

行业周报 (第一周)

2019年01月06日

行业评级:

计算机软硬件 增持 (维持)

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

本周观点: 降准改善流动性关注互金公司, 上半年重视 AI 主题性机会

1月4日央行宣布将全面降准1个百分点, 净释放长期资金约8000亿元。降准将带来市场流动性边际改善, 计算机板块具有高β属性, 有望录得良好表现。建议关注恒生电子、同花顺、东方财富、赢时胜等互金公司。央行将普惠金融定向降准小微企业贷款考核标准由“单户授信小于500万元”调整为“单户授信小于1000万元”, 普惠金融政策进一步加码, 建议关注航天信息等。阿里达摩院发布2019十大科技趋势, 人工智能成主角, 我们认为2019年人工智能场景化商用范围将进一步提升。随着科创板的推出, 建议投资者重视人工智能的主题性机会。

子行业观点

国税总局发布关于发挥涉税专业服务作用助力个人所得税改革有关事项的通知。我们认为, 随着个税新税制的实施, 个税相关的政策咨询、办税咨询、纳税申报、汇算清缴、专业税务股份等服务需求将大量增加, 利好个税申报第三方服务公司, 重点推荐企业服务龙头顺利办。

重点公司及动态

- 1) 顺利办: 人力资本业务高速增长, 个税六项抵扣带来机会。
- 2) 恒生电子: 资管新规、沪伦通等政策带动主业回暖, 金融AI布局领先。

风险提示: 宏观经济整体下行的风险; 金融去杠杆带来的信用紧缩风险; 中美贸易摩擦对于经济贸易的不确定性带来的风险。

一周涨幅前十公司

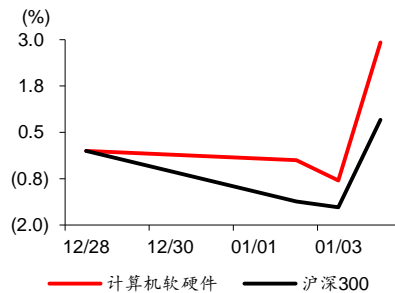
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
信雅达	600571.SH	11.75
创意信息	300366.SZ	10.66
用友网络	600588.SH	10.33
华力创通	300045.SZ	10.16
科大讯飞	002230.SZ	10.11
宝信软件	600845.SH	9.83
金证股份	600446.SH	9.79
金溢科技	002869.SZ	9.55
北信源	300352.SZ	9.42
思特奇	300608.SZ	8.81

一周跌幅前十公司

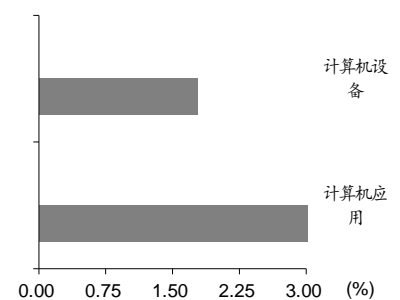
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
沙钢股份	002075.SZ	(11.33)
和仁科技	300550.SZ	(9.91)
辰安科技	300523.SZ	(5.58)
景嘉微	300474.SZ	(5.50)
海联讯	300277.SZ	(4.88)
信息发展	300469.SZ	(4.59)
万兴科技	300624.SZ	(4.38)
优博讯	300531.SZ	(4.11)
金财互联	002530.SZ	(4.10)
超图软件	300036.SZ	(4.09)

资料来源: 华泰证券研究所

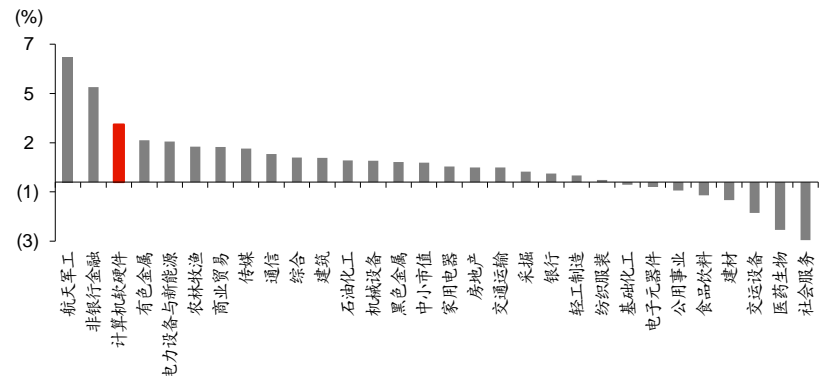
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

