

全球公有云市场整体增速强劲，市场份额向头部厂商集中

——计算机行业周报

分析师： 王洪磊

SACNO: S1150516070001

2019年8月5日

证券分析师

王洪磊
022-28451975
wanghl@bhzq.com

助理分析师

张源
SAC No: S1150118080012
zhangyuan3337@bhzq.com
王磊
SAC No: S1150119010017
wanglei3271@bhzq.com

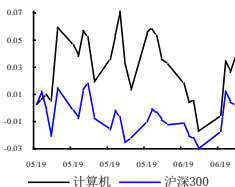
子行业评级

软件	看好
硬件	看好
IT服务	看好

重点品种推荐

用友网络	增持
广联达	增持
恒生电子	增持
科大讯飞	增持
华宇软件	增持
浪潮信息	增持
太极股份	增持
中国软件	增持

最近一季度行业相对走势



投资要点:

● 行情走势

7月29日至8月2日，沪深300指数下跌2.88%，计算机行业下跌2.16%，行业跑赢大盘0.72个百分点，其中硬件板块下跌1.83%，软件板块下跌2.02%，IT服务板块下跌2.83%。

● 国际市场

Gartner发布2018年全球IaaS公有云服务市场份额排名，亚马逊第一，微软、阿里巴巴、谷歌和IBM紧随其后，排名前五位的IaaS提供商在全球市场中的占比接近77%，市场份额进一步向头部云服务厂商集中；亚马逊云计算业务上半年营收超过160亿美元，同比增长39.2%；亚马逊收购以色列云存储厂商E8，在“定制满足客户多样化需求的基础设施”策略的指引下稳步前进；微软收购BlueTalon并纳入Azure Data麾下，继续增强云计算数据类服务；谷歌与戴尔旗下云计算公司VMware建立新合作，帮助更多企业迁移到云端，加快追赶竞争对手的步伐；零售巨头沃尔玛或将发行数字货币，专利文件显示在“挂钩常规货币”、“服务人群及理念”和“引入平台支付”等方面与Libra相似。

● 国内市场

人民银行召开2019年下半年工作电视会议，强调因势利导发展金融科技，加快推进我国法定数字货币（DC/EP）研发步伐，跟踪研究国内外虚拟货币发展趋势，继续加强互联网金融风险整治；IDC发布《2019 Q1中国公有云服务市场跟踪报告》，中国公有云服务整体市场规模达到24.6亿美金，同比增长67.9%，IaaS头部厂商阿里、腾讯、金山市场份额达61%；华为首个鲲鹏生态基地及超算中心落户厦门；蚂蚁金服推出区块链贷款“双链通”，融资过程清晰留痕，属全球首例；百度将与英特尔在人工智能、自动驾驶和5G领域继续开展合作；腾讯发布“腾讯云·云游戏解决方案”；迅雷链发布最新区块链安全技术。

● A股上市公司重要动态信息

雷柏科技：发布2019年半年度报告，营收下降7.96%，净利润下降84.29%，经营管理明显改善；淳中科技：发布2019年半年度报告，营收17,836.93万元，同比增长31.42%，研发投入力度加大；广联达：发布2019年半年度业绩快报，营收增长28.72%，数字造价业务云转型加速；中新赛克：发布2019年半年度业绩快报，营收增长26.12%，净利润涨幅较小；浪潮软件：发布2019年半年度业绩预亏公告，主因投资收益降幅70%左右；卫宁健康：拟向858名激励对象授予权益，股票期权激励计划涉及标的约占总股本的0.98%，行权价格14.02元/股，限制性股票激励计划涉及标的约占总股本的

1.03%，授予价格 7.01 元/股；荣科科技：发行股份及支付现金购买今创信息 70%的股权，估价约 21,000 万元，并募集配套资金；汉得信息：拟出资 600 万元与关联方设立合资公司，聚焦人工智能、物联网及大数据等新兴技术；捷顺科技：中标“惠州市智慧共享停车系统项目”，出资 1470 万元成立项目公司，提供从核心算法到产品等智慧停车全产业链服务。

● 投资策略

上周，沪深 300 指数下跌 2.88%，计算机行业下跌 2.16%，行业跑赢大盘 0.72 个百分点，其中硬件板块下跌 1.83%，软件板块下跌 2.02%，IT 服务板块下跌 2.83%。计算机行业内个股跌多涨少，行业内概念板块除次新股指数上涨之外，其余均全部下跌，其中食品安全指数、智能物流指数、能源互联网指数跌幅居前。估值层面，行业目前的市盈率（中信，TTM）为 115.45 倍，相对于沪深 300 的估值溢价率为 854.14%。行业动态方面，国际市场领域，Gartner 发布 2018 年全球 IaaS 公有云服务市场份额排名，亚马逊第一，微软、阿里巴巴、谷歌和 IBM 紧随其后，排名前五位的 IaaS 提供商在全球市场中的占比接近 77%，市场份额进一步向头部云服务厂商集中；亚马逊云计算业务上半年营收超过 160 亿美元，同比增长 39.2%；亚马逊收购以色列云存储厂商 E8，在“定制满足客户多样化需求的基础设施”策略的指引下稳步前进；微软收购 BlueTalon 并纳入 Azure Data 麾下，继续增强云计算数据类服务；谷歌与戴尔旗下云计算公司 VMware 建立新合作，帮助企业迁移到云端，加快追赶竞争对手的步伐；零售巨头沃尔玛或将发行数字货币，专利文件显示在“挂钩常规货币”、“服务人群及理念”和“引入平台支付”等方面与 Libra 相似。国内市场领域，人民银行召开 2019 年下半年工作电视会议，强调因势利导发展金融科技，加快推进我国法定数字货币（DC/EP）研发步伐，跟踪研究国内外虚拟货币发展趋势，继续加强互联网金融风险整治；IDC 发布《2019 Q1 中国公有云服务市场跟踪报告》，中国公有云服务整体市场规模达到 24.6 亿美金，同比增长 67.9%，IaaS 头部厂商阿里、腾讯、金山市场份额达 61%；华为首个鲲鹏生态基地及超算中心落户厦门；蚂蚁金服推出区块链贷款“双链通”，融资过程清晰留痕，属全球首例；百度将与英特尔在人工智能、自动驾驶和 5G 领域继续开展合作；腾讯发布“腾讯云·云游戏解决方案”；迅雷链发布最新区块链安全技术。8 月是中报的密集披露期，建议积极关注中报业绩优秀且符合行业未来发展方向的标的，我们继续维持行业“看好”的投资评级。板块方面，建议积极关注云计算、人工智能、工业互联网、金融科技、自主可控、网络安全板块，股票池推荐用友网络（600588）、广联达（002410）、恒生电子（600570）、科大讯飞（002230）、华宇软件（300271）、浪潮信息（000977）、太极股份（002368）、中国软件（600536）。

风险提示：宏观经济风险、公司业绩不及预期、政策落地低于预期。

目录

1.行情走势	5
2.行业动态	5
2.1 国际市场	5
Gartner: 发布 2018 年全球 IaaS 公有云服务市场份额排名, 亚马逊第一, 微软、阿里巴巴、谷歌和 IBM 紧随其后	5
亚马逊: 云计算业务上半年营收超过 160 亿美元, 同比大增近 40%	6
亚马逊: 收购以色列云存储厂商 E8, 用闪存“让数据飞起来”	6
微软: 收购 BlueTalon, 增强云计算数据类服务	7
谷歌: 与戴尔旗下云计算公司 VMware 建立新合作	7
沃尔玛: 或将发行数字货币, 专利文件显示与 Libra 相似	7
2.2 国内市场	8
人民银行: 召开 2019 年下半年工作电视会议, 强调因势利导发展金融科技	8
IDC: 发布《2019 Q1 中国公有云服务市场跟踪报告》, 中国公有云服务整体市场规模达到 24.6 亿美元, 同比增长 67.9%, IaaS 头部厂商阿里、腾讯、金山市场份额达 61%	8
华为: 首个鲲鹏生态基地及超算中心落户厦门	9
蚂蚁金服: 推出区块链贷款, 融资过程清晰留痕, 属全球首例	9
百度: 将与英特尔在人工智能、自动驾驶和 5G 领域继续开展合作	10
腾讯: 发布“腾讯云云游戏解决方案”	10
迅雷: 迅雷链发布最新区块链安全技术	10
3.A 股上市公司重要动态信息	11
雷柏科技: 发布 2019 年半年度报告, 营收下降 7.96%, 净利润下降 84.29%, 经营管理明显改善	11
淳中科技: 发布 2019 年半年度报告, 营业收入为 17,836.93 万元, 同比增长 31.42%, 研发投入力度加大	12
广联达: 发布 2019 年半年度业绩快报, 营收增长 28.72%, 数字造价业务云转型加速	12
中新赛克: 发布 2019 年半年度业绩快报, 营收增长 26.12%, 净利润涨幅较小	13
浪潮软件: 发布 2019 年半年度业绩预亏公告, 主因投资收益降幅 70% 左右	13
卫宁健康: 拟向 858 名激励对象授予权益, 股票期权激励计划涉及标的约占总股本的 0.98%, 行权价格 14.02 元/股, 限制性股票激励计划涉及标的约占总股本的 1.03%, 授予价格 7.01 元/股	14
荣科科技: 发行股份及支付现金购买今创信息 70% 的股权, 估价约 21,000 万元, 并募集配套资金, 总额预计不超过 11,760 万元	14
汉得信息: 拟出资 600 万元与关联方宁波英赛共同投资设立合资公司, 聚焦人工智能、物联网及大数据等新兴技术	15
捷顺科技: 中标“惠州市智慧共享停车系统项目”, 出资 1470 万元成立项目公司, 提供从核心算法到产品等智慧停车全产业链服务	16
4.投资策略	17

