

推荐 (维持)

2018云栖大会, “AI+云”再迎催化

2018年09月24日

计算机行业周报2018年9月24日

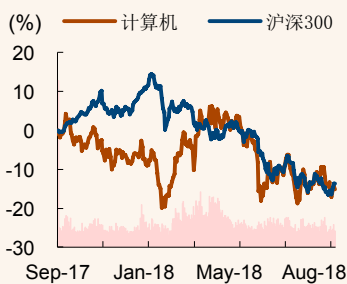
上证指数 2797

行业规模

		占比%
股票家数 (只)	180	5.1
总市值 (亿元)	17034	3.6
流通市值 (亿元)	11378	3.0

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	1.1	-12.6	-15.8
相对表现	-0.2	6.2	-1.9



相关报告

- 1、《计算机行业周报 2018 年 9 月 16 日—互联网医疗和健康大数据再迎政策推动》2018-09-16
- 2、《计算机行业周报 2018 年 9 月 9 日—美股云计算公司持续引领科技行业》2018-09-09
- 3、《计算机行业周报 2018 年 9 月 2 日—计算机半年报总结, 行业向好迎布局龙头好时机》2018-09-02

刘泽晶

010-57601795

liuzejing@cmschina.com.cn

S1090516040001

研究助理

范映蕊

fanyirui@cmschina.com.cn

本周关键词: 2018 阿里云栖大会。本周, 阿里巴巴以“驱动数字中国”为主题在杭州举办 2018 云栖大会, 宣布成立独立芯片公司“平头哥”, 推出新一代云操作系统飞天 2.0、杭州城市大脑 2.0 等云计算、人工智能新产品和新合作。

- **计算机板块指数本周上涨 2.17%。**计算机板块目前 TTM PE 为 44 倍左右, 板块分化愈加凸显, 以云计算、人工智能为代表技术的新一轮科技浪潮已经来临。A 股计算机板块各个细分领域龙头公司基于过往业务与技术的积累, 通过产品与服务智能化升级, 有望体现出超越行业的成长性, 我们看好**细分龙头的投资机会。**
- **阿里整合芯片研发力量, 突显芯片作为底层支撑的重要作用。**继 18 年初收购中天微后, 阿里在芯片领域持续布局。此次云栖大会上, 阿里宣布将中天微和达摩院芯片团队整合为“平头哥”半导体公司, 并发布神经网络芯片、量子芯片研发计划。未来, “平头哥”半导体将打造面向汽车、家电、工业等诸多行业领域的物联网芯片平台。我国在应用技术上并不落后, 但在芯片等基础技术上受制于人, 未来在云计算、AI 等领域的发展中, 产业更多的竞争差异性会体现在底层芯片技术之上。此次阿里整合芯片研发力量, 也是为未来在 AI 和云计算技术发展中增强自身的竞争力。
- **阿里云全新生态链建设将大力推动企业和行业上云。**阿里此次云栖大会除了发布功能更加强大的飞天 2.0 云操作系统之外, 同时打造基于阿里云的生态链。生态链的建设首先是建设强大的混合云支持能力, 与 VMware 等公司达成合作, 以方便传统企业上云。其次, 生态链建设将加速落地各领域应用, 包括智慧民政云平台、房地产企业数字化建设、电力能源企业数字智能化成果、自然资源领域多元数据融合、科研领域科研云解决方案、医疗领域大数据解决方案等。由巨头推动基于云计算的应用在各个领域持续快速落地, 有利于国内 SaaS 服务的产业化发展。
- **杭州城市大脑 2.0 发布, 人工智能前景无限。**云栖大会上阿里发布杭州城市大脑 2.0, 目前杭州城市大脑已覆盖主城区、余杭区、萧山区共 420 平方公里; 优化信号灯路口 1300 个, 覆盖杭州四分之一路口, 同时还接入了视频 4500 路; 通过交警手持的移动终端, 大脑已可实时指挥 200 多名交警, 在杭州交通治理改善上面取得良好成果。我们认为通过近几年的技术迭代和产业渗透, AI 的商业价值正在萌芽, 产业商业化已悄然而至。
- **“AI+云”来袭, 强者恒强:**以云计算、人工智能为代表技术的新一轮科技浪潮已经来临, 科技龙头有望凭借着业务带来的数据资源、巨量的资本积累、最优秀的人才储备, 在以数据为核心的智能时代取得更突出的竞争优势。我们强烈看好 A 股计算机板块各个细分领域龙头公司基于过往业务与技术的积累, 通过产品与服务智能化升级, 体现出超越行业的成长性。**继续重点推荐“十大金龙头”:**广联达、恒生电子、用友网络、美亚柏科、中新赛克、中科曙光、石基信息、超图软件、国新健康、四维图新。
- **风险提示:**政策支持力度低于预期; 核心技术发展遭遇瓶颈。

正文目录

本周重点关注	3
2018 杭州·云栖大会：驱动数字中国	3
人工智能：成立芯片公司“平头哥”，发布天猫精灵相关产品	3
阿里云：发布飞天 2.0 操作系统，与多方达成战略合作	4
智慧驾驶&交通：AliOS 2.0 定义下一代互联网汽车，车路协同助力智慧交通	8
市场表现回顾	10
计算机行业观点	11
重要公告回顾	12
行业新闻回顾	13

图表目录

图 1：成立平头哥半导体有限公司	3
图 2：天猫精灵服务机器人“太空蛋”	4
图 3：天猫精灵人机交流车载系统	4
图 4：飞天 2.0 云计算操作系统	5
图 5：混合云容灾演练	5
图 6：阿里云与 VMware 达成全面战略合作	6
图 7：阿里云数据库产品	6
图 8：LoRa 芯片 IP 授权仪式	7
图 9：房企社区云平台及智能系统展示	7
图 10：Alios 助力汽车智能化	8
图 11：杭州城市大脑 2.0	9
图 12：招证十大金龙头推荐至今历史表现	10
图 13：招证十大金龙头 8 月 1 日至今表现	10
图 14：计算机行业历史PEBand	16
图 15：计算机行业历史PBBand	16
表 1：计算机行业本周行情回顾	10
表 2：核心标的点评	11
表 3：核心标的盈利预测	12

