权的议案》, 并于 2017 年 8 月 19 日披露《佳都科技关于参与竞买国有建设用地建设大数据产业园的公告》(公告编号: 2017-054)。

今日, 公司收到《网上拍卖出让成交确认书》, 确认公司竞得编号为 PM-A17030 号地块的国有建设用地使用权, 面积 24,570 平方米, 成交总价 7,371 万元。

根据董事会授权, 公司已在梅州设立梅州市佳万通置业发展有限公司 (以下简称“佳万通”), 注册资本 1000 万元, 由公司及其全资子公司西藏佳都

创业投资管理有限公司分别持有 60%和 40%股份。佳万通将作为上述土地成交项目开发的主体。

远望谷（002161）：关于全资子公司合作设立粮食产业投资基金的补充公告。

深圳市远望谷信息技术股份有限公司（以下简称“公司”或“远望谷”）于 2017 年 9 月 2 日披露了《关于全资子公司合作设立粮食产业投资基金的公告》（公告编号：2017-080，刊载于巨潮资讯网）。

根据《深圳证券交易所中小企业板信息披露业务备忘录第 12 号：上市公司与专业投资机构合作投资》等法规、规范性文件的要求，公司现对上述全资子公司合作设立粮食产业投资基金事项作补充公告如下：

公司承诺：在全资子公司合作设立粮食产业投资基金后的十二个月内（涉及分期投资的，为分期投资期间及全部投资完毕后的十二个月内），公司不使用闲置募集资金暂时补充流动资金、将募集资金投向变更为永久性补充流动资金（不含节余募集资金）、将超募资金永久性用于补充流动资金或者归还银行贷款。

赢时胜（300377）：对外投资公告。

2017 年 9 月 6 日，深圳市赢时胜信息技术股份有限公司（以下简称“赢时胜”）与上海桓宽企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“上海桓宽”）签署《出资人协议书》，赢时胜拟与上海桓宽在上海市共同出资成立“上海怀若智能科技有限公司”（名称暂定，最终以工商部门审核通过为准；以下简称“上海怀若”），上海怀若注册资本为人民币 5,000 万元，其中赢时胜出资人民币 2,000 万元，占注册资本的 40%，上海桓宽出资人民币 3,000 万元，占注册资本的 60%。

三、投资建议

我们认为互联网“+”概念充分体现了信息化与工业化融合、计算机行业能够激发传统产业活力的作用，值得长期关注。

由于业绩增速与高估值的不匹配、新股的大量发行、部分概念个股步入业绩兑现期等因素，计算机行业整体上半年市场表现不佳。不过纵观多年的对比走势，计算机行业上半年一般行情较淡。

我们认为随着行业整体估值水平的下移，新兴概念的崛起，部分个股的投资价值逐渐显现，另外半年不断披露后，布局三季报及年报预增个股的时机也逐渐清晰。

下半年，板块方面重点关注人工智能、移动支付，个股方面重点关注三季报及年报业绩增长可能超预期的公司。

四、风险提示

- 1、宏观经济大幅下行；
- 2、政策支持力度不及预期。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

安静,在此声明,本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司(以下简称本公司)的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告,但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播,不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用,不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求,必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠,但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证,也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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,敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址:北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号 15 层(100020)

传真: 010 - 85556173

网址: www.hrsec.com.cn