

投资评级：优于大市

证券分析师

雷涛

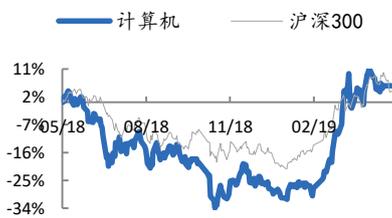
资格编号：S0120518060001
电话：021-68761616-6307
邮箱：leitao@tebon.com.cn

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

相关研究

全球云计算表现出色，关注产业链机会

——计算机行业周报

投资要点：

- 市场表现：**上两周市场大幅下挫，上证综指跌破 3100 点，跌幅达到 5.88%，深证成指下跌 7.14%，中小板指下跌 7.44%，创业板指下跌 5.36%，计算机板块下跌 9.22%，大幅跑输大盘。计算机子版块有不同程度的下跌，其中金融科技板块跌幅最大，两周跌幅达 10.4%，云计算板卡表现相对较好，两周跌幅为 7.44%。
- 国外云计算巨头表现优异，云化依然是当前 IT 产业最确定性逻辑。**本周全球云计算巨头亚马逊、微软相继发布财报。2019 年第一季度，云计算业务 AWS 营收达 76.96 亿美元，比去年同期的 54.42 亿美元增长 41%，延续了其从 2017 年第一季度以来高于 40% 的增长。在 AWS 的客户中，甚至出现了苹果公司的身影，苹果目前每月向亚马逊支付 3000 万美元的云计算费用。据报道，苹果在与亚马逊的协议中承诺未来 5 年内至少在 AWS 上投入 15 亿美元，显示了 AWS 极强的市场地位和议价能力。另一方面，微软最新财报超出市场预期，微软智能云收入为 97 亿美元，同比增长 22%，其中 Azure 云计算业务收入增长最为强劲，收入增长 73%，超出市场预期。虽然 Azure 的规模仍然远远小于竞争对手亚马逊的网络服务 AWS，但 Azure 的增长速度超过了 AWS 在相同规模下的增长速度。同时，基于云的 Office 365 套件商业销售增长 30%，订阅用户数量增长至 3420 万。微软持续云化，业绩不断增长，也助力其市值一度突破万亿美元。我们认为云化是 IT 行业必然趋势，产业逻辑备受资本市场认可。
- 国内云产业链景气度持续，积极关注产业链机会。**A 股云计算产业链中，浪潮信息 2019Q1 实现营收 96.94 亿，同比增长 27.41%；中科曙光 2019Q1 实现营收 22.42 亿，同比增长 52.62%；宝信软件 2019Q1 营收 13.45 亿，同比增长 32.62%。云计算基础设施建设依然保持高速增长，中国云计算落后美国 3-5 年，我们认为国内云化依然有广阔空间，一季度增速可观有望修正市场过低预期。在 SaaS 层面，广联达 2019Q1 实现营收 4.57 亿元，同比增长 37.42%，一季度新签云合同 1.31 亿元，同比增加 72.61%；用友网络 2019Q1 营收 12.52 亿元，同比增长 16.57%，其中云业务实现收入 1.25 亿元，同比增长 95.0%。SaaS 为软件行业带来的变化是巨大的，也是软件业最确定性的方向。我们持续看好云计算产业链的发展，建议积极关注浪潮信息、宝信软件、广联达、用友网络等。
- 安防行业低点已过，期待二季度回暖。**安防产业经过 2018 年的内外交困，2019 年一季度已达到最低点。从行业整体看，18 年宏观经济不景气，政府缩减投资，部分中标项目没有见到订单，客户持观望态度。另一方面，部分公共服务项目颗粒度变大，决策链条拉长，落地变慢。海康 2019Q1 营收为 99.42 亿元，同比增长 6.17%；大华 2019Q1 实现营收 43.48 亿元，同比增长 20.19%，超出市场预期。但是从订单反应来看，三四月份已经出现反转，尤其是商机数明显好转，公司给出的业绩指引也较为乐观，我们认为二季度增速能重回正常。我们依然看好安防产业的发展，雪亮工程的验收将推动行业加速。另一方面，传统安全进入视频物联的新领域后，海康大华双龙头依然巨大极强的竞争力，我们建议积极关注。
- 风险提示：**企业上云不及预期，国家安防投入下滑。

目 录

1. 上周行情回顾 (04.22 - 04.30)	4
2. 行业要闻	4
2.1 曝苹果将每月花费 3000 万美元购买亚马逊云服务	4
2.2 微软发布财报：营收增长再超市场预期，云计算业务 Azure 继续立功	4
2.3 2018 年阿里云亚太市场份额领先	5
2.4 AWS 设立中国香港数据中心 将与谷歌/微软同台竞技	5
2.5 马来西亚首个人工智能产业园落地 商汤科技参与共建	5
3. 重点公司公告	5