本周重点关注

2018 杭州·云栖大会：驱动数字中国

9 月 19 日至 22 日，阿里在杭州召开了以“驱动数字中国”为主题的 2018 杭州·云栖大会，170 余场前沿技术、产品及行业峰会，吸引了全球 60 多个国家共 10 余万人参会。经过 19 年的发展，阿里爸爸已经成为横跨电子商务、金融服务、物流、云计算、新零售等多板块的数字经济体。本次大会上，阿里在基于人工智能、云计算、物联网等技术的多个领域进行了新产品、新合作的密集发布，将加速科技普惠、驱动数字中国。

人工智能：成立芯片公司“平头哥”，发布天猫精灵相关产品

宣布成立“平头哥”半导体公司，明年推神经网络芯片。此次云栖大会上阿里巴巴首席技术官张建锋宣布成立平头哥半导体有限公司，由中天微与达摩院芯片团队整合而成。此前，阿里巴巴于今年 4 月全资收购中天微，直接掌握了其嵌入式 CPU 和物联网芯片的技术和产品，可直接结合业务开发端上 AI 芯片；达摩院开发的神经网络处理器(NPU)芯片可运用于图像视频分析、机器学习等 AI 推理计算，将在明年 4 月流片。达摩院还首次在全球模拟了 81 比特的随机量子电路，并建立了量子实验室，预计两三年内做出量子芯片。未来，平头哥半导体将打造面向汽车、家电、工业等诸多行业领域的智联网芯片平台。

图 1：成立平头哥半导体有限公司



资料来源：云栖大会、招商证券

发布天猫精灵太空蛋、太空梭、AliGenie3.0。天猫精灵太空蛋可以接收天猫精灵的指令，能够乘坐自动电梯进行快送物品，将会用于第一家阿里未来酒店。与之类似的天猫精灵太空梭将会用于医院等设施，可用语音控制进行非接触式无菌操作。AliGenie3.0 用于接收天猫精灵指令，在 1.0、2.0 版本“听”、“说”、“看”能力的基础上具备了行动能力，包括精准定位、自动驾驶、环境感知等等。

图 2: 天猫精灵服务机器人“太空蛋”



资料来源：云栖大会、招商证券

发布天猫精灵人机交流车载系统。阿里人工智能实验室发布天猫精灵人机交流车载系统，具有车内人机交互、人车互动、娱乐服务和家车互联四项主要功能。其语音识别率达到 93%，对话理解率达到 95%。搭载声纹识别技术，全球首用智能语音支付场景，其语音合成技术可以贴合人声自然度 90%以上。

图 3: 天猫精灵人机交流车载系统

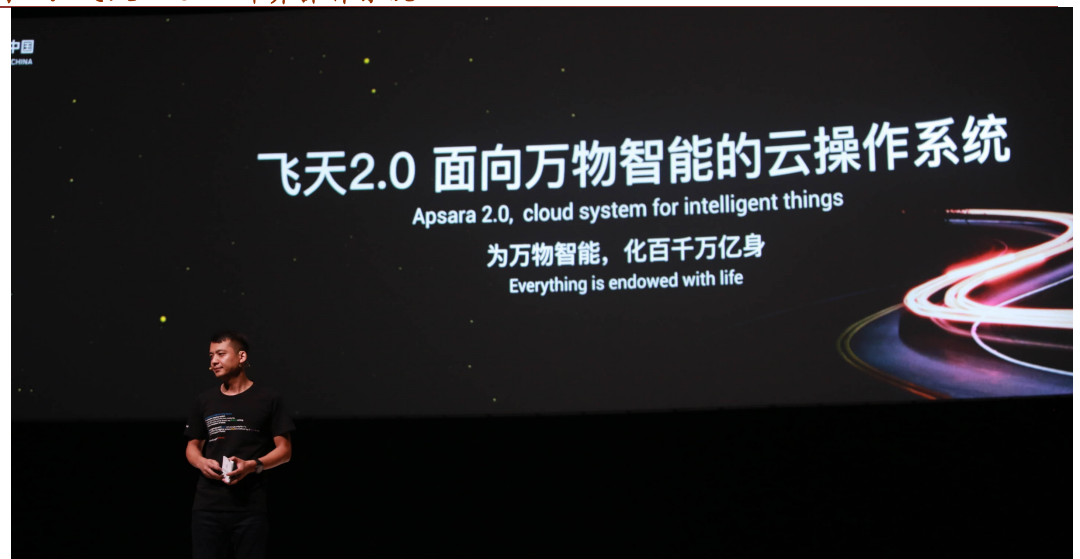


资料来源：云栖大会、招商证券

阿里云：发布飞天 2.0 云操作系统，与多方达成战略合作

发布飞天 2.0 云操作系统。阿里云此次发布的云计算操作系统飞天 2.0 可以满足百亿级设备的计算需求，计算能力范围从物联网场景随时启动的轻计算到超级计算。相比于上一代云操作系统，飞天 2.0 主要在秒级启动 ECI、云上计算集群的全场景覆盖、云边端一体的协同计算和 AI 能力、支撑 IPv6 等方面进行技术优化。与此同时，它在物联网方面的连接能力显著升级，可以兼容市面上 90%的物联网通信方案。

