

TMT 周报——金蝶国际上半年云收入增速亮眼

报告摘要

● 市场热点

2019年7月5日，金蝶国际公告上半年盈利公告：2019H1 营收为 1470.97 百万元-1534.92 百万元，同比增长 15%-20%。其中云服务收入为 532.72 百万元—568.24 百万元，同比增长 50%-60%。但由于公司在金蝶云苍穹业务的战略性投入，公司的利润有一定压力。公司将继续加速推进云转型战略。

- **金蝶国际的云业务主要看苍穹云，预计 2019-2020 年增速较快。**公司在近期的交流会上，表明公司目前签订合同金额为 3900 万元，确认收入为 700 元，ARPU 值超过百万。公司预计 2019 年公司苍穹云仍处于推广阶段，大力拓展大型客户，为其做定制化服务，合同金额约 50%为一次性的项目实施收费，为期约一年。收入确认按照项目进度收费，另外 50%为订阅服务费，按月确认。公司苍穹云已经拓展的客户包括华为、中石油、建发等巨型客户。公司预计 2019 年苍穹云确认收入约 5000 万元。
- **金蝶云星空目前在云收入占比较大。**由于苍穹云于去年下半年才推广，今年上半年确认收入预计约 700 万元，公司预计云服务收入约 5.3 亿元-5.7 亿元。由此我们得出云星空目前依旧是云业务收入主要来源。2018 年金蝶云星空客户数达 9500 个，同比增长 70%，其中 89%是净新增客户，续费率为 95%，ARPU 约每年 5-10 万元。金蝶星空云主要针对中型客户，年收入规模约在 5000 万元-5 亿元之间。
- **“现金牛”业务—传统 ERP 业务增长乏力。**公司云业务战略推进，预计未来会蚕食部分传统业务市场。2018 年公司 EAS 业务在传统业务中增速最快，虽然增速较高，但是其阻挡不了传统 ERP 在过去三年是连续下滑。公司 K/3 业务已经连续 3 年收入同比下滑，而随着云苍穹的推出，苍穹的功能和解决方案完整度会更高，预计在 2020 年线下收入会出现增速放缓甚至负的情况，对公司面向中大型企业的 EAS 业务未来增长或将有一定的影响。

研究部

秦楠

nqin@cebm.com.cn

何晓

xhe@cebm.com.cn

关于莫尼塔研究：

莫尼塔研究是财新集团旗下的一家独立研究公司。

自2005年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

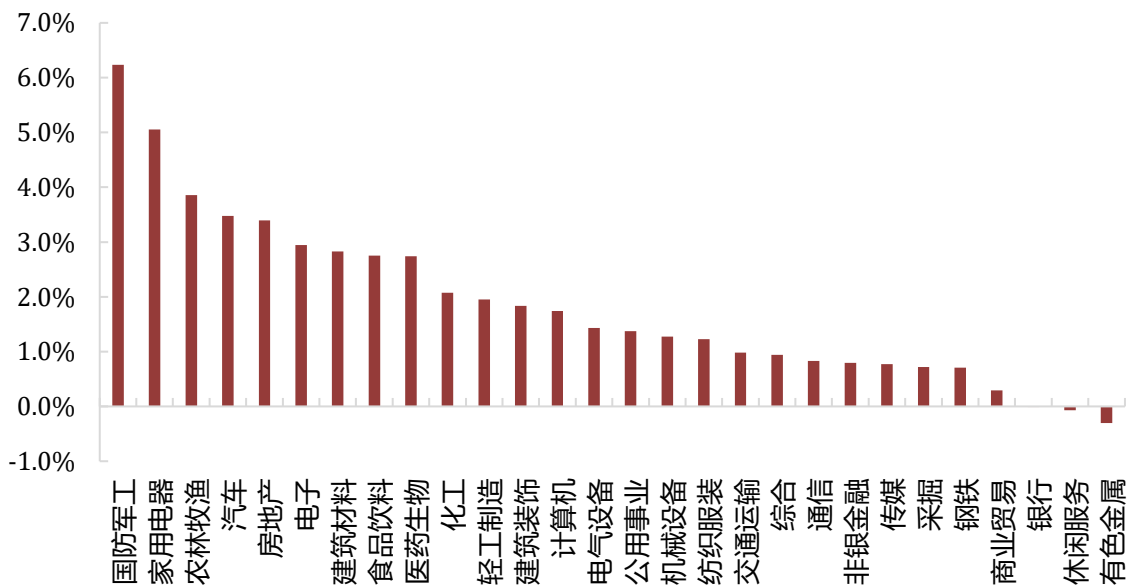


1. 市场及板块行情回顾

A 股板块表现

7月1日-7月5日，申万一级所有板块中农林牧渔，商业贸易，食品饮料等板块领涨。计算机行业指数上涨1.7%，电子指数上涨2.9%，通信指数上涨0.8%，沪深300指数上涨1.77%。