图表目录

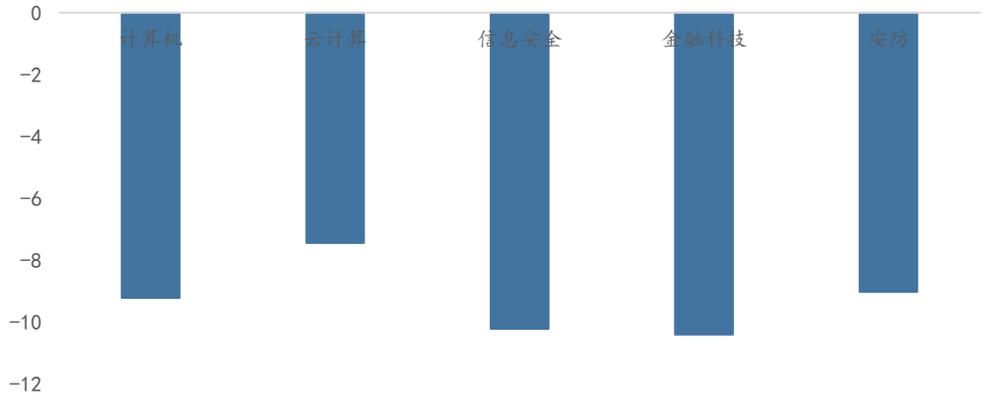
图 1 计算机行业细分领域表现 (%)	4
表 1 计算机行业涨跌幅前五个股 (%)	4

1. 上周行情回顾 (04.22 - 04.30)

上两周市场大幅下挫，上证综指跌破 3100 点，跌幅达到 5.88%，深证成指下跌 7.14%，中小板指下跌 7.44%，创业板指下跌 5.36%，计算机板块下跌 9.22%，大幅跑输大盘。

计算机子版块有不同程度的下跌，其中金融科技板块跌幅最大，两周跌幅达 10.4%，云计算板卡表现相对较好，两周跌幅为 7.44%。

图 1 计算机行业细分领域表现 (%)



资料来源：Wind，德邦研究

表 1 计算机行业涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
智莱科技	48.34	天津磁卡	-32.35
迪普科技	39.54	数字认证	-30.05
思维列控	16.45	朗新科技	-26.29
华胜天成	11.79	大智慧	-24.01
朗科科技	8.68	索凌股份	-23.98

资料来源：Wind，德邦研究

2. 行业要闻

2.1 曝苹果将每月花费 3000 万美元购买亚马逊云服务

尽管苹果已经建立起重要的数据中心网络来支持 iCloud 和其他服务，但它仍然需要依赖其他公司来帮助支持这些服务。据美国媒体 Macromours 4 月 22 日援引 CNBC 消息报道，苹果与亚马逊签订了一份长期协议，苹果将每月支付 3000 万美元购买亚马逊网络服务(AWS)。消息人士还指出，苹果在与亚马逊的协议中承诺未来 5 年内至少在 AWS 上投入 15 亿美元。这使得苹果成为亚马逊 AWS 业务快速增长的最大客户之一。当然，苹果仍将大力投资自己的云基础设施建设。去年 12 月，苹果在美国奥斯汀市建立新园区。作为该项目的一部分，苹果宣布计划到 2019 年底在美国的各个数据中心投入 45 亿美元，并在未来 5 年内投入 100 亿美元。(环球网)

2.2 微软发布财报：营收增长再超市场预期，云计算业务 Azure 继续立功

作为全球瞩目的科技巨头，微软的新财报再次证明了它的核心业务高速营收能力。根据微软的新财报来看，它在营收跟净利润方面的增速都保持了同比跟环比的增

长。财报显示，第三财季，微软收入为 306 亿美元，同比增长 14%，高于预期的 296.6 亿美元。每股盈利 1.14 美元，而预期为 1 美元。该公司同期净收入 88 亿美元，比去年同期增长 19%。净利润为 88.09 亿美元，去年同期则为 74.24 亿美元，超出市场预期的 77.9 亿美元。在云业务方面，Azure 的收入飙升了 73%。包括 Azure 在内的微软商业云业务当季增长 41%，至 96 亿美元。目前，Azure 的规模仍然远远小于竞争对手亚马逊的网络服务 AWS。不过，Stifel 分析师指出，Azure 的增长速度超过了 AWS 在相同规模下的增长速度。云应用的转型也令微软获益。该公司的 Word 和 Excel 正升级为基于云的 Office 365 套件。Office 365 商业销售增长 30%，订阅用户数量增长至 3420 万。包含 Windows、Xbox、Surface 的个人计算机业务同比增长 8%，至 107 亿美元。2016 年，微软以 260 亿美元收购了专业社交网站领英 (LinkedIn)，该公司的增长速度仍远超整体业务。领英本季度收入增长 27%。(钛媒体)

