

投资评级：优于大市

证券分析师

雷涛

资格编号：S0120518060001

电话：021-68761616-6307

邮箱：leitao@tebon.com.cn

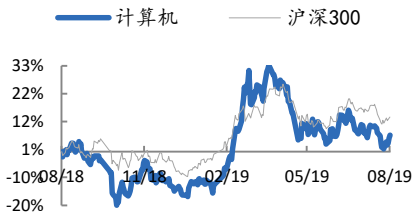
联系人

库宏焱

电话：021-68761616

邮箱：kuhy@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究所

相关研究

旷视科技提交招股书，关注人工智能表现

——计算机行业周报

投资要点：

- 市场表现：** 上周市场横盘震荡，上证综指下跌 0.39%，深证成指上涨 0.03%，中小板指上涨 0.31%，创业板指下跌 0.29%，计算机板块上涨 1.40%，跑赢大盘。计算机子版块有不同程度的分化，其中信息安全板块涨幅较大，上周涨幅达 1.76%，金融科技板块出现下跌，上周跌幅为 0.17%。
- 旷视赴港 IPO，AI 独角兽现真身值得关注。** 作为一级市场的明星独角兽，旷视科技一共完成了 4 轮 12 次的融资，总计融资金额达到 13.49 亿美元。快速发展的背后有阿里系的鼎力支持，截止目前，蚂蚁金服的 API 基金持有旷视科技 14.33% 的股份，淘宝中国持有旷视科技 15.08% 的股份。旷视此次率先冲刺上市，有望再次引发二级市场对 AI 的关注。公司 2016 年至 2018 年收入分别为 0.67 亿元、3.13 亿元、14.27 亿元，复合增长率为 358.8%。2019 年上半年同比增长 210.3%，依然保持超高营收增速。但是公司近三年分别亏损 3.43 亿元、7.58 亿元和 33.52 亿元，2019 上半年亏损 52 亿元。公司亏损的主要原因是“按公允价值计入损益的金融负债公允价值变动”，这只是报表上的亏损，并没有现金流的流出。调整后，近三年净利润分别为 0.92 亿元、1.42 亿元、0.32 亿元，2019 年上半年，净利润为 0.33 亿元。旷视作为世界“最聪明”的公司之一，极致的人才团队和超高的人员薪酬一直是业内关注的焦点。公司研发开支近三年分别为 0.78 亿元、2.05 亿元、6.13 亿元，分别占营收的 115.3%、65.6%、43.0%。超高的研发投入可以说是行业标配，但也带来了一定的业绩压力。旷视自主研发的人工智能及软件主要组成部分包括 Brain++ 深度学习框架、算法及平台软件，业务方向主要是城市物联网，个人物联网，供应链物联网。城市物联网占营收比在 70% 以上，其中智能安防是重要部分。个人物联网占营收比在 20% 左右，主要是人脸识别在手机端等设备的应用，2018 年在中国制造生产的配备身份验证功能的安卓手机已有超过 70% 使用了旷视的设备解锁方案。旷视的业绩表现证明在安全、金融、移动等领域，AI 的渗透逐步提高，且已经实现盈利。我们认为虽然 AI 变现能力一直饱受诟病，但 AI 技术的未来毋庸置疑，尤其在已经证明的安防等赛道上，智能化必然能带来产业颠覆。我们建议积极关注智能安防产业的发展和相关标的。
- 浪潮和百度共谋 AI 大业。** 浪潮与百度宣布达成人工智能合作，共建 AIStation 与飞桨联合方案。AIStation 是浪潮面向 AI 企业训练场景的人工智能 PaaS 平台，可实现容器化部署、可视化开发、集中化管理等，为用户提供极致高性能的 AI 计算资源。百度飞桨是国内唯一功能完备的开源深度学习平台，集深度学习训练和预测框架、模型库、工具组件和服务平台为一体。本次合作，双方将携手创建一个开放全新的生态，推进产业智能化进程。浪潮是百度的重要合作伙伴，在服务器、一体机、边缘计算等多个领域均有积累。我们认为 AI 基础设施的建设同样具备投资潜力，目前浪潮在 AI 服务器市场占据一半以上的市场份额，随着 AI 在各行业应用的持续深化，AI 基础设施仍保持着高速增长，建议积极关注浪潮信息等。
- 风险提示：** 人工智能技术落地缓慢。

图表目录

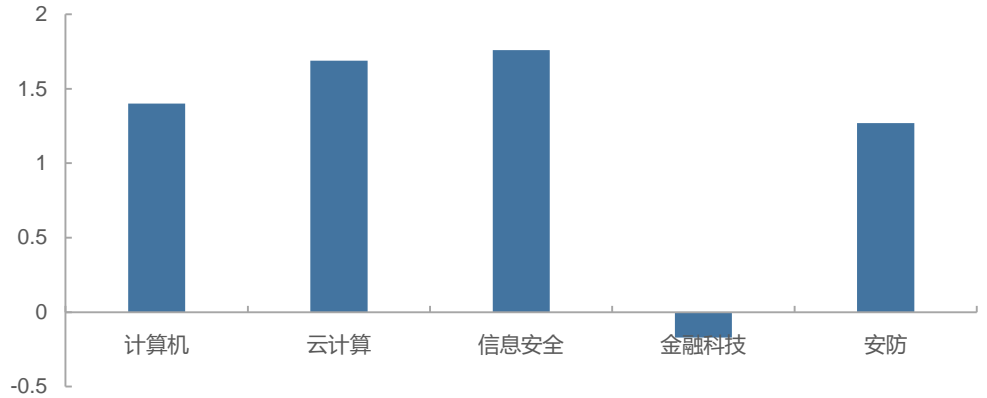
图 1 计算机行业细分领域表现 (%)	3
表 1 计算机行业涨跌幅前五个股 (%)	3

1. 上周行情回顾（08.26- 08.30）

上周市场横盘震荡，上证综指下跌 0.39%，深证成指上涨 0.03%，中小板指上涨 0.31%，创业板指下跌 0.29%，计算机板块上涨 1.40%，跑赢大盘。

计算机子版块有不同程度的分化，其中信息安全板块涨幅较大，上周涨幅达 1.76%，金融科技板块出现下跌，上周跌幅为 0.17%。

图 1 计算机行业细分领域表现 (%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

表 1 计算机行业涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
中国软件	26.45	苏州科达	-16.60
佳发教育	20.74	华平股份	-11.60
中孚信息	20.20	汇金股份	-8.84
三六零	18.62	同为股份	-8.47
万达信息	16.11	宇信科技	-7.74

资料来源: Wind, 德邦研究所

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。