

易华录 (300212.SZ)

携手国内 AI 龙头旷视科技，共拓数据价值

携手国内 AI 龙头旷视科技，强强联合共拓数据价值。易华录公司与旷视科技近日签署了《战略合作协议》，双方决定建立战略合作伙伴关系，在资质、市场和产品解决方案互补等方面进行多维度合作，成立基于智能视频分析的智慧城市联合实验室。双方在资源和技术上形成了良好的互补作用，两者合作可以充分发挥各自优势，锁定场景，深挖数据，用科技创新和实践验证，引领智慧城市领域跨越式发展。对于易华录而言，公司在智慧城市、交通管理、公共安全等领域积累了丰富的实践经验，同时通过城市数据湖汇聚了大量的非结构化视频数据，可以充分借助旷视科技的现有技术以及未来联合成立的实验室开发的新技术，对海量视频数据进行挖掘利用。对于旷视科技而言，旷视科技是国内 AI 算法及计算机视觉领域的龙头之一，在人脸识别、行为识别等计算机视觉领域积累了大量算法和技术基础，可以利用易华录的海量视频数据进行处理分析和再训练，同时借助易华录在智慧城市的资源拓展自身业务范围。

在技术和市场上展开深入合作，合作领域全面。战略合作协议包括技术合作和市场合作两部分：技术合作主要是指成立智慧城市联合实验室，实验室定位于智慧城市领域的视频分析和应用，在未来三年内争取达到业内一流实验室水平，打造智能视频分析标杆体系，培养大批视频分析高端人才。市场合作包括技术共享合作、数据湖生态合作、AI 算法推理平台及算法合作、前端采集类产品合作、市场拓展合作、多模式商务合作七个领域

与旷视的合作，是公司数据湖生态建设的绝佳案例之一。在数据湖生态层面，公司的数据湖生态联盟已经发展合作伙伴 300 多家。此次与旷视科技展开战略合作，是公司数据湖生态联盟处于良性快速发展的案例之一。公司拥有海量的数据湖资源，未来有望继续围绕海量数据资源，与生态联盟的合作伙伴共同开拓资源。

维持“买入”评级。预计 2019-2021 年公司归母净利润为 4.46 亿元、6.74 亿元、9.58 亿元，年复合增速为 47%。

风险提示：政策环境风险、数据使用不当的可能、资金短缺的风险。

财务指标	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入 (百万元)	2,993	2,956	3,674	4,599	5,816
增长率 yoy (%)	33.1	-1.2	24.3	25.2	26.4
归母净利润 (百万元)	201	302	446	674	958
增长率 yoy (%)	42.5	50.4	47.6	50.9	42.3
EPS 最新摊薄 (元/股)	0.37	0.56	0.82	1.24	1.77
净资产收益率 (%)	8.4	9.4	12.3	15.9	18.6
P/E (倍)	79.1	52.6	35.6	23.6	16.6
P/B (倍)	5.9	5.3	4.7	4.0	3.3

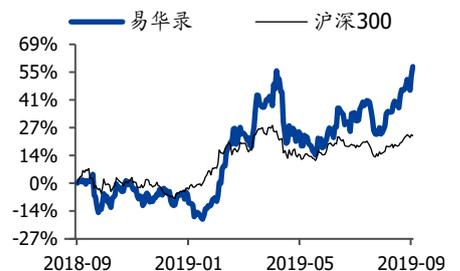
资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

买入 (维持)

股票信息

行业	计算机应用
前次评级	买入
最新收盘价	30.20
总市值(百万元)	16,373.15
总股本(百万股)	542.16
其中自由流通股(%)	93.82
30 日日均成交量(百万股)	6.90

股价走势



作者

分析师 刘高畅

执业证书编号: S0680518090001

邮箱: liugaochang@gszq.com

相关研究

- 1、《易华录 (300212.SZ): 数据湖业务进展顺利, 现金流多个季度持续转正》2019-08-29
- 2、《易华录 (300212.SZ): 蓝光与数据湖获多巨头认可, 现金流连续转正拐点验证》2019-07-12



