

工业 4.0

一文读懂 AlphaGo 及人工智能，看好人工智能在自动驾驶领域的应用

评级： 中性 **前次：** 中性
分析师 **联系人**
 笃慧 陈兵
 S0740510120023
 021-20315133 021-20315132
 duhui@r.qlzq.com.cn chenbing@r.qlzq.com.cn
 2016 年 03 月 09 日

基本状况

上市公司数 0
 0
 0

行业-市场走势对比



重点公司基本状况

重点公司	指标	2014A	2015E	2016E
保千里	股价(元)			
	摊薄每股收益(元)	0.03	0.16	0.28
	总股本(亿股)	8.96	23.06	23.06
	总市值(亿元)	300	300	300
均胜电子	股价(元)			
	摊薄每股收益(元)	0.55	0.62	0.85
	总股本(亿股)	6.36	6.89	6.89
	总市值(亿元)	215	215	215
索菱股份	股价(元)			
	摊薄每股收益(元)	0.47	0.43	0.50
	总股本(亿股)		1.83	1.83
	总市值(亿元)	52	52	52

备注：重点公司排列顺序为：本公司推荐一、本公司推荐二、本公司推荐三

投资要点

- **李世石对弈 AlphaGo 首战复盘。**从开局来看，李世石下了一个很不同寻常的开局，AlphaGo 回应的也不是人类正常的反应，一度 AlphaGo 还处于领先地位，不过，在开局 2 小时后，李世石的优势逐渐开始明显。在对抗 AlphaGo 赢面已非常大的情况下，李世石过于求稳，反而被 AlphaGo 追上，且出现明显失误，损失三目棋，最终李世石认输。综合来看，AlphaGo 在计算能力上强大且稳健，而在对大局的评估上则仍有提升空间。
- **AlphaGo 技术本质：大数据+深度学习。**AlphaGo 通过大量的训练数据（包括以往的棋谱和自我对局），训练了一个价值神经网络用以评估局面上的大量选点，又训练了一个策略神经网络负责走子，在蒙特卡罗树搜索中同时使用这两个网络。在硬件资源上，则使用了谷歌云计算资源，并结合使用 CPU 和 GPU。
- **特定领域的认知智能有望率先实现商业化。**人工智能大体可分为感知智能（如语音识别）、认知智能（如自然语言理解）和决策智能。目前，感知智能已取得巨大的进步，甚至在某些方面已经超越人类，然而我们在强人工智能（有知觉、有自我意识）领域仍有较大提升空间，人工智能专家预计 2040-2050 年有 50% 的可能实现强人工智能，2075 年将有 90% 的可能性。尽管强人工智能离实现仍有较长时间，但我们判断，特定领域的认知智能有望率先实现商业化（如 IBM Watson）。
- **自动驾驶是人工智能在特定领域应用的例子。**以致力于汽车工业计算机视觉和 ADAS 研究的 Mobileye 为例，让计算机视觉学会通过关键特征和轮廓辨别周围环境，并计算障碍物与车辆的距离和接近速率，进而提醒驾驶者。2014 年 8 月在纽交所首次公开发行股票，市值超过 80 亿美元。
- **投资建议：**KPMG 预计 3 级和 4 级自动驾驶将分别于 2018 年和 2025 年产业化，我们判断，随着自动驾驶产业化的临近，产业链相关标的将迎来投资机会。推荐保千里、均胜电子和索菱股份。
- **风险提示：**人工智能进展低于预期；相关公司战略推进低于预期。

投资评级说明

增持：预期未来 6 个月内上涨幅度在 5%以上

中性：预期未来 6 个月内上涨幅度在-5%~+5%

减持：预期未来 6 个月内下跌幅度在 5%以上

重要声明：

本报告仅供中泰证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的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。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。