

行业月度报告

计算机

中报业绩承压，关注核心研发龙头

2019年09月12日

评级 同步大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较



| %     | 1M    | 3M    | 12M   |
|-------|-------|-------|-------|
| 计算机   | 20.87 | 16.67 | 28.06 |
| 沪深300 | 6.24  | 6.48  | 22.74 |

何晨

执业证书编号: S0530513080001  
hechen@cfzq.com

邓睿祺

dengrq@cfzq.com

分析师

0731-84779574

研究助理

相关报告

- 《计算机：计算机行业2019年7月月报：行业盈利尚待观察，关注核心研发能力》 2019-08-02
- 《计算机：计算机行业2019年6月月报：中报预告改善，静待投资机会》 2019-07-11
- 《计算机：计算机行业2019年5月月报：估值逐步回归，静待投资机会》 2019-06-24

| 重点股票 | 2018A |        | 2019E |        | 2020E |        | 评级   |
|------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|------|
|      | EPS   | PE     | EPS   | PE     | EPS   | PE     |      |
| 浪潮信息 | 0.51  | 52.31  | 1.70  | 15.69  | 1.98  | 13.47  | 推荐   |
| 中科曙光 | 0.67  | 57.28  | 0.97  | 39.57  | 1.31  | 29.30  | 谨慎推荐 |
| 广联达  | 0.39  | 95.64  | 0.46  | 81.09  | 0.57  | 65.44  | 谨慎推荐 |
| 用友网络 | 0.32  | 107.97 | 0.43  | 80.35  | 0.56  | 61.70  | 谨慎推荐 |
| 四维图新 | 0.37  | 46.32  | 0.32  | 53.56  | 0.40  | 42.85  | 谨慎推荐 |
| 中科创达 | 0.41  | 101.80 | 0.56  | 74.54  | 0.70  | 59.63  | 谨慎推荐 |
| 深信服  | 1.55  | 75.61  | 0.68  | 172.35 | 1.01  | 116.04 | 谨慎推荐 |

资料来源：贝格数据，财富证券

投资要点：

- 8月1日-9月11日，A股计算机板块上涨14.70%，全行业排名第2。8月1日-9月11日，上证综指上涨2.60%，沪深300上涨2.47%，创业板指上涨8.48%，中小板指上涨6.97%，申万计算机指数上涨14.70%，领先大盘12.09个百分点，领先沪深300指数12.23个百分点，在申万一级行业中排名第2位。
- 整体法估值处于历史前50%分位，中位数估值处于历史前42%分位。截至9月11日，计算机板块整体法估值为49.20倍，较上月末有所上升，位于历史前49.58%分位；中位数估值为59.47倍，处于历史前42.37%分位。计算机板块相对沪深300的估值较上月水平有所提高，处于2.69倍的水平，高于历史中位数。
- 2019年1-7月，我国软件和信息技术服务业维持稳健发展。2019年1-7月，我国软件和信息技术服务业平稳发展态势，业务收入较快增长，利润总额保持平稳，从业员工工资水平有所回升。在经济承压、动能亟待转换的环境下，工业软件、电子商务平台服务、集成电路设计等领域快速增长，云服务、信息安全等领域快速发展。中部地区增速突出，中心城市和部分省市保持领先，维持对地区产业的有力支撑。
- 投资建议。从中报业绩中统计得出，计算机板块整体为不到10%的收入增速，以及更低的扣非净利润增速，但我们相信从较长的角度看，计算机板块的估值反映出对未来行业业绩以及创新趋势的预期。从中长期看，社会信息化进程、自主可控进程将给计算机行业带来较大的利好，但我们需要关注在此过程中能持续保持高强度研发、不断推出新产品、新应用的平台型公司。我们维持市场进入观察期的判断，建议关注具备核心研发能力，或细分行业确定性增长的公司，建议关注广联达、用友网络、浪潮信息等公司。维持行业“同步大市”评级。
- 风险提示：行业发展不及预期，政策不及预期。

## 内容目录

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| 1 A股市场表现.....                        | 4  |
| 2 国内软件行业发展趋势.....                    | 6  |
| 3 2019 中报分析.....                     | 8  |
| 3.1 营收情况分析.....                      | 8  |
| 3.2 利润情况分析.....                      | 9  |
| 3.3 盈利能力与费用情况分析.....                 | 11 |
| 3.4 偿债能力分析.....                      | 12 |
| 4 投资观点.....                          | 13 |
| 5 行业重大资讯.....                        | 14 |
| 5.1 微信推出微信车载版和多个对话平台.....            | 14 |
| 5.2 我国首款车规 AI 芯片宣布量产.....            | 14 |
| 5.3 华为联手深圳供电局探索全球首例电力行业 AIoT 应用..... | 14 |
| 5.4 微软亚洲研究院推出麻将 AI.....              | 14 |
| 5.5 360 与公安部三所达成合作.....              | 15 |
| 5.6 国内首个落地公安场景的无人巡逻警车有望在渝落地应用.....   | 15 |
| 5.7 旷视申请赴港 IPO.....                  | 15 |
| 5.8 央行数字货币或将试点.....                  | 15 |

## 图表目录

|  |    |
|--|----|
| 图 1: 8 月 1 日-9 月 11 日申万一级子行业涨跌幅榜 (%).....    | 4  |
| 图 2: 8 月 1 日-9 月 11 日申万计算机三级子行业涨跌幅榜 (%)..... | 4  |
| 图 3: 行业绝对估值 (中位数法, 剔除负值).....                | 5  |
| 图 4: 行业相对估值 (中位数法, 剔除负值).....                | 5  |
| 图 5: A 股申万计算机行业及子行业中位数估值.....                | 6  |
| 图 6: 港股 wind 信息技术行业及子行业中位数估值.....            | 6  |
| 图 7: 美股 wind 信息技术行业及子行业中位数估值.....            | 6  |
| 图 8: 软件行业收入增速.....                           | 7  |
| 图 9: 软件产品收入增速.....                           | 7  |
| 图 10: 2019 年上半年软件产业分类收入占比.....               | 8  |
| 图 11: 2019 年上半年软件业分区域增长情况.....               | 8  |
| 图 12: 行业营业收入与应收账款情况 (整体法).....               | 9  |
| 图 13: 行业收入分层情况.....                          | 9  |
| 图 14: 行业归母净利润与非经常性损益情况 (整体法).....            | 10 |
| 图 15: 行业净利与非经常性损益分层情况.....                   | 10 |
| 图 16: 行业非经常性损益占净利润比重分层情况.....                | 10 |
| 图 17: 行业扣非净利润情况.....                         | 11 |
| 图 18: 行业扣非净利润分层情况.....                       | 11 |
| 图 19: 毛利率与净利率情况 (整体法).....                   | 11 |
| 图 20: 毛利率与净利率情况 (中位数法).....                  | 11 |
| 图 21: 行业费用率情况 (整体法).....                     | 12 |
| 图 22: 行业费用率情况 (中位数法).....                    | 12 |
| 图 23: 经营性现金流量净额/带息债务 (中位数).....              | 13 |

