

投资评级：优于大市

证券分析师

雷涛

资格编号：S0120518060001

电话：021-68761616-6307

邮箱：leitao@tebon.com.cn

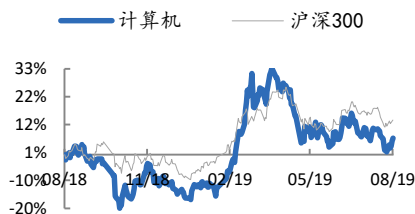
联系人

库宏焱

电话：021-68761616

邮箱：kuhy@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究所

相关研究

云计算增速持续，关注 SaaS 龙头厂商

——计算机行业周报

投资要点：

- 市场表现：**上周市场出现反弹，上证综指上涨 1.77%，深证成指上涨 3.02%，中小板指上涨 3.98%，创业板指上涨 4.00%，计算机板块上涨 5.13%，大幅跑赢大盘。计算机子版块均有大幅上涨，其中金融科技板块涨幅较小，上周跌幅达 3.87%，信息安全板块涨幅较大，上周跌幅为 5.56%。
- 云计算保持高增速，巨头均攻入对手腹地。**上周阿里公布 2020 财年第一季度，整体继续保持 42% 的高速增长。其中云计算业务成为其第二大营收来源，达到 78 亿元，同比增长 66%，比上一季度下降 10 个百分点。由于阿里云已经具备相当体量，增速放缓在预期之内，但是阿里在私有云上表现强劲，收入同比增长 250%。腾讯也公布了 2019Q2 业绩，整体营收保持 21% 的增长。其中金融科技及企业服务收入同比增长 37%，该增长主要靠商业支付和云服务收入增长所推动，云计算业务仍未单独披露。2018 年腾讯云收入增长超过 100%，达到 91 亿元，仍与阿里有较大差距。整体上，国内云计算巨头增速依然保持高位，领先于亚马逊的 AWS 云和微软的 Azure 云。值得关注的是，随着华为云以 300% 的增速杀入公有云市场，阿里云以 250% 的增速杀入私有云市场，双方均攻入对方核心市场，竞争格局再生变化。早在 2018 年，在一个国税局公有云采购的项目中，华为云成功从阿里云手中抢到订单，随后阿里云投诉也失败。据报道，阿里云内部已将华为云视为最大竞争对手。我们认为当前阿里云的龙头地位依然稳健，腾讯借生态优势，也占据了可观的市场份额；随着华为云的强势，第二梯队云厂商将面临不小压力。华为技术实力毋庸置疑，尤其华为以私有云起家，定制化转标准化相对容易，预计将对公有云二线厂商产生冲击。我们依然建议积极关注云计算产业链，云计算依然是当前 IT 产业最确定性趋势，建议关注上游浪潮信息和宝信软件等。
- SaaS 转型公司表现亮眼，持续看好企业服务 SaaS。**上周 ERP 厂商用友和金蝶均发布中报，云转型业务表现优异。用友 2019H1 实现营收 33.13 亿元，同比增长 10.22%；其中云服务业务（不含金融类云业务）实现收入 4.72 亿元，同比增长 114.6%。按照企业规模划分，小微企业云业务实现收入 4527 万元，增长 142.3%；大中型企业云业务实现收入 42,654 万元，增长 112%。目前用友云业务企业客户数为 493.17 万家，其中累计付费企业客户数为 43.01 万家，同比增长 48%。用友云业务预收账款达到 4.4 亿元，同比增长 46%。金蝶 2019H1 实现营收 14.85 亿元，同比增长 16%；其中云业务实现收入 5.5 亿元，同比增长 54.9%。苍穹云上半年收入突破 1500 万，是国内首款基于云原生架构的企业级云服务平台，目前累计签约客户 43 家，新签客户 28 家。星空云收入为 3.84 亿，同比增长 50.5%，客户续费率保持在 90% 以上，认证客户数量累计超过 1.1 万家，认证用户数量超过 66 万人。精斗云收入同比增长 95.7%，付费客户增长超过 65%，累计客户超过 9500 家，续费率保持在 80% 以上。两大传统软件转 SaaS 厂商均转型顺利，参考海外 Adobe、Autodesk 等厂商转型经验，我们持续看好具备高度产品化，在传统软件领域具备优势市场份额的龙头厂商转云。尤其在当前自主可控的大环境下，国产 ERP 仍具备相当替代空间。我们持续看好用友网络、金蝶国际的云转型。
- 风险提示：**企业上云不及预期；行业竞争加剧。

图表目录

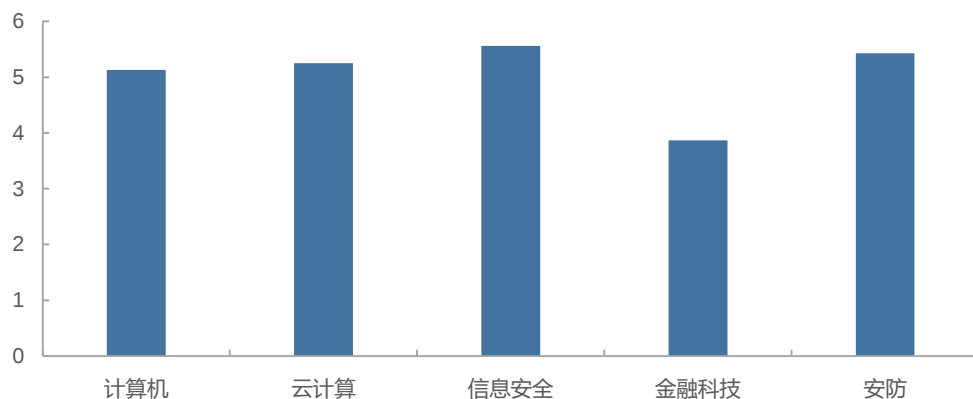
图 1 计算机行业细分领域表现 (%)	3
表 1 计算机行业涨跌幅前五个股 (%)	3

1. 上周行情回顾（08.12- 08.16）

上周市场出现反弹，上证综指上涨 1.77%，深证成指上涨 3.02%，中小板指上涨 3.98%，创业板指上涨 4.00%，计算机板块上涨 5.13%，大幅跑赢大盘。

计算机子版块均有大幅上涨，其中金融科技板块涨幅较小，上周跌幅达 3.87%，信息安全板块涨幅较大，上周跌幅为 5.56%。

图 1 计算机行业细分领域表现（%）



资料来源：Wind，德邦研究所

表 1 计算机行业涨跌幅前五个股（%）

涨幅前五		跌幅前五	
中孚信息	20.73	今天国际	-13.49
中国软件	20.09	英飞拓	-9.72
汇纳科技	16.16	维宏股份	-5.44
用友网络	12.59	康拓红外	-4.92
纳思达	12.49	新晨科技	-4.68

资料来源：Wind，德邦研究所

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。