证券名称 (代码)	评级	01月04日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
顺利办 000606.SZ	买入	5.94	9.25~10.36	0.08	0.59	0.60	0.79	74.25	10.07	9.90	7.52
恒生电子 600570.SH	买入	53.33	49.60~55.80	0.76	0.98	1.24	1.62	70.17	54.42	43.01	32.92
广联达 002410.SZ	买入	21.23	\-\	0.42	0.46	0.56	0.72	50.55	46.15	37.91	29.49

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

1月2-4日，沪深300指数上涨0.84%，中小板指数上涨0.29%，创业板指数下跌0.43%，计算机（中信）指数上涨3.21%。计算机（中信）板块PE(TTM)为44倍（2010年以来历史平均PE(TTM)53.6倍）。1月4日央行宣布将全面降准1个百分点，净释放长期资金约8000亿元。我们认为此次降准带来市场流动性边际改善，对提振低迷的市场情绪具有积极作用。计算机板块具有高β属性，有望在市场情绪改善之际录得良好表现，建议关注恒生电子、同花顺、东方财富、赢时胜等互金公司。此外，1月2日，央行决定自2019年起，将普惠金融定向降准小型和微型企业贷款考核标准由“单户授信小于500万元”调整为“单户授信小于1000万元”，普惠金融政策进一步加码，建议关注航天信息等。

阿里达摩院发布2019十大科技趋势，语音AI、AI芯片、图神经网络系统、自动驾驶等五项趋势都是围绕人工智能的发展。我们认为随着人工智能底层技术迅速发展，感知智能成熟度提升，2019年场景化商用范围有望进一步提升。此外，人工智能作为科创板的重要组成部分，随着科创板的推出，建议投资者重视人工智能的主题性机会。标的方面建议关注科大讯飞、景嘉微、恒生电子、四维图新等。

国税总局发布关于发挥涉税专业服务作用助力个人所得税改革有关事项的通知。随着个税新税制的实施，个税相关的政策咨询、办税咨询、纳税申报、汇算清缴、专业税务股份等服务需求将大量增加，利好个税申报第三方服务公司，重点推荐企业服务龙头顺利办。

阿里达摩院发布《2019十大科技趋势》

阿里巴巴达摩院成立于2017年10月，定位于面向未来、用科技解决未来的问题。1月2日，阿里达摩院发布《2019十大科技趋势》，此次报告是成立一年多以来，达摩院首次发布科技趋势报告。2019年十大科技趋势包括：

- 1、城市实时仿真成为可能，智能城市诞生。**2019年，实体城市之上将诞生全时空感知、全要素联动、全周期迭代的智能城市。
- 2、语音AI在特定领域通过图灵测试。**2019年，移动设备上的实时语音生成与真人语音可能将无法区分，甚至在一些特定对话中通过图灵测试。
- 3、AI专用芯片将挑战GPU的绝对统治地位。**数据带宽的需求会进一步推动3D堆叠存储芯片在AI训练芯片中的普遍应用，类脑计算芯片也会在寻找更合适的应用中进一步推动其发展。
- 4、超大规模图神经网络系统将赋予机器常识。**单纯的深度学习已经成熟，结合了深度学习的图神经网络将端到端学习与归纳推理相结合，有望解决深度学习无法处理的关系推理、可解释性等一系列问题。
- 5、计算体系结构将被重构。**无论是数据中心或者边缘计算场景，计算体系将被重构。未来的计算、存储、网络不仅要满足人工智能对高通量计算力的需求，也要满足物联网场景对低功耗的需求。从过去以CPU为核心的通用计算而走向由应用驱动（Application-driven）和技术驱动（Technology-driven）所带来的Domain-specific体系结构的颠覆性改变，将加速人工智能甚至是量子计算黄金时代的到来。
- 6、5G网络催生全新应用场景。**2019年，5G将使移动带宽大幅度增强，提供近百倍于4G的峰值速率，促进4K/8K、AR/VR等逐步成熟，连接能力将增强至百亿级。网络向云化、软件化演进，网络可切片成多个相互独立、平行的虚拟子网络，为不同应用提供虚拟专属网络，加上高可靠、低时延、大容量的网络能力，将使车路协同、工业互联网等领域获得全新的技术赋能。
- 7、数字身份将成为第二张身份证。**这主要源于生物识别技术正逐渐成熟并进入大规模应用阶段，生物识别和活体技术将重塑身份识别和认证，届时每个人都会进入随时“刷脸”的阶段。
- 8、自动驾驶进入冷静发展期。**单纯依靠“单车智能”的方式革新汽车，在很长一段时间内无法实现终极的无人驾驶，但并不意味着自动驾驶完全进入寒冬。车路协同技术路线，会加快无人驾驶的到来。在未来2-3年内，以物流、运输等限定场景为代表的自动驾驶商业化应用将迎来新的进展，例如固定线路公交、无人配送、园区微循环等商用场景将快速落地。

