

投资评级：优于大市

证券分析师

雷涛

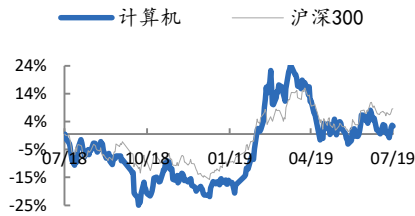
 资格编号：S0120518060001
 电话：021-68761616-6307
 邮箱：leitao@tebon.com.cn

联系人

库宏焱

 电话：021-68761616
 邮箱：kuhy@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

Salesforce 与阿里云强强联合，持续看好企业服务 SaaS

——计算机行业周报

投资要点：

- 市场表现：** 上周市场小幅上涨，上证综指上涨 0.7%，深证成指上涨 1.31%，中小板指上涨 3.01%，创业板指上涨 1.29%，计算机板块上涨 1.84%，跑赢大盘。计算机子版块有不同程度的上涨，其中信息安全板块涨幅最大，本周跌幅达 2.78%，金融科技板块涨幅较小，上周涨幅为 1.44%。
- Salesforce 与阿里云战略合作，加强产品本地化。** 在 7 月 25 日的阿里云峰会·上海站上，Salesforce 宣布与阿里巴巴达成战略合作，将集成阿里云向企业客户提供服务和支持，为跨国以及中国企业客户带来更好的 SaaS 体验。Salesforce 是全球最大的 CRM 软件提供商，也是 SaaS 行业第一标杆。根据 Gartner 数据显示，2018 年 Salesforce 占据 CRM 市场份额 19.5%，其次是 SAP 8.3%、Oracle 5.5%、Adobe 5.1%。这一次双方合作较深，Salesforce 套件将成为阿里巴巴销售的独家的企业 CRM 产品套件，包括销售云、服务云、商业云和 Salesforce 平台，将全面集成阿里云，为大中华区客户提供全面服务。Salesforce 早在 2003 就设立了亚太地区市场，覆盖中国等国家，但是 Salesforce 在国内一直“水土不服”，其产品本地化不足也是重要原因，尤其很多跨国企业使用 Salesforce 的体验一直落后全球市场。此次阿里云成为合作伙伴，有望解决这些问题。另一方面，这次合作也见证了阿里云“被集成”战略的进展，阿里云在今年明确表示“自己不做 SaaS，帮助大家做更好的 SaaS”。Salesforce 的选择也能给其他 SaaS 厂商选择阿里云更多信心。
- 百度推出爱番番 CRM 开放平台，持续看好企业服务 SaaS。** 7 月 24 日，百度推出爱番番 CRM 开放平台，进军企业服务市场。爱番番的 SaaS 产品通过深度整合营销+销售全流程，致力于帮助商家联结、洞察和转化顾客，实现数字化管理，达到业绩翻番。虽然国际有 Salesforce 这样的巨头，但是国内 CRM 市场仍然不够成熟。巨头入局有望持续做热市场，利好整个产业的发展。目前来看，据数据统计，中国在册企业数量高达 3700 万，CRM 软件的使用率只有 11%；相比之下，美国在册企业数量仅有 2200 万，而 CRM 软件使用率却高达 71%。中国企业对 CRM 的接受度仍非常低。因此企业服务市场一直是巨大蓝海，每年都被报以巨大期待，可实际是一直进展缓慢。但是随着云计算的逐步普及，我们看好企业服务信息化直接进入 SaaS 时代。从 A 股上市公司 SaaS 转型进展来看，云收入一直保持高速增长。2018 年中国企业级 SaaS 市场规模为 243.5 亿元，较上年增长 47.9%。企业服务 SaaS 除了份额最大的 CRM 之外，还有 OA、HRM、ERP、营销、通信等多个领域。从美国市场发展来看，各个领域均出现了独当一面的 SaaS 企业。我们认为随着国内云化不断推动，以及企业降本提效的刚需显现，SaaS 是软件业最确定性的机会，持续看好企业服务 SaaS 发展。
- 风险提示：** 企业上云不及预期。

图表目录

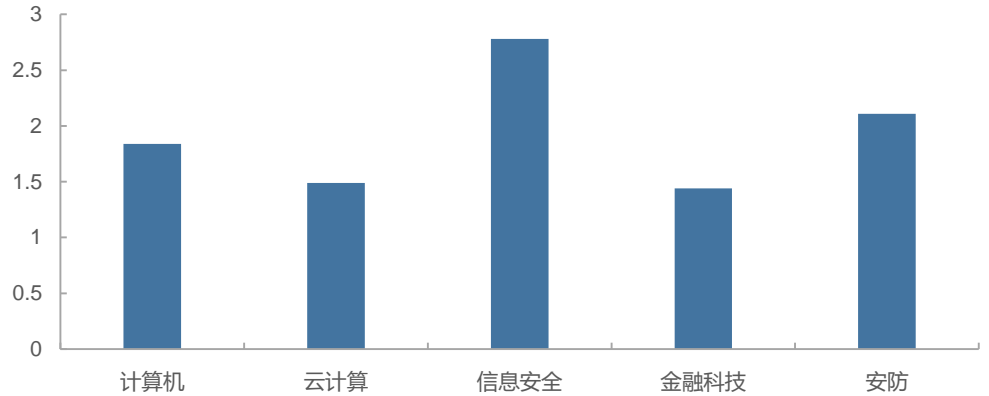
图 1 计算机行业细分领域表现 (%)	3
表 1 计算机行业涨跌幅前五个股 (%)	3

1. 上周行情回顾（07.22- 07.26）

上周市场小幅上涨,上证综指上涨 0.7%,深证成指上涨 1.31%,中小板指上涨 3.01%,创业板指上涨 1.29%,计算机板块上涨 1.84%,跑赢大盘。

计算机子版块有不同程度的上涨,其中信息安全板块涨幅最大,本周跌幅达 2.78%,金融科技板块涨幅较小,上周涨幅为 1.44%。

图 1 计算机行业细分领域表现 (%)



资料来源: Wind, 德邦研究

表 1 计算机行业涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
康拓红外	14.3	今天国际	-12.18
紫光股份	12.96	东方通	-11.91
华胜天成	12.21	迪普科技	-9.60
金桥信息	10.56	浩云科技	-9.21
绿盟科技	10.01	达华智能	-7.41

资料来源: Wind, 德邦研究

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。