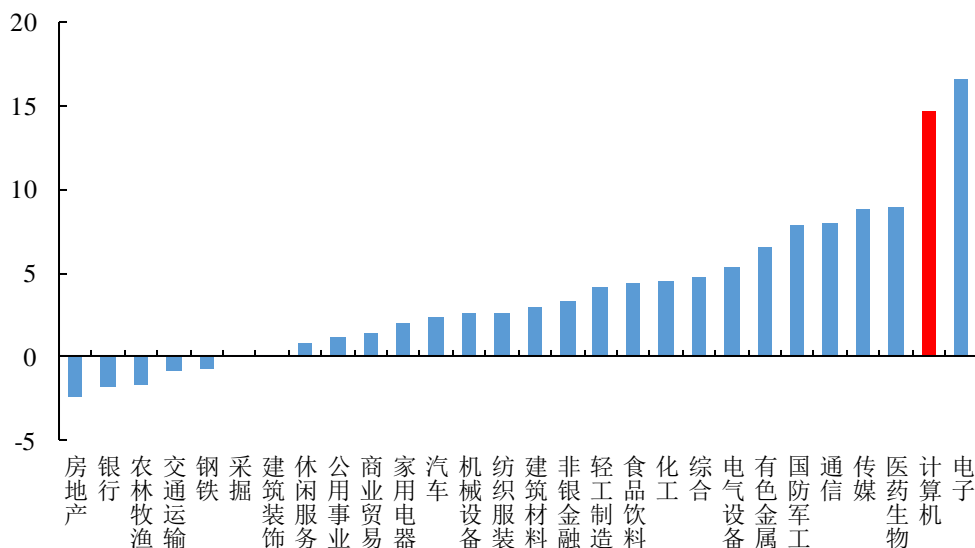
图 24: 应收账款周转率 (中位数) ..... 13

表 1: 8 月 1 日-9 月 11 日计算机行业个股涨跌幅榜 ..... 5

## 1 A股市场表现

本月（8月1日-9月11日）市场。8月1日-9月11日，上证综指上涨2.60%，沪深300上涨2.47%，创业板指上涨8.48%，中小板指上涨6.97%，申万计算机指数上涨14.70%，领先大盘12.09个百分点，领先沪深300指数12.23个百分点，在申万一级行业中排名第2位。

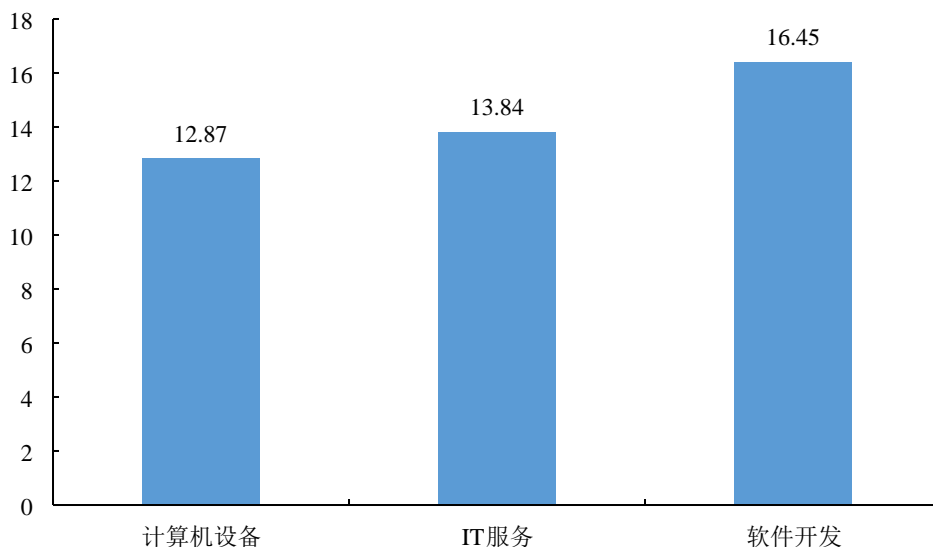
图1：8月1日-9月11日申万一级子行业涨跌幅榜（%）



资料来源：财富证券，wind

本月（8月1日-9月11日）申万计算机三级子行业指数整体表现较好，其中计算机设备指数上涨12.87%，IT服务指数上涨13.84%，软件开发指数上涨16.45%。

图2：8月1日-9月11日申万计算机三级子行业涨跌幅榜（%）



资料来源：财富证券，wind

个股方面，本月申万计算机行业 213 只股票中 192 只上涨，21 只下跌，个股涨幅中位数为 11.72%。去掉今年发行上市的新股后，涨幅前五的股票分别为东方通、深南股份、中国软件、万集科技和中威电子。跌幅前五名的股票为\*ST 中安、\*ST 工新、思维列控、世纪瑞尔和辉煌科技。

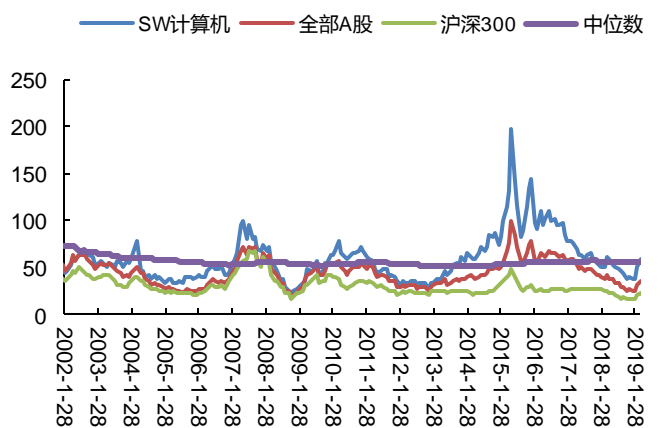
表 1：8 月 1 日-9 月 11 日计算机行业个股涨跌幅榜

| 行业涨幅前五名 |        |       | 行业涨幅后五名 |        |       |
|---------|--------|-------|---------|--------|-------|
| 股票名称    | 涨跌幅(%) | 关注点   | 股票名称    | 涨跌幅(%) | 关注点   |
| 东方通     | 108.56 | 自主可控  | *ST 中安  | -10.30 | 低价小市值 |
| 深南股份    | 73.00  | 并购重组  | *ST 工新  | -7.17  | 低价小市值 |
| 中国软件    | 67.52  | 自主可控  | 思维列控    | -6.03  | 智能轨交  |
| 万集科技    | 60.69  | ETC   | 世纪瑞尔    | -4.73  | 智能轨交  |
| 中威电子    | 55.60  | 超高清视频 | 辉煌科技    | -4.55  | 智能轨交  |

