

## 大市導航

### 電子元器件：乘風破浪潮頭立，揚帆起航正當時——人工智慧帶來的安防革命

基於深度學習神經網路的人工智慧技術日漸成熟，安防提供最合適落地領域。本報告對安防行業的發展歷程和市場規模進行了總結，對未來市場的主要增長點進行了分析和預測，深入剖析了人工智慧技術的發展給安防監控領域帶來的革命性機遇，並對新形勢下的安防產業鏈進行了詳細梳理。我們認為：以視頻技術為核心的安防行業擁有海量的資料來源，可以充分滿足人工智慧對於演算法模型訓練的要求，同時安防行業事前預防、事中回應、事後追查的訴求與人工智慧的技術邏輯完全吻合，因此安防將是人工智慧最早落地的領域，人工智慧技術將為安防監控領域帶來一場“智慧平臺化”革命。

安防“智慧平臺化”使企業由產品供應商向運營服務商轉型。雲存儲和雲計算技術實現“平臺化”基礎，深度學習使“智慧化”成為現實。實現“智慧平臺化”之後，安防企業銷售的不再僅僅是硬體設備或解決方案，而是整體智慧平臺。收入來源也不再僅限於有形的前後端設備，而會更多的來自於智慧化服務以及智慧平臺的運營。隨著智慧城市等概念的落地，安防將不僅僅局限於治安、交通、金融等某一個細分領域，“大安防”概念將會涵蓋城市治理的方方面面，而安防企業也將會向服務提供者和平臺運營商轉型，獲得更大的成長空間。

“智慧城市”和“一帶一路”分別帶動國內和海外市場，PPP空間巨大。2016年國內安防產品市場規模約1900億元，其中視頻監控市場規模約962億。2019年全球安防監控市場規模將達到227.7億美元，市場空間足夠大。國內“智慧城市”建設的不斷深入和海外“一帶一路”政策的實施也將為安防行業的發展提供新的動力，而PPP模式則將為企業和政府的合作提供新的思路。

人工智慧技術已經在安防行業得到了產品級應用。海康威視業內最早提出“AI+”發展戰略，並和NVIDIA和Movidius合作推出從前端到後端的系列人工智慧產品；大華股份的“視頻+”戰略同樣將人工智慧作為發展重點，聯合NVIDIA發佈後端伺服器產品。兩家公司在深度學習演算法上均有相當積累，並在資料資源上佔據絕對優勢。

風險提示：人工智慧技術發展不及預期。

## 傳媒：“低配+底部”帶來傳媒配股價值，推薦遊戲、院線等泛娛樂板塊

我們認為年報季報高增長的遊戲台塊當前性價比顯著，且全年增長確定性較強（推薦完美世界、三七互娛、遊族網路）；預計 2017 年二季度後電影票房的反彈有望帶來院線投資機會（中國電影、萬達院線、上海電影），同時精選具備“估值+成長”的公司（分眾傳媒、南方傳媒、視覺中國）。

風險提示：解禁風險。

## 免責聲明

本檔有關證券之內容由從事證券及期貨條例(香港法例第 571 章)中第一類(證券交易)及第四類(就證券提供意見)受規管活動之持牌法團—海通國際證券有限公司(“海通國際證券”)所編制及發行。

本檔所載之資料和意見乃根據被認為可靠之資料來源及以真誠來編制，惟海通國際證券及海通國際證券集團任何其他成員公司(「海通國際證券集團」)並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證，亦不就其準確性或完整性承擔任何責任。本檔內表達之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本檔純粹用作提供資訊，當中對任何公司或其證券之描述均並非旨在提供完整之描述，而本檔亦並非及不應被解作為提供明示或默示的買入或沽出投資產品的要約。本檔所提到的證券或不能在某些司法管轄區出售。

海通國際證券集團或任何其董事，雇員或代理人在法律上均不負責任任何人因使用本檔內資料而蒙受的任何損失(無論是直接，間接或相應的損失)。本檔只供指定收件人使用，在未獲海通國際證券事先書面同意前，不得翻印、分發或發行本檔的全部或部分以作任何用途。

本檔中提到的投資產品可能不適合所有投資者，投資者自己必須仔細考慮，自己的財務狀況、投資目標及有關投資是否適合閣下。此外，謹請閣下注意本檔所載的投資建議並非特別為閣下而設。分析員並無考慮閣下的個人財務狀況和可承受風險的能力。因此，閣下於作出投資前，必須自行作出分析並（如適用）諮詢閣下的法律、稅務、會計、財務及其他專業顧問，以評估投資建議是否合適。

如果一個投資產品的計價貨幣乃投資者本國或地區以外的其他貨幣，匯率變動或會對投資構成負面影響。過去的表現不一定是未來業績的指標。某些交易（包括涉及金融衍生工具的交易）會引起極大風險，並不適合所有投資者。人民幣計價股票的二手市場可能未必活躍，閣下或需承受有關的流通量風險。由於人民幣仍然不能在香港自由兌換，閣下可能無法在閣下所選定的時間兌換人民幣及／或兌換閣下選定的人民幣金額。人民幣匯率波動可能導致閣下於兌換人民幣為港幣或其他外幣時蒙受虧損。

本檔中所載任何價格或水準僅屬參考而已，可能因應市況變動而有所變化。本行概不就因使用此等市場資料而產生的任何直接、間接或相應損失承擔任何責任。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。海通國際證券及本集團的關聯公司、其高級職員、董事及雇員將不時於本文件中提及的證券或衍生工具（如有）持有長倉或短倉、作為主事人，以及進行購買或沽售。