图 4: 飞天 2.0 云计算操作系统



资料来源: 云栖大会、招商证券

打造混合云容灾方案, 可实现分钟级部署。云栖大会上, 阿里云打造的混合云容灾方案惊喜亮相, 凸显出阿里云的强大技术水平与云计算龙头企业的王者风范。相比于传统灾备解决方案, 混合云灾备方案更加安全。它只需要企业将客户的文件、数据库、虚拟机乃至整个操作系统在云端上进行备份, 就可以实现在出现系统性故障、黑客病毒入侵等严重事故时直接实时复制, 使得企业在几分钟内就可以在云上正常运行。

图 5: 混合云容灾演练



资料来源: 云栖大会、招商证券

阿里云与 VMware 宣布达成战略合作。9 月 20 日, 阿里云与 VMware 在云栖大会上宣布达成战略合作, 旨在为企业提供高效稳定的混合云解决方案, 全面助力企业实现数字化转型。阿里云将整合 VMware 混合云软件产品, 并充分发挥阿里云公共云基础架构的敏捷性、高扩展性及广泛性, 交付面向企业的混合云解决方案, 使得企业能够更加便捷地将现有工作负载从本地部署的数据中心拓展至云端。

图 6: 阿里云与 VMware 达成全面战略合作



资料来源：云栖大会、招商证券

VMware 为全球复杂的数字基础架构提供支持，其在计算、云、移动、网络和安全领域的产品服务，为用户提供动态高效的数字化基础。阿里云作为全球第三大 IaaS 公共云计算厂商，在全球拥有广泛的基础设施，产品功能丰富，并拥有大量的生态合作伙伴。两者的合作将打造 VMware 在国内首家“Cloud Verified Partner”，为客户带来稳健的基础架构和强大的软件开发能力，帮助终端用户实现在基于云端的任意设备上任意应用的愿景。

阿里云与 MariaDB 达成唯一战略合作，数据库产品已聚木成林。在 9 月 21 日的云栖大会上，阿里云与全球最受欢迎开源数据公司 MariaDB 宣布达成全球唯一战略合作，并在阿里云上推出 MariaDB 10.3 企业级数据库。该数据库提供了完整的 MariaDB 服务，包括 MariaDB Server, MariaDBMaxScale, MariaDB Cluster 等最新组件。MariaDB 虽被视为 MySQL 的替代品，但在扩展功能、存储引擎与新功能改进方面明显优于 MySQL。在此基础上，阿里云结合专业的开发运营团队，从而为企业提供安全、稳定的数据库代理服务。

图 7: 阿里云数据库产品

关系型数据库 Relational Database Service	NoSQL数据库 NoSQL Database Service	混合分析数据库 HTAP Database	搜索与时序数据库 Search and time-series Database	数据库服务与工具 Data Backup and Migration
最高QPS 13.7万 QPS: Up to 137 Thousand	最高QPS 130万 QPS: Up to 1.3 Million	横向水平扩展 PB级 万亿order by limit <10ms Scale out to Petabytes Trillions Records, order by < 10ms	搜索查询响应时间 70亿 / 秒 写入时序数据点 1千万 / 秒 70 billion records, search query < 10ms 10 million Writes/sec	最高吞吐量 5万TPS 数据传输延时 <10ms Replication throughput: 50 Thousand TPS Transmission delay<10ms
MySQL SQL Server PostgreSQL PPAS (高度兼容Oracle) POLARDB	Redis MongoDB HBase Memcache	HybridDB for MySQL HybridDB for PostgreSQL	OpenSearch Elasticsearch HiTSDB	DTS DMS ADAM

资料来源：云栖大会、招商证券

阿里云 IoT 获得 Semtech 国内首个 LoRa IP 授权，联合 ASR 发布 LoRa 芯片系统解决方案。高质量模拟和混合信号半导体产品供应商 Semtech 公司在云栖大会期间宣布将其 LoRa 芯片半导体知识产权授权给阿里云 IoT，这是 Semtech 在全球的第二次授权 LoRa IP，也是首次在国内授权。阿里云 IoT 在授权的基础上与 ASR 共同发布的 LoRa 单芯片 ASR6501，具有超小尺寸，超低功耗的特点，采用 LoRa1262 集成。本款芯片可以深度集成 LoRaWAN，LinkWAN 及 AliOS Things。阿里云 IoT 还宣布启动“达尔文计划”，旨在通过平台、芯片和微基站在内的全链路生态服务，全面推动广域物联网技术 LoRa 的覆盖与普及，实现让每个企业都有自己的 LoRa 网络的普惠连接，交付给企业一张自有可控的物联网。