9、区块链回归理性，商业化应用加速。在跨境汇款，供应链金融，电子票据和司法存证等众多场景中，区块链将开始融入我们的日常生活。随着“链接”价值的体现，分层架构和跨链互联将成为区块链规模化的技术基础。区块链领域将从过度狂热和过度悲观回归理性，商业化应用有望加速落地。

10、数据安全保护技术加速涌现。跨系统的数据追踪溯源相关的技术，比如水印技术，数据资产保护的技术以及面向强对抗的高级反爬虫技术等将得到更加广泛应用。

十大科技趋势中智能城市、语音 AI、AI 芯片、图神经网络系统、自动驾驶等五项趋势都是围绕人工智能的发展。我们认为随着人工智能底层技术迅速发展，感知智能成熟度提升，2019 年场景化商用范围有望进一步提升。此外，人工智能作为科创板的重要组成部分，随着科创板的推出，建议投资者重视人工智能的主题性机会。标的方面建议关注 AI 龙头科大讯飞、国产 GPU 龙头景嘉微、智能金融领先厂商恒生电子等。

国税总局发布关于发挥涉税专业服务作用助力个人所得税改革有关事项的通知

近日，国家税务总局发布关于发挥涉税专业服务作用助力个人所得税改革有关事项的通知，要求：一、充分发挥涉税行业协会和机构的专业化作用；二、鼓励涉税行业协会和机构组织参加个人所得税改革宣传辅导公益活动；三、涉税专业服务机构应当规范开展市场化服务涉税专业服务机构开展个人所得税改革实施涉及的相关市场化服务，可以在税务机关提供的基本纳税服务之外，满足纳税人、扣缴义务人的个性化和专业化需求，助力个人所得税改革顺利实施。四、加强服务与监管。税务机关应当严肃查处“黑中介”、“中介黑”问题。促进涉税专业服务机构规范执业，严防损害纳税人、扣缴义务人合法权益，确保涉税专业服务发挥正向作用，助力个人所得税改革顺利实施。

我们认为，随着个税新税制的实施，个税相关的政策咨询、办税咨询、纳税申报、汇算清缴、专业税务股份等服务需求将大量增加，利好个税申报第三方服务公司，重点推荐企业服务龙头顺利办。

思必驰发布第一代 AI 芯片

语音识别独角兽思必驰和中芯国际在去年 3 月就成立了上海深聪半导体有限责任公司，打造专用语音芯片。2018 年 8 月开始流片，11 月点亮验证。1 月 4 日，思必驰在北京正式发布旗下首款 AI 芯片 TAIHANG，同时公布了他们新一年发展战略和商业化进程。

根据发布会现场介绍，TH1520 实现了芯片和算法的深度融合。基于双 DSP 架构以及 AI 指令集扩展和算法硬件加速的方式，TH1520 极大地提高了芯片的效率。同时这款芯片兼具低功耗及实用性，采用多级唤醒模式，可以做到唤醒时间小于 200ms，识别时间小于 150ms。并且内置低功耗 IP，典型工作场景功耗仅需几十毫瓦，极端场景峰值功耗不超过百毫瓦。该芯片还支持单麦、双麦、线性 4 麦、环形 4 麦、环形 6 麦等全系列麦克风阵列，同时支持 USB / SPI / UART / I2S / I2C / GPIO 等应用接口和多种格式的参考音，能在各类 IOT 产品中灵活部署应用。在落地场景上，TH1520 主要面向智能家居、智能终端、车载、手机、可穿戴设备等各类终端设备。

我们认为语音识算法和底层芯片的良好配合是提升交互体验的关键，比如唤醒、数据信号边缘处理、网络安全等方面，有专用芯片支撑都有助于提升表现。因此语音识别独角兽云知声、出门问问、Rokid 都推出了 AI 语音芯片。思必驰在语音识别专用芯片方面的投入并不是最快的，但和中芯国际成立子公司专门进行 AI 芯片研发，借助半导体巨头的技术沉淀实现弯道超车。语音识别作为人工智能交互的重要方式，2019 年成熟进度有望加速，阿里达摩院预测 2019 年语音识别 AI 将在特定领域通过图灵测试，建议关注语音识别算法龙头科大讯飞。

本周专题：计算机视觉独角兽依图科技

依图科技创立于2012年9月，致力于人工智能创新性研究，将先进的人工智能技术与行业应用相结合，技术已经服务于安防、金融、交通、医疗等多个行业。根据IT桔子数据，C+轮融资后，依图科技投后估值已达24亿美元。

