

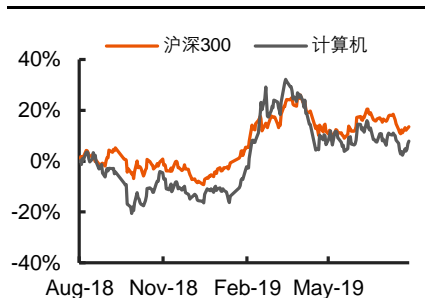
2019年08月18日

计算机行业周报

2019年AI核心产业规模有望翻番，“AI+安防”份额最大

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*计算机*华为发布鸿蒙OS，小米与腾讯安全达成战略合作》
2019-08-12

《行业周报*计算机*清华类脑芯片登Nature封面，字节跳动入局全网搜索》
2019-08-04

《行业周报*计算机*华为鸿蒙操作系统将用于智慧屏，全生态战略有望从电视起航》
2019-07-28

《行业周报*计算机*我国公有云IaaS市场高速发展，腾讯与宝马深化合作》
2019-07-21

《行业动态跟踪报告*计算机*基金持仓随板块回调明显回落，风险偏好重归谨慎》
2019-07-21

证券分析师

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
010-56800140
YANLEI511@PINGAN.COM.CN

研究助理

付强 一般从业资格编号
S1060118050035
FUQIANG021@PINGAN.COM.CN

陈苏 一般从业资格编号
S1060117080005
010-56800139
CHENSU109@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

■ **行业要闻及简评：**1) 2019年人工智能核心产业规模接近570亿元，AI赋能安防产业市场份额仍将为最大；2) 阿里云、千方科技与高德地图三方联合发布“城市大脑·交管联合解决方案”；3) 华为发布智慧车载解决方案HiCar生态白皮书。

■ **重要投融资事件：**1) 智慧场景服务商特斯联宣布完成20亿元人民币C1轮融资；2) 大数据服务提供商富数科技获近亿元Pre-B轮融资，本轮融资将重点投入安全多方计算平台的研发；3) 中国长城计划投资6亿建设中国长城智能制造（山西）基地和中国长城自主创新（郑州）基地；4) 全球边缘云服务提供商Zenlayer完成3000万美金B轮融资；5) 赛意信息控股子公司出资15,000万元参股设立广州瀚科股权投资合伙企业，出资占比49%；6) 丝路视觉全资子公司丝路汇拟出资1,050万元参股设立深圳丝路创视创业投资有限公司，出资占比70%。

■ **一周行情回顾：**计算机行业指数上涨5.13%，沪深300指数上涨2.12%，计算机行业指数跑赢3.01pct。行业整体P/E为44.63。210只A股成份股中，176只股价上涨，33只下跌，1只平盘。

■ **投资建议：**申万计算机行业指数三周内首次反弹，行业市盈率回升到44.63X。从市场表现来看，安全可控和软件产品表现依然较好，中孚信息和软件涨幅居前。其中，由于中美新一轮谈判并无实质性进展，美国还将启动对我国出口产品的新一轮征税，且把一些重点通信、安防企业列入制裁清单。因此近期自主可控、网络安全再次成为市场关注的重点。

在主题投资方面，我们持续看好云计算、安全可控、医疗IT、智能驾驶。另外，随着8月份上市公司中报的陆续披露，业绩表现符合预期甚至超预期的优质个股将更具投资机会。

推荐中新赛克、绿盟科技、卫宁健康、中科创达、四维图新、启明星辰、美亚柏科、航天信息、用友网络、东方国信、中科曙光、苏州科达、广联达，建议关注恒生电子、创业慧康、和仁科技、思创医惠、北信源。

■ **风险提示：**1) 中美贸易摩擦仍存在不确定性；部分企业供应链断裂可能性加大，整机出口由于关税上升也可能受到冲击；2) 下游需求风险：如下游政企客户因财力受限致IT支出下滑，将对企业订单和收入形成负面影响；3) 新技术风险：如新一代信息技术的研发遭遇瓶颈或应用推广缓慢，不利于相关企业发展；4) 商誉风险：2019年经济下行压力大且仍是对赌到期高峰，尚难以排除大规模商誉减值的可能。

一、行业要闻及简评

1、2019 年人工智能核心产业规模接近 570 亿元，AI 赋能安防产业市场份额仍将为最大

中科高服发布《2019 中国人工智能产业研究报告》称，智能经济时代的全新产业版图初步显现，2018 年人工智能核心产业规模达到 251.1 亿元，预计 2019 年将翻倍接近 570 亿元。目前，安防和金融领域市场份额最大，人工智能赋能安防产业份额达到 53.8%，2018 年 AI+安防市场规模为 135.3 亿元，增速 242.5%，2019 年份额仍将为最大。预计 2022 年市场规模有望突破 700 亿元。（北京日报 8/15）

