

2017年12月7日

銷售部 - 投資策略

行業點評

傳媒：對板塊持樂觀態度

創業板反彈，TMT表現亮眼，傳媒板塊大漲。對板塊保持樂觀態度。我們認為傳媒板塊經過近兩年的回檔，目前估值和位置均處於歷史底部。重點推薦光線傳媒、完美世界。二者作為影視和遊戲領域的龍頭，估值低，業績增速高，經過前期回檔，投資機會正在凸顯，中長線看好。除完美世界和光線傳媒外，我們同時推薦業績增長較強的優質公司：游族網路、帝龍文化、慈文傳媒、當代明誠、唐德影視、百洋股份。

風險提示：減持解禁風險、商譽減值風險、個股業績增速不及預期風險等。

資訊服務：場景資料是王道，把握跨年業績確定性較高的公司

AI演算法開源下場景資料是王道。在近期召開的百度AI開發者實戰營廣州站中，百度宣佈語音技術全系列介面永久免費開放，提供語音辨識、語音合成、語音喚醒多平臺SDK（軟體開發套件），全方位支持開發者和合作夥伴。這是繼今年4月百度推出的“Apollo計畫”向所有合作夥伴免費開放無人駕駛技術、上周百度大幅調整人臉識別介面收費模式之後百度再次開放自己的AI技術。

我們認為，第三波的AI浪潮之所以比前兩次引起的社會反響更大，是因為AI或深度學習已經可以解決某些實際問題。在機器視覺、語音辨識、資料採擷、自動駕駛等應用場景，AI突破了人們可以接受的“心理閾值”，並第一次在產業層面“落地”發揮並創造出真正價值。而對於一些非關鍵性應用，免費開源的演算法和技術就已經能滿足需求，這種情況下場景和資料才是王道。國家AI開放創新平臺選了四個方向：自動駕駛、醫療影像（圖像識別）、語音、城市大腦，未來這些方向也會在AI落地時更快一些。

把握跨年業績確定性高的公司。新一代科技革命與我國加快轉變經濟發展方式正形成歷史性的交匯，智慧化將成為我國經濟轉型和關鍵領域建設的關鍵。對於人工智慧，從晶片到終端到應用，基礎資訊架構和深度學習能力已發生深刻變革，應用端我們看好智慧安防。此外，國務院日前印發《關於深化“互聯網+先進製造業”發展工業互聯網的指導意見》，智慧製造和工業互聯網也是未來的一個大方向。

推薦海通電腦2017年12月投資組合：海康威視、大華股份、華宇軟體、千方科技、東方國信。

風險提示：部分細分領域資訊化投入不及預期，短期市場波動風險。

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。