

阿里云快速高增长，持续看好云计算

——计算机行业周观点（06.24-06.30）

强于大市（维持）

日期：2019年06月30日

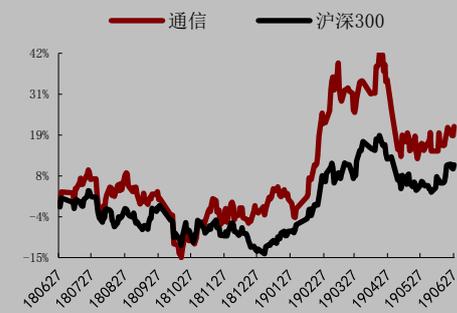
行业核心观点：

阿里云位居全球云数据库市场第三，持续看好云计算。本周市场整体下跌，沪深300指数周跌幅达0.22%，申万计算机行业下跌2.74%，走势排名全市场第27位。计算机行业估值回归十年均值具备一定吸引力，建议投资者重点关注细分行业优质龙头股及子行业发展。

投资要点：

- **阿里云位居全球云数据库市场第三，边缘计算与5G同行：**云计算技术不断的成熟，云数据库开始崛起，企业正将新应用向云转移，对数据存储和计算分析的能力要求不断加强。阿里云可以满足用户不同的数据库应用开发需求，使云计算未来可期。边缘计算被誉为是5G时代的风口，对高质量的云非常依赖，与5G同行，与云计算相互协同合作，将迎来高速发展时代。
- **行业估值回归十年均值附近：**本周5个交易日计算机行业成交额达1881.51亿元，平均每日成交376.30亿元，较上周下跌2.77%。从估值情况来看，SW计算机行业PE（TTM）已从2018年低点37.60倍反弹至52.72倍，行业估值回归过去2008年至2018年十年均值水平。
- **本周A股市场整体下跌，计算机行业仅近2成个股上涨：**本周计算机行业203只个股中，39只个股上涨，162只个股下跌，2只个股持平，上涨股票数仅占比19.21%。
- **投资建议：**行业再度调整，关注个股行情。近期大盘持续调整带动行业风险偏好回落，行业估值回归历史均值附近。建议投资者规避主题性个股，重点关注细分行业优质龙头股及子行业事件催化。
- **风险因素：**商誉减值风险、技术推进不达预期。

计算机行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2019年06月27日

相关研究

万联证券研究所 20190625_行业周观点_AAA_计算机行业周观点报告（6.17-6.23）

万联证券研究所 20190621_行业周观点_AAA_计算机行业周观点报告

分析师： 宋江波

执业证书编号：S0270516070001

电话：02160883490

邮箱：songjb@wlzq.com.cn

研究助理： 徐益彬

电话：075583220315

邮箱：xuyb@wlzq.com.cn

目录

1、行业热点事件及点评.....	3
1.1 阿里云位居全球云数据库市场第三 年增速 115%.....	3
1.2 聚焦 4C，边缘计算将释放电信云价值.....	3
1.3 中国电信首次发布人工智能发展白皮书	3
2、计算机行业周行情回顾.....	3
2.1 计算机行业周涨跌情况	3
2.2 子行业周涨跌情况	4
2.3 计算机行业估值情况	5
2.4 计算机行业周成交额情况	5
2.5 个股周涨跌情况	6
3、计算机行业公司情况和重要动态（公告）	7
4、投资建议.....	8
5、风险提示.....	8
图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）	4
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）	4
图表 3：计算机各子行业涨跌情况（%）（本周）	5
图表 4：计算机各子行业涨跌情况（%）（年初至今）	5
图表 5：申万计算机行业估值情况（2008 年至今）	5
图表 6：申万计算机行业周成交额情况（过去一年）	6
图表 7：申万计算机行业周涨幅前五（%）（本周）	6
图表 8：申万计算机行业周跌幅前五（%）（本周）	6
图表 9：计算机行业重要公司重要动态一览（本周）	7