表目录

表 1:周行业指数涨跌幅	5
表 2:计算机行业个股涨跌幅榜	5

1. 行情走势

7月29日至8月2日，沪深300指数下跌2.88%，计算机行业下跌2.16%，行业跑赢大盘0.72个百分点，其中硬件板块下跌1.83%，软件板块下跌2.02%，IT服务板块下跌2.83%。

个股方面，捷顺科技、鼎捷软件、创意信息涨幅居前；数字政通、银之杰、麦迪科技跌幅居前。

表 1: 周行业指数涨跌幅

板块名称	周涨跌幅 (%)
沪深300	-2.88
中小板	-2.16
创业板	-0.33
CS计算机	-2.16
CS硬件	-1.83
CS软件	-2.02
CSIT服务	-2.83

资料来源: wind、渤海证券

表 2: 计算机行业个股涨跌幅榜

涨跌幅前5名				涨跌幅后5名			
名	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	名	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)
1	002609.SZ	捷顺科技	11.56	1	300075.SZ	数字政通	-11.12
2	300378.SZ	鼎捷软件	10.01	2	300085.SZ	银之杰	-10.56
3	300366.SZ	创意信息	8.26	3	603990.SH	麦迪科技	-9.36
4	300451.SZ	创业软件	6.27	4	300150.SZ	世纪瑞尔	-9.03
5	002063.SZ	远光软件	6.02	5	300099.SZ	精准信息	-8.76

资料来源: wind、渤海证券

2. 行业动态

2.1 国际市场

Gartner: 发布 2018 年全球 IaaS 公有云服务市场份额排名，

亚马逊第一，微软、阿里巴巴、谷歌和 IBM 紧随其后

【TechWeb】7月30日，Gartner发布了2018年全球IaaS公有云服务市场份额排名，亚马逊再次位居第一，第二至第五位依次是微软、阿里巴巴、谷歌和IBM。报告显示，2018年IaaS全球规模达到324亿美元，相比2017年的247亿美元增长了31.3%。排名前五位的IaaS提供商在全球市场中的占比接近77%，2017年这一数值为73%，且前5大份额厂商的增速都要高于平均增速，市场份额进一步向头部云服务厂商集中。

其中，亚马逊2018年的收入预计为155亿美元，比2017年增长了27%，继续领跑全球IaaS市场。不过，亚马逊2018年的IaaS公有云市场份额同比略有下降，从2017年的49.4%降至47.8%。微软在IaaS市场份额仍排在第二位，其2018年的收入超过50亿美元，相比2017年的31亿美元有大幅增长，其市场份额占比同比增长近3个百分点。阿里云在2018年实现收入25亿美元，同比增长92.6%，是增长最快的IaaS提供商，市场分额也上升2.4个百分点。谷歌排在第四位，其2018年收入13亿美元，相比2017年增长了60.2%。IBM排在第五位，其收入5.8亿美元，同比增长24.7%，增幅也居前五大厂商最末。

资料来源：<http://www.techweb.com.cn/cloud/2019-07-30/2746765.shtml>

亚马逊：云计算业务上半年营收超过160亿美元，同比大增近40%

【TechWeb】财报显示，亚马逊云计算业务在今年上半年两个季度的营收分别为76.96亿美元和83.81亿美元，两个季度合计营收超160亿美元，较去年同期的115.47亿元增长39.2%。云计算业务在亚马逊全部净销售额中的比重有所提升，2018年上半年云计算业务在亚马逊净销售额中的比重为11.11%，今年这一数字是13.06%，提升了1.95个百分点。此外，云计算业务的利润同比也有明显增加，2018年上半年亚马逊云计算业务的营业利润为30.43亿美元，今年为43.43亿美元，同比增长42.72%，高于营收的同比增长率。

资料来源：<http://www.techweb.com.cn/world/2019-07-30/2746789.shtml>

亚马逊：收购以色列云存储厂商E8，用闪存“让数据飞起来”

【TechWeb】据外媒报道，亚马逊收购了一家名为E8的以色列云存储初创企业，该企业专注于使用闪存芯片实现高性能存储服务，称自己的硬件产品具备“十倍

于其他全闪存阵列的性能以及低延迟的特点”。众所周知，以色列科技产业的发达程度世界领先，因而吸引了全球的科技巨头在此设立研发中心或是展开并购。亚马逊曾于 2015 年收购该国数据中心硬件公司 Annapurna，于今年早些时候收购云计算初创公司 CloudEndure，还在特拉维夫设有一个云计算分支机构。在亚马逊云计算“定制满足客户多样化需求的基础设施”的策略下，不断的收购兼并发挥了重要的作用。

资料来源：<http://www.techweb.com.cn/cloud/2019-08-01/2747155.shtml>

微软：收购 BlueTalon，增强云计算数据类服务

【腾讯科技】微软宣布收购数据相关专业公司 BlueTalon，该公司是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。未来，BlueTalon 的技术和团队将加入 Azure Data，专注数据隐私和治理。微软表示，此次收购将增强公司业务能力，帮助各行业企业进行数字化转型，并通过微软的云计算服务更好地使用数据。

