

研究所

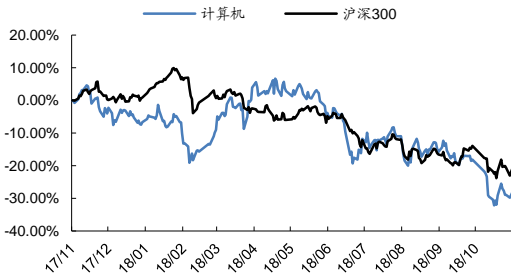
证券分析师:

宝幼琛 S0350517010002
baoyc@ghzq.com

AI 上升国家战略，进入黄金发展期

——计算机行业事件点评报告

最近一年行业走势



行业相对表现

| 表现 | 1M | 3M | 12M |
|-------|-------|-------|-------|
| 计算机 | -12.5 | -19.5 | -27.9 |
| 沪深300 | -8.3 | -10.3 | -21.3 |

相关报告

- 《计算机行业周报: 回购新政生效, 关注有能回购的优质企业》——2018-10-28
- 《计算机行业周报: 并购重组放宽限制, 小市值成长机会再现》——2018-10-21
- 《计算机行业周报: 整体估值降至历史底部, 关注三季报表现》——2018-10-14
- 《计算机行业周报: 超级间谍芯片引发市场关注》——2018-10-08
- 《计算机行业周报: AI 芯片迎来重量级玩家》——2018-09-24

事件:

中共中央政治局 10 月 31 日下午就人工智能发展现状和趋势举行第九次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调, 人工智能是新一轮科技革命和产业变革的重要驱动力量, 加快发展新一代人工智能是事关我国能否抓住新一轮科技革命和产业变革机遇的战略问题。要深刻认识加快发展新一代人工智能的重大意义, 加强领导, 做好规划, 明确任务, 夯实基础, 促进其同经济社会发展深度融合, 推动我国新一代人工智能健康发展。

投资要点:

- **AI 上升国家战略, 进入黄金时代。**首先, 历次技术的革新都会引领一波时代浪潮, 新浪潮创造全新机遇, 而下一波浪潮是 AI 已经确信无疑。根据我们跟踪, 目前 AI 已经脱离概念阶段, 实现逐步落地, 在大数据、云计算、算法各项条件快速提升情况下, 部分领域商业化条件已经得到充分满足。AI 技术的落地不断打开新的市场空间, 众多领域仍属蓝海, 以英伟达为例, 公司产品迎合 AI 浪潮, 2017 年实现盈利 82% 增长, 今年中报增速达到 100%, 映射至国内, A 股上市公司在场景, 资金实力等方面具备优势, 同样有望抢占发展先机。
- **AI 带来芯片增量市场, 底层变革已经开启。**行业应用的普及拉动了底层基础设施革新的速度, 新产品的诞生将创造新的市场机遇, 2017 年以来已经迎来了技术研发落地, 并实现小规模量产。比如 AI 芯片领域的寒武纪 1A 芯片, AI 服务器领域的中科曙光 Phaneron 服务器, 操作系统层面中科创达的嵌入式 AI 解决方案以及融合了 AI 技术的启明星辰泰合态势感知技术。2018 年底层基础设施有望在上层应用快速普及的拉动下, 实现快速规模化应用, 并诞生出一批真正具有实力能够占据一定市场份额的龙头公司。
- **AI 应用落地开花, 部分领域走向成熟。**AI 行业应用方面我们重点看好以下几个领域, 分别是 1) 城市大脑方面的安防, 医疗, 教育及公检法等等、2) 无人驾驶、3) 金融 AI。目前这几个领域的产品已经商业化落地, 相关市场从导入期迈入爆发期。以安防为例, 前端智能化的趋势已经非常明显, 新的政府安防招标中, 对安防设备的前端智能化提出了要求, 未来几年安防设备将从传统机时代迈入智能

机时代。此外，AI技术在图形图像识别方面成熟应用将在自动驾驶、医疗影像识别等方面落地，AI语音及NLP技术则能在教育、公检法等领域快速落地。

■ **建议关注：**

1) AI 底层芯片：富瀚微、四维图新。

2) AI 底层软件及硬件：中科曙光、中科创达、易华录、启明星辰。

3) 城市大脑：万达信息、华宇软件、美亚柏科、海康威视、大华股份、苏州科达、千方科技、工大高新。

4) 无人驾驶：四维图新、东软集团、兴民智通。

5) 金融 AI：同花顺、恒生电子、东方财富、上海钢联、生意宝。

■ **行业评级及投资策略** 维持“推荐”评级，我们仍然看好 AI 主线，建议关注 AI 领域投资机会，拥抱 AI 黄金时代。

■ **重点推荐个股：**科大讯飞、万达信息、中科曙光、中科创达、四维图新等

■ **风险提示：**(1) 行业发展不及预期的风险；(2) 相关公司业绩不及预期的风险；(3) 市场系统性风险。

重点关注公司及盈利预测

| 重点公司 代码 | 股票 名称 | 2018-10-31 | | | EPS | | | PE | | | 投资 评级 |
|------------|----------|------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|----|--|----------|
| | | 股价 | 2017 | 2018E | 2019E | 2017 | 2018E | 2019E | | | |
| 002230.SZ | 科大讯飞 | 22.57 | 0.38 | 0.5 | 0.67 | 59.39 | 45.14 | 33.69 | 买入 | | |
| 002405.SZ | 四维图新 | 15.16 | 0.18 | 0.24 | 0.33 | 84.22 | 63.17 | 45.94 | 增持 | | |
| 300168.SZ | 万达信息 | 10.47 | 0.32 | 0.31 | 0.64 | 32.72 | 33.77 | 16.36 | 买入 | | |
| 300496.SZ | 中科创达 | 22.6 | 0.34 | 0.52 | 0.77 | 66.47 | 43.46 | 29.35 | 增持 | | |
| 603019.SH | 中科曙光* | 41.41 | 0.48 | 0.72 | 1.08 | 86.22 | 57.80 | 38.17 | 迈入 | | |

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（注：带*的公司数据取自万得一致预期）

【计算机组介绍】

宝幼琛，本年毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，3年证券从业经历，目前主要负责计算机行业上市公司研究。

【分析师承诺】

宝幼琛，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。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告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，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。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。

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。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。