

2017 年 07 月 06 日

行业研究

评级:中性(维持)

研究所

证券分析师: 孔令峰
S0350512090003

010-68366838

证券分析师: 宝幼琛
S0350517010002

baoyc@ghzq.com

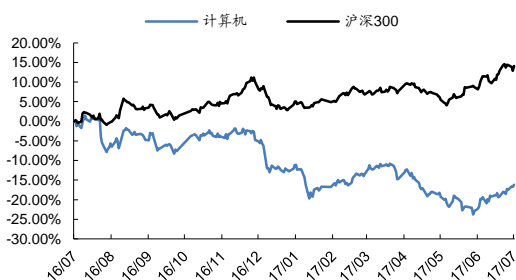
联系人: 孙乾 S0350116100016

021-58922351 sunq01@ghzq.com.cn

百度 AI 大会自动驾驶耀眼，关注自动驾驶投资机会

——计算机行业事件点评报告

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机	8.7	-1.8	-16.4
沪深 300	5.0	5.9	14.2

相关报告

《计算机行业周报: 布局细分龙头, 接力 msci 白马股领涨行情》——2017-07-02

《计算机行业周报: AI 在金融及医疗领域正快速发展》——2017-06-26

《计算机行业事件点评报告: 军民融合第一次全体会召开, 积极关注相关投资机会》——2017-06-23

《计算机行业深度报告: 小程序: 电子发票最为受益, 消费金融线下场景有望崛起》——2017-06-20

《计算机行业周报: 布局真成长, 三维度精选反弹龙头》——2017-06-19

事件:

7月5日, 百度 AI 开发者大会在北京举行, Apollo 计划成为耀眼项目之一, 陆奇表示打造汽车产业届的安卓。

投资要点:

- **开放平台打造生态, 号召力巨大:** 百度本次公布 Apollo 计划整体战略和开放路线图, 是全球自动驾驶领域第一次系统级技术开放, 百度期望依托技术优势打造自动驾驶平台, 吸引合作伙伴形成生态, 并最终成为汽车界的安卓, 整个技术架构包括软件平台、云端服务平台、参考硬件平台、参考车辆平台四大部分。百度作为国内自动驾驶先驱极具号召力, 本次 AI 大会公布 Apollo 计划初始合作伙伴达到 50 家 (计算机 A 股公司包括中科达、路畅科技), 涵盖了车机、雷达传感器、车载操作系统、汽车零部件、整车企业等全产业链公司。同时本次大会宣布与英伟达、英特尔等国际巨头达成深度合作。
- **数据是核心:** 百度与合作伙伴的合作模式为: 百度提供自动驾驶技术, 合作伙伴则向百度提供有价值的数据。贡献数据越多, 获得的回报也越多。百度期望通过生态合作搜集尽可能多的数据, 从而推动其自动驾驶解决方案的全面提升, 保持乃至扩大领先优势, 从而不断巩固其在生态中的主导地位。也证明了无人驾驶解决方案中数据是核心。
- **无人驾驶产业链重塑为科技企业带来巨大商机,** 算法及软件重要性在汽车产业不断提升, 互联网科技企业自身具有软件技术及资金优势, 未来很有可能凭借无人驾驶核心技术成为产业链核心, 百度 Apollo 计划已经较为明晰的描绘了互联网企业打造平台, 占据主导地位的愿景。结合 google 推出 waymo 专注技术输出, 我们看好百度这类科技企业分享无人驾驶产业的前景, 其生态的打造也有望推动无人驾驶产业加速发展。
- **行业评级及投资策略** 维持计算机行业“中性”评级, 投资偏好从 PE 驱动转向 EPS 驱动。对计算机行业整体评级维持中性。建议积

极关注无人驾驶带来的投资机会。

- **重点推荐标的：**Google、百度等互联网巨头有望推动无人驾驶产业革命性进步，如同 apple 开启智能手机时代，在 apple 领军智能手机同时，国产华为、vivo 等厂商同样拥有高销量，无人驾驶时代针对不同层次客户和市场，国产厂商机会巨大，相关标的推荐东软集团、四维图新、中科创达、路畅科技等
- **风险提示：**（1）相关产业政策不明确风险；（2）市场竞争加剧风险；（3）项目实施进展不达预期风险。

重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2017-07-05		EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E	评级	
002405.SZ	*四维图新	19.74	0.15	0.31	0.40	147.95	63.92	48.92	增持	
002813.SZ	*路畅科技	35.49	0.41	0.52	0.69	86.56	68.82	51.29	增持	
300496.SZ	*中科创达	31.88	0.3	0.54	0.83	184.7	58.57	38.55	买入	
600718.SH	东软集团	15.65	1.49	0.49	0.65	10.5	31.94	24.08	买入	

资料来源：公司数据，国海证券研究所（注：带*的公司数据取自万得一致预期）

【计算机组介绍】

孔令峰，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、客观地出具报告。

宝幼琛，本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，3 年证券从业经历，目前主要负责计算机行业上市公司研究。

孙乾，上海交通大学电子与通信工程硕士，从事计算机行业上市公司研究。

刘浩，上海财经大学金融学硕士，上海交通大学数学学士，从事计算机上市公司研究。

【分析师承诺】

孔令峰、宝幼琛，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。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，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，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。