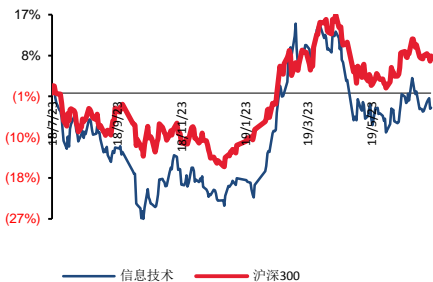


信息技术

计算机行业周报——云计算再超预期，科创板加剧波动

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告:

《2019 年上半年净利润增速同比上升，增速分布平滑化》
--2019/07/17

《公司医疗业务增长较为强劲，商业智能业务保持稳定》
--2019/07/14

《虹软科技——技术铸就高壁垒，延伸应用场景丰富》--2019/07/08

证券分析师：王文龙

电话：021-61376587

E-MAIL: wangwenlong@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517080001

报告摘要

1、科创板的双重机会。科创板开板后，市场波动预计会加剧，交叉估值对标和板块效应会比较显著。目前发行平均估值在 53 倍，主要公司在 30-50 倍区间，即使保持稳定对创业板仍有拔估值效应，那么对创业板估值也会有带动作用。我们重点推荐虹软科技，同时建议关注中科创达的估值效应机会。而板块效应上则更偏半导体的投资方向。

2、云计算持续性越来越强，18 年全球云计算增长 47%，规模突破 800 亿美金（数据来源：Canalys）。头部集中范围扩大。亚马逊仍然领先但市场份额并未继续提升，而 2-4 名的微软、谷歌、阿里的市占率快速提升，三家增速均在 80 以上，市场份额也大幅提升，挤占的是二线及其他厂商份额。而国内情况阿里云份额 43%，下降了 2.5 个点，其他厂商更为分散，腾讯第二仅有 11%。多头部企业增加了基础设施的需求量级，同时增加了行业的变化。

3、锁定下游，产品端配合推云的效果会在后期优势凸显。微软云计算业务首度超过 windows 收入，得益于 office 产品全面云化，同时推出推出 xCloud 采用云推广游戏。应用端的有效配合也能够帮助基础设施的快速推进。国内上市企业多数处于应用端，对客户粘性绑定的程度和市场的统治力是未来转云和向上游云部署的基础。因此搭云平台之前先有客户是稳妥的做法，否则很难。各细分领域内市占率高的头部企业仍然保有优势。

4、“11 条”大幅提升金融市场对外开放程度，未来可能增加市场参与者和资金来源对流动性预期有明显提振。叠加科创板持续发展，未来一定程度上金融+科技有望是核心的投资线条。

5、当前市场的风格体现出对低估值+核心价值的重视正在增加，从二季度基金持仓也可以看出。虽然未来对核心价值的要求会越来越强，但估值体系会不断进化，对高 PE 的公司会有新的估值解释陆续出现，云计算、芯片等公司得以获得与之技术能力和商业能力对应的合理定价。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。