

人工智能：周报（2018.12.17-2018.12.21）

2018 年 12 月 24 日

ARM 推出针对自动驾驶汽车传感器的芯片

看好（维持）

⑤ 上周板块行情回顾

上周（2018.12.17-2018.12.21）市场再次大跌。其中上证综指下跌 2.99%，沪深 300 指数下跌 4.31%；中小板综指下跌 3.64%，创业板综指下跌 2.59%。计算机（中信）板块、人工智能板块跟随下跌。上周计算机（中信）板块下跌 21.56%，人工智能板块下跌 1.63%。人工智能指数市盈率略有下降为 33.1 倍（2018.12.21），与沪深 300 指数市盈率（11.0 倍）相比的溢价率为 3.0，溢价率较上周保持稳定。

⑤ 行业新闻

- ARM 推出针对自动驾驶汽车传感器的芯片
- 微软或将收购以色列服务器制造商 Mellanox，目的是改善云计算业务
- 苹果 AI 负责人晋升最高管理团队 AI 重要度凸显
- 百度宣布架构调整 BAT 齐聚 to B 赛道

⑤ 公司公告

- 12 月 20 日，东华软件发布《关于与腾讯云计算（北京）有限责任公司联合中标的公告》
- 12 月 19 日，榕基软件发布《关于重大经营合同中标的公告》

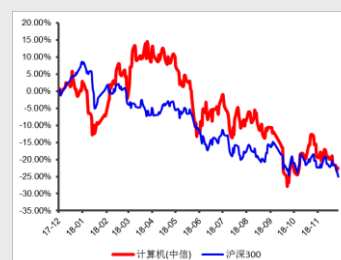
⑤ 投资策略

随着我国不断重视知识产权保护，这将长期有利于高新技术产业发展。我国在人工智能、大数据、云计算、信息安全等领域已具有一定的技术实力，这些领域未来将持续快速发展。多项国家政策出台推动人工智能产业在我国快速发展，AI+场景正在逐步落地。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 2018.12.21



分析师：庞立永

执业证书号：S1490515090001

电话：010-85556167

邮箱：pangliyong@hrsec.com.cn

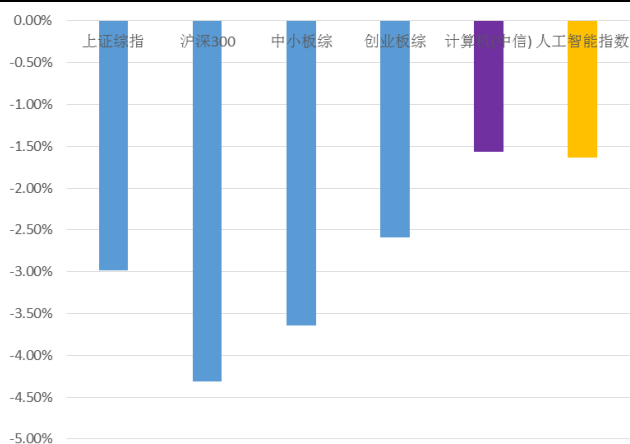
证券研究报告

一、二级市场表现

上周(2018.12.17-2018.12.21)市场再次大跌。其中上证综指下跌 2.99%，沪深 300 指数下跌 4.31%；中小板综指下跌 3.64%，创业板综指下跌 2.59%。计算机（中信）板块、人工智能板块跟随下跌。上周计算机（中信）板块下跌 21.56%，人工智能板块下跌 1.63%。

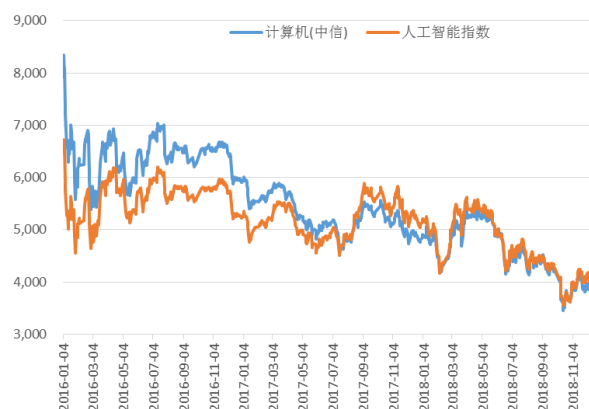
人工智能板块市盈率略有下降。人工智能指数市盈率(2018.12.21)为 33.1 倍，与沪深 300 指数市盈率（11.0 倍）相比的溢价率为 3.0，溢价率较上周保持稳定。