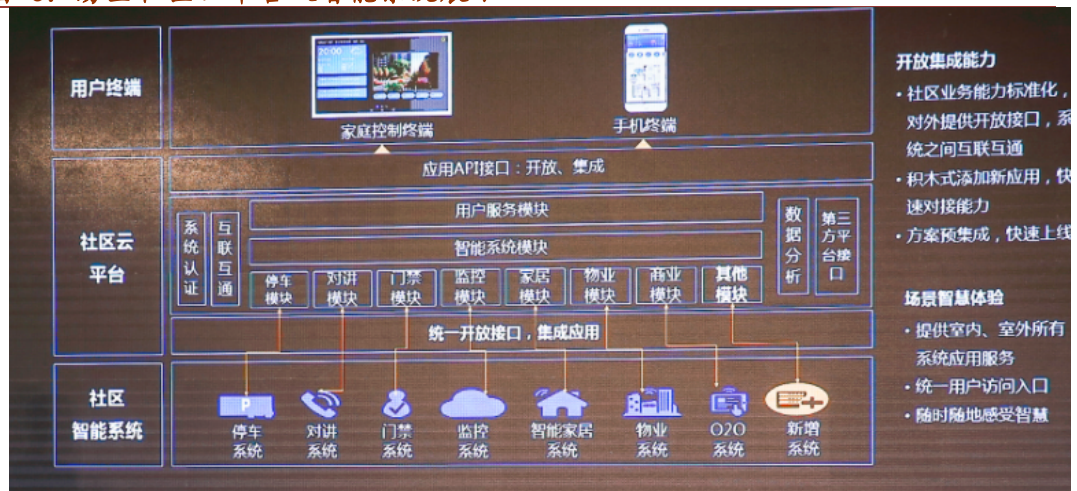
图 8: LoRa 芯片 IP 授权仪式



资料来源：云栖大会、招商证券

阿里云落地各领域应用，为数字中国赋能。云栖大会中许多分会场展示了阿里云在不同领域中的应用，如民政领域的智慧民政云平台、房地产领域的企业数字化建设、电力能源企业的数字智能化成果、自然资源领域的多元数据融合、科研领域的科研云解决方案、医疗领域的大数据解决方案等等。基于云计算的应用在各个领域持续快速落地，推动了云计算的产业化、实现行业的快速发展，为数字经济的崛起、数字中国的实现赋能。

图 9: 房企社区云平台及智能系统展示



资料来源：云栖大会、招商证券

智慧驾驶&交通：AliOS 2.0 定义下一代互联网汽车，车路协同助力智慧交通

发布全新 **AliOS 2.0 系统**。AliOS 首席架构师谢炎表示，AliOS 2.0 系统在感知、交互、应用、平台、安全五个领域实现了突破性进化，将定义下一代互联网汽车的标准。

- **新感知**：感知车机、胎压等全面的车况；基于人脸识别构建 FaceID，实现驾驶体验的千人千面；感知道路状况，集成 V2X 技术，支持车路协同。
- **新交互**：以“快捷手势”、“语音+手势”、“语音+触摸”为基础构建多模融合的智能交互方式；支持车内多屏显示与操作：中控屏显示地图，后排屏幕显示音乐播放器，二者可独立控制，屏幕内容可拖拽式共享。
- **新应用**：通过路况感知、AR 技术将导航信息与实景融合，实现实时导航；基于人、车、环境数据感知，对驾驶行为与车辆状况实时监测，提供驾驶风险管理服务。
- **新平台**：推出面向车的应用开发框架和端上机器学习推理框架。应用开放框架包含智能交互、车应用开发模型、AI 与车辆数据；端上框架具有高实时性、保护隐私、无需联网等优点，且结合硬件做了性能优化。
- **新安全**：全面提升互联网汽车安全等级，加固用户隐私及数据安全。

图 10: Alios 助力汽车智能化



资料来源：云栖大会、招商证券

获颁杭州首张自动驾驶牌照。阿里巴巴人工智能实验室获得了杭州市政府颁发的首张智能网联车辆道路测试牌照，即阿里自动驾驶汽车可以在杭州市公开上路测试。杭州市交通警察局副局长郑建国表示，这标志着杭州智能网联汽车技术迈上了一个新的台阶。阿里巴巴人工智能实验室总经理浅雪称，将利用感知计算，让车与路对话，“自动驾驶进入车路协同智能时代”。

城市大脑 2.0 助力智慧交通。19 日，基于飞天平台的杭州城市大脑 2.0 版本正式发布，更新内容包括将探索人工智能信号灯等。城市大脑投用以来，杭州市拥堵排名从 2015 年的全国前 3 降至今年二季度的 57 位。ET 城市大脑在三年内已同 11 个城市合作，在杭州的管辖面积达到 420 平方公里，接管信号灯路口 1300 个、视频 4500 路。未来，“杭州红绿灯”有可能成为世界上一种全新的红绿灯控制系统，杭州也将为全球城市交通治理提供样板。

