

TMT 周报—— 微软市值再上万亿 美元

报告摘要

● 市场热点

2019.7.18, 微软发布了截至2019年6月30日的最新季报财务报告以及2019财年的全年财报:当季微软营收337.17亿美元, 同比增长12%, 而净利润则达到131.87亿美元, 同比增幅达49%, 高于市场预期, 每股收益1.71美元, 比去年同期的1.14美元增长了50%。

- **公司生产力和业务流程部门的营收为 110 亿美元, 同比增长 14%:** 公司 Office 365 商业营收增长了 31%, Office 商用产品和云服务总体营收也增长了 14%; Office 消费者产品和云服务收入增长了 6%, Office 365 消费者用户增加到了 3480 万; 得益于 Dynamics 365 营收增加了 45%, Dynamics 产品和云服务总体营收了 12%。公司智能云部门的营收为 114 亿美元, 同比增长 19%; Azure 营收增长了 64%; 服务器产品和云服务总体营收增长了 22%; 企业服务营收增加了 4%。个人计算业务的营收为 113 亿美元, 同比增长 4%; Window OEM 营收增长了 9%; Window 商业产品和云服务营收增长了 13%; Surface 营收增长了 14%; 搜索广告业务增长了 9%; 游戏营收下滑 10%。
- **从微软最新季报来看, 公司财务总体稳中向好, 无论营收还是每股收益均超越了华尔街分析师之前的预期, 分析师此前预计微软 Q4 财季营收为 328 亿美元, 每股收益为 1.08 美元。**从公司具体业务拆分中, 我们发现 Azure 仍是公司增长核心, Office 365 发展迅猛。公司这一成果基于公司与各行各业头部公司之间深厚的合作关系, 帮助客户建立的数字化能力, 并赢得更多规模更大的云服务合作, 这又反过来促进公司各个层级的技术发展。
- **微软预计下一季度生产力和业务流程事业部营收 107-109 亿美元, 分析师预期 109 亿美元; 预计更个性化计算事业部营收 107-110 亿美元。**预计 Windows 销售将好于个人电脑 (PC) 市场, 预计下一季度运营开支介于 101-102 亿美元。公司预计 2020 财年将录得两位数的营收增速, 公司将把运营开支提升 11%-12%, 通过扩大资本开支来满足云需求。

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。

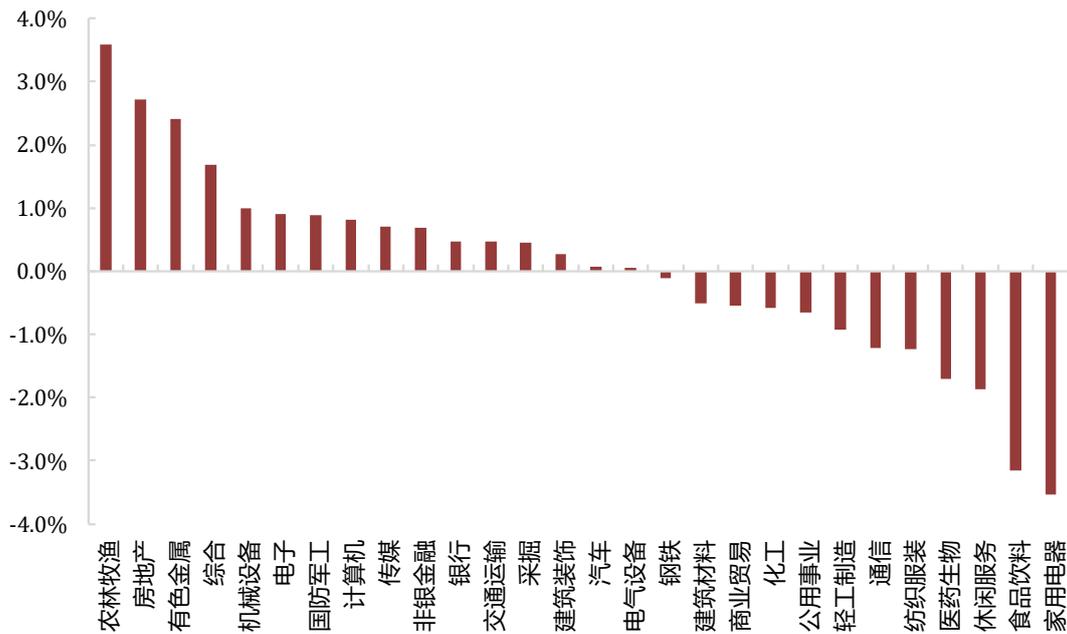


1. 市场及板块行情回顾

A 股板块表现

7月15日-7月19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0.8%，电子指数上涨0.9%，通信指数下跌1.2%，沪深300指数下跌0.02%。