简评：“商业落地”已成为人工智能发展到当前阶段鲜明的主题词，过去人工智能技术驱动阶段重在 AI 算法模型比拼，炫技的成份更明显。而当前，AI 发展更要依赖商业场景的发掘、技术和工程能力，将 AI 技术与行业实际需求结合，产生应用与经济价值。安防已成为 AI 最大规模商业落地的主要场景，各大厂商纷纷推出结合云计算、大数据、人工智能等新一代信息技术的智能安防解决方案。随着技术、生态的进一步成熟，未来人工智能与其他产业的应用场景联系会更加紧密，尤其是工业、医疗、教育等领域，融合发展潜力较大。

2、阿里云、千方科技与高德地图三方联合发布“城市大脑·交管联合解决方案”

8 月 14 日，在第十一届中国国际道路交通安全产品博览会暨公安交警警用装备展上，阿里云、千方科技、高德地图联合发布“千方阿里云城市大脑·交管联合解决方案”。旨在推动公安交通管理在业务管理、执法监督、指挥管控等层面的创新，通过预警指挥、交通预测、交通诊断、交通仿真、信号优控、智能优化等新型管理方法和管理手段改变传统交通管理的被动局面，引领和推动公安交通管理技术的创新变革。（36 氪 8/15）

简评：作为各自行业的领先者，本次三方首发的联合方案，具有几个方面的优势：在计算和数据智能方面，阿里云能提供世界级的计算能力与城市大脑智能交管引擎；在交通大数据方面，高德地图拥有全球最大的浮动车大数据资源，千方科技拥有全球最大的商用车大数据资源；在交管业务方面，千方科技能根据当地交管业务需求提供能够实现业务创新管理的解决方案。交通大数据应用是公安交通管理技术未来发展的方向，此次三方强强联手将推动交通大数据应用水平更上一层楼。

3、华为发布智慧车载解决方案 HiCar 生态白皮书

华为在 2019 华为开发者大会(HDC 2019)期间，正式发布了《HUAWEI HiCar 生态白皮书》。HUAWEI HiCar 是华为提供的人-车-家全场景智慧互联解决方案，将移动设备和汽车连接起来，利用汽车和移动设备的最强属性以及多设备互联能力，实现手机为核心的全场景体验。解决方案主要提供了两个重要的开放能力：移动设备应用和服务接入开放能力和汽车设备硬件接入开放能力。（证券时报 8/12）

简评：HiCar 本质是一个以智能手机为核心的车机手机互联方案，通过向手机和车机端提供标准化的开发控件，使得车机、手机能够支持互相在算力、数据、硬件等领域的共享和传输。得益于政策和大行业的发展，车联网行业快速渗透，行业规模不断扩大，目前车联网产业竞争格局仍是汽车制造商占主导，互联网公司加速布局追赶。华为早前就成立了智能汽车解决方案部门，这次 Hicar 的发布则从手机车机互联方案切入，进一步完善其物联网生态布局，其开源的思路也能吸引车厂进行适配支持，促进车联网行业的健康发展。

二、重要投融资事件

【特斯联】智慧场景服务商特斯联宣布完成 20 亿元人民币 C1 轮融资。本轮融资由光大控股领投，京东、科大讯飞、万达投资等跟投。特斯联科技自成立以来保持年均营收 200%以上高速增长，截止目前获得专利 523 项。(36 氪 8/12)

【富数科技】大数据服务提供商富数科技获近亿元 Pre-B 轮融资，达泰资本领投，虹云创投基金及部分老股东跟投，本轮融资将重点投入安全多方计算平台 (sMPC) 的研发。(36 氪 8/14)

【中国长城】拟在太原市和郑州市分期投资建设中国长城智能制造 (山西) 基地和中国长城 (郑州) 自主创新基地，一期分别计划投资 3.5 亿元和 2.5 亿元，并在当地设立子公司，注册资本均为 1 亿元。(公司公告 8/15)

【Zenlayer】全球边缘云服务提供商 Zenlayer 完成 3000 万美金 B 轮融资，本轮融资由 Forebright Capital 领投，火山石资本等跟投。Zenlayer 目前在全球拥有超过 120 个节点，全球骨干网容量达到 8.3 Tbps，服务了包含中国公有云 TOP5 厂商在内的全球 300 多家客户。(36 氪 8/15)

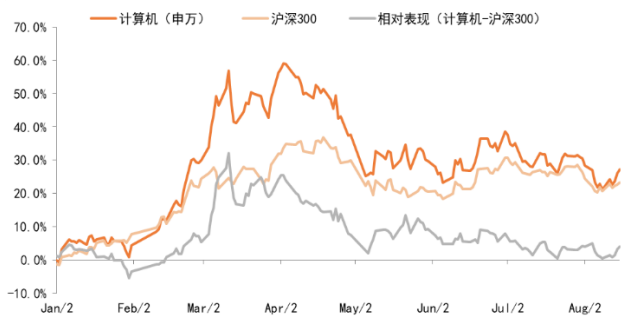
【赛意信息】控股子公司广东赛意信息产业投资中心拟以自有资金出资 15,000 万元人民币与华道创新和开发区新兴产业基金共同设立广州瀚科股权投资合伙企业，公司出资占比 49%。(公司公告 8/16)

