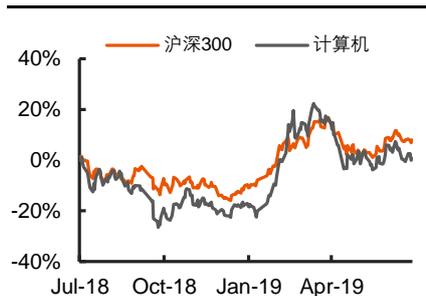


计算机行业周报

我国公有云 IaaS 市场高速发展，腾讯与宝马深化合作

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
010-56800140
YANLEI511@PINGAN.COM.CN

研究助理

付强 一般从业资格编号
S1060118050035
FUQIANG021@PINGAN.COM.CN

陈苏 一般从业资格编号
S1060117080005
010-56800139
CHENSU109@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- 行业要闻及简评：**1)我国公有云 IaaS 服务市场高速发展，根据 IDC 数据，2018 年，我国公有云 IaaS 服务市场规模为 46.5 亿美元，同比增长 86.1%。随着公有云 IaaS 服务市场从互联网行业向传统行业拓展，我国公有云 IaaS 服务市场未来将持续蓬勃发展；2)腾讯与宝马深化合作，7 月 19 日，腾讯与宝马中国宣布深化合作，腾讯是我国自动驾驶领域的领先企业，宝马选择腾讯作为自动驾驶领域的技术合作伙伴，将有助于宝马推出符合中国市场需求的自动驾驶解决方案，有助于未来宝马自动驾驶汽车在中国市场的落地。
- 重要投融资事件：**1)科大讯飞非公开发行的 1.08 亿股新增股份于 2019 年 7 月 18 日上市，发行价格 27.10 元/股，募集资金总额 29.268 亿元，用于“新一代感知及认知核心技术研发项目”等 5 个项目；2)工业互联网企业创联科技获数千万元 A 轮融资，投资方为峰谷顺海，投后估值过亿元；3)智能数据分析平台观远数据宣布完成亿元级 B 轮融资，由襄禾资本领投，红杉资本中国基金和线性资本跟投。
- 一周行情回顾：**上周，计算机行业指数上涨 0.81%，沪深 300 指数下跌 0.02%，前者跑赢后者 0.83 pct。截至上周最后一个交易日，计算机行业市盈率为 44.23。计算机行业 207 只 A 股成份股中，130 只股价上涨，4 只持平，73 只下跌，表现一般。
- 投资建议：**上周，申万计算机行业指数上涨 0.81%，行业指数有所回升。相比上上周，计算机行业市盈率有所提高，但仍处于合理水平。当前，我国云计算行业发展势头强劲。根据 IDC 发布的《全球公有云服务市场(2018 下半年)跟踪》报告数据，2018 年，我国公有云 IaaS 服务市场规模为 46.5 亿美元，同比增长 86.1%，增速大幅高于全球公有云 IaaS 服务市场 45.0% 的增速。根据艾瑞咨询数据，2018 年，我国企业级 SaaS 服务市场亦实现高速增长。我国云计算行业未来发展潜力巨大。在主题投资方面，我们持续看好云计算、安全可控、医疗 IT、智能驾驶。另外，随着 7、8 月份上市公司中报的陆续披露，业绩表现符合预期甚至超预期的优质个股将更具投资机会。推荐广联达、用友网络、东方国信、启明星辰、太极股份、四维图新、中科创达、华宇软件、卫宁健康，建议关注中国软件。
- 风险提示：**1)中美科技争端升级：极端情形下，如开源技术、基础软硬件等遭到封锁，则冲击不可小视；2)下游需求风险：如下游政企客户因财力受限致 IT 支出下滑，将对企业订单和收入形成负面影响；3)新技术风险：如新一代信息技术的研发遭遇瓶颈或应用推广缓慢，不利于相关企业发展；4)商誉风险：2019 年经济下行压力大且仍是对赌到期高峰，尚难以排除大规模商誉减值的可能。

一、行业要闻及简评

1、我国公有云 IaaS 服务市场高速发展

IDC 发布《全球公有云服务市场（2018 下半年）跟踪》报告，根据 IDC 数据，2018 年，中国公有云 IaaS 服务市场规模同比增长 86.1%，全球前十大公有云 IaaS 服务商中，中国有阿里巴巴、腾讯、中国电信、金山云四家服务商上榜。（199IT 7/17）