图表 1: 2018.12.17-2018.12.21 人工智能指数涨跌幅情况



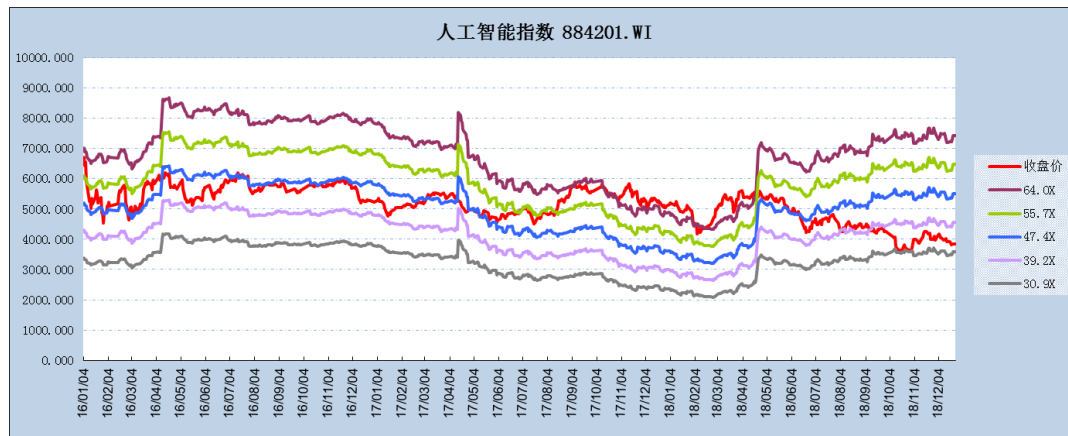
数据来源: wind, 华融证券整理

图表 2: 2016.1.4-2018.12.21 人工智能指数表现情况



数据来源: wind, 华融证券整理

图表 3: 2016.1.4-2018.12.21 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（4.71%）、浪潮软件（2.85%）位居涨跌幅前列，而海康威视（-6.86%）、科大讯飞（-6.02%）位居涨跌幅后两位。

图表 4：人工智能板块涨跌幅前三位（2018.12.17-2018.12.21）

一周涨跌幅前三位			一周涨跌幅后三位		
300418.SZ	昆仑万维	4.71%	002415.SZ	海康威视	-6.86%
600756.SH	浪潮软件	2.85%	002230.SZ	科大讯飞	-6.02%
300002.SZ	神州泰岳	1.46%	002226.SZ	江南化工	-5.18%

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

ARM 推出针对自动驾驶汽车传感器的芯片

12月19日消息，ARM公司推出了一款新的自动驾驶汽车芯片——Cortex—A65AE，预计将于2020年上市。

这款软件的设计理念是近乎实时地处理自动驾驶汽车传感器的数据流，并具备新的安全功能，旨在使芯片更适合汽车。此外，它还拥有与图形处理器快速连接的通道，为这些处理器提供辅助作用。

而今年九月推出的安全强化处理器 Cortex—A76AE 则可以让芯片制造商设计出拥有安全功能的芯片，这让自动驾驶汽车能够满足最严格的安全要求，包括自动防撞等功能。

ARM 汽车业务副总裁拉克希米·曼德扬（Lakshmi Mandyam）表示：“你看到的某些自动驾驶系统，它们把数据中心设备塞在了汽车后备箱中。业界认为，从功耗的角度来看，现在的功耗水平需要降低10倍。他们认为，ARM可以在其中发挥关键作用。”

在自动驾驶汽车芯片市场上，ARM当下的主要竞争对手为英特尔，他们计划在2020年推出第一代完全自动驾驶汽车的芯片。

微软或将收购以色列服务器制造商 Mellanox，目的是改善云计算业务

近日，据外媒报道，微软正在考虑收购 Mellanox Technologies Ltd.，这

是一家以生产服务器和计算机存储交换设备而闻名的以色列公司。据消息人士透露，微软可能会将该公司作为改善其云计算服务的一种方式，帮助其进一步领先于竞争对手亚马逊和谷歌。微软还聘请了高盛代表该公司进行谈判，而 Mellanox 则由摩根大通代表。虽然谈判条款尚不清楚，但 Mellanox 股价去年上涨了 40%。

最近几周，微软已经进行了大量其他购买，旨在改善其 AI 和软件服务，包括 AI bootmaker XOXCO，以及 FSLogix，以努力提高 Office 365 虚拟化应用程序的易用性。

微软并不是唯一对服务器制造商感兴趣的公司。Xilinx 公司也在考虑收购交易以扩大其产品组合，这可能会加剧这家总部位于雷德蒙德的科技巨头与服务器制造商之间的谈判。

Mellanox 还报告了“强劲”的季度收入，同比增长高达 24%。该公司指出对其高速以太网适配器、电缆和交换机的需求很高，这些都用于数据中心、云计算和人工智能。

苹果 AI 负责人晋升最高管理团队 AI 重要度凸显

苹果宣布约翰·詹南德雷亚（John Giannandrea）进入公司执行团队。不久之前，苹果刚刚任命詹南德雷亚担任 AI、机器学习战略高级副总裁。晋升之后，詹南德雷亚直接向苹果 CEO 库克汇报工作。

这一举动表明苹果高度重视 AI。库克在声明中说：“在苹果，约翰做得很好，很高兴能看到他加入我们的执行团队。机器学习与 AI 对于苹果的未来至关重要，因为它正在从根本上改变人与技术交互的方式，已经让我们的客户过上更好的生活。约翰是 AI 行业的领袖，在这个关键时刻，他可以帮助苹果前进，对我们来说，能拥有这样的人才是一大幸事。”

詹南德雷亚在谷歌工作 8 年，4 月份加入苹果。在谷歌工作时，他曾经是搜索、机器智能与研发主管。跳到苹果之后，詹南德雷亚对 Siri、Core ML 负责。

苹果执行团队共有 12 人，包括新加入的詹南德雷亚。

百度宣布架构调整 BAT 齐聚 to B 赛道

12 月 18 日消息，百度宣布启动新一轮战略升级，进行组织架构调整。在“夯实移动基础，决胜 AI 时代”的战略下，百度进一步提升技术平台核心优势，同时加速推动 AI 时代产业智能化的升级。

一是智能云事业部 (ACU) 升级为智能云事业群组 (ACG)，同时承载 AI to B 和云业务的发展。ACG 由尹世明负责，向百度总裁张亚勤汇报，张亚勤同时继续负责 EBG 和 IDG。

二是将搜索公司及各 BG 的运维、基础架构和集团级共享平台整合到基础技术体系 (TG)，整合后的 TG 由百度高级副总裁王海峰统筹管理，王海峰同时继续负责 AIG。

至此，在 2018 年末时节，BAT 三家全部完成了面向 TO B 的组织结构调整，以及云战略的升级。从 BAT 战略调整指向看：一是持续加码打造技术平台；二是瞄准云计算这一黄金赛道；三是为“产业智能化”浪潮的到来厉兵秣马。

早在今年的 9 月底，腾讯就进行了令业界广泛关注的战略升级和架构调整，宣布向产业互联网转型。腾讯组织架构调整有两大重点：一是新成立的云与智慧产业事业群 (CSIG)，将 To B 业务提升到前所未有的重要位置，腾讯云的战略地位进一步强化；二是成立技术委员会，加强基础研究，打造技术中台。

11 月 26 日，继腾讯机构调整后，阿里宣布继 2015 年之后最大一次组织机构调整，阿里云事业群升级为阿里云智能事业群，由集团 CTO 张建锋兼任事业群总裁。阿里巴巴官方称，“阿里云智能平台是阿里巴巴集团中台战略的延伸和发展，目标是构建数字经济时代面向全社会基于云计算的智能化技术基础设施。”

BAT 齐步转向 to B 领域，云计算是第一个激烈竞争的战场。据工信部 2017 年 4 月发布的《云计算发展三年行动计划》提出：到 2019 年，我国云计算产业规模达到 4300 亿元的发展目标；2018 年 8 月发布的《推动企业上云实施指南(2018—2020 年)》，提出到 2020 年行业企业上云比例和应用深度显著提升，新增上云企业 100 万家，形成典型标杆应用案例 100 个以上。

2、公司公告

➤ 东华软件

12 月 20 日，公司发布《关于与腾讯云计算（北京）有限责任公司联合中标的公告》。

近日，东华软件股份公司（以下简称“公司”）与腾讯云计算（北京）有限责任公司收到浦城县经济和信息化局签发的《中标通知书》。

项目名称：浦城县新型智慧城市建设项目一期服务类采购项目；中标金额：人民币 54,902,243.72 元。

对公司的影响：本次中标代表公司与腾讯合作模式及智慧城市技术融合方向得到客户及评审专家的高度认可，未来消费互联网与产业互联网结合已成为明确方向并具备优势，未来公司将继续携手腾讯继续复制智慧城市超级大脑模式，助力城市发展。项目的顺利进展预计将对公司的经营业绩产生积极的影响。

➤ 榕基软件

12月19日，公司发布《关于重大经营合同中标的公告》。

公司于近日收到海关总署物资装备采购中心发来的中标通知书，经过评标委员会评审，公司被确定为海关总署关检业务融合 e-CIQ 主干系统改造采购项目（招标编号：HG18GK-C0000-D186）的中标供应商，中标总金额为人民币 36,760,000.00 元，占公司 2017 年营业收入的 4.95%。

对公司的影响：本项目为纯软件实施项目，公司本次中标总金额为人民币 36,760,000.00 元，占公司 2017 年营业收入的 4.95%。我司将全力以赴，充分发挥在信息化领域的研发、创新实力，助力海关做好信息化的各项工作，在保证原检验检疫业务功能平稳运行的同时，加强与海关原有系统业务的紧密度。海关总署以及全国近 30 万家外贸进出口企业是公司最重要、最稳定的客户和收入来源，本项目的顺利实施将有利于巩固与提升公司在海关行业的竞争优势和品牌影响力，并持续推动公司在该战略领域的进一步拓展。

三、行业投资策略

随着我国不断重视知识产权保护，这将长期有利于高新技术产业发展。我国在人工智能、大数据、云计算、信息安全等领域已具有一定的技术实力，这些领域未来将持续快速发展。

多项国家政策出台推动人工智能产业在我国快速发展，AI+场景正在逐步落地。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