2.3 2018 年阿里云亚太市场份额领先

研究机构 Gartner 发布最新市场调研数据，在云计算基础设施领域，2018 年阿里云在亚太区域市场份额为 19.6%，同期亚马逊为 11%、微软为 8%。同比 2017 年，阿里云市场份额增长 4.7 个百分点。同时，在全球范围内，阿里云持续保持全球前三的领先地位。公开资料显示，2018 自然年阿里云营收达到 213.4 亿元，四年间增长 20 倍。高速增长的同时，阿里巴巴还在不断加码对云业务的战略投入，将全集团的技术与云全面结合并对外输出，目标是构建数字经济时代的云智能基础设施。(新华网)

2.4 AWS 设立中国香港数据中心 将与谷歌/微软同台竞技

AWS 是亚马逊旗下的云计算平台，本周，AWS 宣布将设立新的香港数据中心，这让 AWS 在全球运营的可用区数量达到 64 个、地理区域达到 21 个。亚太（香港）区是 AWS 在这一地理区域内继北京、孟买、宁夏、首尔、新加坡、悉尼和东京之后的第八个可用区，全新设立的 AWS 香港可用区将面临同样在港设立数据中心的谷歌云平台 and 微软 Azure 的竞争。AWS 香港区包含三座不同位置的设施，它们通过低延迟的冗余网络连接且配备有独立供电、冷却和物理安全系统。亚马逊表示 AWS 在 190 多个国家拥有活跃用户，在接下来的数月里，这家科技巨头还将设立开普敦、巴林、雅加达和米兰数据中心区。(CNMO 新闻)

2.5 马来西亚首个人工智能产业园落地 商汤科技参与共建

商汤科技、马来西亚科技公司 G3 Globa 及中国港湾工程有限责任公司签订战略合作协议，共同建设马来西亚首个人工智能产业园。根据协议，G3 Global、商汤科技及中国港湾将在人工智能基础设施、技术研究、数据管理、人才培养及商业运营等领域展开密切合作，推动马来西亚人工智能技术领域的生态建设与产业发展。以产业园为依托，商汤科技还将与 G3 Global 合作开拓马来西亚市场，探索人工智能技术在智慧城市、公共管理、手机、汽车等行业应用，并将人工智能基础教育引入马来西亚课程体系。(新浪科技)

3. 重点公司公告

【神州数码】2019 年第一季度报告，公司实现营收 217.55 亿，同比增长 37.83%；归母净利润为 1.36 亿元，同比增长 22.22%；扣非归母净利润为 1.31 亿元，同比增长 24.47%。

【浪潮信息】浪潮信息发布 2019 年一季报，一季报实现营收 96.94 亿，同比增长 27.41%；归母净利润 0.92 亿，同比增长 67.89%；扣非归母净利润 0.68 亿，同比增长 42.46%。

【中科曙光】2019 年第一季度报告，公司实现营收 22.42 亿，同比增长 52.62%；归

母净利润为 0.51 亿元，同比增长 122.73%；扣非归母净利润为 0.26 亿元，同比增长 36.38%。

【广联达】广联达发布 2019 年一季度报告，公司实现营收 4.57 亿元，同比增长 37.42%；归母净利润为 5536.40 万元，同比下降 2.29%；扣非归母净利润为 4976.86 万元，同比下降 6.86%。

【卫宁健康】公司发布 2018 年报和 2019 一季报，2018 年公司实现营业收入 14.39 亿元，同比增长 19.52%；归母净利润 3.03 亿元，同比增长 32.42%；扣非归母净利润为 2.79 亿元，同比增长 30.62%。2019 一季度，公司实现营收 2.47 亿元，同比增长 20.1%；归母净利润为 0.57 亿元，同比增长 42.08%；扣非归母净利润为 0.55 亿元，同比增长 54.22%。

【东华软件】公司发布 2018 年报和 2019 一季报，2018 年公司实现营业收入 84.71 亿元，同比增长 16.19%；归母净利润 8.06 亿元，同比增长 21.48%；扣非归母净利润为 4.74 亿元，同比增长 55.66%。2019 一季度，公司实现营收 16.38 亿元，同比增长 17%；归母净利润为 1.55 亿元，同比增长 15.06%；扣非归母净利润为 1.55 亿元，同比增长 18.21%。

【万达信息】公司发布 2018 年报和 2019 一季报，2018 年公司实现营业收入 22.05 亿元，同比增下降 8.73%；归母净利润 2.32 亿元，同比下降 28.95%；扣非归母净利润为 1.61 亿元，同比下降 33.79%。2019 一季度，公司实现营收 3.8 亿元，同比增长 23.42%；归母净利润为 0.18 亿元，同比增长 267.12%；扣非归母净利润为 0.14 亿元，同比增长 280.29%。