简评：当前，在政策支持与企业内生需求的双重推动下，我国公有云 IaaS 服务市场高速发展。根据 IDC 数据，2018 年，我国公有云 IaaS 服务市场规模为 46.5 亿美元，同比增长 86.1%，增速大幅高于全球公有云 IaaS 服务市场 45.0% 的增速。随着公有云 IaaS 服务市场从互联网行业向传统行业拓展，我国公有云 IaaS 服务市场未来将持续蓬勃发展。

2、腾讯与宝马深化合作

7 月 19 日，腾讯与宝马中国宣布深化合作，腾讯将发挥云计算、大数据、安全等领域优势，助力宝马建立宝马集团中国高性能数据驱动开发平台，支持宝马在中国市场的自动驾驶研发和技术创新。（腾讯科技 7/19）

简评：腾讯是我国自动驾驶领域的领先企业，发布了模拟仿真平台、高精度地图平台和数据云服务平台等三大优势技术，已获得深圳、北京两地的智能网联汽车道路测试牌照，并进行了复杂城市路段的测试。宝马选择腾讯作为自动驾驶领域的技术合作伙伴，将有助于宝马推出符合中国市场需求的自动驾驶解决方案，有助于未来宝马自动驾驶汽车在中国市场的落地。

二、重要投融资事件

【科大讯飞】公司非公开发行的 1.08 亿股新增股份于 2019 年 7 月 18 日上市，发行价格 27.10 元/股，募集资金总额 29.268 亿元，用于“新一代感知及认知核心技术研发项目”、“智能语音人工智能开放平台项目”、“智能服务机器人平台及应用产品项目”、“销售与服务体系升级建设项目”和“补充流动资金”等 5 个项目。（公司公告 7/17）

【华铭智能】公司拟向韩智等 52 名聚利科技股东以发行股份、可转换债券及支付现金的方式购买其持有的聚利科技 100% 股权，并向不超过 5 名符合条件的特定投资者非公开发行可转换债券募集配套资金。（公司公告 7/16）

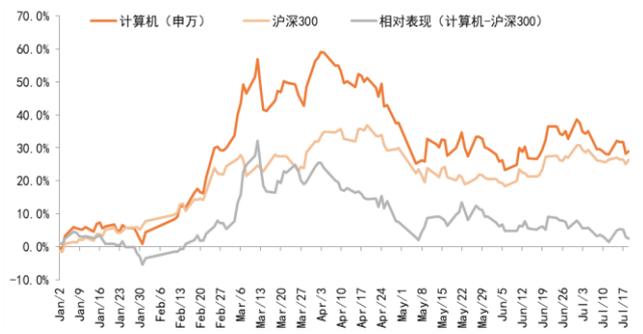
【创联科技】工业互联网企业创联科技获数千万元 A 轮融资，投资方为峰谷顺海，投后估值过亿元。创联科技成立于 2017 年，为矿业、纺织、电池制造等工业客户提供设备数据采集分析、企业数据整合管理、产业互联沟通协作等产品服务。（36 氪 7/16）

【观远数据】智能数据分析平台观远数据宣布完成亿元级 B 轮融资，由襄禾资本领投，红杉资本中国基金和线性资本跟投。观远数据定位一站式商业智能大数据分析平台(Guandata Analytics)，为客户提供“BI+AI”产品。（36 氪 7/15）

三、一周行情回顾

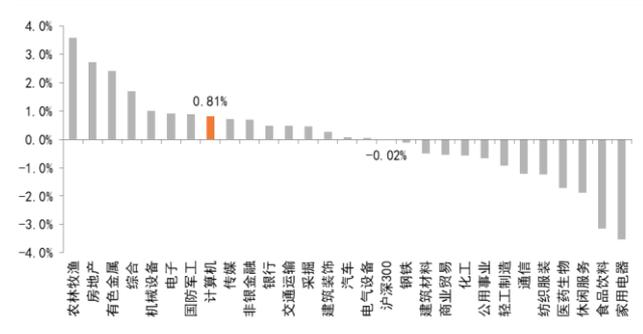
上周，计算机行业指数上升 0.81%，沪深 300 指数下跌 0.02%，计算机行业指数跑赢 0.83pct。年初至上周最后一个交易日，计算机行业指数累计上涨 28.99%，沪深 300 指数累计上涨 26.48%，计算机行业指数累计跑赢 2.51pct。