图 11: 杭州城市大脑 2.0



资料来源: 云栖大会、招商证券

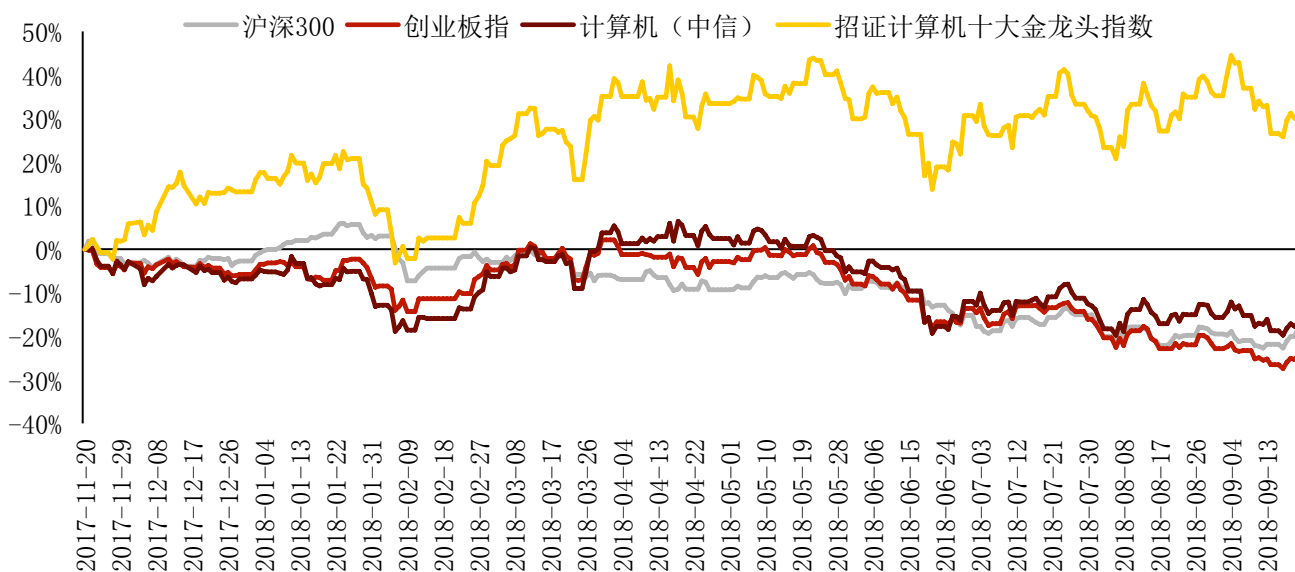
市场表现回顾

表 1: 计算机行业本周行情回顾

涨幅前五		跌幅前五		换手率前五	
达实智能	9.50%	*ST 工新	-22.29%	熙菱信息	65.32%
超图软件	9.40%	合众思壮	-12.31%	万兴科技	44.51%
新北洋	9.33%	四方精创	-6.71%	天夏智慧	43.72%
全志科技	8.90%	雄帝科技	-6.09%	中国软件	33.80%
天夏智慧	8.35%	生意宝	-5.42%	路畅科技	33.40%

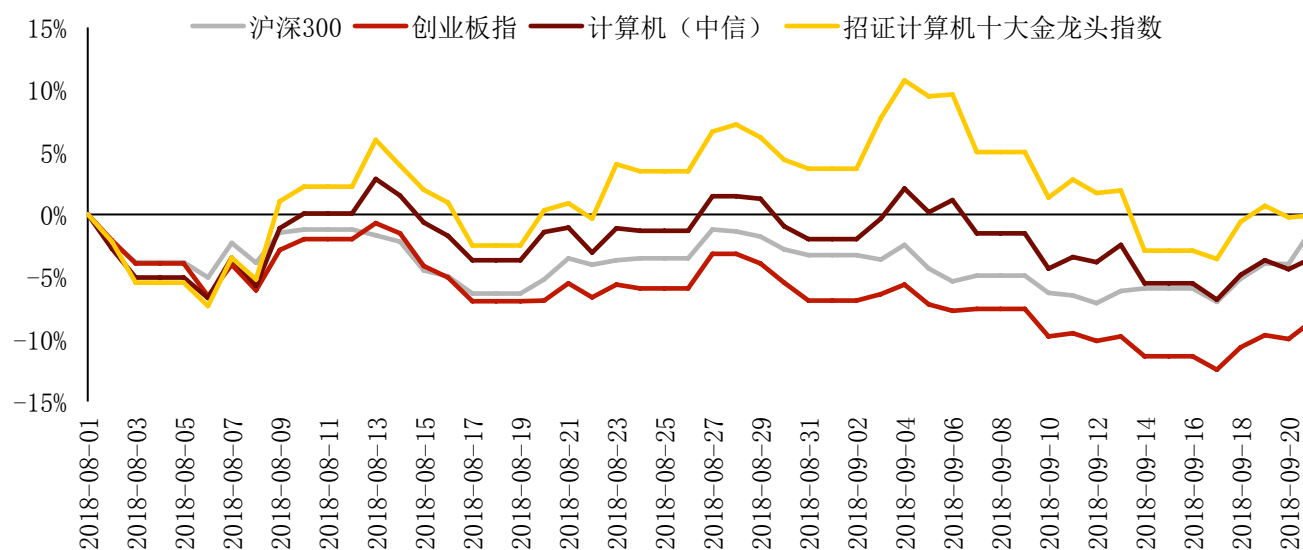
资料来源: Wind、招商证券

图 12: 招证十大金龙头推荐至今历史表现



资料来源: Wind、招商证券

图 13: 招证十大金龙头 8 月 1 日至今表现



资料来源: Wind、招商证券

计算机行业观点

“AI+云”来袭，强者恒强：以云计算、人工智能为代表技术的新一轮科技浪潮已经来临，我们认为“科技新时代”在初期将向有利于龙头公司的方向发展。科技龙头有望凭借着业务带来的数据资源、巨量的资本积累、最优秀的人才储备，在以数据为核心的智能时代取得更突出的竞争优势。我们强烈看好 A 股计算机板块各个细分领域龙头公司基于过往业务与技术的积累，通过产品与服务智能化升级，体现出超越行业的成长性。

流量红利不再，技术价值凸显：互联网发展的导入期，流量的迅速膨胀足以容纳众多初创企业顺势发展，但随着互联网渗透率见顶和竞争的红海化，未能顺互联网浪潮成长壮大并构筑起产品业务壁垒的公司面临较大的生存挑战。数据以更快的速度增长，但同时也对企业应用数据的能力提出了更高的要求，科技公司内生实力角逐时代正式到来，人才和技术的积累成为重要筹码，研发能力将决定科技企业下一阶段的发展潜力。

对比海外，国内科技巨头正迎头赶上，A 股也有望诞生大体量科技龙头：虽然 A 股的科技龙头的体量与海外科技龙头体量差别较大，但从海外科技巨头的快速崛起和发展历程可以看出我国科技龙头未来巨大的空间。我国经济转型要想成功，势必要在新一轮以人工智能为代表的技术革命中占据制高点。我们认为国家在科技领域的投入将会逐渐加大，科技行业长期发展趋势确定向好，A 股科技龙头有望乘“AI+云”的东风进入下一个高速成长期。

我们认为细分行业龙头公司占据市场、资金、技术、人才等优势，有望强者愈强，重点推荐“十大金龙头”：广联达、恒生电子、用友网络、美亚柏科、中新赛克、中科曙光、石基信息、超图软件、国新健康、四维图新。