资料来源：<https://new.qq.com/omn/TEC20190/TEC2019073000000200.html>

谷歌：与戴尔旗下云计算公司 VMware 建立新合作

【Techweb】谷歌宣布与戴尔旗下的云计算公司 VMware 建立新的合作伙伴关系，Google Cloud 将支持用户部署和运行混合云系统 VMware Cloud Foundation，从而帮助更多企业迁移到云端。值得注意的是，VMware 长期以来与 Google Cloud 的竞争对手 AWS 关系密切，该公司与 Azure 的合作也是以类似的方式建立的——Azure 也提供了在其云端上运行基于 VMware 工作负载的工具。

资料来源：<http://www.techweb.com.cn/world/2019-07-30/2746795.shtml>

沃尔玛：或将发行数字货币，专利文件显示与 Libra 相似

【新浪科技】北京时间 8 月 2 日晚间消息，据数字加密货币研究网站 CoinDesk 报道，零售巨头沃尔玛近日申请了一项数字加密货币专利，该专利与 Facebook 在 6 月发布的 Libra 有许多相似之处：沃尔玛称这种数字加密货币将“与常规货币捆绑在一起”，这里的“常规货币”即“稳定币”，而 Facebook 也表示，其 Libra

数字加密货币将是一种与一篮子法定货币和政府债券相挂钩的令牌。沃尔玛还表示,提议中的数字货币可能有助于为那些无法获得银行服务的人们提供融资服务,这也是 Facebook 对 Libra 提出的主要主张之一。此外, Facebook Libra 预计将创建一套系统,使其社交媒体平台可以使用 Libra 进行支付,允许广告商赚取 Libra,并通过 Libra 向 Facebook 支付广告费——沃尔玛表示其数字货币具备类似的功能。

但两者之间一个显著的不同是,“沃尔玛币”的用户甚至可以“赚取利息”。沃尔玛表示,其数字货币能将用户的购买记录存储在区块链上,然后将相关的储蓄应用于后续购买。

资料来源: <https://tech.sina.com.cn/i/2019-08-02/doc-ihytcerm8120710.shtml>

2.2 国内市场

人民银行: 召开 2019 年下半年工作电视会议, 强调因势利导发展金融科技

【中国人民银行】8月2日上午,人民银行召开2019年下半年工作电视会议。会议对下半年重点工作做出了研究部署,强调因势利导发展金融科技,加强跟踪调研,积极迎接新的挑战。加快推进我国法定数字货币(DC/EP)研发步伐,跟踪研究国内外虚拟货币发展趋势,继续加强互联网金融风险整治。

资料来源: https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=Mzk0NDAwMDExMA

IDC: 发布《2019 Q1 中国公有云服务市场跟踪报告》, 中国公有云服务整体市场规模达到 24.6 亿美金, 同比增长 67.9%, IaaS 头部厂商阿里、腾讯、金山市场份额达 61%

【TechWeb】IDC 发布的《中国公有云服务市场(2019 第一季度)跟踪》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。

与此同时，AI、IoT、5G 等 ICT 技术的飞速发展也正为云计算市场带来巨大的发展机遇。当前主要公有云服务商纷纷聚焦 AI 云产品和解决方案的研发，虽然 AI 尚未成为有效的现金流业务，但却是拉动 IaaS 市场消费的重要驱动力。随着 5G 商用的开展，5G 将刺激边缘和客户终端数据的爆炸式增长，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。

资料来源：<http://www.techweb.com.cn/cloud/2019-08-02/2747396.shtml>

华为：首个鲲鹏生态基地及超算中心落户厦门

【新华网】厦门市与华为公司签订合作协议，华为首个鲲鹏生态基地及超算中心正式落户厦门。据了解，鲲鹏生态基地项目是华为安全可靠的软硬件开发平台，以共同打造鲲鹏产业生态为目标，吸引生态合作伙伴入驻，合作开发鲲鹏系列生态产品。超算中心依托华为自主研发的产品和服务能力，采用以华为鲲鹏 CPU 为核心的泰山服务器，同时引入国产操作系统、数据库系统等，为政府、国有大中型企业等核心领域和厦门重点产业提供端到端的计算能力。超算中心项目预计总规模达 15 亿元左右。

资料来源：http://www.xinhuanet.com/2019-07/28/c_1124808535.htm

蚂蚁金服：推出区块链贷款，融资过程清晰留痕，属全球首例

【TechWeb】7 月 30 日，蚂蚁金服召开“双链通”媒体见面会，宣布将升级开放蚂蚁“双链通”，双链通基于区块链技术的供应链协作网络，能够链接银行、企业、增信机构，融资流转过程清晰留痕、不可篡改，杜绝了资金挪用等风险。利用支付宝区块链贷款，小企业上链后，对企业贷款的注册资本要求降低，融资成本采用动态差异化定价，全程线上申请，实现 3 分钟申请 1 秒钟放贷。

