

国内公有云增长强劲，关注事件催化

——计算机行业周观点（07.29-08.04）

强于大市（维持）

日期：2019年08月04日

行业核心观点：

国内公有云增长强劲，关注受事件、政策催化的细分行业。

本周市场整体下跌，沪深300指数跌幅2.88%，申万计算机行业周跌幅2.19%，走势排名全市场第十位。时间轴拉远来看，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受政策催化、行业景气度高的细分行业。

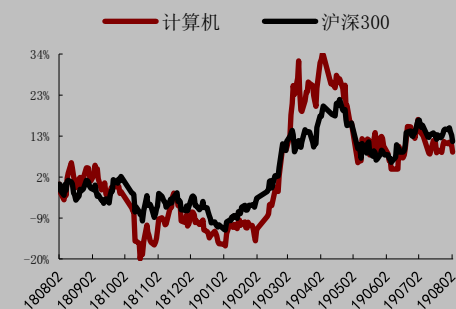
投资要点：

- **国内公有云增长强劲：**IDC发布2019Q1中国公有云服务市场追踪报告，同比增速达67.9%。市场集中度继续提升，头部企业竞争格局不变，华为云和京东云增速较高。
- **行业估值回归十年均值附近：**本周交易继续缩量。本周5个交易日申万计算机行业成交额达1,295.90亿元，平均每日成交259.18亿元，较上周下降4.72%。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49.95倍，行业估值回归至过去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2成个股上涨：**本周计算机行业207只个股中，45只个股上涨，161只个股下跌，1只个股持平，上涨股票数占比仅为21.74%。
- **投资建议：**短期内市场仍处于波动调整阶段。但行业估值已回归历史均值附近，行业走向价值投资，建议投资者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、行业IT资本支出低于预期。

盈利预测和投资评级

股票简称	18A	19E	20E	评级
中科曙光	0.48	0.54	0.83	增持

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08月02日

相关研究

万联证券研究所 20190729_行业周观点_AAA_计算机行业周观点（07.22-07.28）

万联证券研究所 20190722_行业周观点_AAA_计算机行业周观点（07.15-07.21）

万联证券研究所 20190718_公司首次覆盖_AAA_中科曙光（603019）首次覆盖

分析师：王思敏

执业证书编号：S0270518060001

电话：18100285379

邮箱：wangsm@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 IDC 2019Q1 中国公有云服务：国内厂商主导，集中度进一步提升.....	3
1.2 腾讯云发布云游戏方案：国内首个实现“多端接入、无缝更新”.....	3
1.3 微软宣布收购 BLUETALON：增强云计算数据类服务.....	3
2、计算机行业周行情回顾.....	4
2.1 计算机行业周涨跌情况.....	4
2.2 子行业周涨跌情况.....	5
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.....	6
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.....	9
5、风险提示.....	9
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）.....	7
图表 8：申万计算机行业周跌幅前五（%）（本周）.....	7
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 IDC 2019Q1中国公有云服务：国内厂商主导，集中度进一步提升

8月2日，IDC发布了《中国公有云服务市场（2019第一季度）跟踪》报告。报告显示，2019第一季度中国公有云服务整体市场规模（IaaS/PaaS/SaaS）达到24.6亿美金，同比增长67.9%。其中，IaaS市场增速有所减缓，同比增长74.1%；PaaS市场依然保持高速增长，增速为101.9%。从IaaS和PaaS整体市场份额来看，阿里、腾讯、中国电信、AWS、百度和华为占据了80.2%的市场份额，市场集中度进一步提升。从IaaS市场来看，公有云服务商竞争日趋激烈。阿里、腾讯、中国电信、AWS依然位居前四，总共占据70.2%的市场份额；金山、华为和百度市场规模相当接近，随着一季度华为和百度IaaS业务的快速增长，三家厂商均录得了第五位（5.2%）的市场份额。华为云IaaS+PaaS市场份额增速超300%，PaaS更是接近700%，在Top5厂商中排名第一。此外，京东云首次跻身IaaS市场前十，排名第九位，同比收入增长达557%。（TechWeb、新浪财经）

点评：中国公有云市场正进入一个新的发展阶段，随着5G商用的开展，5G将刺激边缘和客户终端数据的爆发式增长，传统数据中心需要加快换代升级以满足5G对IT基础设施的更高需求，云计算成为最佳选择。伴随中国云计算产业的发展，中国云计算的市场规模和渗透率均在持续快速增长，中国公有云IaaS市场增速将持续高于全球，中国在全球公有云市场中的重要性还将进一步提升。

1.2 腾讯云发布云游戏方案：国内首个实现“多端接入、无缝更新”

8月2日，腾讯云在2019年ChinaJoy上发布“腾讯云·云游戏解决方案”，为全球游戏厂商及平台提供一站式云游戏解决方案，这也是国内首个实现“多端接入、无缝更新”的技术方案。该方案采用腾讯云深度优化的视频传输技术Tencent-RTC，游戏厂商无需定制SDK，就可以实现PC、手机、平板等多端接入，节省开发时间和成本。腾讯云云游戏方案最快支持3天上线。此外，游戏内容提供方可以在腾讯云控制台更新游戏版本，玩家下次进入时默认会使用新版本启动游戏，实现无缝更新。在IaaS层，腾讯云通过遍布全国的边缘计算数据中心，让用户请求就近接入，缩短玩家和服务之间的距离，保证低延时、降低带宽成本。同时，腾讯云采用“CPU+高性能GPU虚拟化”的定制化平台方案。一方面，将GPU服务器资源虚拟化，根据不同厂商的不同需求分配GPU资源，提升利用率。另一方面，与显卡制造商共同设计、开发游戏渲染专用的企业级显卡，进一步降低服务器成本。（腾讯科技）

点评：过去，高品质大型游戏对终端设备的配置要求较高，一直限制着众多游戏玩家、开发发行商、分发渠道对此领域的深入探索，云游戏的出现正是解决这一痛点的重大变革。云游戏又称流式游戏，是一种以云计算和串流技术为基础的在线游戏技术。游戏逻辑和渲染计算都在云端完成，处理后的结果编码为音视频流，通过网络传输给终端。终端则将用户的操作信息传输给云端，进行实时交互。在这种模式下，用户玩游戏无需考虑设备配置、存储空间等问题，在任何地方任何环境下都可以玩游戏。目前，腾讯云、腾讯WeTest和英特尔合作布局云游戏，有望加速游戏产业朝着开放互联、合作共赢的方向发展，释放游戏行业生态建设的新动力。

1.3 微软宣布收购BlueTalon：增强云计算数据类服务

7月30日，据外媒报道，微软于当地时间周一宣布收购跨平台数据访问控制解决方案提供商BlueTalon，以增强云计算数据类服务。BlueTalon是一家为现代数据平台提供统一数据访问控制解决方案的领先供应商，该公司与全球财富100强企业合作，消除

数据安全盲点，获得数据的可见性和控制权。此外，该公司提供了一个经过客户验证的、以数据为中心的解决方案，用于跨越现代数据领域中的各种系统进行数据访问管理和审计。(TechWeb)