资料来源：财富证券，wind

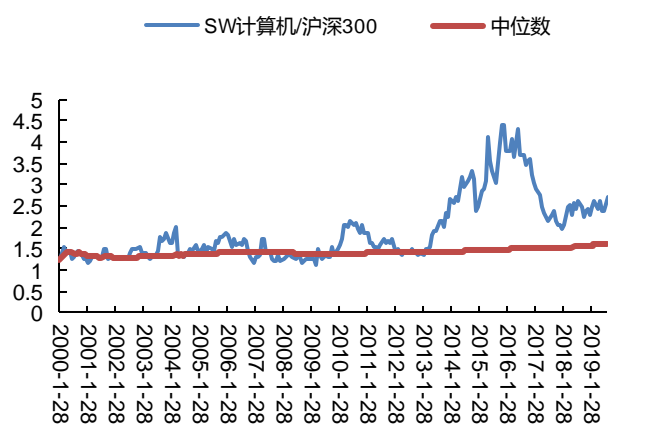
估值方面，截至 9 月 11 日，计算机板块（申万）整体法估值（TTM）为 49.20 倍，较上月末有所上升，位于历史前 49.58%分位；中位数估值（TTM）为 59.47 倍，处于历史前 42.37%分位。计算机板块相对沪深 300 的估值（中位数）较上月水平有所提高，处于 2.69 倍的水平，高于历史中位数 1.60 倍。

图 3：行业绝对估值（中位数法，剔除负值）



资料来源：财富证券，wind

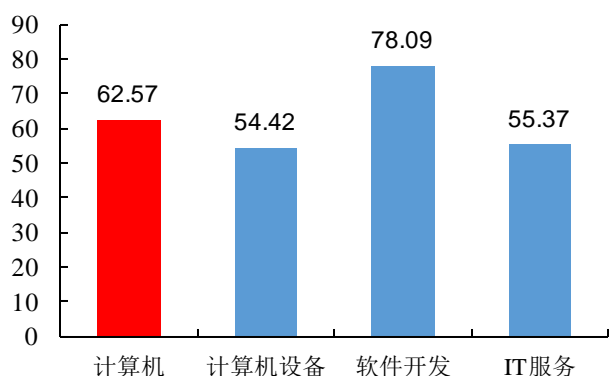
图 4：行业相对估值（中位数法，剔除负值）



资料来源：财富证券，wind

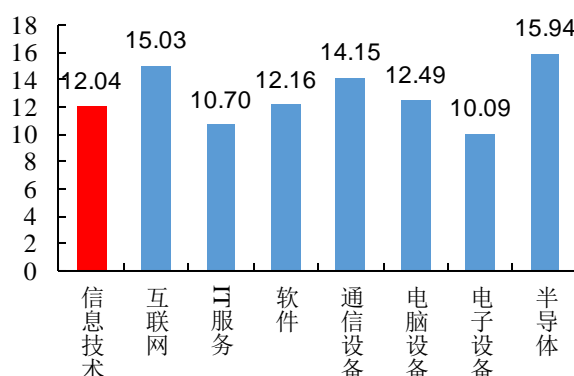
将 A 股与港股和美股信息技术行业估值对比来看，A 股的行业中位数估值最高，美股次之，港股最低。与上月数据对比，A 股整体估值较上月明显上升，港股和美股略微上涨。

图 5：A 股申万计算机行业及子行业中位数估值



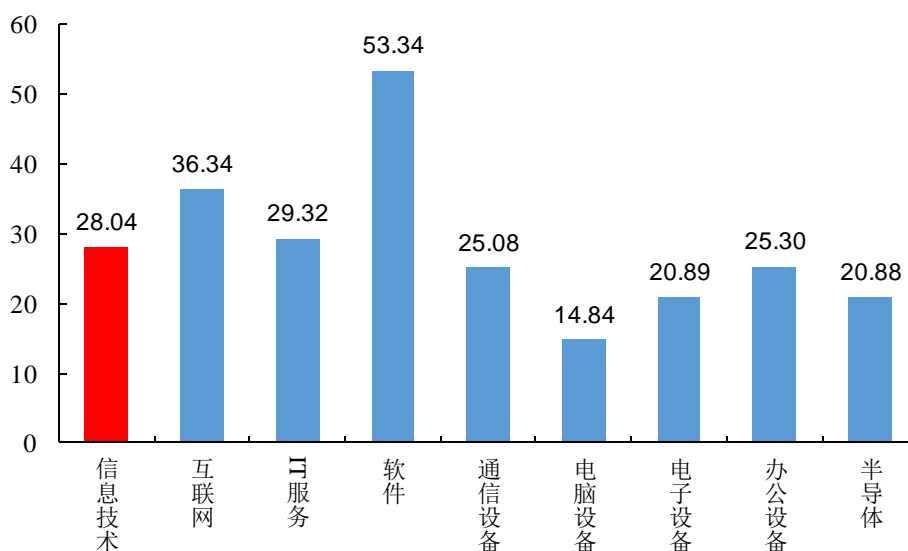
资料来源：财富证券，wind

图 6：港股 wind 信息技术行业及子行业中位数估值



资料来源：财富证券，wind

图 7：美股 wind 信息技术行业及子行业中位数估值



资料来源：财富证券，wind

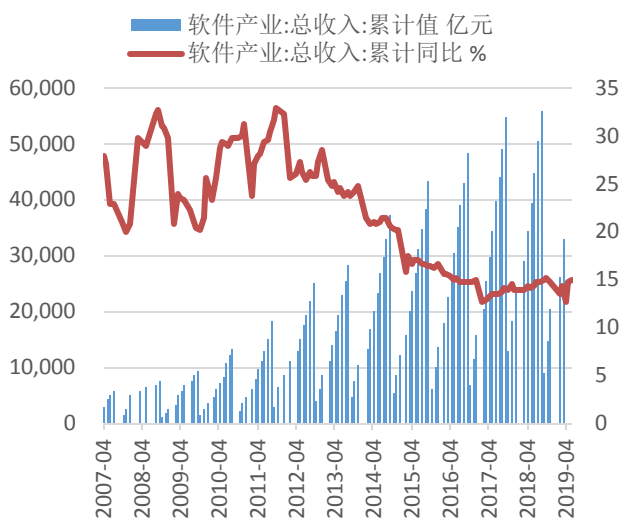
## 2 国内软件行业发展趋势

2019 年 1-7 月，我国软件和信息技术服务业平稳发展态势，业务收入较快增长，利润总额保持平稳，从业员工工资水平有所回升。在经济承压、动能亟待转换的环境下，工业软件、电子商务平台服务、集成电路设计等领域快速增长，云服务、信息安全等领域快速发展。