表 2: 核心标的点评

主题	公司	点评
人工智能	恒生电子	持续的科技金投入，领先的产品，优质的客户，看好恒生作为我国 Fintech 龙头的长线价值。
	广联达	新老业务齐发力，迎来开门红。考虑到两新业务推进已取得阶段性成果，且面对的全新市场空间数倍于此先前，有望再造一个广联达。
云计算、大数据	中科曙光	AMD 将最新的 ZEN 架构开放给曙光参股子公司天津海光，填补 X86 芯片国产化的空白，海光芯片放量带来相应投资收益的同时，曙光服务器成本也会在 X86 芯片成功国产化后大幅降低。
	用友网络	在 SAAS 型业务付被越来越多企业接受的背景下，用友作为稀缺综合型企业级云服务商，竞争优势突出。
	石基信息	石基信息是中国酒店餐饮信息系统领导者，云转型已经取得实质性进展；同时，携手阿里共同布局新零售，零售板块业务规模将持续扩大；直连业务、支付业务在未来也有望逐步放量。
	超图软件	持续发力不动产登记市场，公司业绩迎来爆发期，基于大数据和移动互联网等给 GIS 平台带来新的盈利空间。
无人驾驶	四维图新	在算法+芯片的无人驾驶路线上坚定前行。看好公司的“高精度地图+云”业务。短期看，打造车联网生态，从 Tier 2 向 Tier 1 迈进；中期看，向无人驾驶解决方案商迈进。
信息安全	美亚柏科	电子取证龙头，业务驶入快车道！技术和产品能力驱动公司传统的电子取证设备业务重新高速增长，公司客户从公安网监向刑侦、税务、海关等行业拓展顺利，强业务和客户壁垒下公司未来的大数据服务大有可为。

中新赛克	网络可视化设备龙头厂商，占据信息安全这一重要下游应用赛道，成长和 网络流量的爆发增长以及网络内容安全需求直接相关，技术（通信）+需 求（信息安全）双驱动的虚拟世界安防“摄像头”，未来网络内容安全和 行业延伸的大数据业务将打开更广阔成长空间。
智慧医疗 国新健康	医保控费龙头，“健康中国”升至国家战略，市场愈加广阔，央企入住 PBM 国家队成型，医保基金审核业务积累海量数据有望解决商业健康险行 业痛点，公司迎来重要发展时期。

资料来源：招商证券

表 3：核心标的盈利预测

	市值	17 利润	18 利润	19 利润	2017PE	2018PE	2019PE	评级
广联达	310	4.72	6.06	7.86	65	54.03	41.66	强烈推荐-A
恒生电子	339	4.71	5.4	7.01	68	62.58	48.21	强烈推荐-A
用友网络	496	3.89	6.93	11.12	129	76.27	47.53	强烈推荐-A
美亚柏科	140	2.72	3.86	5.09	52	36.90	27.98	强烈推荐-A
中新赛克	99	1.32	2.03	3.14	76	52.05	33.65	强烈推荐-A
中科曙光	305	3.09	4.40	7.33	104	72.80	43.70	强烈推荐-A
石基信息	369	4.19	4.99	5.89	84	76.32	64.66	强烈推荐-A
超图软件	103	1.96	2.7	3.61	50	38.09	28.49	强烈推荐-A
国新健康	191	0.17	1.3	8.36	1586	127.22	19.78	强烈推荐-A
四维图新	246	2.65	4.04	5.92	98	62.10	42.38	强烈推荐-A

资料来源：招商证券

重要公告回顾

超图软件发布 2018 年前三季度业绩预告，预计前三季度净利润为 0.98-1.12 亿元，同比增长 40%-60%；第三季度净利润为 5942-7043 万元，同比增长 35%-60%。

用友网络 2017 年股票期权激励计划第一期行权完成，行权数量 1727 万份，行权价格为 12.10 元/股，占总股本的 0.91%，上市流通日为 2018 年 9 月 27 日（周四）。

华宇软件解禁发行股份购买资产限售股 2828 万股，占总股本的 3.74%，全部可上市流通，上市流通日为 2018 年 9 月 19 日（周三）。

恒华科技发布 2018 年前三季度业绩预告，预计前三季度净利润 1.10-1.17 亿元，同比增长 53.20%-63.25%；第三季度净利润 3714-4433 万元，同比增长 55.00%-85.00%。

南威软件发布 2018 年前三季度业绩预增公告，净利润约为 1.15 亿元，同比增长 245.56%。

太极股份控股股东一致行动人电科投资计划 6 个月内减持不超过 415 万股，占总股本的 1.00%。

中国长城拟以 9.5 亿元对全资子公司中原电子进行增资，完成后中原电子注册资本增至 10.9 亿元。

达华智能拟以 12.25 亿元收购讯众股份 100% 股权，其中拟以 8.92 元/股发行 6263 万股支付 5.59 亿元，以现金方式支付剩余部分。

中国软件子公司安人股份拟以发行价格不低于 4 元/股增发不超过 1200 万股，募集资金不超过 5400 万元，完成后安人股份股本总额不超过 6200 万股，公司的持股数量 2250 万股不变，持股比例由 45% 降至不低于 36.29%，公司不再对安人股份控制和并表。

润和软件解除部分发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金限售股的限售，本次可上市流通数量为 7367 万股，占总股本的 9.25%，上市流通日为 2018 年 9 月 25 日（周二）。

行业新闻回顾

百度地图李莹：新一代 AI 地图落地 智能覆盖出行前中后

百度地图举办“AI 出行更简单 百度地图十一全民畅行节”发布会，展示了一系列 AI 出行新功能，并宣布成立“AI 出行联盟”。据了解，百度地图作为 AI 技术平台体系（AIG）中的“一员”，正在越来越深度地与 AI 技术进行结合落地。

来源：Techweb 2018.9.21

<http://ai.techweb.com.cn/2018-09-21/2703341.shtml>

2018 网易未来科技峰会召开 科技新浪潮改变商业

9 月 21 日，“2018 网易未来科技峰会”在北京举行，本次峰会汇聚了当前最 TOP 的话题，不仅涵盖了太空科技、人工智能、基础科学、区块链等当前最热的技术应用，还讨论了新流量、小程序、新品牌、新消费等新型商业模式创新，全天 10 场主题演讲，8 场圆桌讨论，一起探讨急剧变化的新时代，新科技给生活与商业带来的新变革，寻找时代赋予的下一个爆发机会。