1、行业热点事件及点评

1.1 阿里云位居全球云数据库市场第三 年增速115%

近日，研究机构Gartner发布《The Future of the Database Management System (DBMS) Market Is Cloud》报告。据Gartner统计，阿里云已位居全球云数据库市场份额第三，年增速在115%。同期AWS增速为74%、Oracle为66%。报告认为，数据库的未来必须上云，目前云数据库已为数据库市场的增收贡献一半以上份额。与传统数据库不断下降的营收相比，云数据库正在积极地快速增长。到2022年，预计有3/4的数据库天然部署或迁移到云上。去年，阿里云还曾作为第一家且唯一一家中国公司进入Gartner数据库魔力象限。(Techweb)

点评：数据库与操作系统、中间件并称为系统软件的“三架马车”，是企业IT系统必要组件，也是互联网应用级企业信息管理系统存储数据和管理数据的核心平台。在云计算技术不断成熟的背景下，云数据库开始崛起，其天然具备云上灵活性，能够提供强大的创新能力、丰富多样的产品体系、经济高效的部署方式和按需付费的支付模式。企业正将新应用向云转移，对数据存储和计算分析的能力要求不断加强。目前，阿里云拥有国内最强大和丰富的云数据库产品家族，可以满足用户不同的数据库应用开发需求。在云计算时代，阿里云让中国厂商看到了突围数据库软件市场的可能。

1.2 聚焦4C，边缘计算将释放电信云价值

目前，5G已成业界热议话题，近日中国发放5G牌照标志着中国全面开启5G时代。在中兴通讯云核心网产品线总经理陈新宇看来，“云边网”组合可以最大化运营商的优势。为此，中兴通讯提出了“聚焦4C”的边缘计算发展战略，围绕Cloud（云化部署，统一运维）、Compute（专用硬件，异构加速）、Connection（多种制式，融合接入）、Capability（开放平台，共建生态），打造了在边缘计算领域的四大服务能力。(CWW)

点评：边缘计算被誉为是5G时代的风口，可以提供用户低延迟的业务感知和可控的网络传输成本，以支撑以人为中心的新型业务及以物为中心的万物互联应用，可以充分发挥5G网络的优势。边缘计算对高质量的云非常依赖，中兴通讯推出了“双核驱动的分布式云”，以运营云化、功能云化、资源云化，构建“基础设施+功能+运营”的分布式云化网络。目前业界各方分别在边缘计算领取跑马圈地，但边缘计算的商业模式还在探索过程。

1.3 中国电信首次发布人工智能发展白皮书

6月27日，《中国电信人工智能发展白皮书》在2019年世界移动通信大会上发布，这是中国电信首次发布电信行业人工智能战略的白皮书。在产业合作方面，中国电信将携手合作伙伴，共同寻求AI解决方案，共同打造人工智能开放平台，实现核心业务AI化，促进AI应用模式创新与推广，推动AI产业生态繁荣。(腾讯网)

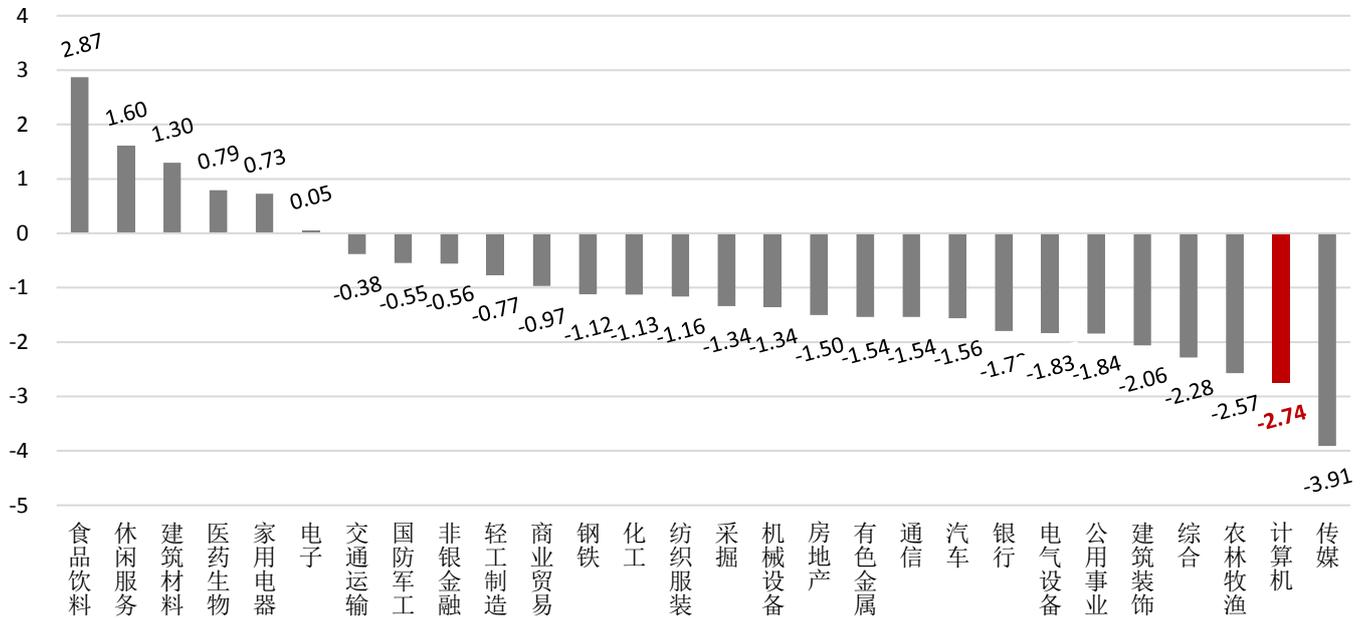
点评：我国在人工智能、大数据、云计算、信息安全等领域已具有一定的技术实力，叠加多项政策出台推动人工智能产业在我国快速发展，AI+场景正在逐步落地。国内外科技巨头纷纷布局人工智能，带动行业向纵深发展。人工智能产业链有三条产业链值得关注：以基础层为核心技术的芯片、模块提供商、以技术层为核心的数据传输、运算、存储过程所涉及基础设施运营商、以下游应用层为核心的场景领域提供商和服务商。

