

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

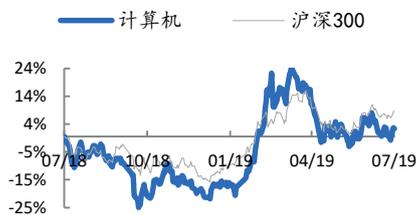
联系人

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

公有云持续高增长，华为云表现出色

——计算机行业周报

投资要点：

- 市场表现：**上周市场大幅下跌，上证综指下跌 2.60%，深证成指下跌 2.27%，中小板指下跌 2.16%，创业板指下跌 0.33%，计算机板块下跌 2.19%，跑输创业板。计算机子版块有不同程度的下跌，其中金融科技板块跌幅最小，上周跌幅达 1.54%，安防板块跌幅较大，上周跌幅为 2.56%。
- 公有云持续高增长，华为云表现出色。**根据 IDC 发布的《中国公有云服务市场(2019 第一季度)跟踪》报告，2019Q1 国内公有云服务整体市场规模(包括 IaaS、PaaS、SaaS)达到 24.6 亿美金，同比增长 67.9%，其中 IaaS 的市场增速有所减缓，同比增长 74.1%。从 IaaS 和 PaaS 整体市场份额来看，阿里云份额为 43%、腾讯云 12.3%、中国电信 7.3%、AWS 7.2%、百度云 5.2%、华为云 5.2%。其中华为云营收增长超过 300%，PaaS 市场份额增速接近 700%，在 Top5 厂商增速排名第一，进步明显。华为云起步较晚，2017 年才正式上线，但是一直保持快速发展。以 2019 年 6 月为例，华为的云业务单月收入同比 2018 年 6 月增长 5.5 倍，华为云规模客户数增长了 33 倍。华为云在国内多个行业已经实现突破，互联网 Top50 企业中，有 30 家选择了华为云，如新浪、网易等；点播直播前 10 企业中，秒拍等 6 家上了华为云；SAP 上华为云的客户超过 150 家。根据华为上半年业绩报告，其云服务生态已经达到 5 亿+用户。我们认为，以华为在 ICT 领域强大的积累，其在云计算领域的强势进步并不意外。华为具备从芯片到服务器到平台的全栈自主创新能力，软硬件能够深度协同，多项指标处于业内领先，如华为云 C6 计算性能领先业界 15%。华为云在公有云市场的强势表现，对第二梯队市场产生了挤压。从市场格局来看，阿里和腾讯仍占据市场主导地位，但是对于百度云、金山云、Ucloud 等，华为的强势必然加剧竞争。国内公有云市场依然保持高增长，云计算仍是国内 IT 产业最确定性的发展方向，我们建议积极关注国内云计算产业链标的，如浪潮信息、宝信软件等。
- 华为持续加大云投入，五年 30 亿扶持鲲鹏生态。**2019 年 7 月，华为云推出了鲲鹏云服务，并联合 25 家伙伴发布“华为云鲲鹏凌云伙伴计划”，计划首批投入 1 亿元生态资金，为合作伙伴提供全面支持，帮助 100 家伙伴完成基于鲲鹏云服务的开发、应用移植。鲲鹏是一款基于 ARM 架构授权的数据中心处理器芯片，在华为云业务上被寄予厚望。目前包括东方通、用友等在内的 25 家企业完成了与鲲鹏云服务兼容性测试的认证，超过 80 家合作方的应用往鲲鹏云服务上移植。鲲鹏涉及的合作领域众多，包括服务器与部件、虚拟化、存储、数据库、中间件、大数据平台、云服务、管理服务、行业应用九大领域。我们认为在“云+AI+5G”的时代，华为必然会持续加大云的投入，我们建议积极关注云计算产业及华为相关产业链标的。
- 风险提示：**企业上云不及预期。

图表目录

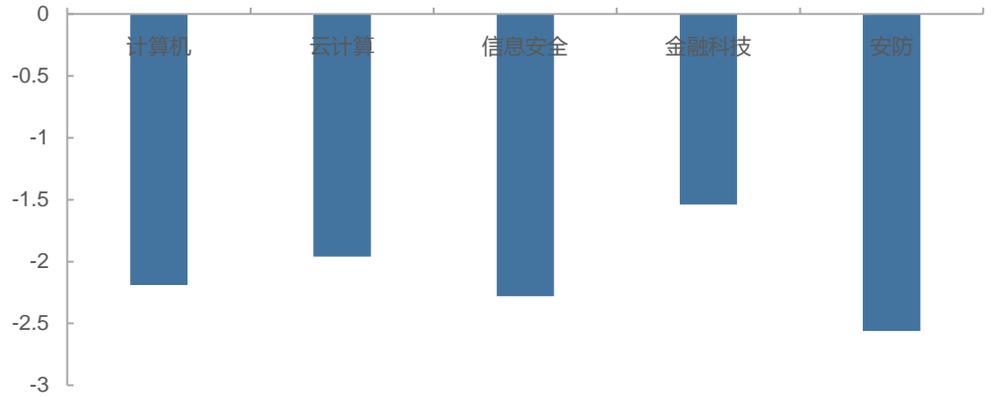
图 1 计算机行业细分领域表现 (%)	3
表 1 计算机行业涨跌幅前五个股 (%)	3

1. 上周行情回顾 (07.29- 08.02)

上周市场大幅下跌，上证综指下跌 2.60%，深证成指下跌 2.27%，中小板指下跌 2.16%，创业板指下跌 0.33%，计算机板块下跌 2.19%，跑输创业板。

计算机子版块有不同程度的下跌，其中金融科技板块跌幅最小，上周跌幅达 1.54%，安防板块跌幅较大，上周跌幅为 2.56%。

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	
捷顺科技	11.56	数字政通	-11.12
恒锋信息	10.57	银之杰	-10.56
鼎捷软件	10.01	顶点软件	-10.50
康拓红外	9.72	麦迪科技	-9.36
创意信息	8.26	世纪瑞尔	-9.03

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。