图表1 年初以来计算机行业指数相对表现



资料来源：WIND、平安证券研究所

图表2 上周计算机及各行业指数涨跌幅表现



资料来源：WIND、平安证券研究所

截至上周最后一个交易日，计算机行业整体 P/E (TTM，整体法，剔除负值) 为 44.23。上周，计算机行业 207 只 A 股成份股中，130 只股价上涨，4 只持平，73 只下跌，表现一般。

图表3 上周计算机行业涨跌幅排名前 10 位个股

涨幅前 10 位				跌幅前 10 位			
序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%	序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%
1	网达软件	13.92	80.31	1	浪潮信息	-9.71	17.15
2	迪威迅	12.82	42.55	2	东方网力	-9.19	12.72
3	宇信科技	12.15	88.49	3	中威电子	-8.60	10.00
4	汉王科技	11.57	10.32	4	千方科技	-7.03	8.37
5	华铭智能	10.79	49.95	5	汇纳科技	-6.68	7.13
6	迪普科技	10.65	143.93	6	万集科技	-6.26	33.07
7	高伟达	10.49	20.95	7	荣科科技	-5.18	5.65
8	拉卡拉	9.94	73.64	8	恒为科技	-5.11	11.76
9	辉煌科技	9.63	37.97	9	博思软件	-5.01	3.86
10	今天国际	9.21	41.35	10	英飞拓	-4.95	2.17

资料来源：WIND、平安证券研究所

四、投资建议

行业观点：上周，申万计算机行业指数上涨 0.81%，行业指数有所回升。相比上上周，计算机行业市盈率有所提高，但仍处于合理水平。当前，我国云计算行业发展势头强劲。根据 IDC 发布的《全球公有云服务市场（2018 下半年）跟踪》报告数据，2018 年，我国公有云 IaaS 服务市场规模为 46.5 亿美元，同比增长 86.1%，增速大幅高于全球公有云 IaaS 服务市场 45.0% 的增速。根据艾瑞咨询数据，2018 年，我国企业级 SaaS 服务市场亦实现高速增长。我国云计算行业未来发展潜力巨大。

投资策略：在主题投资方面，我们持续看好云计算、安全可控、医疗 IT、智能驾驶。另外，随着 7、8 月份上市公司中报的陆续披露，业绩表现符合预期甚至超预期的优质个股将更具投资机会。

相关标的：推荐广联达、用友网络、东方国信、启明星辰、太极股份、四维图新、中科创达、华宇软件、卫宁健康，建议关注中国软件。

五、风险提示

- 1) **中美科技争端升级：**目前，如服务器、PC 等硬件产品已受关税上调影响，极端情形下，如开源技术、基础软硬件等遭到封锁，则冲击不可小视；
- 2) **政企 IT 支出力度不及预期：**经济下行压力下，如下游政企客户因财力受限致 IT 支出下滑，将对相关公司的订单和收入形成负面影响；
- 3) **新技术研发及应用进展低于预期：**新一代信息技术及其应用仍远未成熟，如研发遭遇瓶颈或应用推广缓慢，不利于相关企业发展；
- 4) **大规模商誉减值风险：**2019 年经济下行压力依然巨大，且仍是业绩承诺到期高峰，尚难以排除继续发生大规模商誉减值的可能。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

- 强烈推荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上)
- 推 荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间)
- 中 性 (预计 6 个月内, 股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间)
- 回 避 (预计 6 个月内, 股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上)

行业投资评级:

- 强于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上)
- 中 性 (预计 6 个月内, 行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间)
- 弱于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的,本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险,投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠,但平安证券不能担保其准确性或完整性,报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价,报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任,除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话: 4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融
融中心 62 楼
邮编: 518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 25 楼
邮编: 200120
传真: (021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街
中心北楼 15 层
邮编: 100033