图表1：依图科技融资记录

时间	轮次	融资金额	投资方
2013年8月	天使轮	数百万元	真格基金
2014年12月	A轮	数百万美元	红杉资本中国、高榕资本
2016年6月	B轮	数千万美元	云锋基金
2017年5月	C轮	3.8亿元	高瓴资本（领投）、云锋基金、红杉资本中国、高榕资本、真格基金
2018年6月	C+轮	2亿美元	工银国际、高成资本、浦银国际
2018年7月	C+轮	1亿美元	兴业资管-兴业证券

资料来源：IT桔子、华泰证券研究所

图表2：依图科技核心业务概览

核心业务	用途	产品
智能安防	以计算机视觉为核心，通过平安城市、智能交通和智慧金融等视频监控设备为“眼目”，构建城市和行业专属的智能安防体系	蜻蜓眼人像大平台（包括动态人像系统和静态人像系统）、蜻蜓眼车辆大平台
依图医疗	凭借在深度学习、计算机视觉、自然语言处理等领域的先进技术以及在医疗行业的深厚积累，面向多科室提供临床智能诊断和智能管理，通过专业的科研大数据分析，为前沿跨学科研究和应用转化提供支持	care.aiTM 医疗智能全栈式产品解决方案
智慧金融	将一流的人脸识别技术与各类金融领域业务场景相结合，提供创新性解决方案，解决金融行业对于服务和安全等业务层的迫切需求	刷脸取款解决方案、智能网点解决方案、远程核身解决方案
智慧城市	基于海量交通、出行数据的模型建设优化管理城市交通运行策略，力图做城市数据的大脑，开展大数据治堵	城市数据大脑
智能硬件	利用机器语音、机器视觉等更加友好的人机交互方式，赋予智能硬件真正的感知世界能力，智造真正的智能硬件产品	智能终端（类型包括人证核验设备、智能出入控制、双目活体检测摄像头、真像便携式一体机）

资料来源：公司官网、华泰证券研究所

强技术驱动，世界级 AI 算法

联合创始人朱珑为 UCLA 统计学博士，师从美国计算机视觉学科奠基人之一、霍金的弟子 Alan Yuille 教授，从事计算机视觉的统计建模和人工智能的研究。之后在麻省理工学院人工智能实验室担任博士后研究员，深入研究大脑科学和计算摄影学；在纽约大学深度学习鼻祖 Yann Lecun 的 Courant 数学研究所担任研究员。

联合创始人林晨曦为前阿里云计算资深专家，大三时就曾获得 ACM 国际大学生程序大赛冠军。2008年至2012年期间，组建并带领百人以上的优秀工程师团队，搭建了国内最大的拥有自主知识产权的飞天分布式云计算操作系统。在加入阿里巴巴集团之前，曾在微软亚洲研究院从事机器学习、计算机视觉、信息检索以及分布式系统方向的研究工作。依图科技联合创始人林晨曦强调，依图是一家研究驱动的公司。根据公司官网，依图技术团队来自 MIT、Google、阿里巴巴等顶级学术和工业机构。

2018年2月，前谷歌研究科学家吕昊博士正式加入依图，担任依图科技首席创新官。吕昊为华盛顿大学计算机博士，曾担任谷歌研究科学家，推动了谷歌在人机交互技术、机器学习架构和安卓产品的融合创新。在谷歌就职期间，吕昊博士曾负责孵化安卓 APP 启动推荐系统，这是全球首个移动端 APP 启动推荐系统，也是全球首个基于机器学习的安卓产品。

2017年7月，依图参加美国国家标准技术局(NIST)主办的人脸识别供应商测试(FRVT)并夺冠（超越国际老牌安防厂商 Vocord、Google 等），是中国企业在该比赛首次夺冠。该比赛是全世界最权威的人脸识别比赛，被称为“全球工业界实际应用的黄金标准”。2017年11月又在美国国家情报高级研究计划局(IARPA)主办的人脸识别挑战赛(FRPC)上获得人脸识别算法检索准确率冠军。2018年9月，“依图智能人像大平台”获2018世界人

工智能大会最高荣誉 SAIL 奖创新奖 (Innovative)。2018 年 11 月，依图在美国国家标准与技术研究院(NIST)主办的人脸识别测试(FRVT2018)中再度获得全球冠军，在千万分之一误报下的识别准确率超过 99%，连续保持全球人脸识别技术最好水平。

2018 年底，依图科技拓宽边界，踏入语言和自然语言处理 (NLP) 行业。根据 36Kr 报道，依图将中文语音识别率提升至 96.29%，语音识别字错率水平比原行业领先者提升近 20%。

