

信息技术行业动态点评

# 海外云计算公司跟踪, 浪潮国际云收入增速高歌猛进

2019 年 08 月 20 日

## 【事项】

- ◆ 港股 ERP 软件公司浪潮国际发布 2019 财年 H1 财报, 报告期内公司实现营业收入 13.91 亿港元, YoY+25%; 本公司拥有人应占年内溢利 1.13 亿港元, YoY-16.4%。
- ◆ 公司 2019H1 云业务收入为 1.6 亿港元, 较去年同期大幅增长 104%。



强于大市 (维持)

东方财富证券研究所

证券分析师: 卢嘉鹏

证书编号: S1160516060001

联系人: 马建华

电话: 021-23586480

## 相对指数表现



## 相关研究

《专注细分领域, 打造科创板精美网安》

2019.08.01

《老牌 ERP 巨头的云战略转型之路》

2019.07.29

《《中国互联网发展报告 2019》发布, 我国人工智能市场成为全球第二大力量》

2019.07.12

《SAP 云化转型持续推进, 股价创新高》

2019.06.28

《互联网女皇报告出炉, 欧美云计算使用普及率大幅提升》

2019.06.14

## 【评论】

浪潮国际 2019H1 营收增长稳健，云服务收入增长迅猛。2019H1 浪潮国际营业收入为 13.91 亿港元，YoY+25%。其中，云服务收入为 1.6 亿港元，YoY+104%；管理软件收入为 10.4 亿元，YoY+16%；物联网解决方案收入为 1.9 亿元，YoY+37%。

云产品实现大中小型企业全覆盖，云用户增长超预期。公司两大云产品线，其中面向大型客户的 GS cloud 营收 YoY+91%，PS cloud 营收 YoY+217%。另外，公司的云用户数同比增长 160%，超出市场预期。考虑到公司的客户禀赋为大型企业为主，SaaS 程序的持续推出有助于公司通过大型企业，快速的覆盖更多的终端用户数。此外，随着公司与 OD00 合作的 PS cloud 进入快速增长期，有望助力公司快速打开中小型企业管理软件市场，形成大中小型客户的全覆盖。

毛利率小幅提升，费用控制情况较好。浪潮国际 2019H1 毛利率为 36.89%，较去年同期提升 1.9pct。同时，公司营销费用率较去年同期下降 1.69pct，管理费用较去年下降 2.36pct。考虑到公司目前正处于云战略转型期，在研发支出增长的情况下，有效的控制费用率，展现了公司对成本及费用的控制能力显著增强。

投资收益拖累公司溢利表现。浪潮国际 2019H1 实现本公司拥有人应占年内溢利 1.13 亿港元，较去年同期下降 16.4%，主要原因为公司联营企业投资收益较去年同期下降了 62%，拖累了当期的业绩表现。

## 【风险提示】

- 宏观经济下滑的风险；
- 云收入增速不及预期的风险；
- 行业竞争加剧的风险。

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格  
**分析师申明：**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

#### **投资建议的评级标准：**

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

#### **股票评级**

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

#### **行业评级**

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

#### **免责声明：**

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。