

**2017年07月19日****新三板日报（刘姝威：建议上市公司先上新三板然后再IPO）**

■07月18日的新三板做市指数最终报收于1041.52点，下跌0.21%。（安信新三板诸海滨团队）市场总成交金额为4.59亿元，其中做市转让部分1.56亿元，协议转让部分3.03亿元。新挂牌公司共计2家，新转为做市转让的公司共计0家。截止18日，共有11271家挂牌企业，有1522家做市企业。

**■估值方面：**

07月18日新三板整体估值PE为29.47X，做市转让整体估值PE为30.74X，协议转让整体估值PE为30.77X，共有873只股票发生成交，其中做市转让508只。整体日化换手率11.0%。

**■重要公司公告：**

金力变速（870444），扬讯技术（870824），川娇农牧（831915），红河谷（839750），唐人医药（839495），洛阳餐旅（836977），绿城股份（838418），景安网络（832757），联成迅康（838845），汇尔杰（835446），黔中泉（834263），天河股份（831162），伊斯佳（838858），北科天翼（870072），鼎普科技（430036），丰荣航空（831926），正海合泰（832818），迅销科技（835200），锦浪科技（835481），尚睿通（835971），东篱环境（836565），佰美基因（838600），恒祥药业（839400），网智天元（832112），无限动力（836354），熊猫雷笋（839720.OC），景安网络（832757），天准科技（833231），云传媒（834075），东联旅游（836591），神悦股份（838206），炬申物流（839749），太极华保（836491），九州沃顿（834595），华菱电子（871018），南商农科（838341），金晓电子（835485），善元堂（834956），迈睿达（870387），圣帕新材（838531），帮安迪（839194），晶科电子（836789）

**■新三板重要新闻：**

刘姝威深夜发微博：建议上市公司先上新三板然后再IPO  
2700亿市值背后，人工智能时代的安防巨头是怎样炼成的

■风险提示：系统性风险，新三板政策推进不及预期风险。

**新三板定期报告**

证券研究报告

**诸海滨**

分析师

SAC 执业证书编号：S1450511020005

zhuhb@essence.com.cn

021-35082062

**相关报告**

新三板日报（新三板半年报预告 47家中仅6家预减）	2017-07-18
中国台湾及海外交易制度借鉴研究-新三板交易改革路在何方系列之三	2017-07-18
新三板日报（“双创债”指导意见出台 新三板公司添融资新渠道）	2017-07-17
新三板日报（优化新股发行制度 深化新三板改革）	2017-07-14
“智”造系列二：聚焦 3C 和动力电池，激光 17 年需求加速	2017-07-13

## 内容目录

1. 市场回顾 .....	3
2. 定增公告 .....	5
3. 重要挂牌公司公告 .....	6
3.1. 对外投资 .....	6
3.2. 重大合同 .....	6
3.3. 重大资产重组 .....	6
3.4. 其他 .....	7
3.5. 停复牌 .....	7
4. 新三板重要新闻 .....	9
4.1. 刘姝威深夜发微博：建议上市公司先上新三板然后再 IPO .....	9
4.2. 2700 亿市值背后，人工智能时代的安防巨头是怎样炼成的 .....	11

## 图表目录

表 1: 07 月 18 日指数概况 .....	3
表 2: 07 月 18 日市场概况 .....	3
表 3: 7 月 18 日挂牌公司 .....	3
表 4: 7 月 18 日交易金额前十 .....	3
表 5: 7 月 18 日股权质押 .....	4
表 6: 7 月 18 日定增公告 .....	5
表 7: 7 月 18 日认购公告 .....	5

## 1. 市场回顾

07月18日的新三板做市指数最终报收于1041.52点，下跌0.21%。（安信新三板诸海滨团队）市场总成交金额为4.59亿元，其中做市转让部分1.56亿元，协议转让部分3.03亿元。新挂牌公司共计2家，新转为做市转让的公司共计0家。截止18日，共有11271家挂牌企业，有1522家做市企业。

表1：07月18日指数概况

代码	名称	最新价	涨跌	涨跌幅
899002	三板做市	1041.52	-2.15	-0.21%

资料来源：安信证券研究中心，全国中小企业股份转让系统

表2：07月18日市场概况

项目	做市转让	协议转让	合计
挂牌公司家数	1522	9749	11271
当日新增家数	0	2	2
成交股票只数	508	365	873
成交金额（亿元）	1.56	3.03	4.59
待挂牌总家数	-	-	87
申报中总家数	-	-	750

资料来源：安信证券研究中心，Choice

表3：7月18日挂牌公司

证券代码	证券名称	主营业务	主办券商
871490.OC	美晶科技	从事集成电路、新能源科技核心芯片器件、半导体及相关产品的设计、研发、生产和销售，提供技术开发、技术咨询、技术服务和技术转让；自营和代理各类商品及技术的进出口业务等	东吴证券
871691.OC	易景环境	节能环保技术开发、咨询、服务、转让；建设工程、环保工程设计、施工；环境与生态监测、环境治理；城市规划、土地规划相关的咨询服务；软件和信息技术开发、咨询、服务、转让；计算机系统集成；计算机网络工程设计、施工、维护。计算机及外国设备、软件批发兼零售等	申万宏源证券

资料来源：安信证券研究中心，Choice

表4：7月18日交易金额前十

代码	名称	现价	交易金额（万元）	交易量（万股）	转让方式	所属行业（wind 三级）
830899.OC	联讯证券	1.71	2,206.90	1,285.00	做市转让	资本市场
836758.OC	奥吉特	12.2	1,967.20	171.00	协议转让	食品
833864.OC	灵汇股份	4.5	1,575.00	350.00	协议转让	信息技术服务
837348.OC	飞宇竹材	22	1,555.40	139.60	协议转让	纸与林木产品
830809.OC	安达科技	8.49	1,348.62	160.80	做市转让	化工
838733.OC	绿通科技	7.5	990.00	132.00	协议转让	汽车
835265.OC	同禹药包	17.4	946.73	54.30	做市转让	容器与包装
832970.OC	东海证券	12.08	935.29	77.40	协议转让	资本市场
430051.OC	九恒星	2.71	885.46	312.34	做市转让	软件
835128.OC	景森设计	3.2	880.00	275.00	协议转让	专业服务

资料来源：安信证券研究中心，Choice

**表 5：7 月 18 日股权质押**

证券代码	证券名称	股东名称	质押权人	质押股数 (万股)	质押起始 日期	质押截止 日期	质押事由
838732.OC	诺威尔	苏顺良	浙江建木 投资管理 有限公司	2,500.00	2017/7/17	2018/7/16	用于融资
834348.OC	凯瑞股份	傅立炜、倪永花	于志龙	4,200.00	2017/7/3	2018/7/2	个人借款
834721.OC	爱瑞特	艾和涛	安徽繁昌 农商银行 股份有限 公司	944.00	2017/7/18	2022/7/17	用于生产经营使 用
839361.OC	四象智能	朱双全、温茂 强、何志刚、贾 庆华	上海理盛 融资租赁 有限公司	1,029.20	2017/7/17	2020/6/20	用于融资租赁售 后回租业务提供 担保
836318.OC	沃土生物	彭生平	深圳久久 益资产管 理有限公 司	100.00	2017/7/14	2018/7/14	用于贷款

资料来源：安信证券研究中心，Choice

## 2. 定增公告

**表 6: 7 月 18 日定增公告**

代码	名称	募集总额(万元)	增发价格	增发数量(万股)	EPS	增发 PE
833231.OC	天准科技	4,250.00	12.50	340.00	0.24	52.08
834075.OC	云传媒	3,648.00	8.00	456.00	0.71	11.27
836591.OC	东联旅游	3,000.00	5.00	600.00	0.09	55.56
838206.OC	神悦股份	2,977.80	3.00	992.60	0.31	9.68
839749.OC	炬申物流	2,025.00	1.35	1,500.00	0.12	11.25
836491.OC	太极华保	2,007.00	9.00	223.00	0.19	47.37
832757.OC	景安网络	4,605.98	8.10	568.64	0.34	23.82