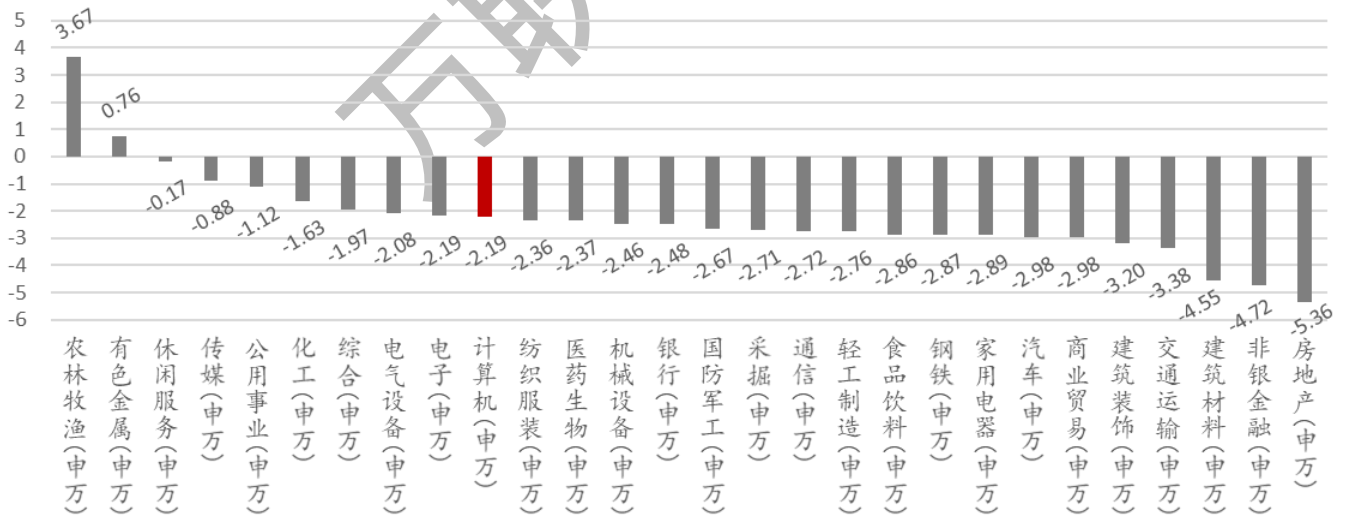
点评：微软的传统Windows业务向云计算服务的转型，可追溯至2014年微软首席执行官纳德拉上任，并于2019Q2实现了云计算收入首次超过Windows的重大跨越，云计算已成为微软增长的重要驱动力，目前市场份额仅次于亚马逊。将BlueTalon的知识产权加入微软Azure中，或有助于微软与亚马逊云服务(AWS)等竞争对手更好地展开竞争。BlueTalon是微软在2019年收购的第四家已知公司，也是其在今年第三季度和今年下半年的第一笔收购。此前，微软分别在1月份收购了数据初创公司Citius Data，在2月份收购了教育数据平台DataSense，并在4月份收购了物联网控制系统公司Express Logic。

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，计算机行业表现好于指数。本周市场中，28个行业中2个行业上涨，26个行业下跌。沪深300指数周跌幅2.88%，申万计算机行业下跌2.19%，跑赢沪深300指数0.69pct。

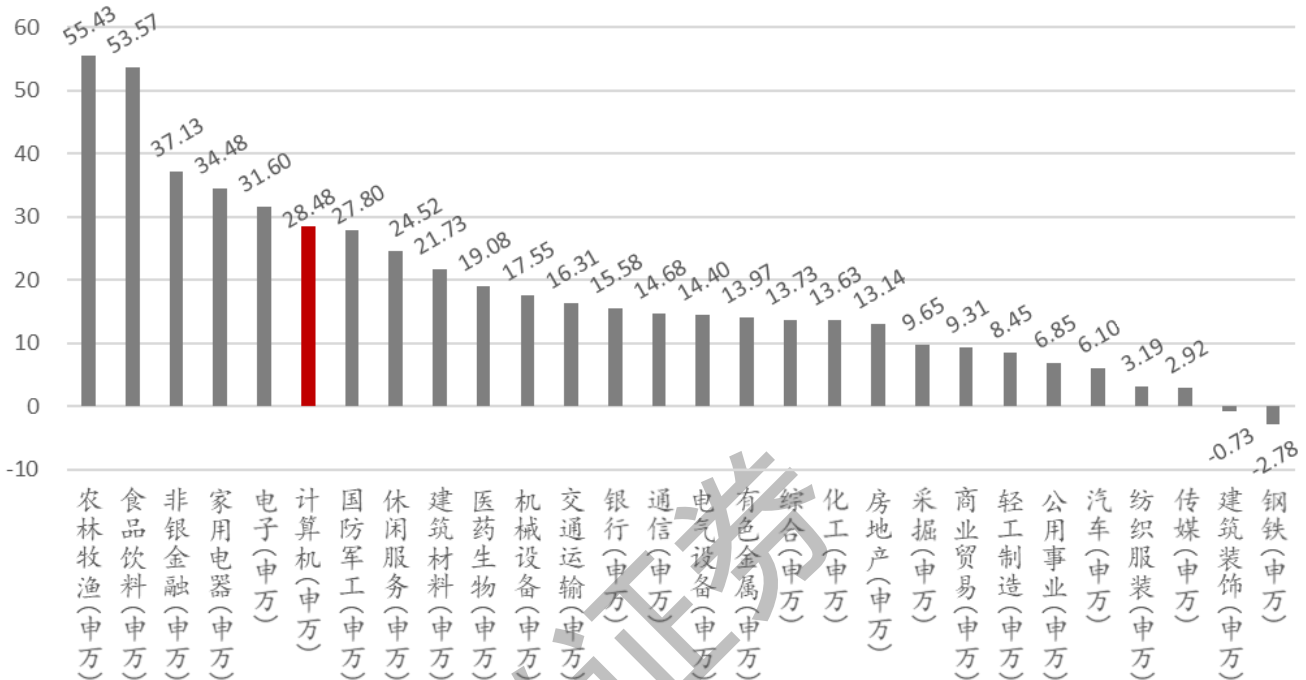
图表1：申万一级行业指数涨跌幅(%) (本周)



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个行业中排名第六，有一定超额收益。申万计算机行业累计上涨28.48%，在申万一级28个行业中排名第六位，沪深300上涨24.27%，小幅领先于指数。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)

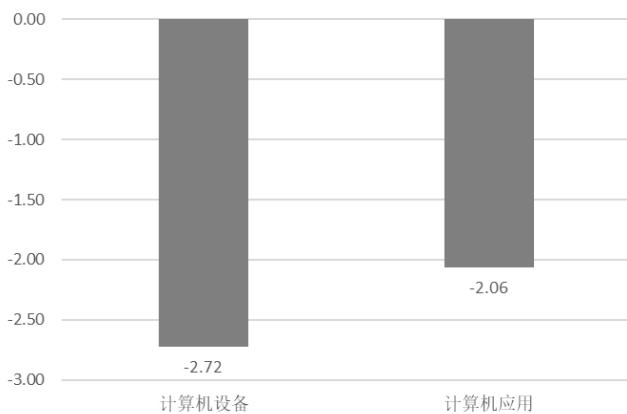


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.2 子行业周涨跌情况

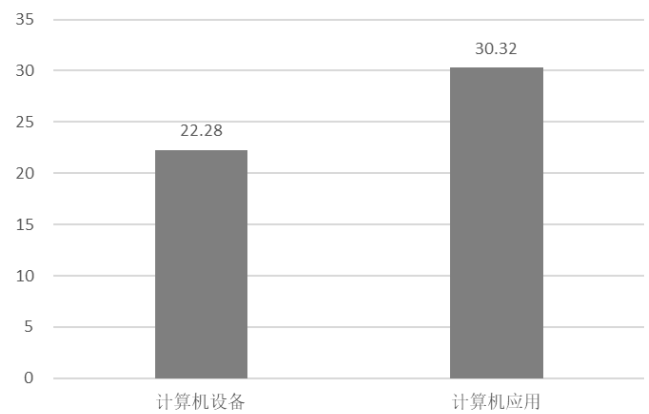
本周申万二级计算机行业下跌。计算机设备行业下跌 2.72%，计算机应用行业下跌 2.06%。2019 年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨 22.28%，计算机应用行业上涨 30.32%。