总体来看，软件行业收入保持较快增长。2019 年 1-7 月，全国软件业完成收入 38566 亿元，同比增长 15.1%，增速同比提高 0.3 个百分点；实现利润总额 4769 亿元，同比增长 9.8%，增速同比回落 3.7 个百分点；实现出口 264 亿美元，同比增长 1.9%，增速同比回落 0.8 个百分点；行业从业平均人数为 631 万人，同比增长 4.8%；工资总额同比增长 11.7%，增速同比回落 3.2 个百分点；人均工资同比增长 6.6%，增速同比回落 5.4 个百分

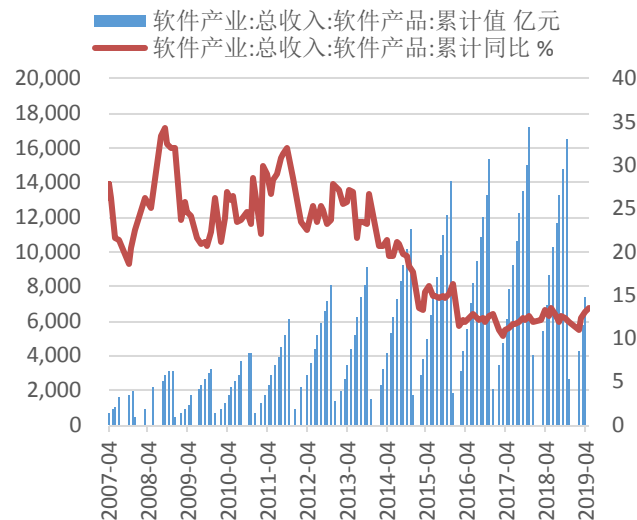
点。

图 8：软件行业收入增速



资料来源：财富证券，ifind，工信部

图 9：软件产品收入增速



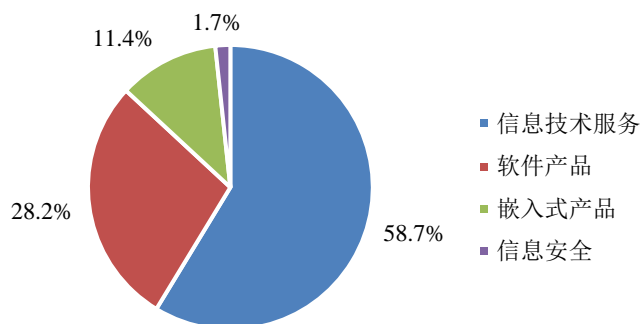
资料来源：财富证券，ifind，工信部

从细分领域看，主要细分领域维持平稳，部分高景气领域回落。1-7 月，软件产品实现收入 10883 亿元，同比增长 12.9%，增速同比持平，低于行业均值 2.2 个百分点，占全行业收入比重的 28.2%。其中，工业软件产品实现收入 983 亿元，同比增长 22.7%，增速同比提高 8.5 个百分点。信息技术服务实现收入 22621 亿元，同比增长 17.3%，增速同比回落 0.9 个百分点，高于行业均值 2.2 个百分点，在全行业收入占比 58.7%。其中，云服务收入同比增长 13.7%，增速较 1-6 月回落 0.9 个百分点；大数据服务收入同比增长 17%，增速较 1-6 月回落 3.5 个百分点；电子商务平台技术服务收入增长 32.3%，增速同比提高 15.3 个百分点；集成电路设计服务收入增长 12.7%，同比提高 7.1 个百分点；其他信息技术服务增长 14.6%，较 1-6 月回落 1.7 个百分点。信息安全产业稳步发展，实现收入 653 亿元，同比增长 10.3%，增速较 1-6 月回落 0.5 个百分点。嵌入式系统软件实现收入 4410 亿元，同比增长 10.5%，增速较 1-6 月提高 1.4 个百分点，占全行业收入 11.4%。

从地区看，中部地区维持突出增速。1-7 月，东部地区完成软件业务收入 30645 亿元，同比增长 14.8%，增速同比回落 0.3 个百分点；中部地区完成收入为 1891 亿元，同比增长 23.8%，增速同比提高 5.3 个百分点，高出全国均值 8.5 个百分点；西部地区实现收入 4717 亿元，同比增长 16.7%，增速同比提高 2.8 个百分点；东北地区完成软件业务收入 1313 亿元，同比增长 10.7%，增速同比提高 1.5 个百分点。主要软件大省增速均维持在 10% 以上，上半年软件业务收入居前列的广东（同比增长 11.5%）、北京（14.7%）、江苏（14.8%）、浙江（16.5%）、山东（17.7%）和上海（13.0%）合计完成业务收入占全国比重为 63.2%。增速居前 5 名的省市有云南（同比增长 99.2%）、江西（93.3%）、广西（78.7%）、海南（48.7%）和河北（37.0%）。城市方面，全国 15 个副省级中心城市合计实现软件业务收入 21360 亿元，同比增长 14.4%，增速同比持平，高出全国平均水平 1.7 个百分点，

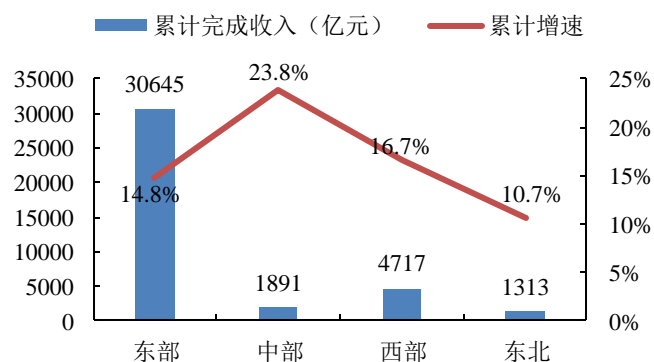
占全国软件业的比重为 55.4%。

图 10：2019 年上半年软件产业分类收入占比



资料来源：工信部，财富证券

图 11：2019 年上半年软件业分区域增长情况



资料来源：工信部，财富证券

### 3 2019 中报分析

目前，申万计算机板块 2019 中报已全部披露完毕。为客观真实地反应行业发展状况，我们对计算机板块公司进行了筛选和分析。将近 1 年内新上市的公司以及经营出现重大变化的公司剔除后，选取板块内剩余 196 家公司为分析对象。为便于分析不同规模公司的发展状况，在 196 家公司中选取营业收入前 40 家公司（约前 20%）作为头部公司，营收后 40 家为尾部公司，中间 116 家公司为中部公司。

#### 3.1 营收情况分析

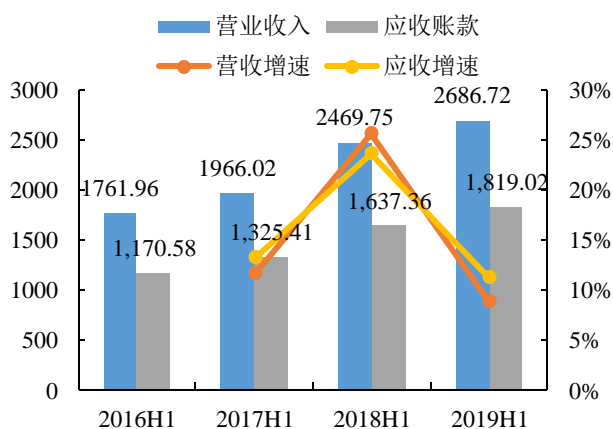
**板块整体营收增速趋缓，营收质量有所下滑。**从整体来看，2019H1，这 196 家公司实现营收总和 2686.72 亿元，同比增长 8.79%，增速较上年同期下滑 16.83 个百分点；应收账款 1819.02 亿元，同比增长 11.09%，增速较上年同期降低 12.45 个百分点。从数据上看，应收账款的增速高于营收增速，行业的营收质量较上年有所降低。

**头部公司增速稳健，中部公司相对强势，行业平均增速有所改善。**分层来看，头部 40 家公司实现营收之和为 1997.42 亿元，同比增长 8.51%，增速较它们上年同期下滑 21.07 个百分点；尾部 40 家公司实现收入 54.92 亿元，同比增长 7.34%，增速较它们上年同期提高 9.21 个百分点；中部 116 家公司实现营收之和 634.39 亿元，同比增长 9.78%，增速较它们上年同期下滑 7.36 个百分点。头部公司营收增速略低于行业整体，维持一个较为稳健的水平。中部公司表现优于行业整体，我们认为其原因在于中等规模的公司中存在许多细分领域的领导者，并在对应细分领域取得了不错的成绩。尾部公司表现低于行业整体，但较上年同期有较大改善。



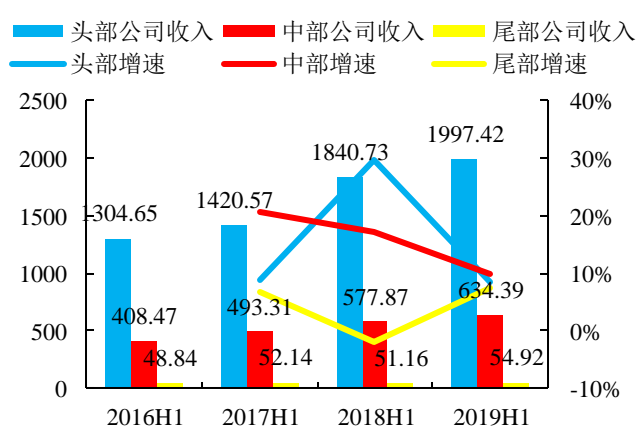
综合来看，行业整体需求相比过去几年稍显疲软，但部分细分领域表现不俗。多细分领域的崛起表明下游行业正在逐渐丰富，这与全行业信息化程度日渐提升相吻合。

图 12：行业营业收入与应收账款情况（整体法）



资料来源：wind，财富证券

图 13：行业收入分层情况



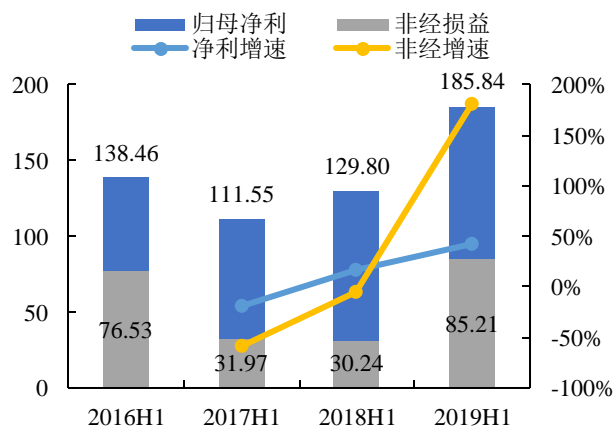
资料来源：wind，财富证券

### 3.2 利润情况分析

**板块归母净利润大幅增长，盈利质量下滑。**从整体来看，2019H1，这 196 家公司实现归母净利润总和 129.82 亿元，同比增长 57.57%，增速较上年同期提高 35.52 个百分点；非经常性损益 85.21 亿元，同比增长 181.78%，占归母净利润约 46%，占比较上年提高约 23 个百分点。高增的非经常性损益表明行业盈利质量有所下滑。

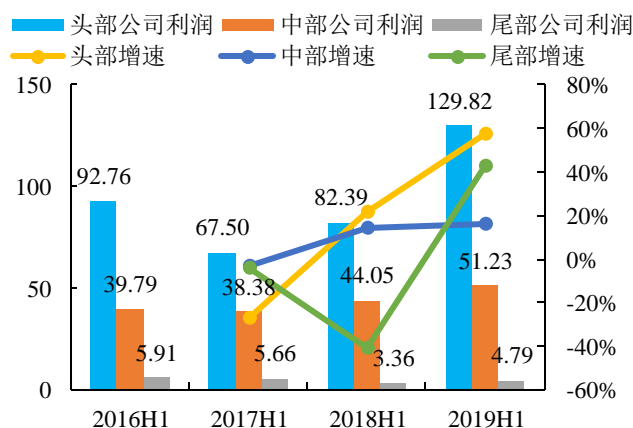
**头部公司利润增速领先行业，中部公司表现平稳，尾部公司受非经常性损益影响较大。**分层来看，头部公司实现归母净利润之和为 129.82 亿元，同比增长 57.57%，增速较上年同期提高 35.52 个百分点，非经常性损益占净利润的比为 45.42%；尾部公司实现归母净利润之和为 4.79 亿元，同比增长 42.58%，增速较上年同期提高 83.19 个百分点，非经常性损益占净利润的比为 62.28%；中部公司实现归母净利润之和 51.23 亿元，同比增长 16.31%，增速较上年同期提高 1.55 个百分点，非经常性损益占净利润的比为 45.42%。从数据上可以看出 1) 头部公司利润增速显著高于行业整体，自 2017H1 以来维持一个较高的利润增速，且非经常性损益占比处于相对较低水平；2) 中部公司表现较为稳健，盈利质量在三个部分中略低于头部公司；3) 尾部公司利润增速较好，但近三年表现波动较大，非经常性损益占比逐渐走高。头部公司保持领先水平，但非经常性损益占利润的比重有所提高。中部公司表现平稳，与营收增速基本匹配。尾部公司利润增速波动较大，对非经常性损益的依赖程度较高，自身盈利能力较为薄弱。

图 14: 行业归母净利润与非经常性损益情况 (整体法)



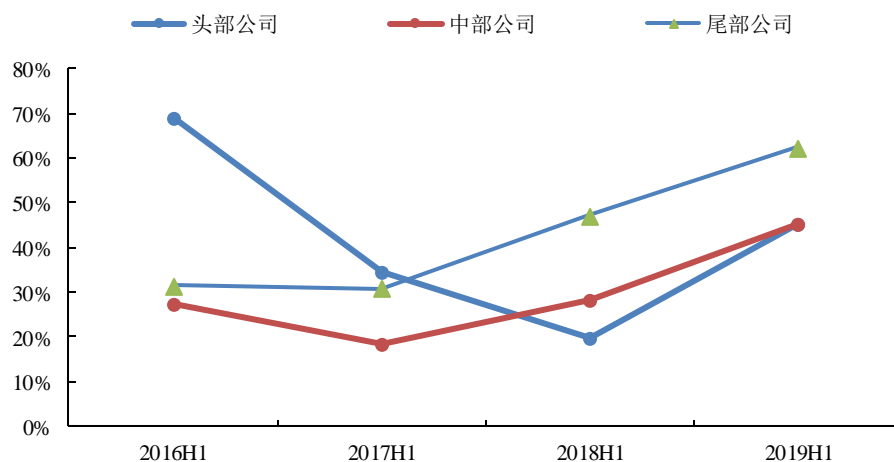
资料来源: wind, 财富证券

图 15: 行业净利与非经常性损益分层情况



资料来源: wind, 财富证券

图 16: 行业非经常性损益占净利润比重分层情况

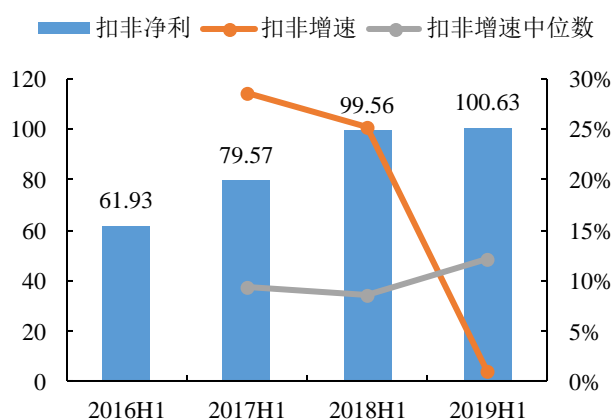


资料来源: wind, 财富证券

**板块扣非净利润基本持平。**从整体来看，板块实现扣非净利润总和 100.63 亿元，同比增长 1.08%，增速较上年同期下滑 24.03 个百分点；增速中位数为 12.14%，同比增长 3.65 个百分点。行业整体业务利润不佳，但平均水平较上年有较大增长。

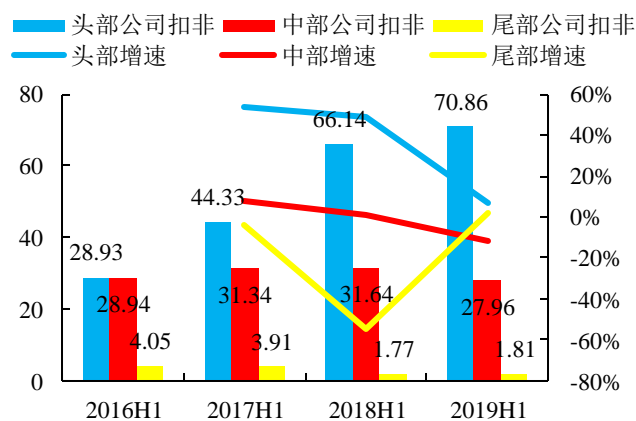
**头部公司扣非净利增速领跑行业，中部公司有所下滑，尾部公司盈利能力较差。**头部公司实现扣非净利润之和 70.86 亿元，同比增长 7.13%，增速较上年同期下滑 42.09 个百分点；尾部公司实现扣非净利润之和 1.81 亿元，同比增长 1.92%，增速较上年同期提高 56.55 个百分点；中部公司实现扣非净利润之和 27.96 亿元，同比下滑 11.61%，增速较上年同期下滑 12.57 个百分点。1) 头部公司扣非净利增速下滑明显，但仍高于行业整体。我们认为主要原因是头部公司拥有更好的规模效应，在行业营收增速放缓的情况下可以更好地压缩费用和成本。2) 中部公司扣非净利表现不佳，主要原因可能在于新兴领域处于扩张期，难以有效管控成本和费用。3) 尾部公司表现出较强的波动性，近三年扣非净利润增速均明显低于营收增速。

图 17：行业扣非净利润情况



资料来源：wind，财富证券

图 18：行业扣非净利润分层情况



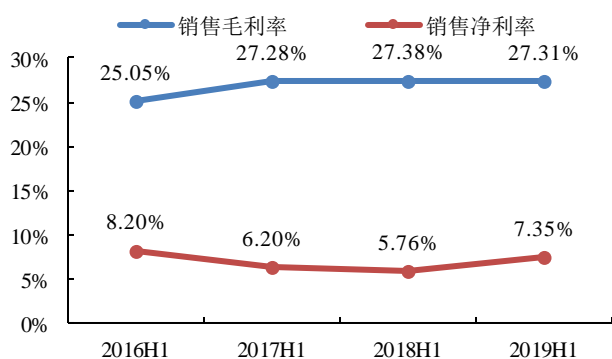
资料来源：wind，财富证券

综合来看，行业利润对非经常性损益的依赖性较强，在营收承压的情况下，难以靠业务取得明显的利润增长。头部公司展现出较强的盈利能力，利润的两极分化现象仍较为明显。结合收入来看，中部公司具有较强的盈利潜力，应保持对细分领域的关注。

### 3.3 盈利能力与费用情况分析

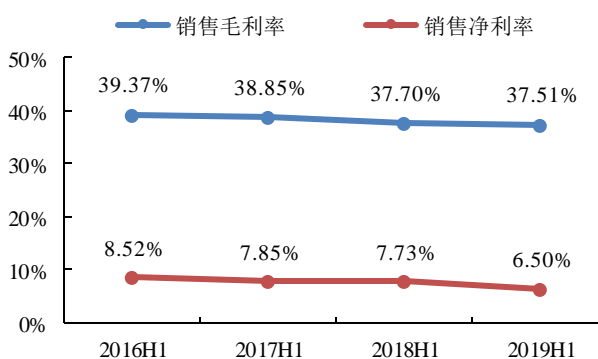
板块整体毛利率维持平稳，盈利能力小幅回暖；龙头公司盈利能力稳健，行业平均盈利能力小幅下滑。整体法下，板块销售毛利率为 27.31%，近三年同比基本持平；销售净利率为 7.35%，同比提高 1.59 个百分点。中位数法下，板块销售毛利率为 37.51%，同比下滑 0.19 个百分点，且自 2016 年起持续下滑；销售净利率为 6.50%，同比下滑 1.23 个百分点，呈现持续下滑态势。我们认为，整体法与中位数法的数据差异显示出龙头公司具有更强的成本管控能力和盈利能力，而行业平均盈利能力的下滑与前文所述中部公司的快速扩张存在一定印证关系。

图 19：毛利率与净利率情况（整体法）



资料来源：wind，财富证券

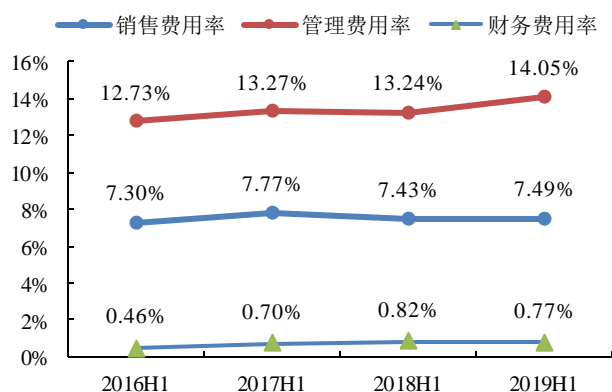
图 20：毛利率与净利率情况（中位数法）



资料来源：wind，财富证券

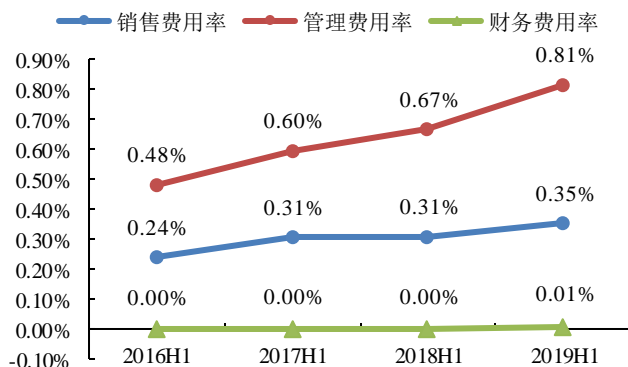
板块整体费用率略微上升，行业平均费用率上升较为明显，主要由于行业整体研发费用率提高。整体法下，板块期间费用率为 22.31%，同比提高 0.82 个百分点。其中，销售费用率 7.49%，同比提高 0.06 个百分点；管理费用率（含研发费用，下同）14.05%，同比提高 0.81 个百分点；财务费用率 0.77%，同比下降 0.05 个百分点。中位数法下，销售费用率 0.35%，同比提高 0.04 个百分点；管理费用率 0.81%，同比提高 0.14 个百分点；财务费用率 0.01%，同比提高 0.01 个百分点。从销售费用率上看，行业整体基本持平，均值的小幅提升表明中后部的公司加大销售投入谋求扩张；从管理费用上看，行业整体和平均管理费用率均有所提升，主要由于行业整体研发投入在持续增长；从财务费用上看，行业财务费用率长期处于较低水平，股权融资在未来一段时间内仍将是行业的主要筹资手段。

图 21：行业费用率情况（整体法）



资料来源：wind，财富证券

图 22：行业费用率情况（中位数法）



资料来源：wind，财富证券

综合来看，行业整体盈利能力和费用率水平较为稳健，研发费用率的温和提高对于依赖技术驱动的计算机行业来说是良好现象，行业未来发展可期。

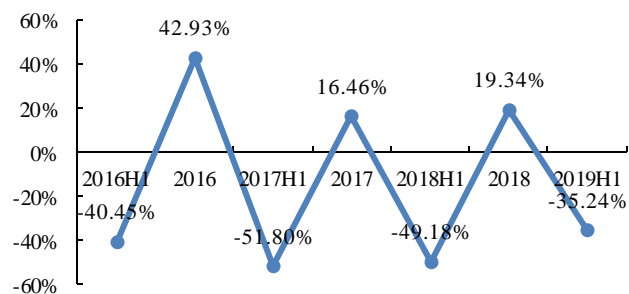
### 3.4 偿债能力分析

**板块偿债能力小幅改善。**2019H1，计算机个股经营性现金流与带息债务比值的中位数为-35.24%，同比上升 13.94 个百分点。由于行业回款和收入确认主要发生在第四季度，仅看中报该指标的参考价值有限。结合年报数据考虑，预期该指标在 2019 年全年数据中将得到改善。

**回款速度小幅提升。**2019H1，板块应收账款周转率中位数约为 1.09，较上年同期提高约 0.04。行业平均回款速度小幅提升，但与 2016H1、2017H1 相比仍处于较低水平。

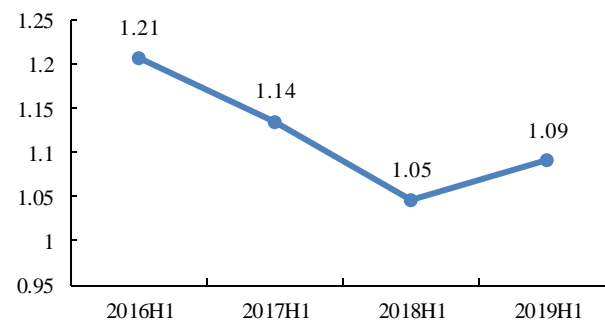
由于整体经济环境下行压力较大，行业成长性短期内面临较大挑战。但另一方面，上市公司开始重视现金流、提高回款能力，从长期来看行业正在逐渐走向健康经营的方向，对未来保持乐观态度。

图 23：经营性现金流量净额/带息债务（中位数）



资料来源：wind，财富证券

图 24：应收账款周转率（中位数）



资料来源：wind，财富证券

## 4 投资观点

目前计算机行业历史 TTM 整体法估值为 49.20 倍，TTM 中位数估值为 59.47 倍，分别处于历史前 42% 和 50% 分位附近。而我们从中报业绩中统计得出，计算机板块整体为不到 10% 的收入增速，以及更低的扣非净利润增速。诚然从历史数据观察，计算机板块的股价表现与业绩表现往往有时间维度上的差异，但我们相信从一个较长的角度看，计算机板块的估值反映出对未来行业业绩以及创新趋势的预期。