2、计算机行业周行情回顾

2.1 计算机行业周涨跌情况

沪深300指数下跌，计算机行业涨幅全市场第27名。本周市场28个行业中22个行业下跌，沪深300指数周跌幅达0.22%，申万计算机行业下跌2.74%，走势排名全市场第27位。

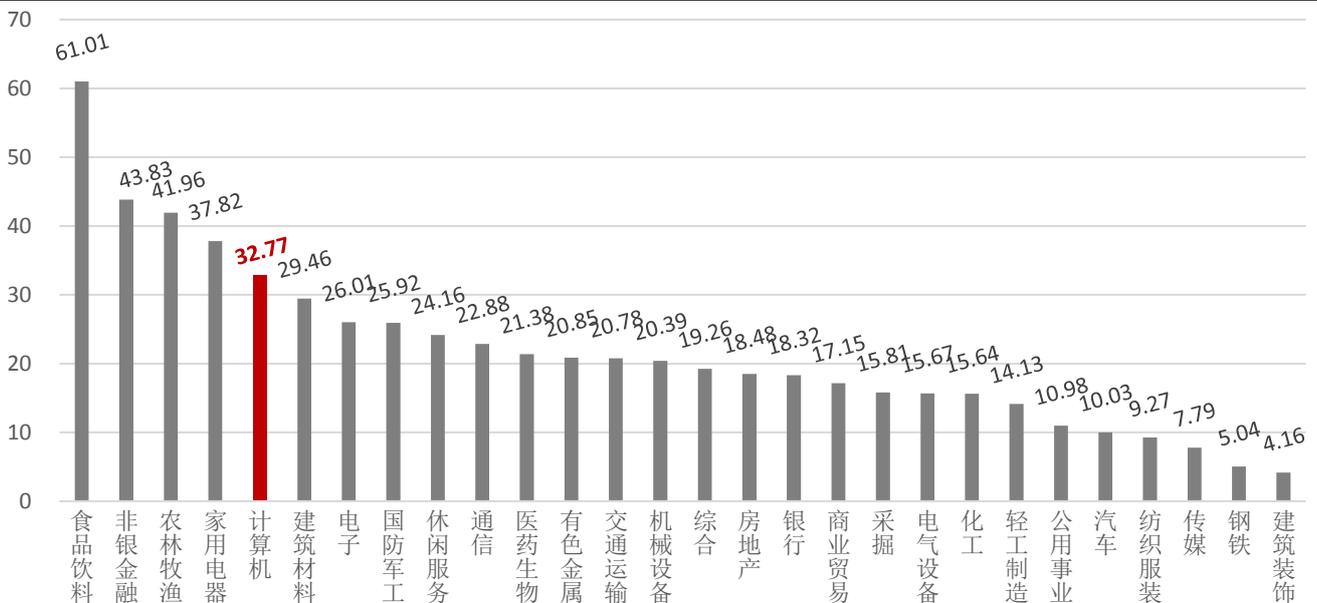
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

年初至今申万计算机行业涨幅在申万一级28个行业中排名第五，有明显的超额收益。申万计算机行业累计上涨32.77%，在申万一级28个行业中排名第五位，沪深300上涨27.07%，超额收益明显。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）



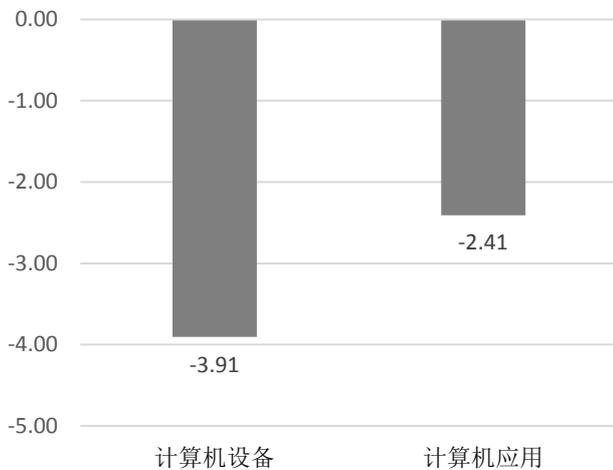
资料来源：Wind、万联证券研究所

2.2 子行业周涨跌情况

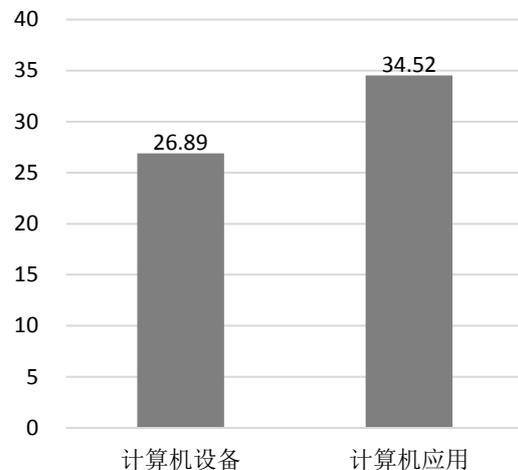
申万二级计算机行业明显下跌。计算机设备行业下跌 3.91%，计算机应用行业下跌 2.41%。2019 年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨 26.89%，计算机应用行业上

涨 34.52%。

图表3: 计算机各子行业涨跌情况 (%) (本周)



图表4: 计算机各子行业涨跌情况 (%) (年初至今)