图表3: 计算机各子行业涨跌情况 (%) (本周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

图表4: 计算机各子行业涨跌情况 (%) (年初至今)

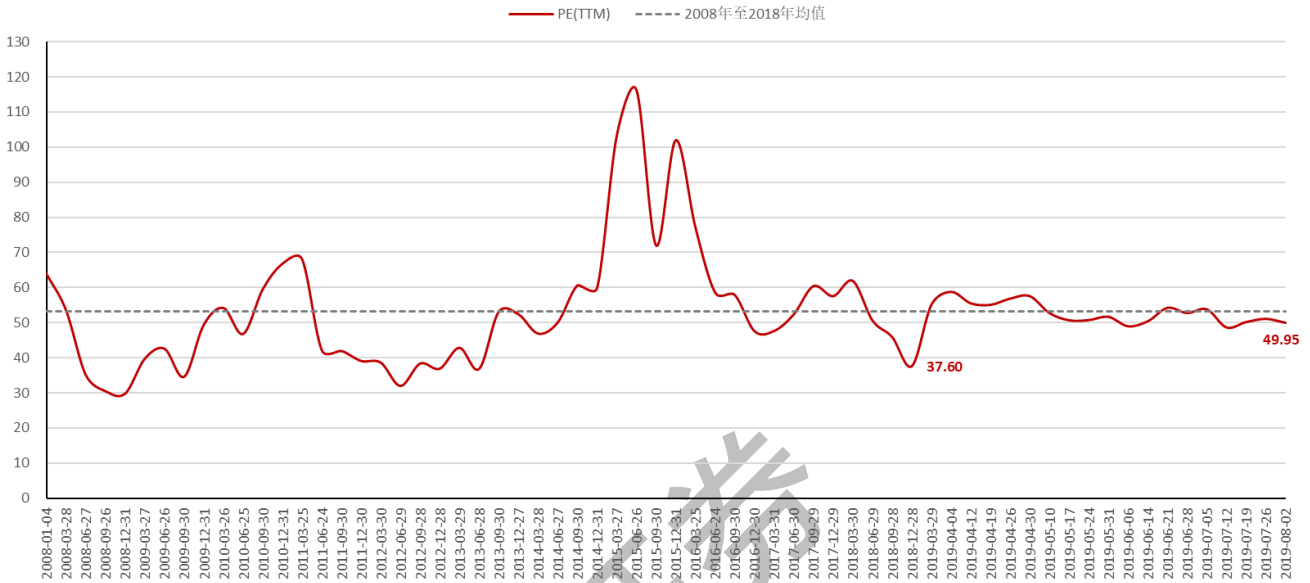


资料来源: Wind、万联证券研究所

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 49.95 倍，年初至今一直在均值上下小幅度波动，行业估值已回归至 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)