【丝路视觉】全资子公司丝路汇拟以自有资金 1,050 万元与关联方华岳达观共同投资设立深圳丝路创视创业投资有限公司，丝路汇出资占比 70%。(公司公告 8/16)

三、一周行情回顾

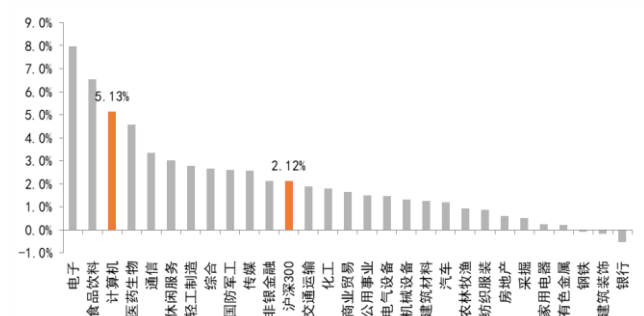
上周，计算机行业指数上涨 5.13%，沪深 300 指数上涨 2.12%，计算机行业指数跑赢 3.01pct。年初至上周最后一个交易日，计算机行业指数累计上涨 27.30%，沪深 300 指数累计上涨 23.25%，计算机行业指数累计跑赢 4.05pct。

图表1 年初以来计算机行业指数相对表现



资料来源: WIND、平安证券研究所

图表2 上周计算机及各行业指数涨跌幅表现



资料来源: WIND、平安证券研究所

截至上周最后一个交易日，计算机行业整体 P/E (TTM, 整体法, 剔除负值) 为 44.63。上周，计算机行业 210 只 A 股成份股中，176 只股价上涨，33 只下跌，1 只平盘。

图表3 上周计算机行业涨跌幅排名前 10 位个股

涨幅前 10 位				跌幅前 10 位			
序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%	序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%
1	中孚信息	20.73	16.22	1	柏楚电子	-17.65	108.28
2	中国软件	20.09	31.86	2	今天国际	-13.49	53.04

涨幅前 10 位				跌幅前 10 位			
序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%	序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%
3	汇纳科技	16.16	6.24	3	英飞拓	-9.72	14.29
4	用友网络	12.59	5.65	4	维宏股份	-5.44	24.67
5	纳思达	12.49	3.80	5	康拓红外	-4.92	9.43
6	华铭智能	12.35	61.75	6	新晨科技	-4.68	65.56
7	润和软件	12.30	37.90	7	创意信息	-4.10	25.44
8	华宇软件	11.96	6.27	8	麦迪科技	-3.51	5.90
9	佳创视讯	11.93	17.04	9	汉邦高科	-3.39	13.63
10	聚龙股份	11.65	28.00	10	恒华科技	-2.94	10.81

资料来源：WIND、平安证券研究所

四、投资建议

行业观点：申万计算机行业指数三周内首次反弹，行业市盈率回升到 44.63X。从市场表现来看，安全可控和软件产品表现依然较好，中孚信息和中国软件涨幅居前。其中，由于中美新一轮谈判并无实质性进展，美国将启动对我国出口产品的新一轮征税，还把一些重点通信、安防企业列入制裁清单。因此，近期自主可控、网络安全再次成为市场关注的重点。

投资策略：在主题投资方面，我们持续看好云计算、安全可控、医疗 IT、智能驾驶。另外，随着 8 月份上市公司中报的陆续披露，业绩表现符合预期甚至超预期的优质个股将更具投资机会。

相关标的：推荐中新赛克、绿盟科技、卫宁健康、中科创达、四维图新、启明星辰、美亚柏科、航天信息、用友网络、东方国信、中科曙光、苏州科达、广联达，建议关注恒生电子、创业慧康、和仁科技、思创医惠、北信源。

五、风险提示

- 1) 中美贸易摩擦仍存在不确定性：**虽然从 G20 峰会发布的消息显示，中美贸易摩擦存在缓和的可能，但是美国对我国科技行业的打压具有长期性和战略性，不会因为短期调整而改变长期战略，我国计算机行业基础软硬件仍可能面临严重的供应链风险；
- 2) 政企 IT 支出力度不及预期：**经济下行压力下，如下游政企客户因财力受限致 IT 支出下滑，将对相关公司的订单和收入形成负面影响；
- 3) 新技术研发及应用进展低于预期：**新一代信息技术及其应用仍远未成熟，如研发遭遇瓶颈或应用推广缓慢，不利于相关企业发展；
- 4) 大规模商誉减值风险：**2019 年经济下行压力依然巨大，且仍是业绩承诺到期高峰，尚难以排除继续发生大规模商誉减值的可能。政策落地情况不及预期：十九大以来，支持信息技术发展与应用的政策密集出台，如后续政策落地情况不及预期，可能影响相关企业利润释放；

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033