事件

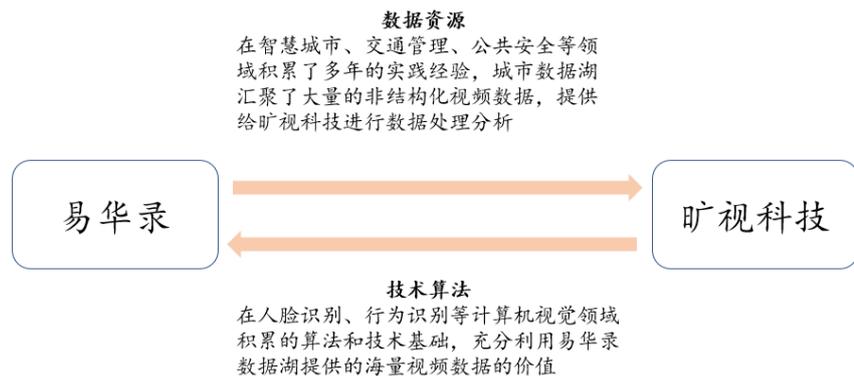
易华录 2019 年 9 月 16 日公告：易华录与北京旷视科技签署《战略合作协议》，双方决定建立战略合作伙伴关系，在资质、市场和产品解决方案互补等方面进行多维度合作，合作期限为 2 年，合作期限届满前，双方协商续签事宜。

点评

携手国内 AI 龙头旷视科技，强强联合共拓数据价值。易华录公司与旷视科技近日签署了《战略合作协议》，双方决定建立战略合作伙伴关系，在资质、市场和产品解决方案互补等方面进行多维度合作，成立基于智能视频分析的智慧城市联合实验室。双方在资源和技术上形成了良好的互补作用，两者合作可以充分发挥各自优势，锁定场景，深挖数据，用科技创新和实践验证，引领智慧城市领域跨越式发展：

- 对于易华录而言：公司在智慧城市、交通管理、公共安全等领域积累了丰富的实践经验，同时通过城市数据湖汇聚了大量的非结构化视频数据，可以充分借助旷视科技的现有技术以及未来联合成立的实验室开发的新技术，对海量视频数据进行挖掘利用。
- 对于旷视科技而言：旷视科技是国内 AI 算法及计算机视觉领域的龙头之一，在人脸识别、行为识别等计算机视觉领域积累了大量算法和技术基础，可以利用易华录的海量视频数据进行处理分析和再训练，同时借助易华录在智慧城市的资源拓展自身业务范围。

图表 1：易华录与旷视科技合作发挥协同作用

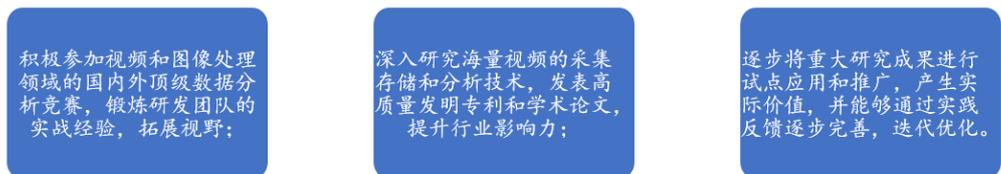


资料来源：公司公告，国盛证券研究所

在技术和市场上展开深度合作，合作领域全面。双方的战略合作协议包括技术合作和市场合作两部分：

- 技术合作：主要是指成立智慧城市联合实验室，实验室定位于智慧城市领域的视频分析和应用，在未来三年内争取达到业内一流实验室水平，打造智能视频分析标杆体系，培养大批视频分析高端人才。实验室的目标包括：1) 积极参加数据分析比赛；2) 深入研究分析技术；3) 对研究成果进行试点推广。

