

国家大力发展信息消费，云产业腾飞在即

——计算机行业点评

分析师： 王洪磊

SAC NO: S1150516070001

2018年8月13日

证券分析师

王洪磊
022-28451975
wanghl@bhzq.com

朱晟君
SAC No: S1150518070001
zhusj@bhzq.com

子行业评级

软件	中性
硬件	中性
IT服务	中性

重点品种推荐

浪潮信息	增持
易华录	增持
宝信软件	增持
用友网络	增持
深信服	增持
启明星辰	增持

事件：

工业和信息化部、国家发展改革委近日印发《扩大和升级信息消费三年行动计划（2018-2020年）》，提出到2020年信息消费规模达到6万亿元，年均增长11%以上；工业和信息化部近日印发《推动企业上云实施指南（2018-2020年）》，提出到2020年行业企业上云意识和积极性明显提高，上云比例和应用深度显著提升，云计算在企业生产、经营、管理中的应用广泛普及，全国新增上云企业100万家，形成典型标杆应用案例100个以上，形成一批有影响力、带动力的云平台和企业上云体验中心。

点评：

● 信息消费成为拉动内需重要环节，信息化产业大发展在望

信息消费成为拉动内需的重要环节，国家重视有望推动产业腾飞：信息消费作为重要的新兴消费领域，正处于快速发展的关键时期，据测算，2018年上半年我国信息消费规模达2.3万亿，同比增长15%，是同期GDP增速的2.2倍，对拉动内需、促进就业、引领产业升级发挥着重要作用。在此背景下，制定发布《行动计划》，是贯彻落实国务院决策部署，加快扩大升级信息消费，持续释放内需潜力，促进经济社会持续健康发展的客观需要。《实施指南》的发布，明确了企业上云的整体工作部署，也为《行动计划》在信息领域的落实指明了重点方向。工业和信息化部统筹协调企业上云工作，各地工业和信息化主管部门结合本地实际，制定工作方案和推进措施，有序推进企业上云进程。《实施指南》提出了企业上云的工作目标，到2020年，云计算在企业生产、经营、管理中的应用广泛普及，全国新增上云企业100万家。我们认为，国家层面对于企业上云的鼎力支持，有望推动国内云计算服务行业市场规模的快速发展，给行业内相关上市公司带来巨大的发展机遇。

云计算市场前景广阔，政策驱动产业高速发展：据中国产业信息网2017年数据，我国云计算市场只占全球市场总规模的5%，这与我国人口规模、商业规模、GDP占全球份额极不匹配。与美国比，在公有云市场上，中国与美国有至少五年的差距，美国云市场已经进入成熟期，中国则仍处于初始扩张阶段。2016年中国云计算整体市场规模达514.9亿元，整体增速35.9%，大幅高于全球平均水平。其中私有云市场规模344.8亿元，同比增长25.1%；公有云服务市场整体规模约170.1亿元，同比增长66.0%。产业信息网预计2017-2020年中国云计算市场仍将保持高速增长，到2020年市场规模达到1366亿元，其中IaaS、SaaS是增长驱动力。我们认为，《实施指南》中已明确国家扶持的重点在SaaS应用层，也就是从需求端着手，真

正让云计算发挥服务企业的价值，拓展云计算应用市场，进而打动 IaaS 层的新建与扩容。

网络安全是信息消费的保障：据前瞻产业研究院发布的《信息安全行业发展前景预测与投资战略规划分析报告》数据显示，2017 年，中国信息安全硬件、软件、服务市场的规模为 41.56 亿美元，同比增长 23.91%，2012-2017 年的年复合增长率为 20.10%，保持了快速增长态势。信息技术创新发展伴随的安全威胁与传统安全问题相互交织，使得网络空间安全问题日益复杂隐蔽，面临的网络安全风险不断加大，各种网络攻击事件层出不穷。随着企业上云规模的扩大，信息消费的普及，信息资产将成为国家和公司最重要的资产之一，网络安全的市场空间有望进一步扩大。

● 投资建议

本次《行动计划》和《实施指南》的发布，规模空前的投资计划意味着将为云计算厂商带来大量订单，对整个云产业链上下游相关厂商的业绩提升带来了机遇。我们认为，投资者可重点关注以下几个方向：1、IaaS 基础设施层。企业上云规模的扩大将带动 IaaS 层的扩容，进而带动服务器、存储、网络设备的需求，建议重点关注浪潮信息（000977）、易华录（300212）、宝信软件（600845）；2、SaaS 层云服务厂商。企业上云需要 SaaS 服务厂商提供完整的解决方案，有望加速国内相关厂商的发展壮大，建议重点关注用友网络（600588）；3、云计算网络安全。国家投入巨资拉动信息消费，推动传统产业上云实现产业信息化升级，网络安全将是产业升级顺利进行的重要保障，重点推荐深信服（300454）、启明星辰（002439）。

● 风险提示

宏观经济风险；政策风险；业务推进不达预期等。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

渤海证券股份有限公司研究所

副所长 (金融行业研究 & 研究所主持工作)

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长

谢富华
+86 22 2845 1985

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
朱晟君
+86 22 2386 1319
王磊

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
张冬明
+86 22 2845 1857

环保行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651
刘蕾
+86 10 6810 4662

电力设备与新能源行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
刘秀峰
+86 10 6810 4658

医药行业研究小组

张冬明
+86 22 2845 1857
赵波
+86 22 2845 1632
甘英健

通信 & 电子行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

证券行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845
洪程程
+86 10 6810 4609

金融工程研究 & 部门经理

崔健
+86 22 2845 1618

权益类量化研究

李莘泰
+86 22 2387 3122
宋旻
+86 22 2845 1131

衍生品类研究

祝涛
+86 22 2845 1653
李元玮
+86 22 2387 3121
郝惊
+86 22 2386 1600

债券研究

王琛睿
+86 22 2845 1802
冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355

基金研究

刘洋
+86 22 2386 1563

流动性、战略研究 & 部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
杜乃璇
+86 22 2845 1945

宏观研究

张扬

博士后工作站

朱林宁 资产配置
+86 22 2387 3123

综合质控 & 部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售 • 投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995

风控专员

白骐玮
+86 22 2845 1659

合规专员

任宪功
+86 10 6810 4615

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn