

推荐（维持）

计算机行业事件点评

风险评级：中风险

云计算产业不惧贸易争端，趋势发展扩大市场

2019年5月14日

魏红梅（SAC 执业证书编号：S0340513040002）

电话：0769-22119410 邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：陈伟光（SAC 执业证书编号：S0340118060023）

电话：0769-22110619 邮箱：chenweiguang@dgzq.com.cn

事件：

美国当地时间2019年5月5日，美国总统特朗普在推特称，从2019年5月10日开始，美国对中国价值2000亿美元的输美商品所征收的关税将从目前的10%增加到25%。目前该政策已经生效。2019年5月13日，中国政府作出反击，对原产于美国约600亿美元进口商品实施加征关税，关税额度分为25%、20%、10%、5%。

点评：

- **服务器领域我国具有优势，贸易争端加速国产替代进程。**从美国加征关税清单看，涉及计算机部分并不多，对计算机行业影响较小。根据中国关税司的公告，本轮加征关税分为四个级别，对其中的2493个税目商品，实施加征25%的关税；对1078个税目商品实施加征20%的关税；对974个税目商品实施加征10%的关税；对595个税目商品，仍实施加征5%的关税。根据公告显示，中国将对巨、大、中及小型计算机用终端征收25%的关税；对巨、大、中型计算机及以系统形式进出口的小型计算机征收20%关税；对以系统形式报验的其他计算机征收10%关税。在中国清单中涉及的巨、大、中型计算机属于高端计算机种类，其中包含了服务器产品。高端计算机技术是国际公认的信息技术的战略制高点，是体现国家科技竞争实力和综合国力的重要标志。在我国大力推动高端产业自主自控的政策下，服务器产品在国际市场上取得优势。根据Gartner数据显示，DELL EMC、HPE和浪潮稳居2018年全球X86服务器销售额和出货量前三。关税的加征在一定程度上减少外资高端计算机供应商在我国市场的占比，有利于我国高端计算机加速发展，实现高端计算机国产替代。
- **云计算发展是我国经济社会发展的需求。**由于中国工业出现飞速发展，中国工业就业人员的平均工资也出现增长。2000年，我国采掘业、制造业、电力、煤气及水的生产和供应业的就业人员年平均工资分别为8340.00元、8750.00元、12830.00元；2017年，以上三个行业就业人员年平均工资分别为69500.00元、64452.00元、90348.00元，复合增长率分别为12.50%、11.73%、11.45%，同期的工业企业利润总额复合增长率为17.29%。然而，将统计时间定义为2012年-2017年时，工业就业人员的平均工资复合增长率为6.15%，而同期的工业企业利润总额复合增长率仅为5.09%。就业人员的平均工资复合增长率大于工业企业利润总额的复合增长率，工业企业利润总额增长趋势整体放缓，劳动力生产成本增加。此外，过往我国经济发展主要通过资源要素投入，走的是粗放式的发展模式，并没有进行精细化管理。在过去，不少企业忽视在资源和环保上出现的问题，当出现约束时，企业或产生难以适应的情况，生产成本突然增加，企业的运营也难以持续。为促进我国经济实现健康长久发展，推动我国产业信息化的发展，政府发布了诸如《云计算发展三年行动计划（2017-2019年）》、《推动企业上云实施指南（2018-2020年）》等一系列措施，旨在促进新兴信息技术与传统产业融合，为经济发展注入新动能。通过将新兴技术信息技术与传统产业融合，实现传统产业生产优化，实现产业智能化，提升传统产业效益。相关政策的实施也促进了信息技术产业的发展，其中包括云计算产业。

- **我国云计算产业发展迅速，市场空间巨大。**中国信息通信研究院数据显示，2017年我国云计算整体市场规模达691.6亿元，增速34.32%。其中，公有云市场规模达到264.8亿元，相比2016年增长55.7%，预计2018-2021年仍将保持快速增长态势，到2021年市场规模将达到902.6亿元；私有云市场规模达426.8亿元，较2016年增长23.8%，预计未来几年将保持稳定增长，到2021年市场规模将达到955.7亿元。2017年私有云硬件市场规模为303.4亿元，占比71.1%，较2016年略有下降；软件市场规模为66.6亿元，占比达到15.6%，与2016年相比上升了0.2%；服务市场规模为56.8亿元，较去年提高了0.4%。根据中国信息通信研究院的调查统计，超过半数的企业采用硬件、软件和服务整体采购的方式部署私有云，少数企业单独购买软件和服务。未来，随着硬件设备标准化程度和软件异构能力的提升，软件和服务的市场占比预计将会有明显提升。
- **云计算带动IDC产业发展。**IDC即数据中心，是云计算产业的基础设施，用于存储，处理，分析，计算海量数据。国内IDC市场进入成熟期，互联网企业的IDC应用场景更加稳定、传统企业数字化转型占比日趋提升，未来两年IDC市场增速趋缓，整体市场规模仍将保持上升趋势，预计2018年将超过1200亿元。受政策引导与企业自身业务优化需要，传统行业正加速数字化转型进程，包括业务上云在内的多项IT需求，在不同程度上推动IDC市场规模增长。随着5G、物联网等终端侧应用场景的技术演进与迭代，终端侧上网需求量将呈现高速增长，同时新兴技术对IDC的应用场景也将进一步扩大，IDC市场需求随之拉升。预计2020年，中国IDC市场将迎来新一轮大规模增长，市场规模将超过2000亿元。
- **投资建议：维持推荐评级。**贸易争端的再现在一定程度上会产生对行业发展的担忧情绪。然而，对于计算机产业，云计算服务是基于系统开发的，我国目前使用的云计算系统已实现自主研发，实现自主替代。云计算上游的IDC产业的关键设备，在国际上已经取得一定的优势，关键部件国内也能生产。贸易争端的出现在一定程度上加速我国计算机产业实现自主主控。建议关注具有核心技术的相关标的：如用友网络（600588）、紫光股份（000938）、中科曙光（603019）、浪潮信息（000977）等。
- **风险提示：政策变化，技术推进不及预期、市场竞争加剧。**

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5% 以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5% 以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn