

人工智能：周报（2018.8.6-2018.8.10）

2018年8月13日

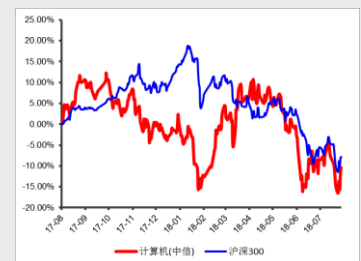
《扩大和升级信息消费三年行动计划（2018-2020年）》印发

看好（维持）

⑤ 上周板块行情回顾

上周（2018.8.6-2018.8.10）市场开始回升。其中上证综指上涨 2.00%，沪深 300 指数上涨 2.71%；中小板综指上涨 1.80%，创业板综指上涨 2.15%。计算机（中信）板块、人工智能板块出现大幅上涨。上周计算机（中信）板块上涨 5.37%，人工智能板块上涨 4.54%。人工智能指数市盈率（2018.8.10）为 41.5 倍，略有上升与沪深 300 指数市盈率（12.1 倍）相比的溢价率为 3.4，溢价率较上周略有上升。

市场表现 截至 2018.8.10



⑤ 行业新闻

- 工信部、发改委印发《扩大和升级信息消费三年行动计划（2018-2020年）》
- 三星：未来三年将对人工智能和 5G 等投资 220 亿美元
- 特斯拉宣布计划在半年内推出自主研发 AI 芯片

⑤ 公司公告

- 8月8日，佳都科技发布《2018年半年度报告》
- 8月11日，用友网络发布《2018年半年度报告》
- 8月10日，神思电子发布《2018年半年度报告》

⑤ 投资策略

随着我国不断重视知识产权保护，这将长期有利于高新技术产业发展。我国在人工智能、大数据、云计算、信息安全等领域已具有一定的技术实力，这些领域未来将持续快速发展。多项国家政策出台推动人工智能产业在我国快速发展，AI+场景正在逐步落地。在金融、交通、安防等领域，人工智能相关技术的渗透率正在快速提升，这将带给相关领域企业的发展机遇。我们建议关注人工智能领域的语音识别领域、计算机视觉领域、无人驾驶领域的相关龙头个股。

⑤ 风险提示

下游需求不达预期；国内产业技术升级速度明显落后外国竞争对手；人工智能缺乏良好商业模式，产业生态无法完善；场景应用推广困难。

分析师：庞立永
执业证书号：S1490515090001
电话：010-85556167
邮箱：pangliyong@hrsec.com.cn

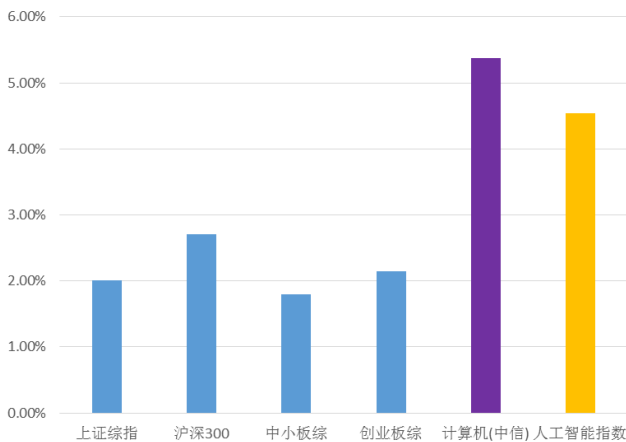
证券研究报告

一、二级市场表现

经历大跌后，上周（2018.8.6-2018.8.10）市场开始回升。其中上证综指上涨 2.00%，沪深 300 指数上涨 2.71%；中小板综指上涨 1.80%，创业板综指上涨 2.15%。计算机（中信）板块、人工智能板块出现大幅上涨。上周计算机（中信）板块上涨 5.37%，人工智能板块上涨 4.54%。

人工智能板块市盈率略有上升。人工智能指数市盈率（2018.8.10）为 41.5 倍，与沪深 300 指数市盈率（12.1 倍）相比的溢价率为 3.4，溢价率较上周略有上升。

图表 1: 2018.8.6-2018.8.10 人工智能指数涨跌幅情况



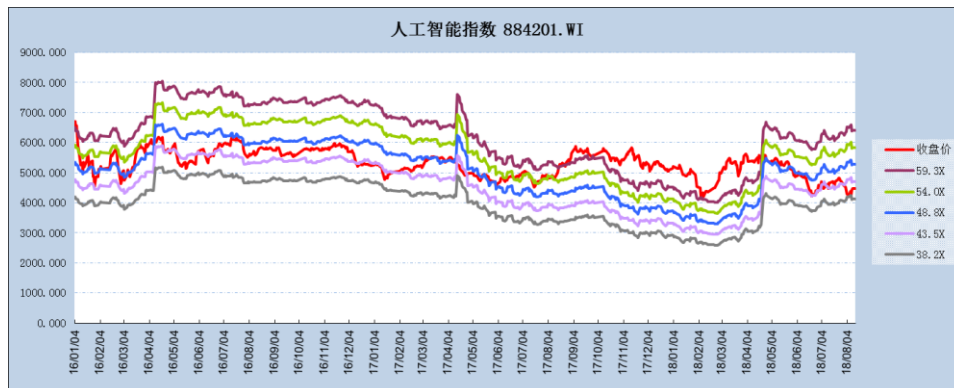
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 2: 2016.1.4-2018.8.10 人工智能指数表现情况



数据来源: wind, 华融证券整理

图表 3: 2016.1.4-2018.8.10 人工智能指数 PE-band 表现



数据来源: wind, 华融证券整理

上周，浪潮信息（15.87%）、浪潮软件（13.93%）位居涨跌幅前列，而东方网力（-12.64%）、劲拓股份（-2.00%）位居涨跌幅后两位。

图表 4: 人工智能板块涨跌幅前三位 (2018.8.6-2018.8.10)

一周涨跌幅前三位			一周涨跌幅后三位		
000977.SZ	浪潮信息	15.87%	300367.SZ	东方网力	-12.64%
600756.SH	浪潮软件	13.93%	300400.SZ	劲拓股份	-2.00%
603019.SH	中科曙光	9.99%	002452.SZ	长高集团	1.26%

数据来源: wind, 华融证券整理

二、行业新闻与公司公告

1、行业新闻

工信部、发改委印发《扩大和升级信息消费三年行动计划(2018-2020年)》

工业和信息化部、国家发展和改革委员会印发《扩大和升级信息消费三年行动计划(2018-2020年)》，提出到2020年，信息消费规模达到6万亿元，年均增长11%以上。信息技术在消费领域的带动作用显著增强，拉动相关领域产出达到15万亿元。

为扩大和升级信息消费，我国将加快完善信息基础设施。行动计划提出，到2020年98%行政村实现光纤通达和4G网络覆盖，加快补齐发展短板，释放网络提速降费红利。

此外，我国将创建一批新型信息消费示范城市，打造区域性信息消费创新应用高地，加强核心技术研发，发展线上线下协同互动消费新生态。

行动计划特别提出，加快新型显示产品发展，突破新型背板、超高清、柔性面板等量产技术。在智能网联汽车方面，推进车载智能芯片、自动驾驶操作系统、车辆智能算法等关键技术产品研发，到2020年建立可靠、安全、实时性强的智能网联汽车计算平台。

三星：未来三年将对人工智能和5G等投资220亿美元

北京时间8月8日下午消息，三星集团宣布，公司将在未来三年内对目标领域——比如人工智能和汽车科技零部件等——投资220多亿美元，因为公司希望在手机和内存芯片以外寻求新的增长动力。

这项投资的大部分将用于三星电子——集团的明珠和全球排名第一的智能手机、半导体与电视制造商。公司称，其打算到 2020 年之前重金投资四个关键领域：汽车技术；人工智能；新的第五代或 5G 蜂窝技术，这些领域都囊括在公司的庞大组织之下。其他资金将用于集团的新兴制药公司，这些公司专注于合同制造和生物仿制药。

