

行业研究/动态点评

2019年08月30日

行业评级:

计算机软硬件

增持(维持)

谢春生 执业证书编号: S0570519080006
研究员 xiechunsheng@htsc.com

郭雅丽 执业证书编号: S0570515060003
研究员 010-56793965
guoyali@htsc.com

郭梁良 021-28972067
联系人 guoliangliang@htsc.com

金兴
联系人 jinxing@htsc.com

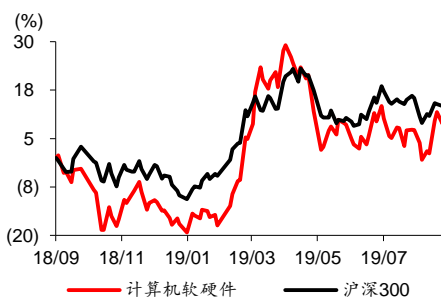
相关研究

1 《恒生电子(600570 SH,买入): Q2 环比提速, 看好全年业绩增长》2019.08

2 《数字认证(300579 SZ,增持): 业绩符合预期, 业务拓展顺利》2019.08

3 《四维图新(002405 SZ,买入): 短期业绩承压, 静待行业拐点》2019.08

一年内行业走势图



资料来源: Wind

人工智能: 关注产品化

IT 技术变现所需经历的环节: 技术、产品和渠道

IT 技术的变现需要经过多个阶段才能实现: 技术、产品、渠道。我们认为这三个方面也是 IT 最终变现的三个核心要素。由于不同公司具备的禀赋不同, 它们在这三个方面具备的优势也不同。有的先于技术、有的精于产品、而有的则强于渠道。从这个维度, 我们倾向于将 IT 公司分为: 技术型公司、产品型公司、渠道型公司(当然还可以分为其他类型的公司)。技术型公司重点推荐人工智能产品化能力逐步体现的科大讯飞。产品型公司, 关注 AI 产品化能力突出的海康威视。另外推荐 AI 在智能驾驶领域逐步落地的四维图新, 关注中科创达。

技术可能不是永远都是最重要的

对于任何一个新的 IT 领域而言, 技术重要性毋庸置疑。特别是在一项技术还未成熟的阶段, 技术的领先性是企业的核心竞争力。当时当技术逐步成熟, 开始商用化时, 技术可能不是唯一最重要的因素。技术的商业化, 需要企业将技术转化为产品。当技术发展到一定成熟度时, 产业化能力就成为了企业竞争力的第一要素。能否正确把握客户需求, 深谙产品更新节奏是公司高下之分的重要依据。

人工智能: 不只是技术, 更是产品化能力

对于人工智能, 我们知道, 要实现人工智能, 需要满足算法+算力+数据+场景等四个核心要素。但我们认为, 产品化能力是人工智能技术变现更主要的方式。即以产品作为载体: 创造新产品、升级老产品。

人工智能产品化能力体现的几个要素

人工智能时代, 决定产品化能力的因素? 第一, 底层算法和数据量(基础因素)。第二, 对业务的深刻理解(决定产品能够适用)。第三, 成本控制能力(决定能否量产)。第四, 贴近用户(决定产品迭代, 用户体验)。第五, 产品基因(公司特有的能力, 需要长期培养和建立)。

投资组合

重点推荐人工智能产品化能力逐步体现的科大讯飞, 关注 AI 产品化能力突出的海康威视。推荐 AI 在智能驾驶领域逐步落地的四维图新, 关注中科创达。

风险提示: 技术发展进程低于预期的风险, 技术向产品转化低于预期的风险。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。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。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20%以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com