

来源：大摩财经

过去的一年里，如果人们回顾互联网经济风云变化，将关键词锁定在失意与转航之上，这些关键词并不属于搜狗。

流量红利见顶、收入增长放缓，已成为2018年互联网行业的灰色底色。科技股在2018年后半段的调整，加剧了整个行业的震荡。但在背景下，搜狗依然保持了一如既往的温和增长。

如市场预期，搜狗刚刚发布的财报显示，搜狗2018年全年营收首度突破10亿美元，达到11.2亿美元，同比增长24%，实现里程碑式的突破；搜狗净利润（美国通用会计准则下）达到9880万美元，同比增长20%。

这样的增长在互联网寒冬中殊为可贵。难怪搜狗CEO王小川也感慨道：“在当下宏观经济发展的不确定时期，搜狗仍然保持着高质量的资产、庞大的用户群和超过10亿美元的年收入。”

专注与定力

流量焦虑症蔓延的寒冬之中，互联网公司对于入口与流量的争夺愈加激烈，摇摆和转向是一种选择，保持战略坚定着眼长远也是一种选择。这时，投资者若要重新审视科技股的投资法则，仍要观察其长跑能力。

最新财报凸显了搜狗的综合优势。搜狗搜索继续稳居国内第二大搜索引擎，收入继续以高于行业平均水平的速度增长；搜狗的用户体量过去一年也继续强势增长，手机输入法日活跃用户数达到4.3亿，同比增28%，稳居以DAU计的中国第三大手机应用。

除了规模化用户和产品优势，搜狗目前还拥有10亿美元现金，充裕的现金流足以支撑其长期稳健发展，也让其继续保持稳健策略，而不是采用透支产品、过度商业化的方式去刺激收入增长。

过去一年，包括搜索在内的信息服务市场，很多公司均将信息流作为业务重点，为了推广信息流产品甚至不惜牺牲搜索内容的质量。搜狗恰恰相反的是，仍然聚焦高质量搜索内容，并没有跟风通过信息流扩大收入规模。

正因为如此，搜狗对搜索质量、尤其是通过AI技术升级搜索服务更为重视。比如，医药搜索垂直领域，搜狗搜索结果中，权威医疗内容的占比已提升至65%。去年第四季度，搜狗还将全网结果点击中首条答案的点击占比提升至35%。

搜狗当然需要通过营收表现向投资人证明流量变现能力，但底线是不能过度商业化。事实证明，基于搜索质量的优化，基于搜索+输入法的双引擎战略，搜狗搜索的收入增长仍然快于行业平均水平。

着眼未来的AI

如果说搜狗的市场地位来自于规模化的用户群体和具备市场竞争力的产品，随着外部环境的变化，大环境愈加寒冷，就愈加考验大企业的核心技术实力。

搜狗已经将人工智能视为长期战略。其含义是：搜狗的AI技术不止于一种简单的技术辅助，或者指望其成为短期收入来源，其核心价值是着眼于支撑搜狗的未来增长。

过去一年，搜狗在AI技术上不断突破，并在在AI领域进行长线投入，奠定了在语音、计算机视觉、机器翻译和问答等多个赛道上的领先地位。

搜狗以语言为核心的人工智能技术持续升级，2018年第四季度，搜狗语音识别完成新一轮核心技术升级，搜狗搜索语音识别准确率达到98%。搜狗手机输入法日均语音请求较一年前增长69%，峰值请求量达到5.4亿次，稳居国内最大的语音应用。

去年，搜狗的“AI合成主播”在第五届乌镇世界互联网大会上亮相，使搜狗人工智能的核心技术“搜狗分身”终于浮出水面。搜索之后，搜狗的下一个发力点是将AI技术运用于播音、医疗分诊、随访、客服等领域。

搜狗的AI技术在全面与业务深度融合之外，落地另一重点场景依然是硬件。就目前而言，整个国内的AI+硬件市场尚未完成体量累积，但可以预见的是，AI+硬件市场会是科技巨头的必争之地。仅从硬件产品的数量上来看，搜狗同其他竞争对手并未拉开差距，但回归到竞争本质，AI+硬件的竞赛也是对入口、场景以及数据的争夺，竞争的本质依然是核心技术。

这也需要资本市场对搜狗的AI投资抱有更大的宽容度，放远目光。