资料来源: 安信证券研究中心, Choice

**表 7: 7 月 18 日认购公告**

代码	名称	认购价格(元)	认购数量(万股)	认购金额(万元)	认购方式
834595.OC	九州沃顿	3.2	2468.75	7900.00	现金
871018.OC	华菱电子	6.9	560.00	3864.00	现金
838341.OC	南商农科	3	628.00	1884.00	现金
835485.OC	金晓电子	8	716.25	5730.00	现金
834956.OC	善元堂	1.33	350.00	465.50	货币
870387.OC	迈睿达	5.71	350.26	2000.00	现金
838531.OC	圣帕新材	6.5	722.53	4696.445	现金
839194.OC	帮安迪	7.31	341.99	2500.00	佳图信息股 权
836789.OC	晶科电子	2.7	7830.00	21141.00	现金

资料来源: 安信证券研究中心, Choice

### 3. 重要挂牌公司公告

#### 3.1. 对外投资

##### 金力变速（870444）1亿元设立全资子公司

本公司拟设立全资子公司惠州市金力智能科技有限公司，注册地为广东省惠州市惠东县，注册资本为人民币1亿元。本次对外投资为实现公司发展战略规划，本次对外投资主要为设立新生产基地。

##### 扬讯技术（870824）2550万元设立子公司

本公司拟与郑州信大先进技术研究院共同出资设立控股子公司郑州信大智胜技术有限公司，注册地为郑州市，注册资本为人民币3000万元，其中本公司出资人民币2550万元，占注册资本的85.00%，郑州信大先进技术研究院出资人民币450万元，占注册资本的15%。本次对外投资不构成关联交易。本次对外投资为适应公司发展战略需要，优化公司战略布局，有利于公司开拓全国市场，进一步提高公司综合竞争力。

##### 川娇农牧（831915）3000万元设立子公司

本公司拟与剑阁县剑雄农业投资开发有限公司共同出资设立控股子公司剑阁县川雄农业发展有限公司，注册地为剑阁县境内，注册资本为人民币5000万元，其中本公司出资人民币3000万元，占注册资本的60.00%，剑阁县剑雄农业投资开发有限公司，以实物出资2000万元，占注册资本的40.00%。本次对外投资不构成关联交易。本次对外投资因公司的发展战略与规划，结合“精准扶贫”的精神，同时也为加大业务领域覆盖范围，现拟对外投资成立控股子公司，从而增强公司核心竞争力。

##### 红河谷（839750）2000万元设立全资子公司

本公司拟设立全资子公司五大连池市红河谷汽车测试有限公司，注册地为五大连池市勤俭路德苑富都小区21号楼，注册资本为人民币2000万元。为了进一步优化公司在寒区汽车测试领域的战略布局，拓展寒区汽车测试业务规模，提高公司盈利能力和综合竞争力，增强公司可持续发展能力。

#### 3.2. 重大合同

川娇农牧（831915）与剑阁县剑雄农业投资开发有限公司于2017年7月18日签订了《中药材种养一体化产业扶贫项目框架合作协议书》。公司与剑雄投资共同出资5000万元，其中本公司出资3000万元，剑雄投资出资2000万元；采用以养带种，以建设种猪场为中心，带动中药材种植建设种养循环产业链。

上述合同的签订，对公司未来的发展和经营业绩产生积极的影响，有利于公司拓展业务范围，提供综合竞争力，为股东创造更大的价值，促进公司长期可持续发展。

鑫亿软件（838840）拟与东莞东华医院签订《东莞东华医院智慧医院数字化信息管理项目合同》，合同金额780万元人民币。

公司认为履行上述合同对公司的业务发展具有重大战略意义，对公司的经营业绩、经营结构优化、市场拓展产生积极影响。

#### 3.3. 重大资产重组

唐人医药（839495）拟以8800万元现金购买葫芦岛医药持有的葫芦岛大药房医药连锁店有限责任公司100%股权。

本次交易是公司拓展市场、增强公司盈利能力和竞争力的重要举措，有利于进一步提升公司

综合实力，对公司长期发展和布局有一定的积极影响，对公司未来财务状况和经营成果也将产生积极的影响。

洛阳餐旅（836977）拟以现金方式购入洛阳餐旅（集团）股份有限公司所拥有的位于洛阳市老城区中州东路404号1幢401的房产。交易价格为人民币2,102.53万元。