来源：网易科技 2018.9.21

<https://3g.163.com/tech/article/DS8449GU00097U7R.html#adaptation=pc>

阿里人工智能实验室发布天猫精灵人机交流车载系统

在 2018 杭州云栖大会上，阿里人工智能实验室发布天猫精灵人机交流车载系统。据介绍，天猫精灵人机交流车载系统采用了阵列增强技术，在车内拥有 10dB 以上的干扰消除能力，语音唤醒日常环境下准确率达到 95%，语音识别率达到了 93%；搭载声纹识别技术，全球首用智能语音支付场景，其语音合成技术可以贴合人声自然度 90% 以上。

来源：Techweb 2018.9.20

<http://ai.techweb.com.cn/2018-09-20/2703174.shtml>

腾讯叮当联手 Libratone 小鸟音响 让好声音更智能

Libratone 小鸟音响和腾讯叮当合作新品发布会在北京举行，搭载腾讯叮当 AI 助手的 Zipp 2 & Zipp Mini 2 两款智能家用音响正式亮相，新品音响集成了腾讯叮当 AI 语音识别、语义理解和交互技术，为用户带来更加优质的语音交互使用体验。

来源: Techweb 2018.9.20

<https://new.qq.com/cmsn/20180920/20180920008009.html>

发改委与国开行签约促进数字经济发展 5 年内拟投 1000 亿元

9 月 17 日，国家发改委与国家开发银行签署了《全面支持数字经济发展开发性金融合作协议》。根据协议，国家发改委与国家开发银行将建立促进数字经济发展的战略合作机制，发挥政策引导与开发性金融支持相结合的优势，拟在未来 5 年内投入 1000 亿元，支持大数据、物联网、云计算、新型智慧城市等领域的建设，优先培育和支持一批数字经济领域重点项目，助力数字经济和数字丝绸之路建设。

来源: 中证网 2018.9.19

http://www.cs.com.cn/sylm/jsbd/201809/t20180919_5874808.html

云栖大会：阿里成立独立芯片公司、发布城市大脑 2.0

一年一度的杭州云栖大会又开幕了。2016 年，马云宣布了新零售、新制造、新金融、新技术、新能源；2017 年，阿里宣布投资 1000 亿建立“达摩院”，而 2018 年的今天，阿里宣布成立“平头哥”芯片公司，发布城市大脑 2.0，向外界全面展示了阿里巴巴布局 AI 的野心。

来源: 36 氪 2018.9.19

<https://36kr.com/topics/2515>

阿里云 IoT 开发平台 Link Develop 2.0 上线 颠覆传统物联网开发模式

阿里云 IoT 开发平台 Link Develop 2.0 于 9 月 16 日正式上线，该平台将完全颠覆传统物联网开发模式，帮助传统企业快速实现设备端到应用端一站式物联网开发，相比于传统的开发环境，Link Develop 2.0 将帮助企业节省三分之二开发成本，最快仅需 10 分钟即可完成物联网全链路开发。

来源: Techweb 2018.9.18

<http://www.techweb.com.cn/cloud/2018-09-18/2702461.shtml>

世界人工智能大会召开：BAT 同台辩 AI，微软亚马逊争相落“沪”（附演讲全文）

9 月 17 日，世界人工智能大会（简称 WAIC2018）在上海徐汇西岸艺术中心正式开幕，首先举行的是大会主论坛。出席大会主论坛的，除了国务院副总理刘鹤、上海市委书记李强等政要之外，还有一批重量级学术专家，以及来自中外企业界的知名人物，比如说我们耳熟能详的马化腾、李彦宏、马云、雷军等。

来源: 雷锋网 2018.9.17

<https://www.leiphone.com/news/201809/wgxFD8Xn4pAwXUm7.html>

近期报告及交流回顾:

-----公司篇-----

- 《美亚柏科近期业务情况电话会 20180916》-调研纪要-2018.9.16
- 《易华录电话会交流速递_20180916》-调研纪要-2018.9.16
- 《润和软件高管交流摸底速递_20180915》-调研纪要-2018.9.15
- 《美亚柏科-高端投研会交流纪要 20180906》-调研纪要-2018.9.6
- 《超图软件-高端投研会交流纪要 20180906》-调研纪要-2018.9.6
- 《润和软件-高端投研会交流纪要 20180906》-调研纪要-2018.9.6
- 《用友网络-高端投研会交流纪要 20180906》-调研纪要-2018.9.6
- 《神州数码: IT 分销业务稳定增长, 云战略顺利推进》-点评报告-2018.9.5
- 《卫宁健康中报电话会速递_20180830》-调研纪要-2018.8.30
- 《三六零: 扣非业绩实现快速增长, 智能硬件开花可期》-点评报告-2018.8.30
- 《新大陆: 业绩持续高增长, 龙头优势凸显》-点评报告-2018.8.30
- 《卫宁健康: 传统业务景气度高, 创新业务流量基础加速提升》-点评报告-2018.8.29
- 《美亚柏科中报在线交流会速递_20180829》-调研纪要-2018.8.29
- 《美亚柏科: 大数据带动收入稳增长, 全年盈利将显著提升》-点评报告-2018.8.28
- 《中科曙光: 营收保持高增长, 下半年业绩动力十足》-点评报告-2018.8.28
- 《泛微网络中报业绩交流电话会速递_20180824》-调研纪要-2018.8.24
- 《泛微网络: 扣非略超预期, 加大研发深化应用创新》-点评报告-2018.8.24
- 《恒生电子交流速递_20180823》-调研纪要-2018.8.23
- 《恒生电子: 中报略超预期, 云业务持续发力》-点评报告-2018.8.23
- 《润和软件: 业绩符合预期, 蚂蚁系入股合作强化成长性》-点评报告-2018.8.21