图表 1：A 股申万一级全板块一周表现

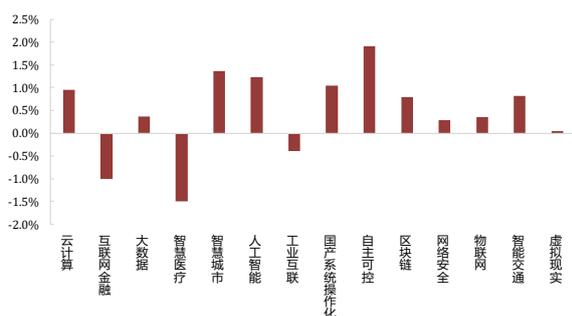


来源：Wind，莫尼塔研究

计算机板块个股表现

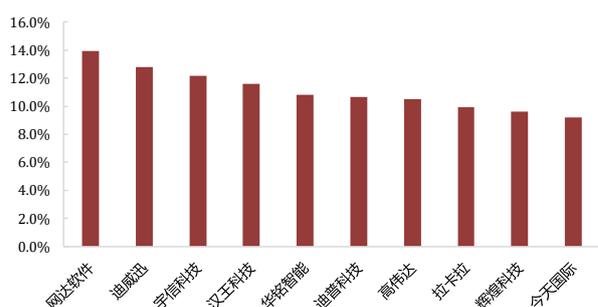
过去一周，计算机细分板块，如自主可控、智慧城市、人工智能等板块跌幅较少。板块涨幅前十的个股分别为网达软件、迪威讯、宇信科技、汉王科技、华铭智能、迪普科技、高伟达、拉卡拉、辉煌科技以及今天国际。

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. 微软市值再上万亿美元

2019.7.18, 微软发布了截至2019年6月30日的最新季报财务报告以及2019财年的全年财报:当季微软营收337.17亿美元, 同比增长12%, 而净利润则达到131.87亿美元, 同比增幅达49%, 高于市场预期, 每股收益1.71美元, 比去年同期的1.14美元增长了50%。

公司生产力和业务流程部门的营收为110亿美元, 同比增长14%: 公司Office 365商业营收增长了31%, Office商用产品和云服务总体营收也增长了14%; Office消费者产品和云服务收入增长了6%, Office 365消费者用户增加到了3480万; 得益于Dynamics 365营收增加了45%, Dynamics产品和云服务总体营收了12%。公司智能云部门的营收为114亿美元, 同比增长19%: Azure营收增长了64%; 服务器产品和云服务总体营收增长了22%; 企业服务营收增加了4%。个人计算业务的营收为113亿美元, 同比增长4%: Window OEM 营收增长了9%; Window 商业产品和云服务营收增长了13%; Surface营收增长了14%; 搜索广告业务增长了9%; 游戏营收下滑10%。

从微软最新季报来看, 公司财务总体稳中向好, 无论营收还是每股收益均超越了华尔街分析师之前的预期, 分析师此前预计微软Q4财季营收为328亿美元, 每股收益为1.08美元。从公司具体业务拆分中, 我们发现Azure仍是公司增长核心, Office 365发展迅猛。公司这一成果基于公司与各行各业头部公司之间深厚的合作关系, 帮助客户建立的数字化能力, 并赢得更多规模更大的云服务合作, 这又反过来促进公司各个层级的技术发展。

微软预计下一季度生产力和业务流程事业部营收107-109亿美元, 分析师预期109亿美元; 预计更个性化计算事业部营收107-110亿美元。预计Windows销售将好于个人电脑(PC)市场, 预计下一季度运营开支介于101-102亿美元。公司预计2020财年将录得两位数的营收增速, 公司将把运营开支提升11%-12%, 通过扩大资本开支来满足云需求。

截至7月18日美股收盘, 微软市值再上1万亿美元大关, 达到1.05万亿美元, 继续坐拥全球市值最高公司头衔。

3. 一周行业新闻和公司公告

【微软从AT&T获得数十亿美元云服务合同】7月18日消息, 据外媒报道, 微软刚刚为其云业务赢得了一份价值数十亿美元的大合同。周三, 它宣布美国移动运营商AT&T将使用该公司的Azure云服务, 并让其大多数员工转而使用微软的365办公应用程序和安全服务套件。据一位知情人士透露, 这笔为期多年的合同价值超过20亿美元。由于相关条款保密, 这位知情人士要求匿名。对于正在云服务市场上追赶亚马逊AWS云服务的微软来说, AT&T既是一个庞大的客户, 也是一个具有高辨识度品牌, 该公司的超过25万名员工将需要大量的数据存储和计算服务。

【国家互联网应急中心: 我国云平台安全风险较为突出】7月18日消息, 国家互联网应急中心17日在此间发布的《2018年中国互联网网络安全报告》显示, 云平台成为发生网络攻击的重灾区, 云服务商和云用户应加大对网络安全的重视和投入, 分工协作提升网络安全防范能力。据报告统计, 在各类型网络安全事件中, 云平台上的分布式拒绝服务攻击(DDoS攻击)次数、被植入后门的网站数量、被篡改的网站数量占比均超过50%。