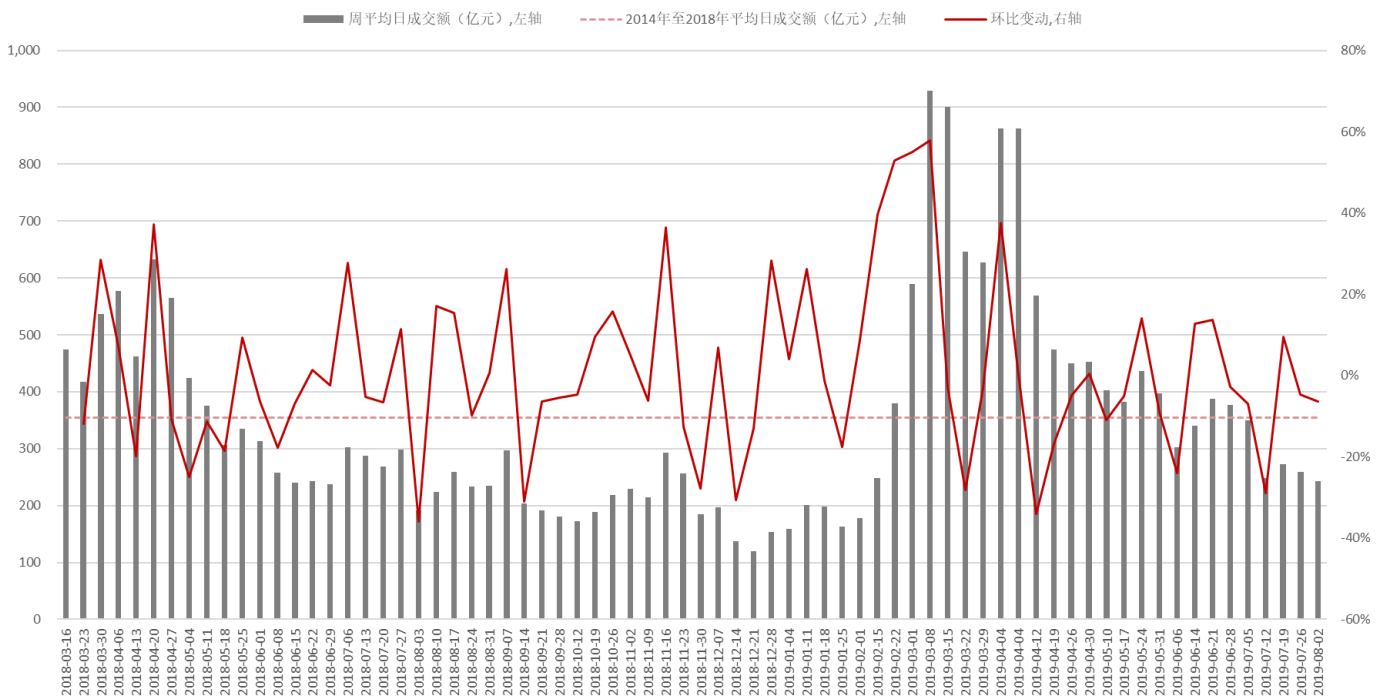


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.4 计算机行业周成交额情况

行业关注度在去年的全年均值附近波动。本周 5 个交易日申万计算机行业成交额达 1,211.95 亿元，平均每日成交 242.39 亿元，较上周下降 6.48%，已连续两周成交额下降。

图表6: 申万计算机行业周成交额情况(过去一年)

