

新股資料概要：百度集團股份有限公司—SW

招股詳情：

行業	AI公司	集資用途	
股票代號	9888	用作持續科技投資，並且促進以人工智能為主的創新商業化	50%
招股價	最高 295 港元		
集資淨額	最高 276 億港元	用作進一步發展百度移動生態，進一步實現多元變現	40%
時間表		用作一般公司用途	10%
公開認購日期	12/03/2021 上午 09:00 [^]		
公開截止認購日期	17/03/2021 中午 12:00 [^]		
定價日	17/03/2021	保薦人	Merrill Lynch (Asia Pacific) Limited
公佈申請結果	22/03/2021		中信里昂證券資本市場有限公司
掛牌日期	23/03/2021		高盛 (亞洲) 有限責任公司

[^] 本公司孖展認購截止日期可能早於公開認購截止日期

新股分析：

百度的智慧雲是中國領先的 AI 公有雲服務提供商，亦是四大公有雲服務提供商之一，集團的智慧雲提供一整套的雲服務及解決方案，包括 PaaS、SaaS 及 IaaS。集團依靠其領先的 AI 技術，正逐步獲取大型與計算訂單，其雲計算業務收入規模有望迎來高速增長。集團在智慧駕駛業務方面佈局亦處於領先地位，雖然成規模貢獻收入尚需時間，但為集團業績增長打開了想像空間。

公司簡介：

百度集團股份有限公司是擁有強大互聯網基礎的領先 AI 公司。集團自 2010 年起一直投資 AI 以提升搜索及變現能力，並使用集團的核心 AI 技術引擎「百度大腦」開發新 AI 業務。集團 AI 能力的獨特廣度及深度為集團所有業務提供了差異化的基礎技術。集團是為數不多的提供全棧 AI 的公司之一，基礎設施包括 AI 芯片、深度學習框架、核心 AI 功能（例如自然語言處理、知識圖譜、語音識別、計算機視覺和增強現實）及開放式 AI 平台以協助廣泛應用及使用。集團的 AI 技術創新獲得了全球社區的高度認可。集團將領先的 AI 投入創新用途。例如，集團於中國及美國率先獲得無人駕駛牌照，並正於中國測試無人駕駛汽車。



業務簡要：

百度核心業務（不包括愛奇藝）由 AI 驅動，於營業紀錄期間為集團貢獻超過 70% 的總收入，按以下三個增長引擎主要提供基於搜索、信息流及其他在線營銷服務，以及來自集團 AI 新領域的產品及服務：

- **移動生態**：數十個應用程序，其中包括百度 App、好看視頻及百度貼吧，提供開放平台，通過集團的 AI 支柱整合廣泛的第三方長尾內容及服務，幫助社區連結並分享知識與信息；
- **智能雲**：因集團的 AI 解決方案而與眾不同的全套雲服務及解決方案，包括 PaaS、SaaS 及 IaaS；及
- **智能駕駛與其他增長計劃**：集團的增長計劃包括智能駕駛（自動駕駛服務（包括高精地圖、自主泊車及自動導航）、智能電動汽車及 robotaxi 車隊）及搭載 DuerOS 智能助手的小度智能設備及 AI 芯片開發。

集團移動生態的核心是百度 App，其是中國第一的搜索加信息流應用程序，2020 年 12 月擁有 5.44 億的 MAU。與大多數移動應用程序不同，百度 App 通過集團的 AI 支柱、來自第三方應用程序及網站的匯總內容和服務可將流量直接引向封閉內容生態系統，亦可將流量直接引向具有類似於本地應用程序體驗的第三方內容及服務。

百度核心業務	
<p>移動生態</p> <p>為用戶提供的產品及服務</p> <ul style="list-style-type: none"> 於2020年12月按MAU及DAU計，為中國第一大搜索加信息流應用程序 2020年12月的MAU為5.44億 超70%用戶每天登錄 <p>好看視頻 全民小視頻</p> <p>內部開發的產品</p> <ul style="list-style-type: none"> 與專業人士、知名組織及其他用戶合作內部開發的知識及經驗產品組合 <p>及許多其他產品...</p> <hr/> <p>為客戶提供的產品及服務</p> <ul style="list-style-type: none"> 競價P4P服務、oCPX及其他AI賦能的市場領先產品，可通過營銷雲平台進行用戶生命週期管理 <hr/> <p>為合作夥伴提供的產品及服務</p> <p>百家號賬戶 智能小程序 託管頁 百度聯盟</p> <ul style="list-style-type: none"> AI支柱有助於用戶如原生應用程序般的體驗到百度平台上的長尾內容及服務 	<p>智能雲</p> <p>AI CLOUD</p> <ul style="list-style-type: none"> 於2019年按收入、產品組合及開發者使用的API計，為中國排名第一的公有智能雲供應商 <p>智能駕駛與其他增長計劃</p> <p>智能駕駛</p> <ul style="list-style-type: none"> 按執照數量及累計測試里程計，在中國的智能駕駛方面排名第一 包含自動駕駛服務及robotaxi的完整產品線，為智能車輛賦能 <hr/> <p>其他增長計劃</p> <p>小度 小度智能設備</p> <ul style="list-style-type: none"> 小度智能屏—2019年出貨量全球排名第一的智能屏 <p>百度健康</p> <ul style="list-style-type: none"> 提供醫療相關內容與信息及在線醫療健康服務的醫療健康平台 <p>百度 昆侖芯片</p> <ul style="list-style-type: none"> 專門為百度的計算環境而設計，支持搜索及智能雲解決方案，滿足我們深度學習計算需求的雲到邊緣AI芯片 <p>百度地圖</p> <ul style="list-style-type: none"> 為用戶提供旅行相關服務的語音移動應用程序 <p>百度輸入法</p> <ul style="list-style-type: none"> 支持擴展語音輸入、語音消息翻譯等高級功能的AI移動鍵盤 <p>及許多其他產品...</p>

競爭優勢：

- 具有世界一流 AI 能力的領先科技公司
- 移動生態：中國領先的內容及服務探索生態系統
- 智能雲：中國領先的智能雲服務提供商
- 智能駕駛與其他增長計劃：龐大的 AI 驅動市場的強勁領導力
- 以平台為中心的模式促進充滿活力的生態系統及捕捉龐大的市場機會
- AI 驅動的市場及產品之間強大的協同效益

披露

分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

免責聲明

只供私人翻閱。本報告（連帶相關的資料）由申萬宏源研究（香港）有限公司撰寫。申萬宏源研究（香港）有限公司為申萬宏源集團成員。本報告不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發佈，報告的資料來自申萬宏源研究（香港）有限公司相信可靠的來源取得，惟申萬宏源研究（香港）有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及或完整性。本報告部份的內容原由上海申萬宏源研究所撰寫並於國內發表，申萬宏源研究（香港）有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯，然後採用。本報告內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，報告內所載的觀點並不代表申萬宏源集團的立場。本報告並不構成申萬宏源研究（香港）有限公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映分析員在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申萬宏源集團各成員公司（包括但不限於申萬宏源研究（香港）有限公司和申萬宏源證券（香港）有限公司）及其董事、行政人員、代理人及僱員可能有在本報告中提及的證券的權益和不就其準確性或完整性作出任何陳述及不對使用本報告之資料而引致的損失負上任何責任。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。倘若本報告於新加坡分派，只適用分派予新加坡證券及期貨法第 4A 條所界定的認可投資者和機構投資者，本報告及其內容只供相關認可投資者或機構投資者翻閱。任何人於新加坡收取本報告，並對本報告有任何疑問，可致電 65-6323-5207 聯繫 Shenwan Hongyuan Singapore Private Limited。

版權所有

聯繫公司：申萬宏源研究（香港）有限公司，香港軒尼詩道 28 號 19 樓
其關連一方：申萬宏源研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