AI+垂直行业，应用层的技术落地

根据钛媒体报道，在商业落地的方向选择上，依图在创业之初就认定 AI 要专注做 to B 的产品线和行业线。先进的人工智能算法与强大工程能力相结合，依图深耕安防领域，维持金融业务，拓展医疗行业，踏入 NLP 行业。

安防领域：依图人像大平台由人像识别算法、高性能分布式计算和存储、大规模运维等核心组件构成，搭建了全球最大的人像对比平台，已服务全国近 30 个省公安厅，覆盖超过 150 个地市公安系统，在苏州、武汉、厦门破案过百。2018 年 1 月与华为进一步深化在公共安全领域的全方位合作，3 月发布“华为-依图视频云人像大数据”解决方案。

金融领域：拥有完整的实名认证解决方案，依靠成熟的人脸比对及活体检测技术，可为金融企业提供全渠道解决方案（柜面、移动端、自助机具等），拥有为招商银行、浦发银行、京东金融、360 金控等各类金融企业实施落地的丰富经验。2015 年，招行全行 1500 家网点正式使用依图“刷脸”技术开户。

医疗领域：自 2016 年开始拓展 AI 在医疗行业的发展，公司称 C 轮 3.8 亿元融资将主要用于人工智能技术在医疗行业的核心技术研发、医疗行业临床应用的拓展，以及人工智能医疗团队的建设。目前依图医疗 care.aiTM 医疗智能全栈式产品解决方案已落地全国 100 多家三甲医院。2018 年 6 月，依图和四川大学华西医院宣布战略级合作，并联合发布全球首个肺癌临床科研智能病种库和全球首个肺癌多学科智能诊断系统。2018 年 11 月，正式发布“AI 防癌地图”，计划在未来 5 年投入 1 亿元项目资金。

语音领域：2018 年 12 月发布了依图短语音听写 API、和微软 Azure 推出依图语音开放平台，并和华为发布了“智能语音联合解决方案”。

图表3：依图垂直行业选择及落地

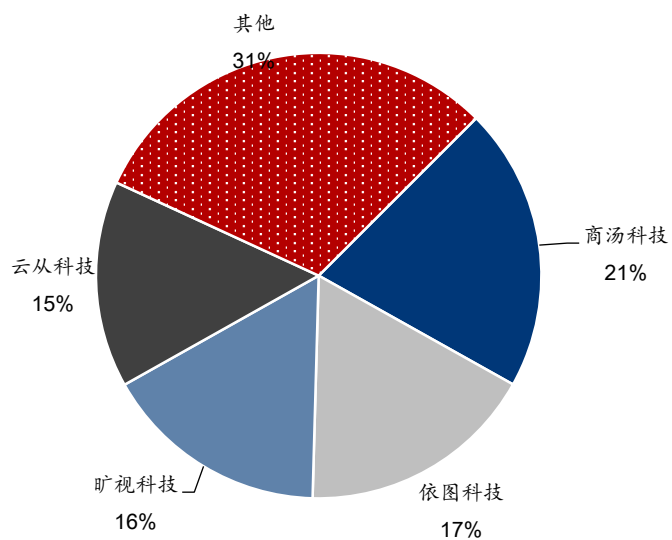
行业	客户
智能安防	公安部、中国边检、中国海关、北京市公安局、上海市公安局、天津市公安局、重庆市公安局、浙江省公安厅、江苏省公安厅、福建省公安厅
智慧医疗	华西医院、浙江省人民医院、复旦大学附属肿瘤医院、中山大学肿瘤防治中心、协和医院、同济医院、南方医院、浙江大学医学院附属儿童医院、浙江大学医学院附属第二医院、武汉大学人民医院
智慧金融	招商银行、中国农业银行、浦发银行、平安银行、宁波银行、广电运通、京东金融、小米金融、美团网、大众点评、挖财
生态合作伙伴	华为、阿里云、Microsoft、NVIDIA、中国电信、中国联通、中国移动、腾讯

资料来源：公司官网、华泰证券研究所

计算机视觉市场份额位列第二

计算机视觉应用市场的参与者分为明星算法型厂商如商汤、依图、旷视、云从等，大型 CSP 厂商如腾讯云、百度云、阿里云等，以及传统安防厂商如海康、大华、易华录等。根据 IDC 报告，2017 年计算机视觉“四小龙”总体市场份额达 69.4%，其中依图科技市场份额为 17%，位列第二。

图表4： 2017 年中国计算机视觉应用市场份额



资料来源：IDC、华泰证券研究所

重点公司概况

图表5：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	01月04日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
景嘉微 300474.SZ	买入	34.17	1-1	0.44	0.54	0.72	0.91	77.66	63.28	47.46	37.55
顺利办 000606.SZ	买入	5.94	9.25-10.36	0.08	0.59	0.60	0.79	74.25	10.07	9.90	7.52
恒生电子 600570.SH	买入	53.33	49.60-55.80	0.76	0.98	1.24	1.62	70.17	54.42	43.01	32.92
广联达 002410.SZ	买入	21.23	1-1	0.42	0.46	0.56	0.72	50.55	46.15	37.91	29.49
科大讯飞 002230.SZ	买入	27.13	1-1	0.31	0.27	0.41	0.64	87.52	100.48	66.17	42.39

资料来源：华泰证券研究所

图表6：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
300474.SZ	景嘉微	<p>公司 2018 上半年营业收入同比增长 12.34%，归母净利润同比增长 11.80%</p> <p>景嘉微发布 2018 年半年报，公司上半年营收 1.91 亿元，同比增长 12.34%；归母净利润 0.62 亿元，同比上升 11.80%，业绩符合此前中报预告区间。预计公司 2018-2020 年 EPS 为 0.54 元、0.72 元和 0.91 元，维持买入评级。</p> <p>点击下载全文：景嘉微(300474,买入)：主业平稳增长，芯片项目进展顺利</p>
000606.SZ	顺利办	<p>公司与部分终端合伙人签署《终止合作协议》</p> <p>公司公告，子公司快马财税、交易对方与部分终端资产合伙人三方共同决定签署《终止合作协议》，在签署《终止合作协议》后，相关终端资产将不再纳入公司合并报表范围内。已签署或拟签署协议的终端资产共计 40 家，对应 2018 年承诺扣非净利润合计为 8,269.65 万元。本次签署《终止合作协议》将减少公司商誉金额 80,418.39 万元，减少应付股权转让款 57,705.99 万元，预计可收回现金或减少负债为 19,184.95 万元。协议预计将在 12 月 12 日股东大会审议通过后生效。预计公司 2018-2020 年 EPS 为 0.59、0.60、0.79 元，维持买入评级。</p> <p>点击下载全文：顺利办(000606,买入)：渠道价值优化，商誉负债显著降低</p>
600570.SH	恒生电子	<p>公司 2018 三季度营收增长 19%，业绩增长 24%，略低于市场预期</p> <p>恒生电子 2018 年前三季度营收实现 19.63 亿，同比增长 18.93%；归母净利润 3.61 亿元，同比增长 24.42%；扣非后归母净利润为 2.33 亿，同比增长 36.59%。其中，Q3 单季营收同比增长 5.57%，归母净利润同比下滑 1.54%。公司三季度业绩略低于市场预期，预计公司 2018-2020 年 EPS 为 0.98 元、1.24 元、1.62 元，鉴于公司的龙头地位，维持买入评级。</p> <p>点击下载全文：恒生电子(600570,买入)：静待市场回暖及政策红利释放</p>
002410.SZ	广联达	<p>公司 2018 上半年营业收入同比增长 17.15%，归母净利润同比增长 3.55%</p> <p>广联达发布 2018 年半年报，公司上半年营收 10.72 亿元，同比增长 17.15%；归母净利 1.47 亿元，同比上升 3.55%；扣非后归母净利 1.32 亿元，同比下降 0.97%，业绩数据整体上符合此前业绩预告区间。公司预计 2018 年前三季度归母净利润为 2.58 亿元~4.01 亿元，同比增长-10%~40%。我们认为，与可比公司相比，当前 PE 估值水平相对较低，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：广联达(002410,买入)：造价业务超预期，云转型增长可期</p>
002230.SZ	科大讯飞	<p>上半年营业收入、毛利实现高速增长，扣非净利润大幅下滑</p> <p>科大讯飞发布 2018 年中报，公司上半年营收 32.1 亿元，同比增 52.68%；毛利 16.02 亿元，同比增 56.02%；归母净利 1.31 亿元，同比增 21.74%；实现扣非净利润 0.2 亿元，同比降 74.39%。公司预计前三季归母净利 1.69 亿元~2.53 亿元，同比增 0%~50%，我们预计公司 2018~2020 年 EPS 分别为 0.27 元、0.41 元和 0.64 元，公司业绩整体上符合预期，其中，营收保持较高增速，净利润受研发投入加大和教育项目回款周期影响增速相对较慢，下半年随着教育项目回款，人员增幅下降，业绩有望进一步提升。</p> <p>点击下载全文：科大讯飞(002230,买入)：平台+赛道快速推进业绩发力在即</p>

资料来源：华泰证券研究所

图表7：建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	01月04日 收盘价 (元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
同花顺 300033.SZ	41.50	1.35	1.06	1.32	1.49	30.74	39.15	31.44	27.85
四维图新 002405.SZ	14.84	0.20	0.27	0.36	0.45	74.20	54.96	41.22	32.98
赢时胜 300377.SZ	11.29	0.28	0.38	0.55	0.72	40.32	29.71	20.53	15.68

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

芯片

1、云知声将发布三款 AI 芯片，2019 年启动量产

云知声公布其正在研发中的第二代物联网语音 AI 芯片雨燕 Lite、面向智慧城市的支持图像与语音计算的多模态 AI 芯片海豚 (Dolphin)，以及面向智慧出行的车规级多模态 AI 芯片雪豹 (Leopard)。这三款芯片计划在今年启动量产。

(2018-01-04 凤凰科技)

2、芯片设计公司博通集成首发上会获通过

博通集成成立立于 2004 年，2017 年完成股改。公司主营业务为无线通讯集成电路芯片的研发与销售，具体类型分为无线数传芯片和无线音频芯片。公司目前产品应用类别主要包括 5.8G 产品、WIFI 产品、蓝牙数传、通用无线、对讲机、广播收发、蓝牙音频、无线麦克风等。上述产品广泛应用在蓝牙音箱、无线键盘鼠标、游戏手柄、无线话筒、车载 ETC 单元等终端。

(2019-01-04 中证网)

3、据广州市工信委近日发布《广州市加快发展集成电路产业的若干措施》的通知，要求加快发展集成电路产业，通过芯片制造、设计、封装测试、配套产业、人才培养等七项工程，深化穗港澳台合作，力争到 2022 年打造出千亿元级集成电路产业集群。

(2019-01-03 证券时报)

人工智能

1、百度：搭载 DuerOS 的智能设备激活数量已超两亿

截至 2018 年 12 月 31 日，搭载 DuerOS（小度人工智能助手）的智能设备激活数量已超两亿。

(2018-01-04 36kr)

2、华为携手多家合作伙伴，成立欧洲边缘计算产业联盟

第二届欧洲边缘计算论坛上，华为与多家合作伙伴达成意向，建立欧洲边缘计算产业联盟。边缘计算涉及网络联接、数据聚合、芯片、传感等多个领域。IDC 数据显示，到 2020 年将有超过 500 亿的终端和设备联网。中科创达已构建了自己的边缘计算平台并着手开始在边缘计算和嵌入式人工智能领域进行布局。日海智能在边缘计算设备层领域进行了布局。

(2018-01-03 36kr)

3、软银风投韩国更名软银风投亚洲，重点聚焦亚洲 AI 初创企业

KrASIA 讯，软银集团旗下软银风险投资韩国公司 (SoftBank Ventures Korea) 现更名为软银风险投资亚洲公司 (SoftBank Ventures Asia)，将专注于在全球寻找 AI 相关初创公司，重点放在亚洲地区。公司发表声明，计划在新加坡和上海开设办事处并招聘当地的投资专业人士，使早期项目投资业务进一步拓展。

(2018-01-03 36kr)

4、携程战略投资云迹科技，共同推进酒店智能化服务

携程宣布已战略投资服务机器人企业云迹科技，双方将共同推进酒店智能化服务。云迹科技创始人兼 CEO 支涛透露，近期将宣布以海银资本的前哨科技基金为代表的新一轮融资消息。

(2018-01-03 36kr)

5、阿里达摩院发布 2019 十大科技趋势：AI、数字身份等入选

阿里巴巴达摩院发布了“2019 十大科技趋势”，涵盖了智能城市、数字身份、自动驾驶、图神经网络系统、AI 芯片、区块链、5G 等领域。达摩院认为，随着 3D 传感器的快速普及、多种生物特征的融合，每个设备都能更聪明地“看”和“听”。生物识别和活体技术将重塑身份识别和认证，数字身份将成为人的第二张身份证。

6、小米称内置小爱同学激活设备数超1亿台

小米创始人雷军发布微博称，在2018年总结会上，小米人工智能与云平台部副总裁崔宝秋透露，小米内置小爱同学的激活设备数已经超过了一亿台。

(2018-01-04 36kr)

云计算

1、微软或正测试“个人数据银行”项目，代码为“Bali”

微软正在悄悄地进行一项代码为“Bali”的测试，旨在让人们完全控制他们的个人数据。该项目首先被一名Twitter用户指出，随后疑似该项目网站被发现。该网站将Bali描述为一个“可让用户掌控其所有相关数据的个人数据银行”。该网站目前显示载入失败，无法打开。

