



计算机

2016.03.16

评级:

中性

上次评级:

中性

伟大的胜利，迎接 AI 新纪元的到来

——人机对弈收官事件点评



符健（分析师）

010-59312839

fujian@gtjas.com

证书编号 S0880515040001

本报告导读：

此次胜利意味着，AI 技术已迎来突破性进展。我们认为，这也将对 IT 产业的发展产生深远的影响。

摘要：

- **事件：**3 月 15 日下午，谷歌人工智能 AlphaGo 获得与韩国棋手李世石第五场比赛的胜利。AlphaGo 最终在此次人机对弈中取得了 4:1 的胜利。
- **伟大的胜利，这意味着 AI 技术已迎来突破性进展。**此次比赛前，市场和产业界普遍认为 AI 技术尚未完全成熟，李世石将轻松获胜。虽然，IT 产业技术的问题从来只是时间的问题。但此次取胜，意味着 AI 技术已迎来突破性发展，同时进程显著超出人们之前的预期。
- **AI 为代表智能技术，大概率成为未来十年 IT 产品内核。**目前，IT 产业正处于新一代产品平台萌芽阶段。如果说，以 PC 和手机为代表，过去十年 IT 产品内核是互联，那么展望未来十年，以汽车和机器人为代表的产品内核将是智能。不变的是软件算法的内核地位，变化的是软件算法的内核属性。
- **此次影响更偏长期，建议积极把握短期博弈机会。**我们认为，国内以智能技术为业务核心的 IT 公司有望获得产业趋势助力。同时，依托资本平台优势有望引入相关技术的公司值得关注。在 A 股标的的偏概念背景下，我们建议投资者积极把握短期博弈机会，持续推荐模塑科技（无人驾驶）、川大智胜（图像识别）、长高集团（图像识别、电新组覆盖）。受益标的包括东方网力、科大讯飞、汉王科技。
- **风险提示：**AI 技术发展进度低于预期、AI 技术应用低于预期

相关报告

计算机：《史诗级对弈，开启科技产业投资新时代》

2016.03.14

计算机：《AI 有望迎来发展史上的里程碑事件》

2016.03.09

计算机：《再论软件定义一切》

2016.03.08

计算机：《科技创新与共享经济“双引擎”驱动新旧》

2016.03.06

计算机：《注重安全边际，风险偏好恐持续下行》

2016.02.28

表：相关人工智能公司盈利预测及估值水平

公司名称	收盘价		EPS			PE				评级
	2016/3/15	2014A	2015E	2016E	2017E	2014A	2015E	2016E	2017E	
模塑科技	18.50	0.80	0.87	0.99	1.10	23.2	21.2	18.6	16.8	增持
川大智胜	46.28	0.08	0.24	0.94	1.23	587.3	190.5	49.4	37.8	增持
长高集团	9.50	0.35	0.16	0.33	0.41	27.4	60.9	28.4	23.2	增持

数据来源：Wind，国泰君安证券研究 注释：长高集团由电新组覆盖

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地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，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（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本公司的当然客户。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放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。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。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作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，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

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或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，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。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。 以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gt.jaresearch@gt.jas.com		