



## 强于大市

# 2019 世界人工智能大会点评

## 再看 1,600 亿市场，需求逐渐明确

8月29日，由发改委、科技部、工信部、网信办、中科院、中国工程院和上海市政府共同主办的2019世界人工智能大会（WAIC）在上海召开。本次大会的核心是做好顶层规划，梳理当前人工智能核心需求，促进医疗、芯片等重点项目加速落地。

- **再燃 AI 热度，时隔 2 年行业成熟度提升显著。**此次 WAIC 大会部委层面主办，规格高，参展企业达 400 家，2,000 余人参加主论坛，展示区超 1.5 万平方米。表明相比 2017 年 AlphaGo 事件带动的景气度骤升，行业经历两年潜行发展阶段，技术和市场均有明显成熟。同时，会上发改委提出 2020 年中国人工智能产业规模有望突破 1,600 亿元，带动相关产业突破 1 万亿元。巨大市场空间和良好进展有望再燃行业热度。
- **边缘计算 AI 芯片成为新看点。**地平线科技发布了中国首款车规级 AI 芯片“征程 2 代”，采用台积电 28nm 工艺制造，可提供超过 4 TOPS 的等效算力，而典型功耗仅为 2 瓦，量产产品有望在明年上半年面世。会上赛迪发布的 AI 芯片白皮书指出，未来三年 AI 芯片市场规模年均复合增长率将超 50%，当前中国 AI 芯片市场依然以云端训练芯片为主，份额为 51.3%，随着中国人工智能应用需求的不断落地，未来本地化运算将是人工智能发展的趋势之一，终端芯片也将迎来新的发展机遇。
- **AI+医疗等落地方向值得关注，2 年规模有望翻番。**大会上百度、中国信通院、罗兰贝格发布了《以人为本，人工智能助力医疗体系科学发展白皮书》，提出了 AI 在医疗领域的八大核心价值。其中，以医学自然语言处理和知识图谱在基层医疗为例，已经获得规模化应用，如科大讯飞的智医助理已经覆盖了安徽四县一区 1,153 个基层医院，辅助基层诊断建议数 290 万。前瞻产业研究院测算 2018 年医疗人工智能市场规模 210 亿，基于行业增速保持的中性假设我们预计 2020 年市场有望超 410 亿元。
- **智能驾驶领域产品化进程顺利。**美团点评通过无人机、室外无人配送车、室内无人配送机器人等实现了外卖配送行业全场景的数字化升级；丰田 L4 级别自动驾驶“丰田-小马智行”自动驾驶车辆和自动驾驶移动出行项目 PonyPilot 重磅亮相；滴滴刚刚把自动驾驶部门升级为独立公司，本次派出自动驾驶车队，在雷雨中测试运行，经受住了坏天气的考验。
- **关注上海及周边 AI 企业受益机会。**上海市副市长吴清在演讲中表示，在人工智能领域将设立上海人工智能产业投资基金，推动一批优秀的企业和项目在上海落地发展。上交所总经理蒋锋提出，创造条件推动包括人工智能在内的红筹企业来科创板上市。大会闭幕式上，上海发布了《关于建设人工智能上海高地 构建一流创新生态行动方案》，全面向人工智能“上海高地”进军。我们认为，在政策和科创板等制度落地的利好下，上海及周边 AI 企业发展将提速。

### 相关研究报告

《计算机行业周报(8.5-8.11)》 190811

《计算机行业周报(7.29-8.4)》 190804

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

计算机

杨思睿

(8610)66229321

sirui.yang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518090001

### 投资建议

- 推荐**卫宁健康**（上海 AI+医疗龙头）、**中科创达**（智能驾驶、AI 芯片），关注**科大讯飞**（通用 AI 龙头）、**汇纳科技**（上海 AI+商业）、**四维图新**（智能驾驶）。

### 风险提示

- 政策落地不及预期；技术研发不及预期。



图表 1. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益	每股收益	市盈率	市盈率	每股净资产 (元/股)
					(元/股) 2018A	(元/股) 2019E	2018A	2019E	
300253.SZ	卫宁健康	买入	15.43	250.66	0.19	0.26	72.28	59.00	1.93
300496.SZ	中科创达	买入	36.08	145.35	0.41	0.57	75.92	55.00	3.70
002230.SZ	科大讯飞	未有评级	34.00	748.18	0.26	0.40	124.51	86.05	3.81
300609.SZ	汇纳科技	未有评级	40.50	40.85	0.65	0.88	54.74	46.25	5.21
002405.SZ	四维图新	未有评级	16.17	284.75	0.37	0.21	63.59	75.53	5.50

资料来源：万得，中银国际证券

注：股价截止日9月2日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371