资料来源：<http://www.techweb.com.cn/blockchain/2019-07-30/2746782.shtml>

百度：将与英特尔在人工智能、自动驾驶和 5G 领域继续开展合作

【TechWeb】百度与英特尔签署了一份新的合作备忘录，旨在未来三年利用英特尔丰富的技术产品组合、支持资源以及软硬件专业知识，加强两家公司在百度核心业务领域的合作。这一新合作建立在双方过往 10 年的合作基础上，重点是云、人工智能、自动驾驶、5G 和边缘优化英特尔平台和解决方案，进一步改变百度的客户消费内容和体验服务的方式。

英特尔和百度将紧密合作，为百度的人工智能云、移动搜索/信息流、视频流、百度大脑（百度的人工智能平台）、飞桨（PaddlePaddle，百度的深度学习平台）、DuerOS（百度的人工智能语音助手平台）和 Apollo（百度的自动驾驶平台）带来高性能和尖端能力。

资料来源：<http://www.techweb.com.cn/world/2019-08-02/2747473.shtml>

腾讯：发布“腾讯云·云游戏解决方案”

【IT之家】8月2日，腾讯云在2019 ChinaJoy发布“腾讯云·云游戏解决方案”。腾讯云表示，流畅的运行云游戏并不会牺牲画质，据悉，腾讯云将以“腾讯明眸极速高清”的智能动态编码技术配合云游戏的推出，通过网络调控算法和差错恢复机制，在低码率、有抖动的情況下，持续提供高清画面。对于开发者，腾讯云的“Tencent-RTC”技术可使开发商无需定制 SDK，便能实现 PC、手机、平板等多端接入。同时，腾讯云表示正与 GPU 厂商共同定制和开发企业级显卡，并将其“虚拟化”。开发者将可像云服务一样按需采买云 GPU 资源。不过，腾讯云也表示，需要一两年的时间才可以真正用上云游戏。

资料来源：<https://www.ithome.com/0/436/939.htm>

迅雷：迅雷链发布最新区块链安全技术

【36kr】迅雷链总工程师来鑫在第四届中国网络与信息安全大会现场发布了迅雷链新技术——可追溯的隐私保护技术，迅雷官方称，该技术是为了解决链上数据隐私保护和信息追溯难以两全的痛点，通过环签名、零知识证明等加密算法对数据进行加密隐藏，从而保护用户隐私，并通过密码学技术满足有信息管控权限的

组织或机构的需求，最大限度减少风险。

资料来源：<https://36kr.com/newsflashes/177569>

3.A 股上市公司重要动态信息

雷柏科技：发布 2019 年半年度报告，营收下降 7.96%，净利润下降 84.29%，经营管理明显改善

报告显示,公司 2019 年上半年实现营业收入 21,458.95 万元,同比下降 7.96%;实现归属于上市公司股东的净利润 278.34 万元,同比下降 84.29%。业绩有所下降的主要原因为:(1)外设行业增速逐缓,存量市场竞争较大;(2)公司调整部分海外区域市场渠道合作模式,过渡期间内,对收入有所影响;(3)报告期内政府补助收入减少,且上年同期公司处置参股子公司增加投资收益,本年无此影响;前述综合导致公司营业收入、净利润同比上期有所下降。

经营方面,公司继续发展“无线多模”外设和电竞配件两大主线业务,同时积极探索在消费电子行业多元拓展的可能性,从 PC 端扩展至移动端周边,逐步进行包括无线耳机、TWS 耳机、移动电源、拓展坞、无线音箱等多品类的产品储备工作,以满足市场消费者的多样需求。

管理方面,公司在报告期内推行信息化、较扁平化运营管理。通过前期搭建的包括:上游供应商管理 SCM 系统、生产制造管理 MES 系统,客户管理 CRM 系统,产品管理 PLM 系统,人事薪酬管理 HCM 系统,运营管理 BI 系统在内的信息化体系,提升了公司信息流动的高效性,并以系统数据监控各部门运营效率,为扁平化管理提供透明化的数据、信息支撑基础,进而提升公司决策效率。报告期内,公司对欧洲市场渠道合作模式做了一定的调整。公司于 2011 年开始搭建海外自主品牌的营销体系,并于次年正式挺入欧洲市场。销售网络建设初期,公司投入较大的营销费用,不断加深与渠道商合作,以推广品牌,让产品广泛渗入欧洲市场。截至报告期末,雷柏品牌外设产品已进驻欧洲主流渠道,并树立一定的品牌辨识度,基于前期积淀,公司在报告期内转化与渠道商的合作模式,加强与一级代理商的合作,弱化对次级代理商的直接管控,推动对渠道商更加高效的管理,力争扩大渠道商利润空间的同时减少公司销售费用支出的不确定性。如此模式顺利发展,未来可降低公司的管理成本,减少费用化支出,并且在目前经济、政治因素不稳定的大背景下,转换后的模式,利于加强对回款管控,能够在

一定程度上降低公司海外业务风险。报告期内，尚属于模式转变的过渡，中间存有订单切换期，因此对公司的收入、毛利均造成了一定的负面影响。

淳中科技：发布 2019 年半年度报告，营业收入为 17,836.93 万元，同比增长 31.42%，研发投入力度加大

报告显示,2019 年上半年,公司营业收入为 17,836.93 万元,同比增长 31.42%,归属于母公司净利润为 5,872.04 万元,同比增长 32.17%。这得益于公司在新的战略规划下,利用募集资金在营销网络建设、主力产品线扩充以及团队建设等方面逐步形成了满足公司发展速度的新体系。自 2018 年下半年起,公司就大力着手产品相关的规划和投入,研发及销售人员的队伍逐渐扩大,持续引进高管人才,淳中学院及管培生计划的实施落地,再加上今年上半年 SAP、OA、CRM 信息系统的顺利实施,这些都是保障公司可持续发展的重要环节。

公司研发投入持续加大。2019 年半年度公司研发支出总额为 1,995.41 万元,占公司营业收入的 11.19%,同比增长 21.15%。公司所处的显示控制领域涉及行业广泛、产品形态多样,不同应用领域要求不同。持续大量的研发投入能够保证公司在高水平研发质量的基础上扩大产品种类,软硬件深度结合,多技术融合,从而整体提升用户体验,确保公司产品及服务能切实满足客户业务需求,以先进的方式引导和培养客户习惯。报告期内,公司如期发布了主力新品 NYX,该 IP 化分布式高清无损系统解决方案一经推出,市场上反响积极,有效促进了业务增长。此外,公司推出新的会议市场解决方案 TCM,并积极在包括 Infocomm 在内的多方展会上进行功能演示推广。2019 年上半年度,公司完成贵阳及上海“大数据中心”两大标志性项目的建设,充分展示了公司产品在 Pro AV 与 IT 技术融合中的先进性、可靠性、安全性,并得到了行业客户的认可。随着“自主可控”和“进口替代”等相关政策的推动,公司未来会有更多不同类别的产品推向市场。

广联达：发布 2019 年半年度业绩快报，营收增长 28.72%，数字造价业务云转型加速

报告期内,公司实现营业总收入 1,379,788,637.16 元,同比增长 28.72%;实现营业利润 128,266,141.74 元,同比下降 19.89%;实现归属于上市公司股东的净利润 89,544,661.34 元,同比下降 39.13%。

业务方面，数字造价业务加快云转型进度，收入同比增长约 28%，范围扩展至全国 21 个区域，商业模式由销售软件产品转为提供服务的 SaaS 模式，报告期末相关预收款项余额为 6.72 亿元，较期初增长 62%；数字施工业务进一步明确“平台化+模块化”的项目级产品架构，发布了数字项目管理平台（BIM+智慧工地），实现“横通纵连”，积极拓展工程施工客户，收入同比增长超过 33%。

技术投入方面，公司坚定数字建筑平台服务商发展方向，继续保持在图形平台、云计算、大数据、物联网和人工智能等领域的关键技术投入，并加大创新业务及生态业务的战略布局，相关费用有所增加。

中新赛克：发布 2019 年半年度业绩快报，营收增长 26.12%， 净利润涨幅较小

报告期内，公司营业总收入较上年同期增长 26.12%，实现归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 6.84%，主要原因是行业受宏观政策影响需求增长，公司发挥产品之间的协同效应，使得总体营业收入规模实现增长。

报告期内，公司软件增值税退税较上年同期有所下降，同时由于计提 691.99 万元长期股权投资减值准备，导致资产减值损失较上年同期大幅增加，使得归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长幅度低于营业总收入增长幅度。

浪潮软件：发布 2019 年半年度业绩预亏公告，主因投资收益降幅 70%左右

公司预计 2019 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润约为-3,300 万元，较上年同期下降 215%左右；预计归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润约为-3,500 万元，较上年同期下降 233%左右。

业绩预亏的主要原因是公司参股的浪潮乐金数字移动通信有限公司受外部环境影响，业务规模萎缩，净利润较上年同期大幅下降，浪潮软件 2019 年上半年对其投资收益较去年同期下降 8,300 万元左右，降幅在 70%左右。

投资收益的变化不影响公司主营业务的正常发展。经初步测算，公司上半年实现营业收入较去年同期增长约 25%。公司在电子政务及烟草行业信息化领域拥有广泛客户基础，具有较强竞争优势，公司将继续加大投入，积极开发面向行业的

应用系统和解决方案，加强自主创新和产品研发力度，不断提高公司整体竞争力。

卫宁健康：拟向 858 名激励对象授予权益，股票期权激励计划涉及标的约占总股本的 0.98%，行权价格 14.02 元/股，限制性股票激励计划涉及标的约占总股本的 1.03%，授予价格 7.01 元/股

卫宁健康拟向 858 名激励对象授予权益总计 3,258.36 万份，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占草案公告时公司股本总额 162,455.0798 万股的 2.01%。其中，股票期权激励计划涉及的标的约占总股本的 0.98%，限制性股票激励计划涉及的标的约占总股本的 1.03%。股票期权的行权价格为 14.02 元/股，限制性股票的授予价格为 7.01 元/股。

股票期权的行权条件和限制性股票的限售解除条件相同，包括公司业绩指标和激励对象个人绩效指标。公司业绩考核方面，公司 2019 年净利润较 2018 年增长不低于 25%，解锁第一个行权期；公司 2020 年净利润较 2018 年不低于 55%，解锁第二个行权期。个人业绩考核方面，激励对象的绩效评价结果划分为 A、B、C、D 和 E 五档次，95 分以上为 A 级，80-94.9 分为 B 级，65-79.9 分为 C 级，行权比例均为 100%；50-64.9 分为 D 级，行权比例为 70%；50 分以下为 E 级，行权比例为 0%。

荣科科技：发行股份及支付现金购买今创信息 70%的股权，估价约 21,000 万元，并募集配套资金，总额预计不超过 11,760 万元

荣科科技以发行股份及支付现金相结合的方式购买 5 家有限合伙企业合计持有的今创信息 70%的股权，估价约为 21,000 万元，交易完成后，荣科科技将持有今创信息 70%的股权；并向不超过 5 名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金，总额预计不超过 11,760 万元，资金拟用于支付本次交易现金对价、荣科科技归还银行借款、支付本次交易相关费用。最终募集配套资金成功与否不影响本次发行股份及支付现金购买资产的实施。

本次发行股份购买资产发行的股份种类为境内上市人民币普通股（A股），每股面值为人民币 1.00 元，上市地点为深交所。发行采用向特定对象非公开发行股票的方式，发行对象为徐州瀚举创业投资合伙企业（有限合伙）、徐州鸿源企业管理合伙企业（有限合伙）共 2 名交易对方。发行对象以其持有的标的公司股权认购本次发行的股票。发行股份购买资产的定价基准日为公司第四届董事会第五次会议决议公告日，发行价格为 5.46 元/股，不低于定价基准日前 120 个交易日股票交易均价的 90%。今创信息 70% 股权交易价格约为 2.1 亿元，其中 1.176 亿元以股份方式支付，按照 5.46 元/股的发行价格计算，合计发行股份为 2,153.8460 万股。

本次募集配套资金发行股份的种类为人民币普通股 A 股，每股面值为 1.00 元，上市地点为深交所。募集配套资金发行股份的发行方式为非公开发行，发行对象不超过 5 名投资者。发行价格采取询价发行的方式，定价基准日为本次非公开发行股票发行期首日，发行价格不低于发行期首日前 20 个交易日公司股票均价的 90%，或者不低于发行期首日前 1 个交易日公司股票均价的 90%。

云赛智联：向两家全资子公司增资增资共计 1.48 亿元，发力 To B 端云服务及行业应用解决方案

云赛智联向全资子公司上海南洋万邦软件技术有限公司增资 5,802 万元，增资后南洋万邦的注册资本从 9,198 万元增至 15,000 万元，该子公司的主营业务是面向政府和企业提供云服务及行业应用解决方案。向全资子公司上海云赛智联信息科技有限公司增资 9,000 万元，增资后信息科技有限公司的注册资本从 6,000 万元增至 15,000 万元，该子公司的业务是智能安防。

增资有利于南洋万邦扩展公司业务范围、升级业务模式、提升经营质量、增强在大客户业务上的竞争力。有利于信息科技增强技术创新能力和重大项目承接能力，促进智能化业务结构的调整。本次增资符合公司发展，不存在损害公司及股东利益的情形。

汉得信息：拟出资 600 万元与关联方宁波英赛共同投资设立合资公司，聚焦人工智能、物联网及大数据等新兴技术

8 月 2 日，汉得信息第四届董事会第一次会议审议通过了《关于与关联方共同投

资设立合资公司的议案》，同意公司与宁波英赛企业管理咨询合伙企业（有限合伙）合计投资 1000 万人民币设立合资经营企业。汉得信息拟认缴出资 600 万元，占合资公司注册资本的 60%；英赛拟认缴出资 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。

拟设立合资公司将充分利用汉得信息优势的客户资源、技术资源和服务资源，依托团队丰富的经验和能力，构建人工智能等新兴技术在企业场景的落地解决方案，形成人工智能等新兴技术应用生态，为客户、股东和社会创造价值。公司将受益于合资公司的综合性服务收入和/或投资收益，并能够有效构建产品和服务生态，完善整体解决方案版图和收入来源，进一步提升整体解决方案能力和核心竞争力。

捷顺科技：中标“惠州市智慧共享停车系统项目”，出资 1470 万元成立项目公司，提供从核心算法到产品等智慧停车全产业链服务

捷顺科技收到招标人惠州市交通投资集团有限公司发出的《中标通知书》，称为“惠州交投惠停车管理有限公司合作投资人”的中标单位，捷顺科技作为社会资本、技术管理运营方（出资 1470 万元，持股 49%）与惠州交投路桥投资有限公司（出资 1530 万元，持股 51%）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，该项目公司主要负责“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。

项目旨在建设惠州统一城市级出行入口，通过智能化手段实现路内路外一体化的城市停车路网，构建惠州城市出行大数据集成。捷顺科技依托在研发技术、品牌影响、业务拓展、组织体系以及资本的优势，提供从核心算法到产品、平台、运营等智慧停车全产业链服务。

本次项目的中标，是捷顺科技今年继湖南常德、山东临沂、河北承德后，第四个

落地的城市停车项目。同时，随着深圳市特区建设发展集团有限公司入股公司后深圳城市停车项目的开展，加上本次惠州项目的中标和实施，将共同构成公司城市停车业务在粤港澳大湾区的重要战略布局，在进一步夯实公司在华南区域业务核心优势的同时，形成良好的示范效应，加快公司湾区战略的推进进程。项目的顺利实施交付，将对公司 2019 年经营业绩产生积极的影响。

4. 投资策略

上周，沪深 300 指数下跌 2.88%，计算机行业下跌 2.16%，行业跑赢大盘 0.72 个百分点，其中硬件板块下跌 1.83%，软件板块下跌 2.02%，IT 服务板块下跌 2.83%。计算机行业内个股跌多涨少，行业内概念板块除次新股指数上涨之外，其余均全部下跌，其中食品安全指数、智能物流指数、能源互联网指数跌幅居前。估值层面，行业目前的市盈率（中信，TTM）为 115.45 倍，相对于沪深 300 的估值溢价为 854.14%。行业动态方面，国际市场领域，Gartner 发布 2018 年全球 IaaS 公有云服务市场份额排名，亚马逊第一，微软、阿里巴巴、谷歌和 IBM 紧随其后，排名前五位的 IaaS 提供商在全球市场中的占比接近 77%，市场份额进一步向头部云服务厂商集中；亚马逊云计算业务上半年营收超过 160 亿美元，同比增长 39.2%；亚马逊收购以色列云存储厂商 E8，在“定制满足客户多样化需求的基础设施”策略的指引下稳步前进；微软收购 BlueTalon 并纳入 Azure Data 麾下，继续增强云计算数据类服务；谷歌与戴尔旗下云计算公司 VMware 建立新合作，帮助更多企业迁移到云端，加快追赶竞争对手的步伐；零售巨头沃尔玛或将发行数字货币，专利文件显示在“挂钩常规货币”、“服务人群及理念”和“引入平台支付”等方面与 Libra 相似。国内市场领域，人民银行召开 2019 年下半年工作电视会议，强调因势利导发展金融科技，加快推进我国法定数字货币（DC/EP）研发步伐，跟踪研究国内外虚拟货币发展趋势，继续加强互联网金融风险整治；IDC 发布《2019 Q1 中国公有云服务市场跟踪报告》，中国公有云服务整体市场规模达到 24.6 亿美金，同比增长 67.9%，IaaS 头部厂商阿里、腾讯、金山市场份额达 61%；华为首个鲲鹏生态基地及超算中心落户厦门；蚂蚁金服推出区块链贷款“双链通”，融资过程清晰留痕，属全球首例；百度将与英特尔在人工智能、自动驾驶和 5G 领域继续开展合作；腾讯发布“腾讯云·云游戏解决方案”；迅雷链发布最新区块链安全技术。8 月是中报的密集披露期，建议积极关注中报业绩优秀且符合行业未来发展方向的标的，我们继续维持行业“看好”的投资评级。板块方面，建议积极关注云计算、人工智能、工业互联网、金融科技、自主可控、网络安全板块，股票池推荐用友网络（600588）、广联达（002410）、恒生电子（600570）、科大讯飞（002230）、华宇软件（300271）、浪潮信息

(000977)、太极股份(002368)、中国软件(600536)。

风险提示：宏观经济风险、公司业绩不及预期、政策落地低于预期。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，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询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其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或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+862228451845

副所长&产品研发部经理

崔健
+862228451618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)
+862228451975
张源
+862223839067
王磊
+862228451802

汽车行业研究小组

郑连声
+862228451904
陈兰芳
+862223839069

食品饮料行业研究

刘瑀
+862223861670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+862228451857
刘秀峰
+861068104658
滕飞
+861068104686

医药行业研究小组

徐勇
+861068104602
甘英健
+862223839063
陈晨
+862223839062

通信行业研究小组

徐勇
+861068104602

公用事业行业研究

刘蕾
+861068104662

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+862223861670
杨旭
+862228451879

非银金融行业研究

洪程程
+861068104609

中小盘行业研究

徐中华
+861068104898

机械行业研究

张冬明
+862228451857

传媒行业研究

姚磊
+862223839065

固定收益研究

崔健
+862228451618
夏捷
+862223861355
朱林宁
+862223873123

金融工程研究

宋昉
+862228451131
张世良
+862223839061

金融工程研究

祝涛
+862228451653
郝惊
+862223861600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+862228451972

策略研究

宋亦威
+862223861608
严佩佩
+862223839070

宏观研究

宋亦威
+862223861608
孟凡迪
+862223839071

博士后工作站

张佳佳资产配置
+862223839072
张一帆公用事业、信用评级
+862223839073

综合管理&部门经理

齐艳莉
+862228451625

机构销售•投资顾问

朱艳君
+862228451995
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+861068104615

风控专员

张敬华
+861068104651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn