

人工智能：周报（2017.07.24-2017.07.28）

2017年7月31日

□ 财报显示百度重回增长轨道

看好（维持）

⑤ 上周板块行情回顾

上周（2017.7.24-2017.7.28），上证综指上涨 0.47%，沪深 300 下跌 0.18%；中小板综指上涨 1.14%，创业板综指上涨 3.06%。计算机与人工智能板块则跟随创业板上涨而上涨，其中计算机（中信）板块上涨 3.05%，人工智能板块上涨 3.80%。人工智能板块市盈率（2017.7.28）为 55.0 倍，与沪深 300 指数市盈率（14.7 倍）的溢价率为 3.7，溢价率与上周保持一致。

⑤ 行业新闻

- Google 新成立 AI 工作室 重点要解决数据与人才问题
- 2017Q2 财报显示百度重回增长轨道
- 又一巨头入局：Facebook 被曝正在研发智能音箱，明年发布

⑤ 公司公告

- 7月26日，汉王科技发布《2017年半年度业绩快报》
- 7月28日，软控股份发布《2017年半年度业绩快报》
- 7月29日，捷顺科技发布《2017年半年度业绩快报》

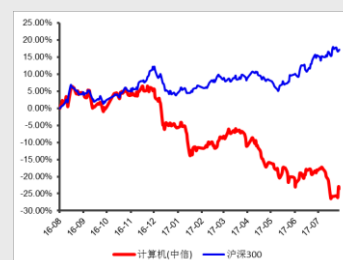
⑤ 投资策略

《新一代人工智能发展规划》在战略目标、重点任务等方面都有了明确的规划设计，在基础理论、应用技术等方面会是政府未来支持重点。视觉识别、语音识别等在我国已经在行业使用中落地，在金融、交通、安防等领域，人工智能相关技术的渗透率正在快速提升，这将带给相关领域企业的发展机遇。我们建议关注人工智能领域的语音识别领域、计算机视觉领域、无人驾驶领域的相关龙头个股。

⑤ 风险提示

下游需求不达预期；国内产业技术升级速度明显落后外国竞争对手；人工智能缺乏良好商业模式，产业生态无法完善；场景应用推广困难。

市场表现 截至 2017.07.28



分析师：庞立永

执业证书号：S1490515090001

电话：010-85556167

邮箱：pangliyong@hrsec.com.cn

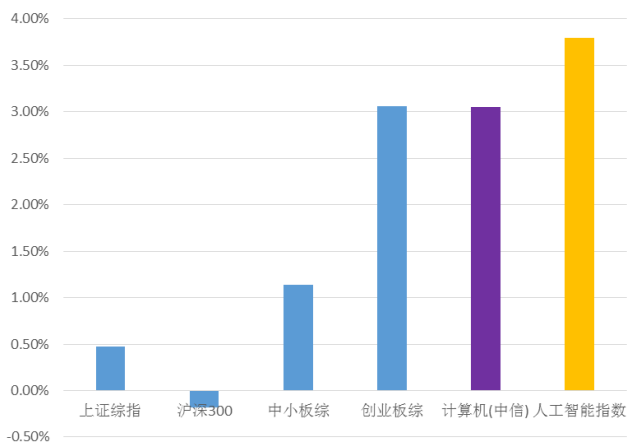
证券研究报告

一、二级市场表现

上周(2017.7.24-2017.7.28),在政府连续发布人工智能、双创等相关利好政策,证金加仓创业板等因素的影响下,中小板综指、创业板综指出现大幅反弹。其中上证综指上涨0.47%,沪深300下跌0.18%;中小板综指上涨1.14%,创业板综指上涨3.06%。计算机与人工智能板块则跟随创业板上涨而上涨,其中计算机(中信)板块上涨3.05%,人工智能板块上涨3.80%。

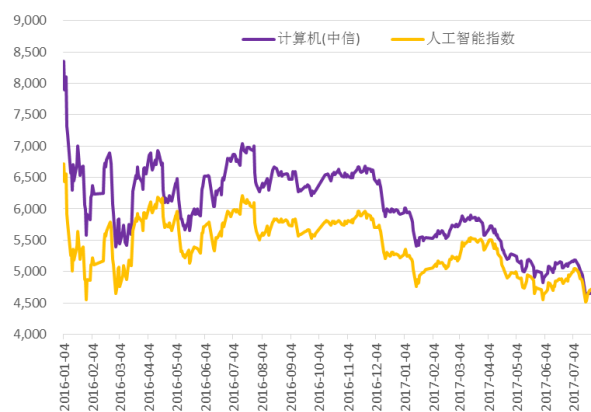
人工智能板块市盈率(2017.7.28)为55.0倍,与沪深300指数市盈率(14.7倍)的溢价率为3.7,溢价率与上周保持一致。

图表 1: 2017.7.24-2017.7.28 人工智能指数涨跌幅情况



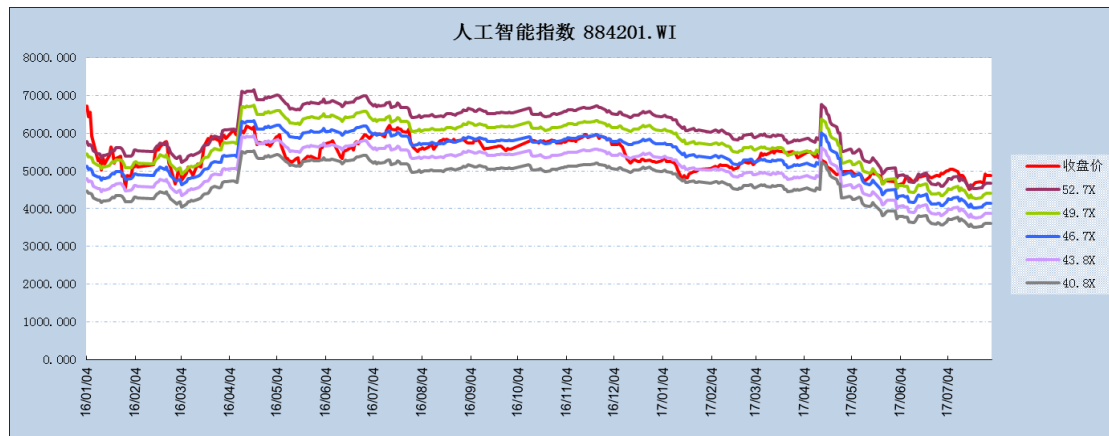
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 2: 2016.1.4-2017.7.28 人工智能指数表现情况



数据来源: wind, 华融证券整理

图表 3: 2016.1.4-2017.7.28 人工智能指数 PE-band 表现



数据来源: wind, 华融证券整理

上周，昆仑万维（31.42%）、浪潮信息（11.09%）、位居涨跌幅前列，而佳都科技（-2.38%）、海康威视（-2.35%）位居涨跌幅后两位。

图表 4：人工智能板块涨跌幅前三位（2017.7.24-2017.7.28）

一周涨跌幅前三位			一周涨跌幅后三位		
300418.SZ	昆仑万维	31.42%	600728.SH	佳都科技	-2.38%
000977.SZ	浪潮信息	11.09%	002415.SZ	海康威视	-2.35%
300222.SZ	科大智能	10.87%	002049.SZ	紫光国芯	-1.86%

数据来源：wind，华融证券整理

二、行业新闻与公司公告

1、行业新闻

Google 新成立 AI 工作室 重点要解决数据与人才问题

月初 Google 宣布成立新基金 Gradient Ventures，专门投资 AI 公司。7 月 28 日，Google 又宣布成立一个新的工作室 Launchpad Studio，为 AI 公司提供其发展所需的资源。

人人生而平等，但创业公司却生来不平等。AI 创业公司尤其喜欢数据，并想努力获得足够的数据，但这往往是他们所缺乏的。新的工作室就希望通过专门的数据集，仿真工具和帮助开发原型产品，来满足这些需求。

Launchpad Studio 的另一个卖点，是被接受的公司可以得到 Google 员工的帮助，比如工程师，知识产权专家和产品专家。

Launchpad Studio 是 Google Developer Launchpad 的一部分，后者一直在全球范围内开展加速器业务。据称，目前 Launchpad 网络在全球 40 个国家有业务，与 10000 多家初创公司有合作，在全球培训了超过 2000 名导师。

AI 工作室的想法并不新鲜，有“Android 之父”之称的 Andy Rubin 就成立了 Playground Global，能为初创公司提供一系列服务，帮助获得顶尖人才，打磨产品，并与大型科技公司竞争。

在 AI 方面，报道过机器学习的大牛 Yoshua Bengio 联合创立的孵化器 Element AI，已经有了 1.02 亿美元的 A 轮融资。Bengio 是最著名的 AI 研究者之一，本身就可以帮助吸引顶级机器学习人才，效果不会比 Google、Facebook

差。

当然，Launchpad Studio 也有自己的人才优势，比如 Peter Norvig、Dan Ariely、Yossi Matias 和 Chris DiBona 等大牛。不过与 Playground 和 Element 不同的是，Launchpad Studio 实际上不会对公司进行投资。

现在 Google 对 AI 创业公司的支持真是全方位的，有关注早期投资的风投部门 GV（前称是 Google Ventures），有更注重后期投资的 Capital G（前称为 Google Capital），有专注 AI 的基金 Gradient Ventures，有 AI 公司最不可缺少的云计算平台 Google Cloud Platform，还有如今的工作室。如果真被 Google 看上，资源应该是不缺的。

2017Q2 财报显示百度重回增长轨道

7 月 28 日，百度（NASDAQ: BIDU）公布 2017 年第二季度未经审计财务报告。本季度，百度营收为 208.74 亿人民币（约合 30.79 亿美元），同比增长 14.3%；净利润 44.15 亿人民币（约合 6.51 亿美元），同比增长 82.9%；非美国通用会计准则下，净利润 55.71 亿元人民币（约合 8.22 亿美元），同比增长 98.4%；其中移动营收占比 72%，高于去年同期的 62%。

自去年以来，百度对探索失利的项目展开快刀斩乱麻式的缩减——下线百度医生、出售百度移动游戏、调整 O2O 业务线等，并将主要资源投注在人工智能领域。而此次第二季度财报数据，也显示出“轻身”之后的百度，盈利能力逐渐回升。

近日百度董事长李彦宏在 AI 开发者大会上谈到，百度坚持两个核心战略：夯实移动基础，决胜 AI 时代。即以人工智能为基础驱动力来不断完善现有核心业务，尤其是手机百度、搜索、资讯流等核心产品。同时为了发掘长期市场机遇，百度将继续通过开放平台与生态系统拓展新兴的 AI 驱动型业务。

毫无疑问，AI 带动了百度其它项目的发展，比如搜索、资讯等。

又一巨头入局：Facebook 被曝正在研发智能音箱，明年发布

今天（7 月 25 日），据台湾电子时报网站引述行业消息人士称，美国科技巨头 Facebook 也正在开发一款智能音箱。

消息称，Facebook 的智能音箱将更加注重视觉画面的交互，而为了保证视觉效果，Facebook 将为这款音箱配置一块 15 英寸的触摸屏幕，据悉，屏幕将由 LG 显示器公司提供。

根据相关消息爆料，该音箱的产品的的设计团队是 Facebook 内部负责新兴业务的“8 号楼”部门。而这款智能音箱将由台湾代工巨头和硕科技制造，预计明年一季度对外发布。目前，传和硕在中国大陆的工厂已经小批量生产 Facebook 智能音箱的样品。

对于新入局智能音箱领域的玩家来说，多数都是以亚马逊的 Echo 为标杆，做一些微差异化的定制，但核心功能与 Echo 都比较雷同，包括苹果、谷歌的智能音箱也不外乎语音播报、生活服务、语音控制家电等功能。而 Facebook 在这个时候入局，慢说入局的时间已经稍晚，单单 Facebook 本身在硬件方面的积累，相对于其他巨头的优势也不是很明显。不过这个时候布局智能音箱市场（甚至是语音识别、语音交互市场），Facebook 一定有着他自己的逻辑。

2、公司公告

➤ 汉王科技

7 月 26 日，公司发布《2017 年半年度业绩快报》。

2017 年上半年公司实现营业总收入为 2.62 亿，同比增长 42.33%；营业利润为 1801.06 万元，同比增长 459.09%；归属于上市公司股东的净利润为 2015.17 万元，同比增长 148.71%；基本每股收益为 0.09 元。

➤ 软控股份

7 月 28 日，公司发布《2017 年半年度业绩快报》。

2017 年上半年公司实现营业收入 124,784.99 万元，较上年同期增加 35.80%；营业利润 3,815.32 万元，较上年同期增加 160.09%；归属于上市公司股东的净利润 6,086.71 万元，较上年同期增加 234.42%；基本每股收益为 0.07 元。

➤ 捷顺科技

7 月 29 日，公司发布《2017 年半年度业绩快报》。

2017 年上半年公司实现营业总收入为 2.91 亿，同比增长 13.46%；营业利润为 6579.15 万元，同比增长 43.48%；归属于上市公司股东的净利润为 5668.16 万元，同比增长 21.20%；基本每股收益为 0.0851 元。

三、行业投资策略

《新一代人工智能发展规划》在战略目标、重点任务等方面都有了明确的规划设计，在基础理论、应用技术等方面会是政府未来支持重点。视觉识别、语音识别等在我国已经在行业使用中落地，在金融、交通、安防等领域，人工智能相关技术的渗透率正在快速提升，这将带给相关领域企业的发展机遇。我们建议关注人工智能领域的语音识别领域、计算机视觉领域、无人驾驶领域的相关龙头个股。

四、风险提示

- 1、宏观经济低迷，下游需求不大预期；
- 2、国内产业技术升级速度明显落后外国竞争对手；
- 3、人工智能缺乏良好商业模式，产业生态无法完善；
- 4、人工智能场景应用难以推广。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

庞立永,在此声明,本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司(以下简称本公司)的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告,但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播,不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用,不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求,必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠,但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证,也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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,敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址:北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 15 层(100020)

传真: 010-85556304

网址: www.hrsec.com.cn