其它公司的相关内容, 请见报告: 四维图新、先进数通、古鳌科技、中科创达、二三四五、新晨科技、汇金科技、雄帝科技、优博讯、天夏智慧、网宿科技、辰安科技、科大讯飞、万集科技、真视通、华宇软件、多伦科技、高伟达、超图软件、数字政通、太极股份、景嘉微、云知声、久其软件、美亚柏科、神州信息、宏伟股份、恒华科技、卫士通、新国都、聚龙股份、北明软件、拓尔思、飞天诚信、久远银海、卫宁健康、金证股份、海立美达、紫光股份、东华软件、思必驰、中科曙光、佳讯飞鸿、广博股份、汉王科技、万方发展、神州数码、网宿科、光环新网、新大陆、航天信息、榕基软件、荣之联、东方国信、石基信息、世纪瑞尔、飞利信、华胜天成、立思辰、中金财、东方通、千方科技、用友网络、东方网力、广联达、熙菱信息。

-----行业篇-----

- 《互联网医疗和健康大数据再迎政策推动——招商计算机行业周报 20180916》-行业报告-2018.9.16
- 《美股云计算公司持续引领科技行业——招商计算机行业周报 20180909》-行业报告-2018.9.9
- 《计算机半年报总结, 行业向好迎布局龙头好时机——招商计算机行业周报 20180902》-行业报告-2018.9.2

《阿里云引领云产业持续高景气——招商计算机行业周报 20180826》-行业报告-2018.8.26

《群雄并起，逐鹿中原——医疗信息化订单统计系列（一）》-深度报告-2018.8.23

《未曾熟知的用友：全球用户大会纪实分享——招商计算机行业周报 20180819》-行业报告-2018.8.19

《信息消费点燃云计算爆点——招商计算机行业周报 20180812》-行业报告-2018.8.12

《苹果市值突破万亿，科技引领成长希望——招商计算机行业周报 20180805》-行业报告-2018.8.5

《蚂蚁金服：揭秘中国第一独角兽——巨头启示录系列报告（十）》-深度报告-2018.7.29

《海外云龙头 Q2 财报亮眼，云计算投资价值凸显——招商计算机行业周报 20180729》-行业报告-2018.7.29

《“云”中谁寄“锦书”来——招商计算机云计算研究集锦》-行业报告-2018.7.22

《聚焦资管新规细则+国土信息化——招商计算机行业周报 20180722》-行业报告-2018.7.22

《从全球云龙头创新高看云计算价值几何_招商计算机行业周报 20180715》-行业报告-2018.7.15

《亚马逊：云计算时代的拓荒者——巨头启示录系列报告（九）》-深度报告-2018.7.10

《2018 百度 AI 开发者大会，AI 商业化迎提速——招商计算机行业周报 20180708》-行业报告-2018.7.8

《计算机半年度总结，重点布局真成长——招商计算机行业周报 20180701》-行业报告-2018.7.1

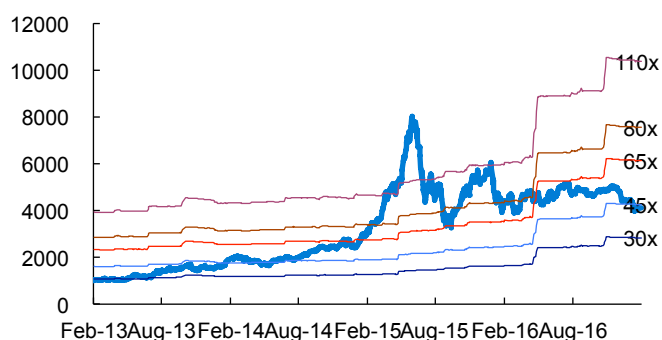
《谷歌：AI First——巨头启示录（八）》-深度报告-2018.6.25

《质押风险与优质成长股的交错期——招商计算机行业周报 20180624》-行业报告-2018.6.24

《龙头：计算机供给侧大机遇——计算机行业 2018 年中期投资策略》-行业报告-2018.6.24

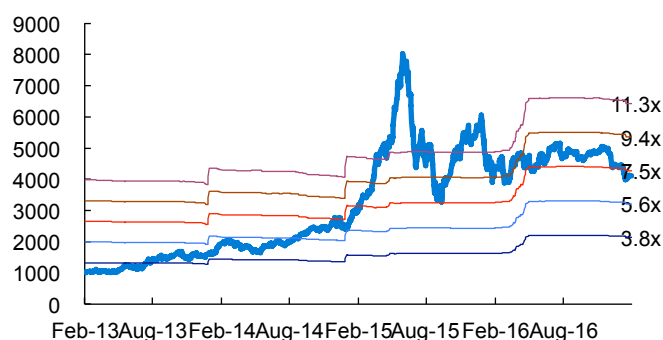
《CDR 发行临近，独角兽再迎关注——招商计算机行业周报 20180618》-行业报告-2018.6.18

图 14: 计算机行业历史PEBand



资料来源：贝格数据、招商证券

图 15: 计算机行业历史PBBand



资料来源：贝格数据、招商证券

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

刘泽晶：2014/15 年新财富计算机行业团队第三、第五名，2014 年水晶球团队第三名。中央财经大学硕士毕业，8 年从业经验。

刘玉萍：招商证券计算机行业分析师，北京大学汇丰商学院金融学硕士，对外经济贸易大学经济学学士。2017 年加入招商证券研究所。

范映蕊：招商证券计算机行业分析师，美国本特利大学商业分析专业硕士，中央财经大学管理学学士，2017 年 8 月加入招商证券研究所。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。