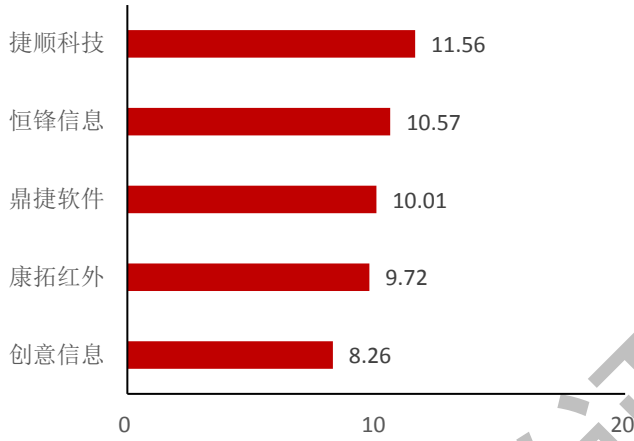


资料来源: Wind、万联证券研究所

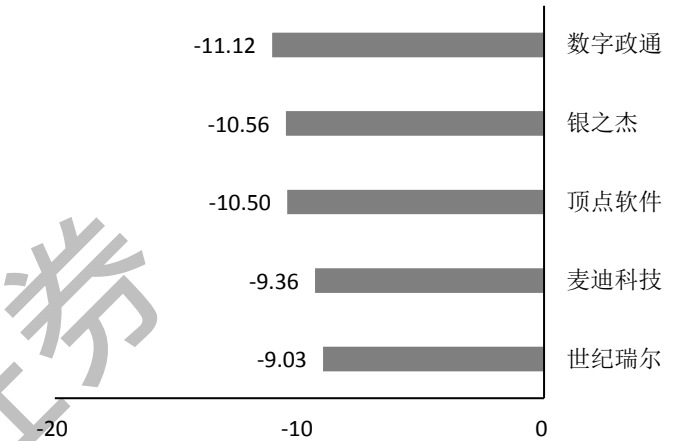
2.5 个股周涨跌情况

本周计算机行业个股仅 2 成上涨。207 只个股中，45 只个股上涨，161 只个股下跌，1 只个股持平，上涨股票数占比为 21.74%。行业涨幅前五的公司分别为：捷顺科技、恒丰信息、鼎捷软件、康拓红外、创意信息；行业跌幅前五的公司分别为：数字政通、银之杰、顶点软件、麦迪科技、世纪瑞尔。

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)

本周内有 5 家公司披露半年度报告。

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
	7月30日	雷柏科技	营业收入 2.15 亿元，同比下降 7.96%；归母净利润 278.34 万元， 同比下降 84.29%
	7月30日	康拓红外	营业收入 1.07 亿元，同比增长 9.07%；归母净利润 2306.51 万元，同比增长 3.50%
中报披露	7月31日	辉煌科技	营业收入 2.04 亿元，同比增长 11.05%；归母净利润 3517.90 万元，同比增长 76.93%
	7月31日	淳中科技	营业收入 1.78 亿元，同比增长 31.42%；归母净利润 5872.04 万元，同比增长 32.17%
	8月3日	万集科技	营业收入 3.24 亿元，同比增长 48.08%；归母净利润-1128.62 万元，同比增长 59.76%
	7月31日	中新赛克	营业收入 3.34 亿元，同比增长 26.12%；归母净利润 6634.12 万元，同比增长 6.84%
业绩快报	7月31日	广联达	营业收入 13.80 亿元，同比增长 28.72%；归母净利润 8954.47 万元， 同比下降 39.13%
	8月1日	神州数码	营业收入 423.36 亿元，同比增长 28.11%；归母净利润 3.96 亿元，同比增长 48.16%