本次交易为增加公司优质资产、增加公司房屋租赁收入，持续提升公司利润提升公司竞争力。

绿城股份（838418）拟以发行股份的方式购买绿城工程100%的股权，发行价格为1.84元/股，发行30,000,000股，共计5520万元。

本次交易完成后，绿城工程的资产整体注入绿城股份，绿城股份将实现园林绿化设计、施工的全方面产业化，公司的核心竞争力将大大增强，公司的盈利能力和抗风险能力能够全面提升。

景安网络（832757）以发行股票的方式购买奇虎科技持有的洛阳景安51%的股权。发行价格为每股人民币8.10元，共计4,608.09万元。

本次交易完成后，洛阳景安成为景安网络的全资子公司。

### 3.4. 其他

联成迅康（838845）权益分派公告

以公司现有总股本21,050,000股为基数，向全体股东每10股派1.50元人民币现金；QFII实际每10股派1.35元。

汇尔杰（835446）权益分派公告

以公司现有总股本30,000,000股为基数，向全体股东每10股送红股5股。

黔中泉（834263）高级管理人员变动

根据《公司法》及公司章程的有关规定，公司第三届董事会第七次会议于2017年7月18日审议并通过：任命吉星女士为公司总经理，任职期限自本次董事会审议通过之日起至第三届董事会任期届满的议案。

天河股份（831162）高级管理人员变动

根据《公司法》及公司章程的有关规定，公司第二届董事会第一次会议于2017年7月17日审议并通过：任命陈恩俊、赵灿兵为公司副总经理，任职期限为三年。

伊斯佳（838858）股票解除限售公告

本批次股票解除限售数量总额为11,132,269股，占公司总股本的比例是33.80%，可转让时间为2017年7月21日。

北科天翼（870072）股票解除限售公告

本批次股票解除限售总额为2,699,499股，占公司总股本的比例是27.13%，可转让时间为2017年7月21日。

### 3.5. 停复牌

停牌：

鼎普科技（430036），丰荣航空（831926），正海合泰（832818）

迅销科技（835200），锦浪科技（835481），尚睿通（835971）

东篱环境（836565），佰美基因（838600），恒祥药业（839400）

**复牌:**

网智天元 (832112), 无限动力 (836354)

**协议转做市预告:**

熊猫雷笋 (839720.OC)



## 4. 新三板重要新闻

### 4.1. 刘姝威深夜发微博：建议上市公司先上新三板然后再 IPO

(来源：香橙会)

今天凌晨 3 点，刘姝威在新浪微博发了一篇长文：《证券市场供给侧改革的建议》，再次表达了 IPO 企业先上新三板，再从新三板转板主板的意见。自从注册制推出后，刘姝威一直持有这个观点。此次中央金融工作会议闭幕不久，刘姝威再次重申了她的观点，并且进一步细化。以下是微博全文：

证券市场供给侧改革的建议-刘姝威

2017 年 7 月 14 日至 15 日第五次全国金融工作会议在北京召开。会议提出，发挥市场在金融资源配置中的决定性作用。更加注重供给侧的存量重组、增量优化、动能转换。要把发展直接融资放在重要位置，形成融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者合法权益得到有效保护的多层次资本市场体系。

“要把发展直接融资放在重要位置”意味着我国将大力发展资本市场，尤其是证券市场。

根据会议精神，我认为证券市场的供给侧改革应该以多层次资本市场体系为基础，将上市公司直接进入主板的 IPO 供给模式转变为从新三板转板到主板的供给模式，发挥市场在金融资源配置中的决定性作用，促进存量重组，优化增量。

目前，证券市场的上市公司供给或金融资源的配置主要是发审委审核 IPO，上市公司直接进入主板。不论发审委如何尽职，都难免出现疏漏，出现上市后公司业绩变脸，大股东减持套现，不仅金融资源没有实现优化配置，而且也损害了投资者利益。

新三板的投资者全部是机构投资者，只要达到挂牌标准，任何公司都可以在新三板挂牌交易股份，实现直接融资。机构投资者会在众多的新三板挂牌公司中选择投资对象，优质公司将受到机构投资者的热烈追捧，机构投资者将为争夺优质公司进行激烈的竞争。

如果我们按照公司的净利润、市值等指标将新三板分层；规定年度净利润达到八千万元的公司股票可以进行竞价交易；规定连续三年公司年度净利润达到八千万元作为从新三板转板到主板的指标之一；达到转板标准指标的公司经过发审委审核和公示，公司可以从新三板转板到主板，那么，通过以上过程进入主板的上市公司是经过市场挑选出来的优质上市公司，这些上市公司将在主板获得更多的融资机会。

由市场选择优质上市公司的供给侧改革可以替代由发审委审核 IPO 的供给模式，由市场决定金融资源配置，促进证券市场的存量重组和增量优化，同时又能有效地保护投资者合法权益。

由市场选择优质上市公司，由市场决定金融资源配置，这个过程也会对机构投资者进行优胜劣汰的选择，竞争能力弱的机构投资者将被淘汰出市场。

新三板的发展已经为证券市场的供给侧改革奠定了基础。新三板已经开始分层，我们可以进一步完善新三板分层标准，制定新三板挂牌公司向主板转板的标准指标。在此基础上，我们可以停止发审委审核 IPO 的上市公司直接进入主板模式，上市公司的供给转变为主要来自新三板符合转板条件的公司。金融资源由市场决定配置于优质上市公司。

证券市场的供给侧改革条件已经成熟。

## 4.2. 2700 亿市值背后，人工智能时代的安防巨头是怎样炼成的

(来源：亿欧 李基祥)

2001 年底，中国电子科技集团公司 52 所的 28 位员工，踏上探索企业化运作的路途，以 500 万元的注册资金成立了海康威视；到现在，海康的市值已经超过了 2700 亿元，年营收 320 亿元，成为国内乃至全球最出色的安防企业。

海康威视的创立者之一，集团总经理胡扬忠曾说，海康的成功并不是颠覆或者突破，只是在对的时候做对的事。海康究竟做了什么，让它成长为万倍于成立之初的规模？如今，人工智能浪潮到来，安防行业和海康威视都面临着巨大变革与机遇，它又将做些什么？

### 海康威视领跑中国安防行业

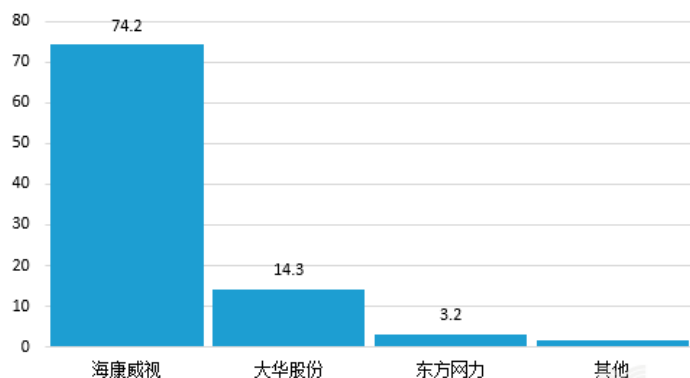
成立之初，海康威视的主要业务是生产和销售视频板卡。视频板卡的性质与显卡差不多，插在电脑主板的 PCI 插槽上的，模拟信号的摄像头通过电缆连接到视频板卡上之后，就能通过整个电脑工控机运行监控系统，这也是最早的视频监控设备。

在 2001 年“9·11”事件之后，社会公共安全受到大家的重视，视频监控的普及被提上议程，海康也从板卡市场切入了视频监控领域，并进入了快速发展期。从 2002 年至今，国内视频监控市场一直处于飞速增长的时期。不但普及速度快，迭代速度也很快。

2004 年到现在，视频领域建立的摄像机标准一直在发生着变化，从最初的 CIF、4CIF 格式，到 D1 逐渐普及，再到 720P、1080P、4K 等一系列新的视频标准陆续出现。每一次新技术的出现，就会促使使用者进行迭代。同时，由于监控器材大多数长时间不间断运转，使用寿命也局限在 3 到 5 年，需要及时维护 and 更换。因此，从技术和工作属性两个角度上来看，视频监控的需求是长尾的，而并不是大多数人们想的那样，是一个基建项目，一旦开始建设就可以长期使用。

经过十数年的快速发展至今，国内安防市场约有 1900 亿人民币的规模，而视频监控大概达到了其中的一半。而国内上市公司中，做视频监控的企业接近 10 家，总体行业格局呈现海康威视与大华股份的双寡头局面，海康的利润相当于 5 个大华，而大华则相当于 5 个东方网力，其他企业利润相比东方网力更加微乎其微。

亿欧：2016 年中国安防上市企业利润对比（亿元）



来源：根据公开资料整理

亿欧 (www.iyiou.com)

(2016 年中国安防上市企业利润对比)

海康之所以在奔跑中逐渐超越了一个个竞争对手，坐上了国内安防行业的头把交椅，我认为主要原因可以归纳为两点。

深厚的国资背景。安防行业，或者说视频监控领域，业已成为事关国家安全和社会稳定的行业，上升到了国家战略高度。在这种局面下，出身中国电子科技集团公司 52 所，背靠国资委的海康威视，在与民营企业出身的大华竞争时有一定的优势。同时，凭借出身和自身优秀的技术支撑，海康成为了政府公共安全项目和智慧城市建设中最大的赢家之一。

正确的布局意识。在 2012 年前后，数字化监控设备刚刚进入市场，当时存量市场与增量市场相混合，传统监控设备与数字化监控设备掺杂，用户选择很尴尬。海康适时推出了视频监控综合平台，这是一个软件平台，它能够兼容市面上主流的模拟摄像系统，将传统监控设备能够接进来，这种需求非常符合过渡时期的客户要求。然而，一旦使用了海康的平台，几乎必然会配套后续的海康摄像机，这为海康带来了很强的用户粘性。

当然，行业竞争通常很难出现一个最后的赢家，所有人都在不断前进；领头者必然需要思考更多、投入更多来维持自己的地位，海康威视也不例外。

视频技术的新应用与发散的业务线

尽管在 2016 年底，海康威视被安防领域权威媒体 A&S 评为世界安防企业 50 强之首；但实际上，我们已经很难把海康威视仅仅视作一家安防企业。以其积累的视频监控技术为基础，海康正在把业务线向更多行业发散，而现在它的官网标语也已经换成了“以视频为核心的物联网解决方案与数据运营商”。

### 亿欧：海康威视新业务线布局

时间	业务	布局
2011年	零售	为银泰百货搭建视频客流统计系统
2013年	消费电子	推出家用及个人产品线“萤石”
2014年	智慧城市	携手高校推出智慧城市视频监控平台；帮助嘉兴市区建设自动交通违章检测系统
2016年	汽车电子	成立子公司杭州海康汽车技术有限公司；收购中电海康智慧汽车事业部及海康希牧
2016年	机器人	推出物流机器人阡陌，并在海康威视桐庐工厂应用

来源：根据公开资料查询

亿欧 ( www.iyiou.com )

(海康威视新业务线布局)

2011 年底，海康威视帮助银泰百货集团搭建了视频客流统计系统。该系统能及时收集和分析顾客购买行为数据，并对其进行多元化组合和深层挖掘，为经营管理者提供准确数据，帮助其制定行之有效的营销策略。

2013 年，海康推出了家用及个人用产品线“萤石”，产品包括家用摄像头、智能路由器、运动摄像机等等。消费级安防产品的热度消散速度很快，再加上个人视频设备受到国外品牌的冲击，萤石的成绩并不算太好。不过根据海康威视公布的数据，到 2016 年底，视频云服务平台“萤石云”已经拥有了千万级用户；同时海康威视董事长陈宗年也表示，应是目前已经能够保持盈亏平衡。

2014 年，海康威视携手杭州电子科技大学和浙江大学，推出了“智慧城市视频监控大数据平台关键技术及应用”，可以实现视频大数据流的实时计算和分析，具有较高可靠性和扩展性。而在 2015 年，海康帮助嘉兴市区建设了停车违章监控抓拍，主要针对城市道路中几种严重

的违法驾驶行为，例如机动车闯红灯、违章左拐、违法停车等，进行全自动的记录。

2016年7月，海康威视董事会决议通过成立子公司，杭州海康汽车技术有限公司；在2017年，海康汽车收购了海康威视母公司中电海康旗下智慧汽车事业部与汽车配件厂商海康希牧。对于造车这件事，海康威视董事长陈宗年表示，海康不会涉足整车生产，但将利用其视频技术基础，生产车用视频设备与配件。有趣的是，大华在2014年成立了浙江零跑科技有限公司，而其前身是浙江大华技术股份有限公司汽车电子事业部。

同样在2016年，海康威视“阡陌”系列物流机器人发布，它能够实现的收货、搬运、分拣、入库、出库的仓储作业“无人化”管理，目前该产品在桐庐的工厂已经有较好的应用。

根据海康威视2016年财报，包括互联网视频（民用安防）、机器人、汽车电子在内的创新业务，总共为海康创造了6.48亿元营收，是去年同期的191.83%。尽管在它超过300亿的安防行业营收面前，这一数据不值一提，但无疑海康的业务扩张已经成功走出了第一步。

人工智能时代的海康威视

在2016年，人工智能的技术应用成为了大家热议的话题，众多CV（机器视觉）公司也将目光瞄准了安防领域。而面对新技术的冲击，安防行业也必须做出改变。

作为长期专注视频监控的龙头企业，海康在AI方面拥有长久的优势。它不但拥有大量视频及图像数据，并且多年在成像采集、图像处理以及模式识别等领域拥有技术积累。

在2014年，海康威视研究院成立，主要负责视频智能分析、图像处理、编解码等研发工作，并负责公司全线智能产品。

研究院院长浦世亮于法国鲁昂大学获得博士学位，今年只有40岁。事实上，这位年轻的院长仅仅是一个代表，据了解，近500人规模的海康威视研究院的成员平均年龄也只有28岁，整体呈现年轻化，这对于海康威视未来的技术发展无疑是一个好消息。

2015年，基于对深度学习技术的积累与突破，海康威视推出后端产品“猎鹰”“刀锋”智能服务器，现已在南昌“天网项目二期”、武进智慧交通等项目中进行了应用

2016年10月24日，海康威视在北京举行新品发布会，联手英伟达和Movidius发布了多款基于深度学习技术的产品，包括“深眸”系列智能摄像机、“神捕”系列智能交通产品、“超脑”系列智能NVR、“脸谱”系列人脸分析服务器等等。

由于安防市场“一家独大”的特殊局面，海康无疑是人工智能技术在安防领域应用最合适的推广者，在它推出新产品之后，必然会获得大量的“跟跑者”出现，以弥补与海康之间的差距。

不过，这仅仅是对于安防领域而言，海康的其他新业务线依然面临着挑战。无论是汽车电子与智能驾驶领域的巨头搏杀，还是物流机器人市场的百家争鸣，都意味着海康威视接下来在这些领域还有更加坎坷的路要走。

就像胡扬忠所说，在正确的时间做正确的事，海康威视接下来会做些什么，我们拭目以待。



## ■ 分析师声明

诸海滨声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。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“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	葛娇妤	021-35082701	gejy@essence.com.cn
	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
北京联系人	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-83321367	zhourong@essence.com.cn
	深圳联系人	胡珍	0755-82558073
范洪群		0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
孟昊琳		0755-82558045	menghl@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路638号国投大厦3层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034