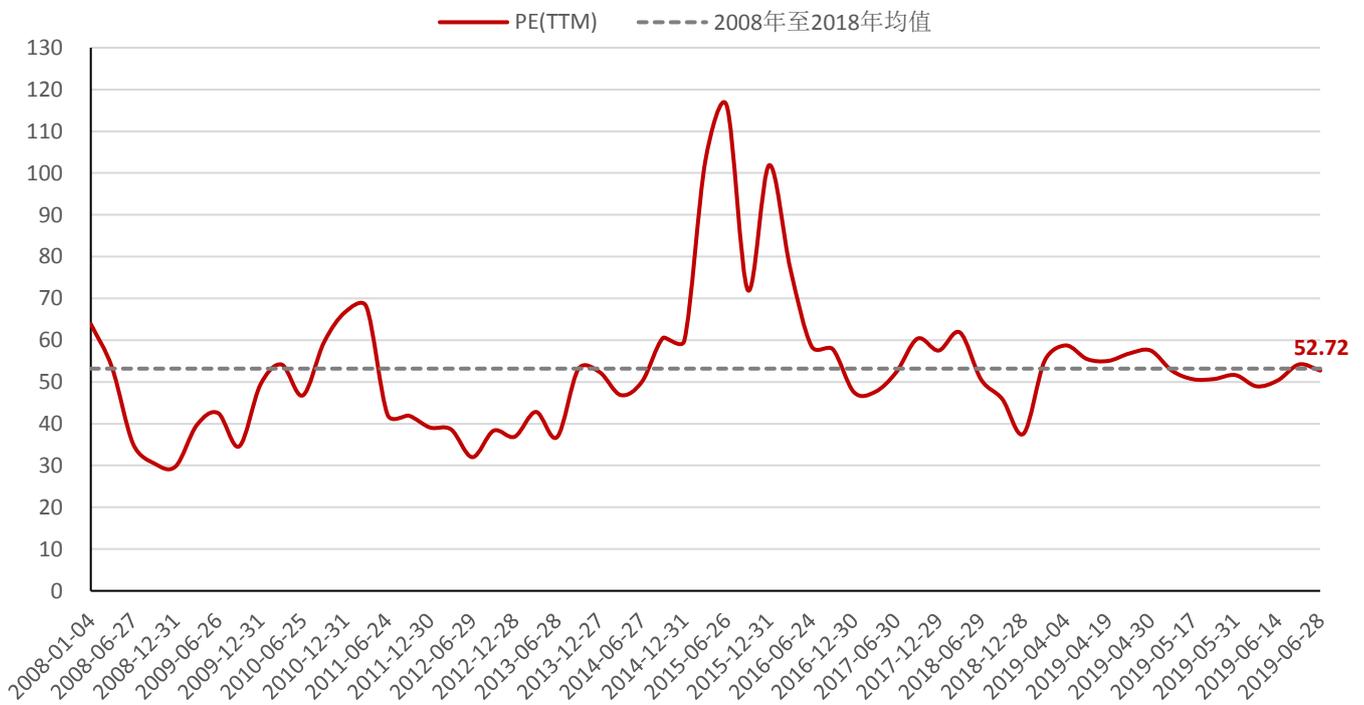
资料来源: Wind、万联证券研究所

资料来源: Wind、万联证券研究所

2.3 计算机行业估值情况

从估值情况来看, SW 计算机行业 PE (TTM) 已从 2018 年低点 37.60 倍反弹至 52.72 倍, 年初至今一直在均值上下小幅度波动, 行业估值回归过去 2008 年至 2018 年十年均值水平。

图表5: 申万计算机行业估值情况 (2008年至今)

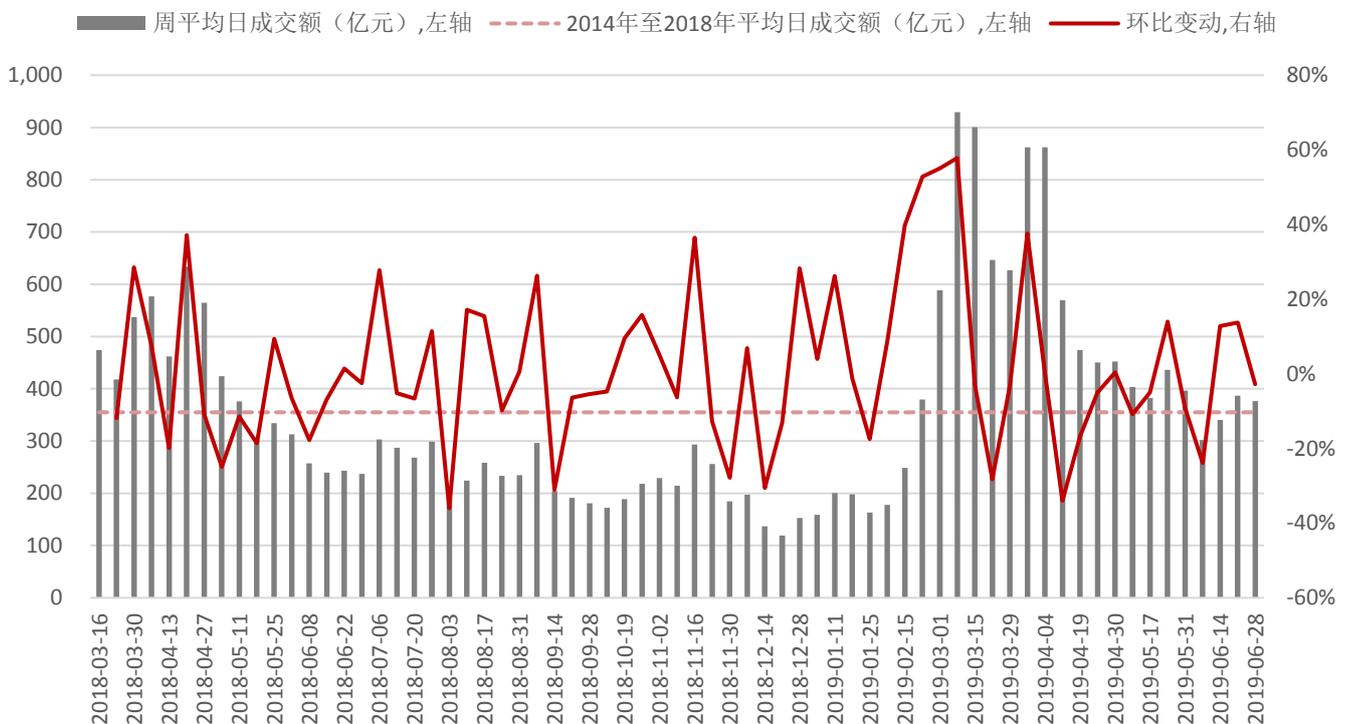


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.4 计算机行业周成交额情况

行业关注度出现下降趋势。本周5个交易日申万计算机行业成交额达1881.51亿元，平均每日成交376.30亿元，较上周下降2.77%。

图表6：申万计算机行业周成交额情况（过去一年）



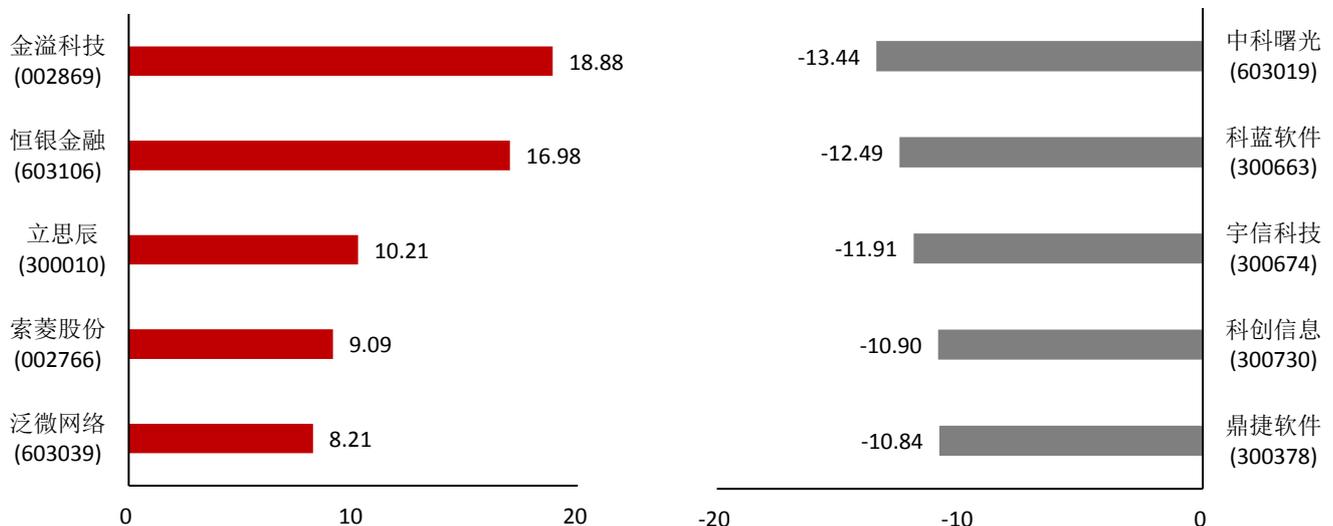
资料来源：Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

本周计算机行业203只个股中，39只个股上涨，162只个股下跌，2只个股持平，上涨股票数仅占比19.21%。行业涨幅前五的公司分别为：金溢科技、恒银金融、立思辰、索菱股份、泛微网络；行业跌幅前五的公司分别为：中科曙光、科蓝软件、宇信科技、科创信息、鼎捷软件。

图表7：申万计算机行业周涨幅前五（%）（本周）

图表8：申万计算机行业周跌幅前五（%）（本周）



资料来源: Wind、万联证券研究所

资料来源: Wind、万联证券研究所

3、计算机行业公司情况和重要动态 (公告)

本周东华软件拟与北京东华合创科技有限公司共同出资人民币 10,000 万元, 设立“静海东华智慧产业技术有限公司”; 拓尔思发行股份购买科韵大数据 35.43% 股权; 同有科技、梅安森、和旋极信息发布资产重组实施进展公告; 苏州科达公开发行人可转换公司债券预案, 拟发行可转债募集资金总额不超过人民币 51,600.00 万元; 威创股份与科学城集团签署《战略合作框架协议》, 推动双方在广州市黄埔区、广州开发区内各领域、各环节的深度融合。

图表9: 计算机行业重要公司重要动态一览 (本周)

公告类别	日期	公司	公告内容
合同中标及对外投资	06月29日	东华软件 (002065)	关于对外投资公告。东华软件股份公司拟与北京东华合创科技有限公司共同出资人民币10,000万元, 设立“静海东华智慧产业技术有限公司”。
	06月25日	拓尔思 (300229)	发行股份购买资产并募集资金之实施情况暨新增股份上市公告书摘要。拓尔思通过发行股份的方式购买江南等4名自然人持有的科韵大数据35.43%股权, 募集资金总额预计不超过4,800.00万元, 募集配套资金新增股份4,892,966股, 发行价格为9.81元/股。发行新增股份的性质为有限售条件流通股, 上市日期为2019年6月27日。
资产重组	06月29日	同有科技 (300302)	关于重大资产重组实施进展公告。2019年5月15日, 公司召开2018年年度股东大会, 因发行股份及支付现金购买鸿秦科技100%股权, 公司向交易对方发行股票35,294,116股, 总股本变为456,176,704股, 变更公司注册资本及修订公司章程获股东大会审议通过。2019年6月18日, 公司完成了本次重大资产重组中涉及的新增注册资本的工商变更登记事宜。公司正按照相关规定组织各方积极推动本次交易实施相关的各项工作。
	06月29日	梅安森 (300275)	关于披露重大资产重组预案后的进展公告。自梅安森因筹划发行股份及支付现金购买资产预案披露以来, 公司及相关各方积极推进本各项工作, 截至本公告披露之日, 本次交易所涉及的标的公司审计、评估工作尚未完成, 同时本次交易各方对交易的核心条款尚未完全达成一致意见, 待审计、评估等相关工作完成以及本次交易各方对交易的核心条款完全达成一致后, 公司将再次召开董事会审议本次交易的正式方案, 披露重组报告书。
	06月29日	旋极信息 (300324)	关于重大资产重组进展公告。2018年6月13日, 公司披露计划收购合肥瑞成和斯普瑞特股权的事项, 公司股票转入重大资产重组程序继续停牌。目前公司正在继续推进与合肥瑞成各股东沟通, 并与项目意向投资人积极接洽, 努力加快重组进程。但目前公司与交易对方的谈判及对外融资尚未取得突破性进展, 重组进度不及预期。
发行债券	06月27日	苏州科达 (603660)	关于公开发行人可转换公司债券预案。本次发行证券的种类为可转换为公司A股股票的可转债。该可转债及未来经该可转债转换的A股股票将在上海证券交易所上市。本次拟发行可转债募集资金总

额不超过人民币51,600.00万元（含51,600.00万元）。

其他	06月24日	威创股份 (002308)	关于签署战略合作框架协议的公告。威创股份（乙方）与科学城集团（甲方）签署《战略合作框架协议》，甲方积极支持乙方在广州市黄埔区、开发区开展各类投资，双方合作包括但不限于以下的投资项目： 儿童教育文化产业发展合作、城市更新改造项目合作、国际教育的发展合作、超高清视频产业发展和相关领域应用合作、产业投资基金等各类资本形式合作。
----	--------	------------------	--

资料来源：Wind、万联证券研究所

4、投资建议

板块再度上涨，关注个股行情。近期大盘调整带动行业风险偏好回落，行业性估值修复暂告一段落，建议投资者后期关注个股及子行业事件催化。

5、风险提示

商誉减值风险。若前期并购公司业绩不达预期，上市公司存在较大商誉减值风险，拖累公司整体业绩。

技术推进不达预期。计算机公司多以技术为核心，技术推进进度低于预期影响产品商业化进程，影响公司盈利。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场