【恒生电子】2019 一季度，公司实现营收 5.92 亿元，同比增长 11.17%；归母净利润为 3.98 亿元，同比增长 593.66%；扣非归母净利润为 0.36 亿元，同比增长 5.3%。

【同花顺】2019 一季度，公司实现营收 2.87 亿元，同比增长 20.48%；归母净利润为 1 亿元，同比增长 33.25%；扣非归母净利润为 0.97 亿元，同比增长 48.02%。

【启明星辰】公司发布 2018 年度报告和 2019 一季报，公司 2018 年实现营业收入 25.22 亿元，同比增长 10.68%；归母净利润为 5.6 亿元，同比增长 25.9%；扣非归母净利润为 4.36 亿元，同比增长 35.8%。2019 一季报，公司实现营业收入 3.47 亿元，同比增长 18.64%；归母净利润为-4051.15 万元，同比下降 348.15%；扣非归母净利润为-4488.70 万元，同比增长 23.37%。

【绿盟科技】公司发布 2018 年度报告和 2019 一季报，公司 2018 年实现营业收入 13.45 亿元，同比增长 7.17%；归母净利润为 1.68 亿元，同比增长 10.31%；扣非归母净利润为 1.22 亿元，同比增长 36.82%。2019 一季报，公司实现营业收入 1.91 亿元，同比增长 15.86%；归母净利润为-0.24 亿元，同比增长 14.56%；扣非归母净利润为-0.33 亿元，同比下降 8.61%。

【中孚信息】证监会对公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项进行了审核。根据会议审核结果，公司本次重组事项获得有条件通过。

【深信服】2019 一季度，公司实现营收 6.42 亿元，同比增长 21.56%；归母净利润为 -0.35 亿元，同比下降 171.3%；扣非归母净利润为-0.58 亿元，同比下降 273.84%。

【三六零】2019 一季度，公司实现营收 27.03 亿元，同比下降 1.79%；归母净利润为 6.47 亿元，同比增长 35.47%；扣非归母净利润为 6.37 亿元，同比增长 37.52%。

【南洋股份】公司发布 2018 年报和 2019 一季报，2018 年公司实现营业收入 63 亿元，同比增长 22.74%；归母净利润 4.85 亿元，同比增长 14.16%；扣非归母净利润为 4.54 亿元，同比增长 28.59%。2019 一季度，公司实现营收 10.5 亿元，同比增长 7.16%；归母净利润为-0.89 亿元，同比下降 423.65%；扣非归母净利润为-0.92 亿元，同比下降 274.91%。

【大华股份】公司发布 2019 年一季度报告，公司实现营收 43.48 亿元，同比增长 20.19%；归母净利润为 3.16 亿，同比增长 7.05%；扣非归母净利润为 2.86 亿元，同比下降 1.6%。公司预计 2019 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润变动幅度为 0-15%。

【千方科技】公司发布 2019 年一季度报告，公司实现营收 16.45 亿元，同比增长 26.6%；归母净利润为 1.52 亿，同比增长 50.27%；扣非归母净利润为 1.25 亿元，同比增长 117.54%。

【苏州科达】公司发布 2019 年一季度报告，公司实现营收 5.66 亿元，同比增长 20.72%；归母净利润为 0.5 亿，同比增长 27.97%；扣非归母净利润为 0.49 亿元，同比增长 36.09%。

【太极股份】公司发布 2019 年一季度报告，公司实现营收 15.59 亿元，同比增长 9.44%；归母净利润为 0.19 亿，同比增长 6.65%；扣非归母净利润为 0.14 亿元，同比下降 20.06%。

【新北洋】公司发布 2019 年一季度报告，公司实现营收 5.52 亿元，同比增长 3.14%；归母净利润为 0.7 亿，同比下降 9.38%；扣非归母净利润为 0.64 亿元，同比下降 16.45%。

【恒华科技】公司发布 2019 年一季度报告，公司实现营收 1.07 亿元，同比下降 33.46%；归母净利润为 0.09 亿，同比下降 7.61%；扣非归母净利润为 0.09 亿元，同比下降 7.7%。

【华宇软件】公司发布 2018 年度报告和 2019 一季报，公司 2018 年实现营业收入 27.08 亿元，同比增长 15.84%；归母净利润为 4.98 亿元，同比增长 30.58%；扣非归母净利润为 4.56 亿元，同比增长 21.4%。2019 一季报，公司实现营业收入 4.8 亿元，同比增长 36.44%；归母净利润为 0.6 亿元，同比增长 18.14%；扣非归母净利润为 0.6 亿元，同比增长 20.13%。

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

	类别	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；	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。
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。	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。