业绩预亏	7月31日	浪潮软件	<p>2019年上半年度，归母净利润预亏3300万元左右，较上年同期下降215%左右；扣非归母净利润约3500万元左右，较上年同期下降233%左右。预亏的主要原因是公司参股公司浪潮乐金数字移动通信有限公司受外部环境影响，市场竞争加剧、业务规模萎缩，其净利润较上年同期大幅下降。</p>
并购重组	8月1日	康拓红外	<p>发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告，公司向北京控制工程研究所共计发行股份126,120,066股，募集配套资金不超过82,482.00万元。本次交易构成重大资产重组；因控股股东和实控人均未发生变化，故不构成重组上市；因交易对方、募集配套资金的认购方之一与上市公司为受统一实控人控制的单位及企业，故构成关联交易。本次交易将于2019年8月7日第36次并购重组委工作会议上进行审核。</p>
	7月30日	启明星辰	<p>公司拟以自有资金6,435万元人民币收购北京星源壹号信息安全创业投资基金管理中心（有限合伙）所持有的北京赛博兴安科技有限公司10%股权。本次交易完成后，公司将合计持有赛博兴安100%股权，赛博兴安将成为公司的全资子公司，有利于增强公司对控股子公司的管理和控制能力，更有利于赛博兴安的长远发展。本次交易不构成关联交易，不构成上市公司重大资产重组。</p>
	8月2日	汇金股份	<p>公司控股子公司前海汇金拟与东莞市东坑镇人民政府签订投资协议，拟投资人民币3.1亿元进行购买土地建设园区。项目产业类型为检测服务业，主要进行新能源汽车检测、EMC及无线测试、RT测试、新能源测试、数据运营中心等。本次对外投资事项不构成关联交易，也不构成重大资产重组。本次交易有利于拓展业务空间，提升资产质量及融资能力，拓展公司在华南地区特别是大湾区的产业布局，但存在未能取得土地、实际施工进度不达预期，园区总体税收、产值等未达协议约定值需予以补偿等风险。</p>
对外投资	8月2日	传艺科技	<p>公司以自有资金出资650万元（65%股权），与高邮市琦想智能技术部（有限合伙）（15%股权）、中国台湾籍自然人徐抗（20%股权）共同投资设立江苏胜帆电子科技有限公司（以下简称“胜帆电子”）。上述对外投资事项不构成关联交易，也不构成重大资产重组。胜帆电子近日已经完成工商注册登记，并领取了高邮市市场监督管理局核发的营业执照。本次投资设立胜帆电子为开展包括LCP基材线路板、HDI线路板等在内的中高端柔性线路板和刚柔结合板产品的研发和生产，加速技术和产品储备，进一步优化公司线路板产品结构，深化消费电子产业链布局，为公司抢占市场先机，分享5G时代红利奠定基础。</p>
	8月3日	汉得信息	<p>公司拟认缴出资600万元，占合资公司注册资本的60%；宁波英赛企业管理咨询合伙企业（有限合伙）拟认缴出资400万元，占合资公司注册资本的40%。合资公司定位于面向人工智能、物联网及大数据等新兴技术在2B领域产业化应用的创业孵化服务平台，引进和孵化以人工智能等新兴技术在企业领域应用为核心的新型企业和项目，构建人工智能等新兴技术、厂商和企业客户之间的桥梁。合资公司将以用户为中心打造解决方案生态，赋能新兴技术找到广泛的落地场景，赋能企业场景实现技术和业务创新。本次对外投资事项构成关联交易，不构成重大资产重组。</p>
重大合同、中标	8月1日	新国都	<p>近日，公司全资子公司深圳市新国都支付技术有限公司收到中国光大银行股份有限公司的入围通知书、华夏银行股份有限公司及兴业银行股份有限公司的中标通知书。截止本公告披露日尚未签订正式销售合同，合同签订和合同条款存在不确定性，项目具体内容以最终签署的合同为准。</p>

8月3日 捷顺科技

近日，公司收到《中标通知书》，确认公司为“惠州交投惠停车管理有限公司合作投资人”的中标单位。公司与惠州交投路桥共同投资组建惠州智慧共享停车系统平台运营管理项目公司（惠停车），主要负责“惠州市智慧共享停车系统项目”停车系统平台搭建、路内路外停车泊位智能化建设、停车场升级改造、惠州市城市级智慧停车运营管理以及惠州市城市数字化运营增值服务，项目预计总投资约为人民币 12,675 万元。招标人授予惠停车 15.5 年运营期(含建设期)，运营期从《惠州交投惠停车管理有限公司合作合同》签订之日起计算，期满后招标人无偿收回惠停车运营管理的如下设备及资产：

(1) 惠州智慧共享停车系统云平台及 APP 软件等产品；(2) 惠停车拥有的相关停车设施、设备等。本项目是公司今年继湖南常德、山东临沂、河北承德后，第四个落地的城市停车项目，有助于进一步夯实公司在华南区域业务核心优势。

资料来源：Wind、万联证券研究所

4、投资建议

贸易摩擦的新事端下，市场风险偏好下行，但其边际影响对板块整体已显著降低。关注板块主题带动效应影响下的细分行业，关注景气度高且具备中长期机会的云计算、国产软件替代机会，受政策催化下的网络安全、自主可控、医疗信息化板块等。

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 IT 资本支出低于预期。如政务信息化领域，近年政府财政状况较为紧张，或将影响相关部门对 IT 解决方案采购进度。

计算机行业重点上市公司估值情况一览表
(数据截止日期: 2019年08月02日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘 价	市盈率			市净率	投资评级
		18A	19E	20E	最新		18A	19E	20E	最新	
603019	中科曙光	0.67	0.54	0.83	5.76	34.01	59.06	62.98	40.98	7.49	增持

资料来源: 万联证券研究所

万联证券

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