近期计算机板块实现了较为明显的超额收益。8 月以来申万计算机指数上涨超过 10%，仅次于电子在所有板块中排名第二。年初至今，涨幅较大的细分行业为自主可控、互联网金融、信息安全以及 ETC 公司。除互联网金融、信息安全和 ETC 外，其他公司的业绩拐点和增长增速仍存在一定的分歧。计算机行业作为整体而言具备经济后周期属性，因此包括安防、行业应用的公司业绩不同程度出现了放缓，而具备逆周期属性的医疗信息化、信息安全行业的公司的业绩增速保持了较高的增长势头。从中长期看，社会信息化进程、自主可控进程将给计算机行业带来较大的利好，但我们需要关注在此过程中能持续保持高强度研发、不断推出新产品、新应用的平台型公司。建议关注云计算等快速成长领域的公司，以及业绩稳健增长的公司，包括浪潮信息、广联达等。维持行业“同步大市”评级。

## 5 行业重大资讯

### 5.1 微信推出微信车载版和多个对话平台

新京报 9 月 6 日讯, 微信智言团队在 2019 世界人工智能大会上发布了针对 B 端企业使用的“腾讯智能对话平台”, 以及针对 C 端使用的“腾讯小微”智能硬件平台。与众多语音助手强调娱乐、交流不同, 微信对语音对话的定位是“对话即服务”, 即获取信息、触达信息、连接服务和享受服务, 在内部的定位则是战略级产品。据腾讯副总裁钟翔平介绍, 微信车载版将作为腾讯“生态车联网”解决方案核心能力之一, 满足用户在驾驶场景必要的通讯需求, 并将通过腾讯车联网面向车企开放合作。微信车载版仅提供三个驾驶环境中最常用的功能: 查看未读消息、发送消息、语音通话, 并采用全语音交互结合方向盘控制的方式, 让用户手、眼都不离开前方。

### 5.2 我国首款车规 AI 芯片宣布量产

中国经济网 9 月 6 日消息, 在 2019 中国汽车产业发展(泰达)国际论坛上, 人工智能芯片企业地平线, 宣布将量产中国首款车规级人工智能芯片——征程二代。地平线副总裁、智能驾驶产品线总经理张玉峰介绍说, 未来一辆自动驾驶车辆平均每天产生 600-1000TB 数据计算, 这需要强大的算法与硬件支撑。征程二代将搭载地平线自主创新研发的高性能计算架构 BPU2.0(Brain Processing Unit), 可提供超过 4TOPS 的等效算力, 典型功耗仅 2 瓦。征程二代能够高效灵活地实现多类 AI 任务处理, 对多类目标进行实时检测和精准识别, 可全面满足自动驾驶视觉感知、视觉建图定位、视觉 ADAS 等智能驾驶场景的需求, 以及语音识别, 眼球跟踪, 手势识别等智能人机交互的功能需求, 充分体现 BPU 架构强大的灵活性, 全方位赋能汽车智能化。

### 5.3 华为联手深圳供电局探索全球首例电力行业 AIoT 应用

每日经济新闻消息, 9 月 3 日下午, 南方电网深圳供电局与华为共同举办数字电网技术创新技术与应用峰会并联合发布 ICT(Information and Communication Technology, 信息和通信技术)联合创新实验室成果。双方通过联合创新的方式在电力智能巡检领域落地了多个创新方案, 构建了全球首例电力行业 AIoT(人工智能物联网)应用。作为国内芯片行业的“龙头”, 华为芯片的应用场景探索在不断进行, 将鲲鹏和昇腾系列芯片应用场景拓展到电力应用领域是华为芯片的一次重要尝试。

### 5.4 微软亚洲研究院推出麻将 AI

新浪科技讯 8 月 29 日上午消息，2019 世界人工智能大会开幕式上，微软推出超级麻将 AI Suphx，在“天凤”上荣升十段。微软全球执行副总裁沈向洋表示，不同于象棋 AI 和围棋 AI，麻将 AI 的难度更高，可以处理麻将中的高度不确定性，在对战中表现出类似人类的直觉，就是努力与大局意识。

### 5.5 360 与公安部三所达成合作

中国经济网消息，9 月 2 日，公安部第三研究所与 360 集团签署了共建网络安全大脑的合作协议，双方将基于 360 安全大脑，在网络安全态势感知、威胁情报等领域进行深度合作。360 集团董事长兼 CEO 周鸿祎介绍，360 在政企安全领域只做一件事——网络空间的雷达系统，未来将帮助政企客户建立自己的安全大脑，建设大数据分析平台；分享威胁情报和大数据，帮助行业新老网络软硬件产品升级安全能力；从安全团队建设、实战攻防培训等方面赋能客户。

### 5.6 国内首个落地公安场景的无人巡逻警车有望在渝落地应用

新华网消息，8 月 26 日，2019 中国国际智能产业博览会在重庆开幕。展会现场，由爱上集团研发的国内首个落地公安场景的 L4 级无人巡逻警车——云豹亮相，这是一款专为公安领域打造的 24 小时无人巡逻车，一辆车相当于 1—3 名警力，并有望于今年年底在重庆落地应用。

### 5.7 旷视申请赴港 IPO

TechWeb 消息，8 月 26 日，旷视科技正式向港交所提交上市申请，根据招股书提供的信息，旷视科技将采用 AB 股形式进行 IPO，A 类股份持有人每股可投 10 票，B 类股份持有人每股可投一票，由高盛和摩根大通担任承销商。旷视科技主营业务为向用户提供人工智能赋能的解决方案，覆盖个人物联网、城市物联网和供应链物联网领域，拥有人脸识别、物流机器人、智慧物流平台河图等人工智能产品。旷视科技 IPO 成功将成为国内人工智能企业第一股。

### 5.8 央行数字货币或将试点

中新经纬客户端消息，8 月 10 日，中国人民银行支付结算司副司长穆长春在第三届中国金融四十人(CF40)伊春论坛上表示，从 2014 年到现在，央行数字货币的研究已经进

行了五年，央行数字货币现在可以说是呼之欲出了。穆长春还表示，央行法定数字货币前期或先在部分场景进行试点，待较为成熟之后再进一步推广，从稳妥的角度出发，会做好试点退出机制的设计。



## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

| 类别     | 投资评级 | 评级说明                          |
|--------|------|-------------------------------|
| 股票投资评级 | 推荐   | 投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上       |
|        | 谨慎推荐 | 投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%  |
|        | 中性   | 投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%  |
|        | 回避   | 投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上       |
| 行业投资评级 | 领先大市 | 行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上      |
|        | 同步大市 | 行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5% |
|        | 落后大市 | 行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上      |

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438