(2018-01-04 Business Insider)

2、上海将控制互联网数据中心建设规模和用能总量

36氪讯，上海市经信委、发改委发布关于加强上海互联网数据中心统筹建设的指导意见。意见提出，要有效控制互联网数据中心建设规模和用能总量，推动高质量发展、创造高品质生活，助力城市能级和核心竞争力的提升，到2020年，上海市互联网数据中心新增机架数严格控制在6万架以内；坚持用能限额，新建互联网数据中心PUE值严格控制在1.3以下，改建互联网数据中心PUE值严格控制在1.4以下

(2018-01-04 36kr)

3、深圳卫计委联手华为共建“智慧健康”

深圳市卫生和计划生育委员会与华为技术有限公司签订“智慧健康”战略合作协议。按照协议，双方共同推动人工智能、大数据、云计算等新一代信息技术与卫生健康行业的融合创新，推动深圳市医疗卫生健康领域的产业升级。

(2019-01-03 中国日报)

4、微软获准在卡塔尔建全球数据中心

据卡塔尔国家通讯社报道，卡塔尔内阁已批准微软在该国建立一座全球数据中心。微软云平台Azure去年宣布，2019年将在阿联酋的阿布扎比建立其在中东的首个数据中心，这也是微软首次向中东地区拓展业务。微软当时表示，扩张的部分原因是该地区客户不断扩大的IT需求。此外，微软还将在迪拜设立数据中心。

(2019-01-02 36kr)

图表8：公司动态

公司	具体内容
广联达	广联达：关于使用自有闲置资金进行委托理财的公告 2019-01-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-05\4973035.pdf
中国长城	中国长城：关于召开2019年度第一次临时股东大会的提示性公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4970305.pdf
广联达	广联达：关于子公司使用自有闲置资金进行委托理财的公告 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4967343.pdf
佳发教育	佳发教育：信达证券股份有限公司关于公司2018年度持续督导现场培训情况的报告 2019-01-02 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-02\4968380.pdf
佳发教育	佳发教育：关于公司2018年度取得软件著作权登记证书的公告 2019-01-02 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-02\4968378.pdf
佳发教育	佳发教育：信达证券股份有限公司关于公司2018年持续督导现场检查报告 2019-01-02 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-02\4968379.pdf
中国长城	中国长城：独立董事关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的独立意见 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4964178.pdf
中国长城	中国长城：第七届监事会第六次会议决议公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4964177.pdf
中国长城	中国长城：关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4964179.pdf

中国长城	中国长城：海通证券股份有限公司关于公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4964180.pdf
中国长城	中国长城：第七届董事会第十二次会议决议公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4964176.pdf
顺利办	顺利办：关于 2018 年股票期权激励计划部分股票期权注销完成的公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4962027.pdf
广联达	广联达：关于持股 5% 以上股东减持股份进展情况的公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4961080.pdf
多伦科技	多伦科技：北京市中伦律师事务所关于多伦科技股份有限公司回购注销部分限制性股票相关事项的法律意见书 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4960013.pdf
多伦科技	多伦科技关于召开 2019 年第一次临时股东大会的通知 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4960007.pdf
顺利办	顺利办：第八届监事会 2018 年第七次临时会议决议公告 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4953682.pdf
顺利办	顺利办：关于使用部分暂时闲置募集资金购买银行保本型理财产品的公告 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4953685.pdf
顺利办	顺利办：第八届董事会 2018 年第七次临时会议决议公告 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4953681.pdf
顺利办	顺利办：独立董事关于第八届董事会 2018 年第七次临时会议相关事项的独立意见 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4953683.pdf
顺利办	顺利办：华泰联合证券有限责任公司关于公司使用部分暂时闲置募集资金购买理财产品的核查意见 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4953686.pdf
顺利办	顺利办：上海嘉坦律师事务所关于公司 2018 年股票期权激励计划部分股票期权注销之法律意见书 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4953687.pdf
顺利办	顺利办：关于 2018 年股票期权激励计划部分股票期权注销的公告 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4953684.pdf
千方科技	千方科技：关于 2018 年限制性股票授予登记完成的公告 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4954307.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

宏观经济整体下行的风险，宏观经济整体下行影响计算机软硬件行业下游需求；

金融去杠杆带来的信用紧缩风险，金融去杠杆和信用紧缩将提升行业融资成本，影响经验效率和利润率；

中美贸易摩擦不确定性带来的风险，中美贸易摩擦或导致核心零部件进口和产品出口，影响行业发展。

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、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