三星，韩国最大的商业帝国，拥有 62 个跨越从人寿保险到主题公园等各个领域的子公司。三星集团未提供新投资的具体细节。但这些支出代表了三星自 2010 年开始寻求新业务领域的最广泛投资。

总体上，若加上先前已经宣布的投资，公司将在三年时间内花费 180 万亿韩元（基约 1610 亿美元），其中包括在半导体和显示屏领域的支出。根据标准普尔全球市场情报部门估计，其中大约 1000 亿美元将用于资本支出。2017 年，三星为上市公司中资本支出之最。

根据知情人士透露，三星实际领导人李在镕（Lee Jae-yong）已将创新作为整个集团的首要任务。10 月份，三星电子董事长权五铉（Kwon Oh-hyun）表示公司正面临一个“前所未有的危机”，并且“目前很难找到新的增长领域”。公司随后在 3 月份替换了全部的两名首席执行官。

去年由于李在镕在贪腐调查中身陷囹圄导致集团领导层出现真空，三星未采取任何大胆举措。2 月份李在镕缓刑释放后，已向最高法院提起上诉。

周一，他于出狱后首次在韩国公开露面，在平泽的三星半导体工厂会见了韩国财政部长。在访问期间，财政部长金东兗（Kim Dong-yeon）称三星对重塑韩国经济起到了重要作用。韩国总统文在寅视创造就业，尤其是为充分就业的年轻人创造就业，为国家首要任务，表示这个问题得不到解决会导致全国性危机。

三星因此表示，这些投资将在未来三年内直接带来 40000 个就业机会。

三星也在汽车技术领域加紧了步伐：2016 年末公司宣布以 80 亿美元价格收购哈曼国际工业（为公司有史以来的最大规模收购）；去年公司又发起一个价值 3 亿美元的汽车技术投资基金。

三星还在积极发展其 AI 能力：5 月份在英国剑桥、多伦多和莫斯科分别开设了新的研究中心。公司计划到 2020 年之前打造一个至少拥有 1000 名 AI 工程师和研究人员的内部团队。届时，三星希望可以将 AI 功能和互联网连接整合到公司的所有产品中。

三星上一次宣布集团层面对新业务的重大投资方案还是在 2010 年，彼时计划在未来十年内在医疗设备、电动汽车的可充电电池以及生物制药等领域投资 200 多亿美元。

特斯拉宣布计划在半年内推出自主研发 AI 芯片

8 月 9 日，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克宣布，该公司的下一代无人驾驶汽车硬件可能会在明年初推出，并且将会配备其自主研发的人工智能芯片。

为了加大人工智能的研发，去年特斯拉雇佣了深度学习和计算机视觉专家安德烈·卡帕斯负责公司计算机视觉以及人工智能团队。而现在，特斯拉也在研发自己的全新人工智能芯片。

在特斯拉去年 12 月的一次活动中，马斯克首次公开谈到公司开发芯片的事。马斯克在公司今年第二季度财报电话会议上表示，“很重要的一点是，我们研发了三年的特斯拉自动驾驶芯片技术终于要实现了。”

特斯拉自动驾驶团队的关键人物团队主管 Pete Bannon，在苹果工作了近 8 年时间，并于 2016 年加入特斯拉。Bannon 表示，其在特斯拉的团队正带领进行 Autopilot 硬件的第三次开发。

Bannon 表示，“我们已开发出特斯拉 Model S、Model X 和 Model 3 的替代芯片。它们（这些芯片）以全帧速率支持当前在车上运行的网络。因此，我们很期待未来 Andre 和他的团队如何运用该硬件。”Andre Karpathy 是特斯拉人工智能负责人，去年离开 OpenAI 加入特斯拉，此前 Karpathy 在 Alphabet 旗下 DeepMind 部门实习。目前，Alphabet 旗下的自动驾驶部门 Waymo 仍在其车辆中使用英特尔芯片。

马斯克表示，特斯拉计划扩大芯片团队，并尽快投资该技术。芯片成本与特斯拉目前在其汽车系统中投入的是一样的，但将带来更多的处理能力。

2、公司公告

➤ 佳都科技

8 月 8 日，公司发布《2018 年半年度报告》。

报告期内，公司实现营业收入 17.36 亿元，同比增长 20.15%；营业利润 6,671.11 万元，同比增长 74.68%；归属于上市公司股东的净利润 6,873.90 万

元, 同比增长 107.23%, 其中, 扣除非经常性损益的归属于上市公司股东的净利润 5,341.89 万元, 同比增长 495.62%; 归属于上市公司股东的净资产 32.24 亿元。实现新签合同额 26.91 亿元, 同比增长 38.28%;

➤ 用友网络

8 月 11 日, 公司发布《2018 年半年度报告》。

报告期内, 公司实现营业收入 30.06 亿元, 同比增长 37.1%; 归属于上市公司股东的净利润为 1.24 亿元, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 1.04 亿元。

报告期内, 公司持续加大了研发投入, 研发投入共计 6.57 亿元, 同比增长 16.6%; 经营活动现金流流入额 33.76 亿元, 同比增长 39.9%, 经营活动产生的现金流净额-36,282,414 元, 上年同期为-575,903,365 元, 经营活动现金流情况大幅改善。

报告期内, 软件业务实现收入 21.42 亿元, 同比增长 16.4%; 云服务业务实现收入 8.49 亿元, 同口径增长 140.9%, 其中云平台 (PaaS)、应用软件服务 (SaaS) 及非金融类业务运营服务 (BaaS) 收入 2.20 亿元, 同比增长 220.0%, 支付服务收入 4744.09 万元, 同比增长 29.1%, 互联网投融资信息服务收入 5.82 亿元, 同比增长 135.6%。云服务业务的企业客户数 427.6 万家, 其中付费企业客户数 29.06 万家, 较 2017 年年末增长 24.52%

➤ 神思电子

8 月 10 日, 公司发布《2018 年半年度报告》。

报告期内, 公司实现营业收入 19,186.34 万元, 较上年同期增长 29.33%, 成功完成因诺微 66.20% 股权收购; 公司上半年实现归属于上市公司净利润 467.05 万元, 较上年同期下降 46.45%。除了部分行业客户调整致使部分已中标入围项目采购延迟导致移动展业收入较去年同期下降外, 公司其他业务同比持平或稳步增长。由于受行业竞争毛利率下降及互联网身份认证与三项人工智能业务研发投入持续增加的影响,

报告期内, 身份认证业务实现营业收入 6,776.90 万元, 与上年同期持平; 行业深耕四项业务营业收入合计 9,338.69 万元, 较上年同期增长 19.04%, 其中移动展业、便捷支付、计算机视觉、银医自助等四项解决方案分别实现销售收入 766.89 万元、830.91 万元、3,153.77 万元、4,587.12 万元, 便捷支付、计算机视觉、银医自助发展较快, 营业收入分别增长 142.30%、60.93%、9.27%,

移动展业同比收入下降 42.96%；三项人工智能业务实现营业收入 1,010.03 万元，占报告期营业收入的 5.26%；公司以 4 月 30 日为合并基准日对因诺微进行合并，合并报表日后因诺微实现营业收入 1,821.56 万元、净利润 1,208.49 万元。

三、行业投资策略

随着我国不断重视知识产权保护，这将长期有利于高新技术产业发展。我国在人工智能、大数据、云计算、信息安全等领域已具有一定的技术实力，这些领域未来将持续快速发展。

多项国家政策出台推动人工智能产业在我国快速发展，AI+场景正在逐步落地。在金融、交通、安防等领域，人工智能相关技术的渗透率正在快速提升，这将带给相关领域企业的发展机遇。我们建议关注人工智能领域的语音识别领域、计算机视觉领域、无人驾驶领域的相关龙头个股。

四、风险提示

- 1、宏观经济低迷，下游需求不大预期；
- 2、国内产业技术升级速度明显落后外国竞争对手；
- 3、人工智能缺乏良好商业模式，产业生态无法完善；
- 4、人工智能场景应用难以推广。

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

庞立永，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 号中国人保寿险大厦 15 层 (100020)

传真：010-85556304

网址：www.hrsec.com.cn