

行业研究/动态点评

2019年06月11日

行业评级:

通信 增持 (维持)

王林 执业证书编号: S0570518120002
研究员 wanglin014712@htsc.com

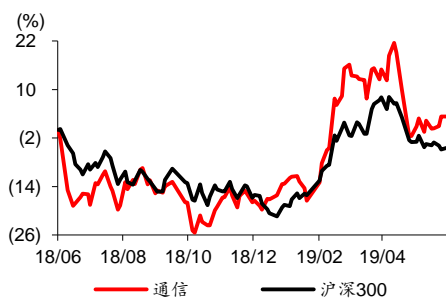
付东
联系人 fudong@htsc.com

荆子钰 021-38476179
联系人 jingziyu@htsc.com

相关研究

- 1《海能达(002583,买入): 中标秘鲁项目, 海外市场持续拓展》2019.06
- 2《通信: 5G牌照落地, 通信策略如何选择》2019.06
- 3《海能达(002583,买入): 中标 PDT 扩建项目奠定高增长基础》2019.06

一年内行业走势图



资料来源: Wind

从云厂商整合并购看云产业链机遇

云计算及相关基础设施行业动态点评

巨头加码云计算, 关注产业链长期成长机遇

近期以谷歌、Salesforce 为代表的云计算巨头的一系列整合并购再次引起市场对于云计算产业链的关注。我们认为云计算行业长期成长确立, 根据 Gartner 预测 2018~2020 年全球云计算市场规模将保持 16.5% 的复合增速, 并在 2020 年达到 4114 亿美元。云计算产业链从下游的基础设施, 如大型数据中心, 到基于云计算的应用有望受益于行业增长红利。映射到国内云计算产业链, 重点推荐: 光环新网 (云计算基础设施 IDC); 建议关注: 数据港 (云计算基础设施)、星网锐捷 (云计算网络设备)、紫光股份 (云计算网络设备)、梦网集团 (云通信) 等。

谷歌扩建芬兰数据中心为云游戏发展铺路, 收购 Looker 加速追赶 AWS

根据 IDC 于 5 月 28 日报道, 谷歌将投资 6 亿欧元在芬兰建设一个数据中心, 该数据中心将在谷歌位于芬兰 Hamina 的现有数据中心综合体上进行扩建。随着企业和个人越来越多的在云平台上存储更多数据, 对于基础设施的需求在提升, 此外谷歌大力推动其云游戏发展, 本次扩容为云游戏业务提供了丰富的存储及计算资源。另据雷锋网报道, 当地时间 6 月 6 日, 谷歌宣布以 26 亿美元收购商业智能软件和大数据分析平台 Looker, 本次收购有望进一步加强谷歌的“多云战略”为其云服务业务提供数据分析工具, 加速对于行业领先者 AWS 的赶超。

Salesforce 拟收购数据分析平台 Tableau

根据新浪科技报道, 北京时间 6 月 10 日晚, 全球领先的 SaaS 公司 Salesforce 和全球知名的数据分析平台公司 Tableau 达成收购协议, 依据该协议规定内容, 本次交易中 Tableau 的估值将达到 157 亿美元。根据 Salesforce 官方表示, 收购 Tableau 后, Salesforce 将在推动数字变革方面发挥更大的作用。当前全球正处于企业业务云化、数字化变革走向深入的关键时期, 本次并购有望强化 Salesforce 的行业卡位, 奠定其长期发展基础。

巨头加码云计算, 关注产业链长期成长机遇

我们认为云计算发展是大势所趋, 产业链有望分享行业成长红利。近年来我国云计算行业在阿里、腾讯的推动下取得了快速的发展, 未来仍有望保持较高增速, 根据中国信通院预测 2018~2020 年我国云计算市场规模复合增速有望达到 28.8%, 并在 2020 年达到 1477 亿元。产业链相关环节, 从基础设施, 如 IDC, 到 SaaS 侧的应用有望受益于行业发展。重点推荐: 光环新网 (云计算基础设施 IDC); 建议关注: 数据港 (云计算基础设施)、星网锐捷 (云计算网络设备)、紫光股份 (云计算网络设备)、梦网集团 (云通信) 等。

风险提示: 经济下滑压力加大; 云厂商 capex 支出不及预期; toB 市场拓展不及预期; 行业竞争加剧。

重点推荐

股票代码	股票名称	收盘价 (元)	投资评级	EPS (元)				P/E (倍)			
				2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
300383	光环新网	15.69000	买入	0.43	0.59	0.77	1.00	36.49	26.59	20.38	15.69

资料来源: 华泰证券研究所

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。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。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com