图表 1：A 股申万一级全板块一周表现

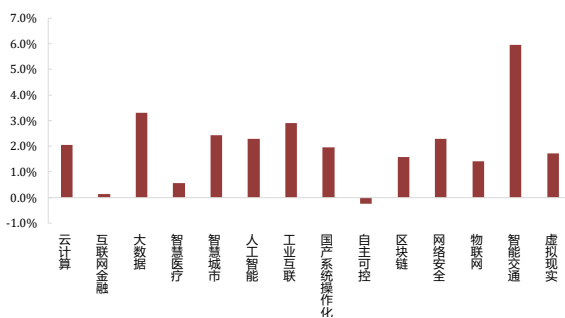


来源：Wind，莫尼塔研究

计算机板块个股表现

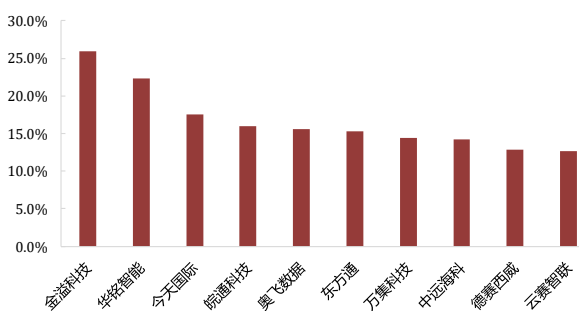
过去一周，计算机细分板块，如智能交通、大数据、工业互联等板块涨幅靠前。板块涨幅前十的个股分别为金溢科技、华铭智能、今天国际、皖通科技、奥飞数据、东方通、万集科技、中远海科、德赛西威和云赛智联。

图表 2：计算机概念板块一周表现



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 3：计算机板块个股涨跌前十



来源：Wind，莫尼塔研究

2. 金蝶国际上半年云收入增速亮眼

2019年7月5日，金蝶国际公告上半年盈利公告：2019H1 营收为 1470.97 百万元-1534.92 百万元，同比增长 15%-20%。其中云服务收入为 532.72 百万元—568.24 百万元，同比增长 50%-60%。但由于公司在金蝶云苍穹业务的战略性投入，公司的利润有一定压力。公司将继续加速推进云转型战略。

金蝶国际的云业务主要看苍穹云，预计 2019-2020 年增速较快。公司于 2018 年 8 月推出金蝶云苍穹，主要面向大型客户（年收入规模一般超过 100 亿元）提供 PaaS+SaaS 一体化云平台。未来云业务收入最终还是由具有出资能力以及愿意在 IT 系统上消费的公司收取，而这类公司一般为大中型企业。公司在近期的交流会上，表明公司目前签订合同金额为 3900 万元，确认收入为 700 万元，ARPU 值超过百万。公司苍穹云已经拓展的客户包括华为、中石油、建发等巨型客户。公司预计 2019 年公司苍穹云仍处于推广阶段，大力拓展大型客户，为其做定制化服务，合同金额约 50%为一次性的项目实施收费，为期约一年。收入确认按照项目进度收费，另外 50%为订阅服务费，按月确认。公司预计 2019 年苍穹云确认收入约 5000 万元。但是公司在苍穹云战略上和用友的战略相类似，预计两家公司在大型客户上竞争激烈。

金蝶云星空目前在云收入占比较大。由于苍穹云于去年下半年才推广，今年上半年确认收入预计约 700 万元，公司预计云服务收入约 5.3 亿元-5.7 亿元。由此我们得出云星空目前依旧是云业务收入主要来源。2018 年金蝶云星空指标保持优秀，客户数达 9500 个，同比增长 70%，其中 89%是净新增客户，续费率为 95%，ARPU 约每年 5-10 万元。金蝶星空云主要针对中型客户，年收入规模约在 5000 万元-5 亿元之间，主要来自于零售、制造、服务以及 IT 等行业。星空云采取订阅模式，除第一年需要交定制费，后续只需要收取年费，付费为每年付费一次，客户根据自己所需选择所要的模块，有的模块每年会进行提价。

现金牛业务—传统 ERP 业务增长乏力。公司云业务战略推进，预计未来会蚕食部分传统业务市场。2018 年公司 EAS 业务在传统业务中增速最快，但是其增速在过去三年是连续下滑。公司 K/3 业务已经连续 3 年收入同比下滑，而随着云苍穹的推出，苍穹的功能和解决方案完整度会更高，预计在 2020 年线下收入会出现增速放缓甚至负的情况，对公司面向中大型企业的 EAS 业务未来增长或将有一定的影响。

图表 4：云服务是金蝶业绩驱动力



来源：广联达官网，莫尼塔研究

3.一周行业新闻和公司公告

【《国家网络安全产业发展规划》正式发布】6月30日消息，在中国软件产业发展情况新闻发布会上，《国家网络安全产业发展规划》正式发布，工业和信息化部与北京市人民政府决定建设国家网络安全产业园区。根据规划，到2020年，依托产业园带动北京市网络安全产业规模超过1000亿元，拉动GDP增长超过3300亿元，打造不少于3家年收入超过100亿元的骨干企业。到2025年，依托产业园建成我国网络安全产业“五个基地”。

【京东周博文：今年年底前将在上海落地5G的工业园，应用于生产环节和物流体系】7月1日消息，2019大连夏季达沃斯论坛期间，京东AI研究副总裁周博文透露，京东正在上海建立一个5G的工业园区，今年年底就会落地。周博文介绍，京东在北京的总部是全北京最早运用5G的区域。在上海的园区，则关注5G在生产环节和物流体系中的应用。

【中兴通讯推智能网关集成语音AI的话机音箱方案】7月2日消息，中兴通讯联合北京小雅星空科技有限公司首次推出基于智能网关集成语音AI的话机音箱方案，实现现有智能网关与普通电话机之间的语音智能交互。目前，国内三大运营商均已全面推广使用智能网关。

【工信部：前5个月规模以上互联网企业收入4282亿元，同比增长19.4%】7月2日消息，工信部消息，1-5月，我国规模以上互联网和相关服务企业完成业务收入4282亿元，同比增长19.4%，增速比去年同期回落4.5个百分点，但比一季度加快2个百分点。1-5月，全行业研发投入额达181.2亿元，同比增长15.6%，增幅较一季度回落6.8个百分点。

【华为、腾讯、富士康、联通发起成立深圳工业互联网联盟】7月5日消息，据上海经信委消息，《实施意见》提出，到2019年建设5G基站10000个，启动建设若干应用示范区，形成10项左右重点示范应用；到2021年，5G应用产业规模超过1000亿元。将制定5G应用创新三年行动计划，推动“5G+4K/8K+AI”应用示范。推进5G与智能制造、工业互联网、大数据、人工智能、超高清视频、工控安全等深度融合，打造若干5G建设和应用先行示范区。

【上海市政府印发《关于加快推进本市5G网络建设和应用的实施意见》】公司因被纳入美国《出口管理条例》实体名单于6月24日申请停牌，预计会对公司2019年度营收及业务布局产生影响。正式确认相关信息的真实性后，公司申请自6月27日开市起复牌。

【Synergy Research: SaaS市场支出预计将突破1000亿美元】市场分析公司Synergy Research Group近日公布了SaaS市场状况的最新信息，称该市场有望在本季度达到1000亿美元的年运营率。Synergy的数据显示，去年SaaS市场增幅超过30%，为相关企业带来了超过230亿美元的收入。

【超500家企业选择IBM Garage推动数字化重塑】IBM宣布全球有超过500家企业选择IBM Garage来帮助他们推动基于混合云和人工智能的数字化重塑。包括ADP、Cemex、卡夫亨氏、加拿大新斯科舍省政府、上海宝钢包装在内的企业正借助IBM Garage打造开放协作、持续学习的文化，并推动业务成果的实现。

【MWC2019上海：数据中心新选择 浪潮1U双路服务器】日前，浪潮在MWC2019上海携手合作伙伴成立5G实验室，并发布首款VCO整体解决方案。这是一种面向电信和分布式边缘云数据中心部署的多供应商NFV解决方案，被电信服务商广泛应用于小区、企业及移动服务。

【会畅通讯】限制性股票激励计划，拟向激励对象授予限制性股票600万股，占公司股本总额167,424,095股的3.58%；

【南威软件】公司于 2019 年第二季度共收到了中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书 2 份；

【数字认证】中标北京市“法人一证通”证书服务项目，“首张证书”年服务费单价 73 元；

【多伦科技】公司与楚雄市城乡建设投资有限公司签订楚南一级道路信息化改扩建采购项目合同，合同金额为人民币 22,482,176.00 元；

【万集科技】持股 1.25% 的公司董事、副总经理刘会喜拟以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 336,360 股，占公司总股本的 0.31%；持股 2.82% 的公司董事、技术总监田林岩拟以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 681,870 股，占公司总股本的 0.63%；持股 0.32% 的公司董事邓永强拟以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 85,800 股，占公司总股本的 0.08%；持股 0.32% 的公司监事房颜明拟以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 85,800 股，占公司总股本的 0.08%；持股 3.66% 的银汉创业拟以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 1,000,000 股，占公司总股本的 0.93%；

【东方财富】东财基金领取了中国证监会颁发的《经营证券期货业务许可证》，东财基金可对外开展业务；

【今天国际】公司正式收到中国石化国际事业有限公司的项目中标结果通知书，中标价格 8498 万元人民币；

【东华软件】公司全资子公司北京东华合创科技有限公司及四川华体照明科技股份有限公司、腾讯云计算有限责任公司、深圳市腾讯产业投资基金有限公司与成都天府绿道建设投资有限公司签订《成都市环城生态区修复综合项目（南片区）、（东、西片区）智慧绿道社会合资合作方投资建设及服务采购合同》，合同总金额为 874,259,690.85 元；

【金溢科技】公司成为江苏高速公路联网运营管理有限公司的“江苏联网高速公路 ETC 门架系统及车道 RSU 天线及控制系统设备采购项目标段一和标段二”的第一成交候选人，中标金额共计 2.77022 亿元；

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

上海（总部）

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚银行大厦7楼702室。邮编：200120

北京

地址：北京市东城区东长安街1号东方广场E1座18层1803室。邮编：100738

纽约

Address: 295 Madison Avenue, 12FL
New York, NY 10017 USA

业务咨询: sales.list@cebm.com.cn