图表 2：双方打造智慧城市联合实验室的三大目标



资料来源：公司公告，国盛证券研究所

- **市场合作:** 市场合作包括技术共享合作、数据湖生态合作、AI 算法推理平台及算法合作、前端采集类产品合作、市场拓展合作、多模式商务合作七个领域。

图表 3: 双方在七大领域的市场合作内容

合作领域	合作内容
技术共享合作	双方联合组队，共同参与国内外重要数据竞赛，提升业界知名度；双方联合发表高水平专利和论文，相关知识产权归双方共同所有； 依托旷视科技主承担的“国家新一代人工智能开放创新平台”，双方联合参与视频和图像分析领域国家重大科研课题项目； 双方在视频和图像处理领域积累的核心技术资料公开共享，并由学术委员会每年组织多次深度技术交流和专项培训。
数据湖生态合作	易华录主动引导旷视科技入驻数据湖产业园，负责协调旷视科技与数据湖落地行政区域的多渠道沟通互动、政策扶持。旷视科技作为数据湖重要合作生态伙伴，积极参与易华录在各地数据湖产业园组织的市场调研、产业培植等交流活动。双方共同策划和承担智慧城市领域视频智能化深度应用的业务项目。
AI 算法推理平台及算法合作	面向数据湖视频智能化应用需求，双方共同构建生态普遍认同的算法推理框架标准，帮助易华录打造满足智慧城市丰富应用场景的算法推理平台，并作为算法提供方实现视频算法与推理平台的互动和全面兼容，充分挖掘数据价值，满足智慧城市全面创新应用需求。
前端采集类产品合作	充分发挥旷视科技在智能边端产品的技术优势，结合易华录已有的智慧交通业务，双方展开紧密合作。
视频存储类产品合作	在智能视频分析核心合作领域中，任何一方在同等条件下应优先选择与对方进行合作。以易华录 D-BOX 产品为例，旷视科技承诺为易华录定制相关算法，支持双方联合产品快速占领市场，实现客户价值，易华录承诺在合作期限内同等条件下优先采购旷视科技的定制算法。旷视科技承诺在合作期限内每年采购一定数量的易华录蓝光存储设备或 D-BOX 一体机产品。
市场拓展合作	双方在智能交通领域共同协作完成的标杆性智慧交通项目建设。
多模式商务合作	合作双方在各自的领域中均有丰富的行业企业资源，本着互信互利的原则，项目合作中可以贡献双方资源，互助推进项目落地。同时为获得更多的市场项目，合作双方商务合作模式包括但不限于联合投标、联合运营和联合出资等。

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

与旷视的合作，是公司数据湖生态建设的绝佳案例之一。公司自推行数据湖战略以来，公司的业务在不断有序推进中，围绕着数据湖业务的建设、运营、生态层面的合作进展状况良好。在数据湖生态层面，公司的数据湖生态联盟已经发展合作伙伴 300 多家，覆盖了 37 个细分行业。同时，公司还开展了资本与战略并行的策略，基于数据湖生态资源，在芯片、算法、数据库数据分析等行业进行优选，公司旗下基金参与投资了多家与数据湖战略高度融合的高新技术企业，包括格灵深瞳、金电联行、晶视智能、爱康普等公司。此次与旷视科技展开战略合作，是公司数据湖生态联盟处于良性快速发展的案例之一。公司拥有海量的数据湖资源，未来有望继续围绕海量数据资源，与生态联盟的合作伙伴共同开拓资源。

维持“买入”评级。预计 2019-2021 年公司归母净利润为 4.46 亿元、6.74 亿元、9.58 亿元，年复合增速为 47%。

风险提示

政策环境风险：由于公司现阶段主要客户为政府部门，公司项目可能会受到政府团队/官员更替的影响。

数据使用不当的可能：由于数据湖业务将存储政府数据，涉及到数据探矿、开采权及数据银行等事项，因此不可避免涉及到数据资产的管理和使用，目前数据确权的法治工作有待健全，公司有可能面临数据使用不当的可能。

资金短缺的风险：随着公司业务和市场的不断拓展，使得公司在项目融资、交付、回款上面临压力，对应可能产生项目融资慢，资金成本升高的风险。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com