【四维图新: 将为宝马中国提供用于自动驾驶的高精度地图服务】记者从四维图新获悉, 今天, 宝马(中国)汽车贸易有限公司宣布已经与北京四维图新科技股份有限公司达成合作, 四维图新将为宝马中国提供用于自动驾驶的高精度地图服务。

【工信部: 加快医疗人工智能产品和服务培育】7月19日消息, 2019医学装备人工智能大会在苏州召开, 工信部副部长辛国斌出席大会时强调, 医学装备人工智能发展方兴未艾, 要充分发挥我国

海量医疗数据和巨大市场应用规模优势，着力推动技术创新，完善协同机制，深化拓展应用，强化人才建设，推进科技成果转化，加快人工智能产品和服务培育。

【中国数据中心耗电量连续八年以超 12% 的速度增长】中国电子节能技术协会称，目前中国数据中心的耗电量已连续八年以超过 12% 的速度增长，预计 2020 年总耗电量将达到 2962 亿千瓦，数据中心的节能问题正引发包括政府在内的广泛关注。

【工业物联网需求驱动 时序数据库渐成新潮】过去，关系型数据库仍是市场的主流，甲骨文、Teradata、IBM、微软都是这个领域的专家。但当工业物联网、金融交易、空气预测等数据逐渐成为生产生活常态的时候，由需求推动的时序信息成为数据库的关注重点。

【千方科技】（1）发布半年度业绩快报，2019 年上半年实现收入 35.8 亿，同比增长 24.74%，归母净利润 3.74 亿，同比增长 30.2%；（2）股东建信投资及其一致行动人因自身资金需求，拟减持股份 7404 万股，占公司总股本的 4.98%；股东吴海因个人资金需求，拟减持股份 229 万股，占公司总股本的 0.15%；

【用友网络】控股股东用友科技质押股份 1131 万股，其累计质押股份 3.56 亿，占其所持股份的 50.18%，占公司总股本的 14.3%。

【万集科技】公司成为新疆交投“新疆取消高速公路省界收费站工程（取消省界收费站）关键设备采购项目标段 1 和标段 2”的第一中标候选人；

【用友网络】公司拟收购北京薪福社 15% 的股权，收购价格为 750 万元，本次交易不构成重大资产重组、不构成关联交易，且交易经公司董事会审议通过，无需提交股东大会审议；

【聚龙股份】公司入围中信银行采购项目，中标产品包括：纸币清分机（两口）、纸币清分机（四口）、A 类人民币点验钞机。

【浪潮信息】发行 2019 年配股公开发行证券预案，本次配股拟以实施本次配股方案的股权登记日收市后的股份总数为基数，按照每 10 股配售不超过 2.5 股的比例向全体股东配售；

【北信源】公司及子公司自 2019 年 1 月 1 日至本公告披露日累计获得与收益相关的各项政府补助资金共计人民币 1080.48 万元，其中软件产品增值税即征即退政府补助资金为人民币 894.66 万元，其他政府专项补助资金为人民币 185.82 万元；

【世纪瑞尔】公司的全资子公司北京世纪瑞尔软件有限公司拟使用截至 2018 年 12 月 31 日未分配利润人民币 1500 万元按照现有股东持股比例同比例转增注册资本，转增后瑞尔软件的注册资本将由人民币 1500 万元增加至人民币 3000 万元，现有股东对瑞尔软件的持股比例不变，瑞尔软件仍为公司全资子公司；

【易华录】公司拟使用公司的自有资金收购江苏鼎驰所持蓝安数据的 21% 股权；

【万达信息】由公司牵头申报的“特大城市服务集成与治理技术研究与应用示范”项目已获批立项；

【恒银金融】公司将获得 2019 年第二批天津市工业企业发展专项资金项目（人工智能方向）政府补助 400 万元；

【万集科技】发布 2019 年限制性股票激励计划，拟授予的限制性股票数量不超过 344.50 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 1.08 亿股的 3.2006%；授予价格为 16.01 元/股，激励对象总人数为 199 人；

【科大讯飞】非公开发行股票 1.08 亿股，发行价格为 27.10 元/股，募集资金总额为 29.27 亿元；

【神州泰岳】公司收到中广核工程有限公司发出的《中标通知书》，确定公司为《防城港 3-4 号机组 LOT78G 无线通信系统》项目中标人，中标金额为 1977 万元；

【润合科技】公司股东签署股份转让协议，润和投资、周红卫、姚宁、宁波宏创将其合计所持有的润和软件 4000 万股无限售条件流通股转让给服贸基金，占公司目前总股本的比例为 5.13%；

【广联达】公司持股 5%以上股东涂建华先生拟以其持有的不超过 1126.55 万股（公司总股本比例的 1%）本公司股份参与弘毅远方国证民企领先 100 交易型开放式指数证券投资基金网下认购；

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）

北京

纽约

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

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

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

业务咨询: sales.list@cebm.com.cn