

三大运营商负重前行， 创新业务快速发展

ICT 行业证券研究报告
2019 年 08 月 28 日

——ICT 行业周报（08.19-08.25）

作者

分析师 李嘉宝
 执业证书 S0110519060001
 电话 010-56511905
 邮件 lijiaobao@sczq.com.cn

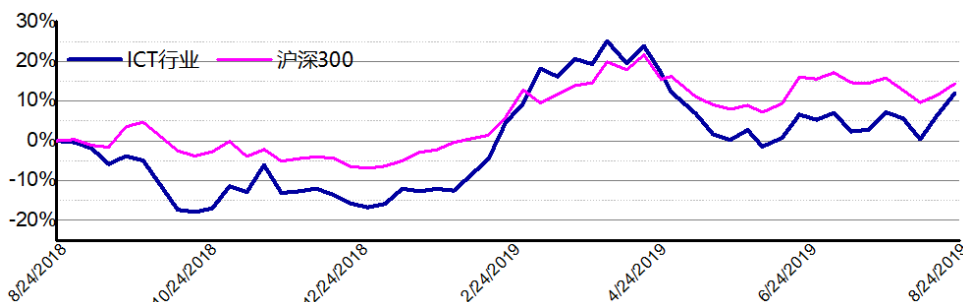
行业数据：ICT 行业 (电子、计算机、通信)

股票家数 (家)	548
总市值 (亿元)	66546.16
流通市值 (亿元)	47189.12
年初至今涨跌幅 (%)	35.01
每股收益 (TTM,元)	0.18

相关研究

困局之下，科技股投资逻辑的重新审视
 企业上云巨大蓝海，云计算持续高景气——云计算板块 18 年报&19 一季报总结
 5G 商用牌照正式发放，产业链机遇与风险并存
 教育信息化板块业绩预告表现优越，科创板首日交易 22 股现临停

ICT 行业近一年股价走势



投资要点

➤ 本周核心观点：

三大运营商发布半年报，受提速降费、传统市场饱和、同业及跨界市场竞争加剧等影响，三家运营商的营收均出现负增长，从扣非净利润看，仅有中国电信实现增长。创新业务成为主要驱动力，ICT、IDC 及云计算、物联网、大数据等业务拉动服务收入。

5G 建设方面，中国移动年内将建设超过 5 万个 5G 基站，实现超过 50 个城市 5G 商用服务。中国电信将投资大约 90 亿元用于 5G 建设，在年底前将建设 4 万个 5G 基站，分布约 50 个城市。中国联通将投资大约 80 亿元用于 5G 建设，计划与电信合作实现 5G 网络“共建、共享”，同时也在和中国移动进行谈判，以漫游的方式合作。

建议中长期关注创新业务供应商及 5G 产业链供应商。

- **上周市场回顾：**上周，沪深 300 指数上涨 2.59%，ICT 板块表现强于大盘。电子（申万）指数上涨 3.85%，计算机（中信）指数上涨 3.66%，通信（申万）指数上涨 3.77%。
- **行业要闻：**紫光展锐发布新一代移动平台虎贲 T618；苹果要换供应商？中国企业或将代替韩国厂商；2020 中国 5G 基站有望覆盖全部地级市；百度超过 Google 成为第二大智能音箱供应商
- **风险提示：**贸易战升级风险；政策落地不及预期风险；产业及技术发展不及预期风险；行业竞争风险；科创板上市失败风险；科创板退市风险；预留合适的安全边际

1 本周核心观点

三大运营商负重前行，创新业务快速发展

三大运营商发布半年报，受提速降费、传统市场饱和、同业及跨界市场竞争加剧等影响，三家运营商的营收均出现负增长，但中国电信和中国联通的净利润实现了增长。如果从扣非净利润看，仅有中国电信实现增长。

图表 1：三大运营商整体业绩概览

公司简称	营业收入 [亿元]	同比增长 [%]	通信服务 收入 [亿元]	同比增长 [%]	EBITDA [亿元]	同比增长 [%]	归属 净利润 [亿元]	同比增长 [%]
中国移动	3894	-0.6	3514	-1.3	1511	3.6	561	-14.6
中国电信	1905	-1.3	1826	2.8	633	13.3	139	2.5
中国联通	1450	-2.8	1330	-1.1	495	8.4	30	16.8

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

中国移动中报显示，上半年实现营运收入3894亿元，同比下降0.6%；其中通信服务收入3514亿元，同比下降1.3%；EBITDA 1511亿元，同比增长3.6%；归属净利润561亿元，同比下降14.6%。

中国电信中报显示，上半年实现营业收入1905亿元，同比下降1.3%；其中服务收入1826亿元，同比增长2.8%；EBITDA 633亿元，同比增长13.3%；归属净利润139亿元，同比增长2.5%。

中国联通中报显示，上半年实现营业收入1450亿元，同比下降2.8%；其中服务收入1330亿元，同比下降1.1%；EBITDA 495亿元，同比增长8.4%；归属净利润30亿元，同比增长16.8%；归属扣非净利润28亿元，同比下降10.4%。

从收入构成来看，创新业务成为主要驱动力，ICT、IDC及云计算、物联网、大数据等业务拉动服务收入。

5G建设方面，中国移动年内将建设超过5万个5G基站，实现超过50个城市5G商用服务。中国电信将投资大约90亿元用于5G建设，在年底前将建设4万个5G基站，分布约50个城市。中国联通将投资大约80亿元用于5G建设，计划与电信合作实现5G网络“共建、共享”，同时也在和中国移动进行谈判，以漫游的方式合作。

建议关注创新业务供应商及5G产业链供应商的中长期表现。

风险提示

贸易战升级风险；政策落地不及预期风险；需求不及预期风险；产业及技术发展不及预期风险；行业竞争风险；科创板上市失败风险；科创板退市风险；预留合适的安全边际

2 本周投资提示

本周将有部分公司召开股东大会：

图表 2：本周重要会议

序号	证券代码	证券名称	会议时间	序号	证券代码	证券名称	会议时间	序号	证券代码	证券名称	会议时间
1	000977.SZ	浪潮信息	20190830	11	603602.SH	纵横通信	20190830	21	300513.SZ	恒实科技	20190828
2	002312.SZ	三泰控股	20190830	12	300310.SZ	宜通世纪	20190829	22	300691.SZ	联合光电	20190828
3	002446.SZ	盛路通信	20190830	13	300433.SZ	蓝思科技	20190829	23	000836.SZ	富通鑫茂	20190827
4	300130.SZ	新国都	20190830	14	300678.SZ	中科信息	20190829	24	002273.SZ	水晶光电	20190827
5	300253.SZ	卫宁健康	20190830	15	600588.SH	用友网络	20190829	25	002861.SZ	瀛通通讯	20190827
6	300367.SZ	东方网力	20190830	16	688002.SH	睿创微纳	20190829	26	200468.SZ	宁通信B	20190827
7	300449.SZ	汉邦高科	20190830	17	002005.SZ	*ST德豪	20190828	27	300682.SZ	朗新科技	20190827
8	300671.SZ	富满电子	20190830	18	002119.SZ	康强电子	20190828	28	000733.SZ	振华科技	20190826
9	600485.SH	*ST信威	20190830	19	002655.SZ	共达电声	20190828	29	002866.SZ	传艺科技	20190826
10	600667.SH	太极实业	20190830	20	300297.SZ	蓝盾股份	20190828				

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

3 上周板块表现

3.1 市场表现

上周，沪深300指数上涨2.59%，ICT板块表现强于大盘。电子（申万）指数上涨3.85%，计算机（中信）指数上涨3.66%，通信（申万）指数上涨3.77%。

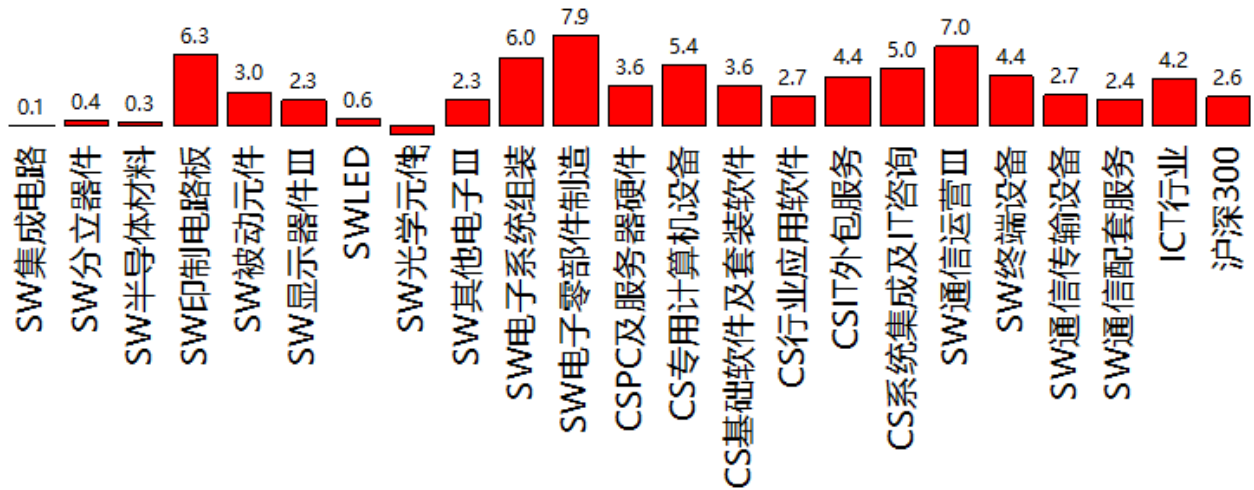
图表 3：上周 ICT 板块涨跌幅

	沪深300	电子	计算机	计算机硬件	计算机软件	IT服务	通信
本周收益	2.59	3.85	3.66	4.54	2.89	4.85	3.77
本周超额收益		1.26	1.07	1.95	0.30	2.26	1.18
月度收益	0.54	12.52	4.05	5.54	4.20	2.15	2.21
月度超额收益		11.98	3.51	4.99	3.66	1.60	1.67
年初至今收益	13.03	15.24	10.09	2.26	18.29	(0.14)	8.48
年初至今超额收益		2.22	(2.94)	(10.77)	5.27	(13.16)	(4.55)

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

上周，21个三级子版块全部上涨。涨跌幅前五名的分别为：电子零部件制造，通信运营，印制电路板，电子系统组装，专用计算机设备。

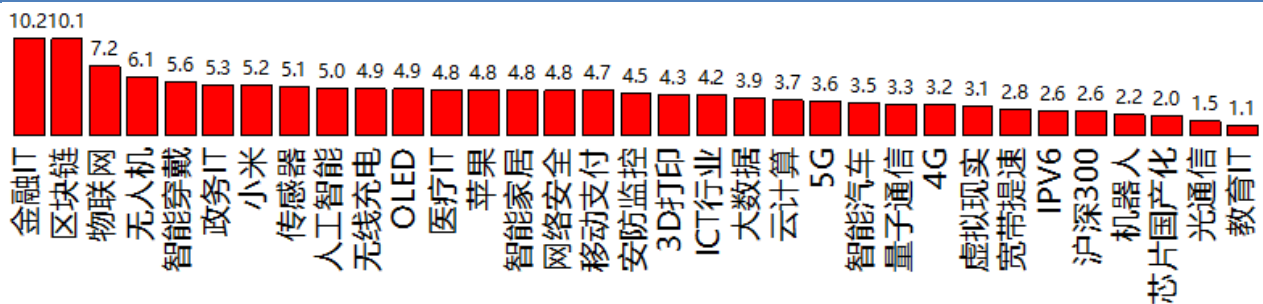
图表 4：上周 ICT 行业三级子版块涨跌幅



资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

上周，31个概念板块全部上涨。涨跌幅前五名的分别为：金融IT，区块链，物联网，无人机，智能穿戴。

图表 5：上周 ICT 概念板块涨跌幅



资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

上周，ICT板块涨幅前十名分别为：深科技、和而泰、领益智造、银之杰、风华高科、华平股份、兆易创新、三泰控股、维科技术、四方精创。

其中，和而泰、领益智造属于电子零部件制造板块；华平股份、三泰控股属于专用计算机设备板块。

涨幅居前个股中，电子行业占6席，计算机行业占4席。

图表 6：上周 ICT 板块个股涨幅前十名

代码	名称	区间内涨幅 (%)					年内最低价	年内最高价	周最低价	周最高价	最新收盘价	周换手率	周成交量 (万手)	周成交额 (亿元)
		1周内	2周内	1月内	3月内	年初至今								
000021.SZ	深科技	58.48	70.86	66.67	44.76	127.08	5.64	12.90	8.80	12.90	12.27	58.62	861.32	99.77
002402.SZ	和而泰	44.04	52.48	57.08	46.38	119.97	6.21	13.54	10.34	13.54	12.31	97.17	698.13	84.80
002600.SZ	领益智造	37.34	50.96	46.62	36.05	247.20	2.45	8.68	6.95	8.68	7.89	99.02	1707.19	127.91
300085.SZ	银之杰	35.90	37.69	22.19	0.41	84.30	7.17	21.25	10.84	14.88	14.88	58.63	243.35	34.49
000636.SZ	风华高科	27.80	35.60	34.26	5.69	29.26	9.81	17.13	10.82	13.56	12.33	40.94	366.48	43.56
300074.SZ	华平股份	26.90	27.55	21.65	16.28	30.55	3.36	5.62	3.99	5.12	5.12	30.28	147.04	7.63
603986.SH	兆易创新	26.72	29.45	19.87	32.21	84.88	58.48	119.03	96.33	114.80	112.50	19.36	51.44	54.16
002312.SZ	三泰控股	24.55	27.22	21.64	14.29	32.91	3.04	4.55	3.32	4.20	4.20	26.88	265.45	10.49
600152.SH	维科技术	23.95	47.00	38.16	13.43	27.60	4.90	8.90	6.52	8.24	7.85	87.90	263.94	20.18
300468.SZ	四方精创	23.01	28.99	24.18	20.64	64.39	11.00	22.14	15.96	19.62	18.99	26.85	50.03	9.35

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

跌幅前十名分别为：*ST信威、睿创微纳、瑞丰光电、福光股份、安集科技、方邦股份、恒华科技、光峰科技、雷曼光电、乐鑫科技。

其中，除6只科创板之外，瑞丰光电、雷曼光电属于LED板块。

图表 7：上周 ICT 板块个股跌幅前十名

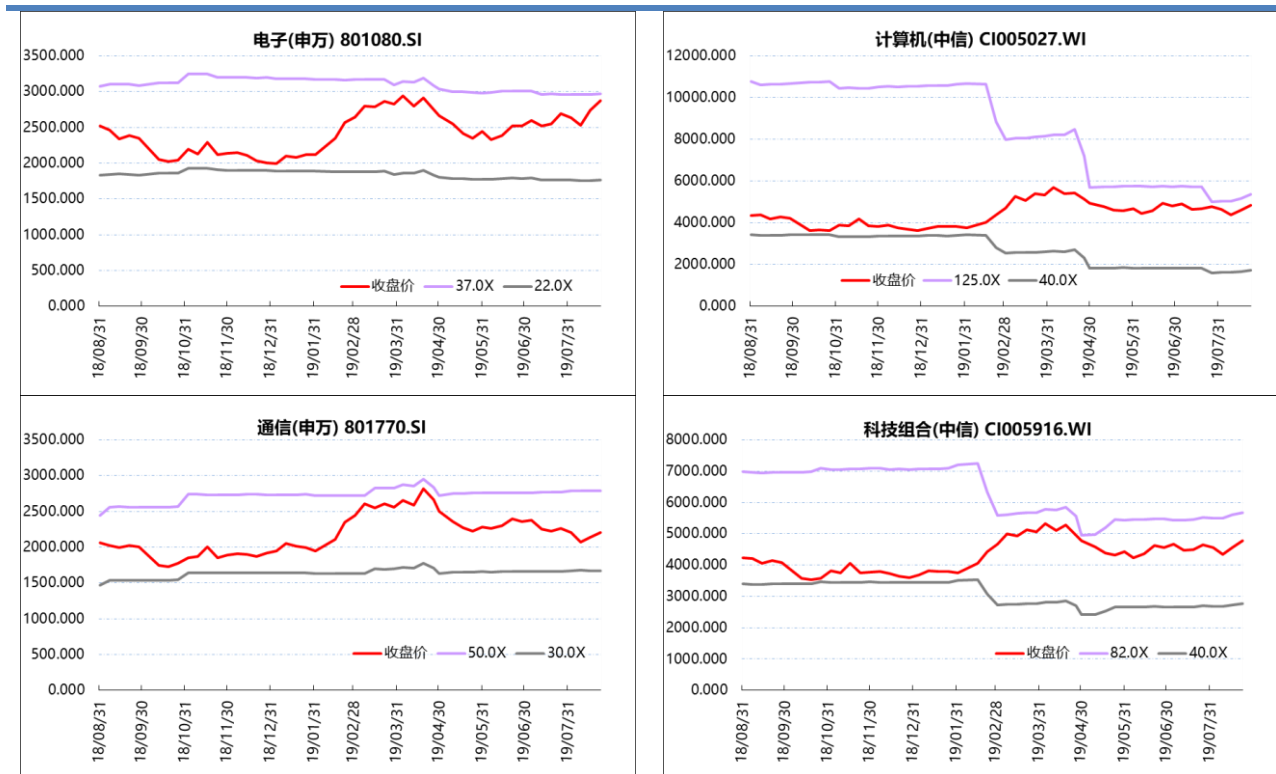
代码	名称	区间内涨幅 (%)					年内最低价	年内最高价	周最低价	周最高价	最新收盘价	周换手率	周成交量 (万手)	周成交额 (亿元)
		1周内	2周内	1月内	3月内	年初至今								
600485.SH	*ST信威	(26.42)	(43.02)	(70.76)	(79.58)	(79.58)	2.98	14.59	2.98	3.85	3.14	0.72	13.70	0.42
688002.SH	睿创微纳	(19.15)	(24.79)	(4.86)	(4.86)	(4.86)	43.89	72.15	47.76	59.70	51.15	108.32	55.86	30.82
300241.SZ	瑞丰光电	(18.53)	(8.75)	16.50	12.57	51.55	4.11	8.58	6.99	8.55	7.77	78.34	327.00	26.16
688010.SH	福光股份	(17.55)	3.04	51.59	51.59	51.59	48.67	89.48	73.15	89.00	73.15	194.14	68.81	56.73
688019.SH	安集科技	(17.00)	(19.28)	(27.66)	(27.66)	(27.66)	141.80	208.50	141.80	169.07	152.31	85.04	9.84	15.74
688020.SH	方邦股份	(16.43)	(13.80)	(2.62)	(2.62)	(2.62)	89.52	139.20	98.45	119.30	104.79	125.85	22.97	26.02
300365.SZ	恒华科技	(14.63)	(10.01)	(14.74)	(11.98)	(10.09)	12.49	32.02	12.49	13.22	12.78	21.90	75.23	9.79
688007.SH	光峰科技	(12.49)	(15.67)	8.78	8.78	8.78	34.55	55.05	42.25	51.70	45.84	183.53	104.97	52.04
300162.SZ	雷曼光电	(11.75)	(5.38)	13.72	3.74	48.66	4.43	8.21	7.21	8.21	7.62	69.97	160.36	12.77
688018.SH	乐鑫科技	(9.29)	(15.81)	2.32	2.32	2.32	129.11	173.88	132.10	150.46	137.50	92.31	16.10	23.12

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

3.2 估值表现

目前，电子指数（申万）PE约为36倍，处于历史最高水平；计算机指数（中信）PE约为112倍，处于历史较高水平；通信指数（申万）PE约为40倍，处于历史中下等水平；科技组合指数（中信）PE约为69倍，处于历史中上等水平。

图表 8：ICT 子行业指数 PE Band



资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

PE 为指数市盈率 PE (TTM)。NX 中，N 代表估值倍数，基数为 EPS (EPS=收盘价/当日 PE)

4 近期重要行业数据

上周，费城半导体指数从8月21日的1516.13点下跌4.09%，收于1454.12点。指数自7月下旬——近一年的最高点之后振荡整理中。

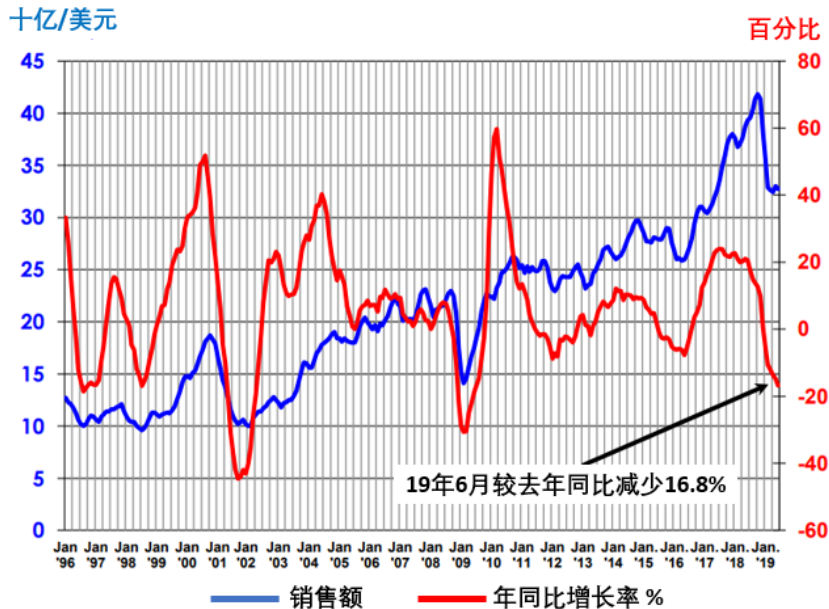
图表 9：费城半导体指数



资料来源：Investing.com，首创证券研发部

8月5日，半导体行业协会（SIA）公布全球半导体销售额在今年6月达到约327亿美元的规模，较去年同期减少了16.8%，月度环比减少0.9%。2019年二季度，全球半导体销售额达到982亿美元的规模，较去年同期减少了16.8%，季度环比增长0.3%。

图表 10：全球半导体销售额及增长率



资料来源：WSTS，首创证券研发部

根据世界半导体贸易统计组织（WSTS）于今年5月对于全球半导体市场的最新预测，2019年，全球半导体在2018年的高增长基础上将减少12.1%，规模为4121亿美元。从地区来看，各地全部呈现负增长。从品类来看，分立半导体增速为1.4%，是唯一正增长的品种；存储器高位回落，增速为-30.6%。

图表 11：全球半导体市场预测（2019年5月预测）

2019春季	百万美元			年同比增长 %		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
美国	102,997	78,741	84,582	16.4	-23.6	7.4
欧洲	42,957	41,609	43,572	12.1	-3.1	4.7
日本	39,961	36,069	37,473	9.2	-9.7	3.9
亚太地区	282,863	255,666	268,762	13.7	-9.6	5.1
全球——百万美元	468,778	412,086	434,389	13.7	-12.1	5.4
分立半导体	24,102	24,450	25,689	11.3	1.4	5.1
光电器件	38,032	37,474	39,699	9.2	-1.5	5.9
传感器	13,356	13,295	13,892	6.2	-0.5	4.5
集成电路	393,288	336,867	355,109	14.6	-14.3	5.4
模拟集成电路	58,785	55,846	58,639	10.8	-5.0	5.0
微型集成电路	67,233	66,519	69,147	5.2	-1.1	4.0
逻辑集成电路	109,303	104,912	110,450	6.9	-4.0	5.3
存储器集成电路	157,967	109,590	116,873	27.4	-30.6	6.6
全产品类型——百万美元	468,778	412,086	434,389	13.7	-12.1	5.4

资料来源：WSTS，首创证券研发部

8月5日，SIA发布了全球半导体订单量。2019年6月，全球订单量约为327亿美元。其中中国同比增长-13.88%，月度环比增长-1.49%。美国市场同比增长-29.46%，月度环比增长-0.68%。

图表 12：全球半导体市场订单量（三个月移动平均，单位：千美元）

	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
2018年												
美国	8628	8253	8090	8157	8244	8344	8394	8828	9502	9848	9583	8396
欧洲	3409	3441	3602	3650	3696	3666	3562	3537	3585	3635	3644	3466
日本	3206	3179	3211	3290	3349	3394	3392	3407	3399	3407	3390	3315
中国	12014	11711	11991	12380	13165	13589	13797	14311	14527	14509	13825	12707
亚太其他	10348	10183	10208	10133	10269	10319	10357	10577	10612	10711	10666	10335
全球	37604	36768	37102	37610	38723	39313	39502	40659	41625	42109	41109	38219
2019年												
美国	7311	6360	6051	5858	5926	5886						
欧洲	3440	3383	3428	3372	3353	3267						
日本	3157	2986	2853	2858	2884	2959						
中国	11620	10713	11029	11283	11880	11703						
亚太其他	9951	9428	9256	9071	8969	8903						
全球	35479	32871	32617	32441	33012	32717						

资料来源：WSTS，首创证券研发部

根据Gartner的数据，2019年全球公共云服务市场将增长17.5%，达到2143亿美元，高于2018年的1824亿美元。增长最快的细分市场是云系统基础设施服务或基础设施即服务（IaaS），预计2019年将增长27.5%，达到389亿美元，高于2018年的305亿美元。云应用基础设施服务或平台即服务（PaaS）将实现21.8%的增长率。到2022年，Gartner预计云服务行业的增速将是整个IT服务的三倍。根据Gartner最近的调查，超过1/3的企业将云投资视为三大投资重点。到2019年底，超过30%的技术提供商的新软件投资将从云优先转向仅使用云。这意味着基于许可证的软件消费将进一步下降，而基于SaaS和订阅的云消费模式继续上升。目前，近19%的云预算用于云相关服务，例如云咨询、实施、迁移和托管服务。Gartner预计到2022年这一比例将增加到28%。

图表 13：全球共有云服务收入预测（单位：十亿美元，2019年4月预测）

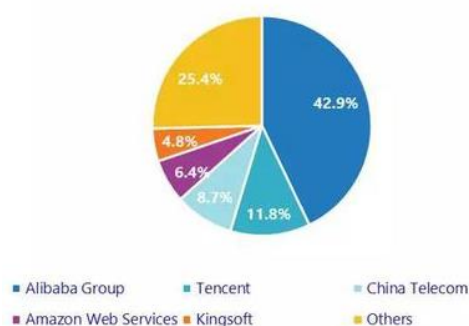
	2018	2019	2020	2021	2022
Cloud Business Process Services (BPaaS)	45.8	49.3	53.1	57.0	61.1
Cloud Application Infrastructure Services (PaaS)	15.6	19.0	23.0	27.5	31.8
Cloud Application Services (SaaS)	80.0	94.8	110.5	126.7	143.7
Cloud Management and Security Services	10.5	12.2	14.1	16.0	17.9
Cloud System Infrastructure Services (IaaS)	30.5	38.9	49.1	61.9	76.6
Total Market	182.4	214.3	249.8	289.1	331.2

资料来源：Gartner，首创证券研发部

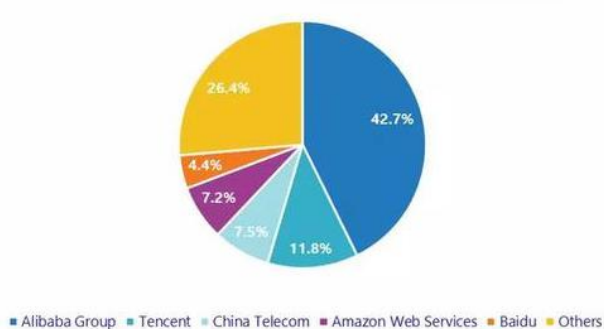
IDC发布《中国公有云服务市场（2018下半年）跟踪》报告，2018下半年中国公有云服务整体市场规模（IaaS/PaaS/SaaS）超40亿美元，其中IaaS市场增速再创新高，同比增长88.4%，PaaS市场增速更是高达124.3%。2019年，公有云IaaS市场仍有望保持80%以上的高速增长。报告显示，从IaaS和PaaS整体市场份额来看，除阿里、腾讯、中国电信、AWS外，百度首次跻身前五；从IaaS市场份额来看，阿里、腾讯、中国电信、AWS和金山云依然占据前五，持续保持领先优势。2018年，公有云市场后发厂商频频发力，华为、百度、浪潮、京东等均得益于其强大的研发和生态实力，实现了高达市场平均水平2-8倍的迅猛增长。

图表 14：2018 下半年中国公有云服务市场份额

2018下半年前五大中国公有云IaaS厂商市场份额占比



2018下半年前五大中国公有云IaaS+PaaS厂商市场份额占比



资料来源：IDC 中国，首创证券研发部

据Gartner统计，2018年全球基础设施即服务（IaaS）市场规模达到324亿美元，相比2017年的247亿美元增长了31.3%。亚马逊在2018年再次成为IaaS市场排名第一的厂商，第二至第五位依次是微软、阿里巴巴、谷歌和IBM。

2018年，排名前五位的IaaS提供商在全球IaaS市场中的占比接近77%，高于2017年的不到73%。受顶级提供商高增长率（2017年至2018年的总体增长率为39%，远高于同期所有其他提供商11%的增长率）的推动，2019年整个市场将继续整合。

图表 15：2017 年至 2018 年全球 IaaS 公有云服务市场份额（单位：百万美元）

公司	2018 年收入	2018 年市场份额 (%)	2017 年收入	2017 年市场份额 (%)	2017 年—2018 年增长率 (%)
亚马逊	15,495	47.8	12,221	49.4	26.8
微软	5,038	15.5	3,130	12.7	60.9
阿里巴巴	2,499	7.7	1,298	5.3	92.6
谷歌	1,314	4.0	820	3.3	60.2
IBM	577	1.8	463	1.9	24.7
其他	7,519	23.2	6,768	27.4	11.1
共计	32,441	100.0	24,699	100.0	31.3

资料来源：Gartner，首创证券研发部

5 行业要闻

◇ 紫光展锐发布新一代移动平台虎贲 T618

8 月 27 日消息，紫光展锐发布新一代移动平台虎贲 T618，以及高性能 AI 边缘计算平台虎贲 T710。

虎贲 T618 为 8 核架构的 LTE 移动芯片平台，采用 12nm 制程工艺，搭载 2 颗 Arm Cortex-A75 CPU 和 6 颗 Arm Cortex-A55 处理器，配置 Mali G52 GPU，主打影像处理和 AI 能力；虎贲 T710 采用异构双核架构 NPU，采用 8 核 CPU 架构，由 4 颗 2.0GHz 的 Arm Cortex-A75 及 4 颗 1.8GHz 的 Arm Cortex-A55 组成，搭载 IMG PowerVR GM 9446 图形处理器，为 AI 应用提供高性能、低功耗技术基础。

（来源：雷锋网）

◇ 苹果要换供应商？中国企业或将代替韩国厂商

日媒称，美国苹果公司正在商讨在手机上采用中国最大面板制造商京东方的OLED面板。

据《日本经济新闻》网站 8 月 22 日报道，与苹果现有机型上使用的韩国三星电子产品相比，预计采购价格降低两成左右。苹果将加快降低成本，力争恢复下降的市场份额。继液晶面板之后，在OLED面板领域，中国企业也在崛起，这将给世界智慧手机零部件行业的势力版图带来影响。

报道称，苹果正在讨论从京东方进行采购。为了用于 2020 年在全世界销售的 iPhone，已启动性能测试等，目前仍不确定是新款 iPhone、旧款 iPhone 或是先提供维修面板。苹果预计年底之前作出最终判断。

(来源：雷锋网)

◇ 2020 中国 5G 基站有望覆盖全部地级市

据相关数据统计，2018 年初，中国已拥有近 200 万座基站，数量是美国的 10 倍之多。按照此趋势，2020 年中国 5G 基站将覆盖全部地级市，美国至少落后 2 年。

据悉，2020 年中国将新建 68 万 5G 基站，覆盖全部地级市城区，2022 年实现主城区 5G 网络全覆盖，而有消息称美国 2020 年只是扩大商用规模，还难以覆盖到所有地级市范围。

(来源：雷锋网)

◇ 百度超过 Google 成为第二大智能音箱供应商

据 Canalys 的数据，百度超过 Google 成为第二大智能音箱供应商。搭载百度智能语音助手平台 DuerOS 的智能音箱市场占有率 2019 年第二季度达到了 17.3%，出货量 450 万，与去年同期相比增长了 37 倍。亚马逊市场占有率超过 25%，出货量 660 万，仍然是智能音箱领域的领先者。百度的 DuerOS 智能语音平台一开始瞄准高端平台，产品销量不佳，百度随后改变了战略，开始瞄准低端平台，与合作伙伴发布了大量售价不到百元的智能音箱产品，它的市场份额在今年第一季度超过此前领先的阿里巴巴。

(来源：Solidot)

6 A 股上市公司要闻

◇ 中兴通讯上半年实现净利润 14.7 亿元

中兴通讯披露半年报，中兴通讯上半年收入为 446.09 亿元人民币，去年同期为 394.34 亿；上半年归属于公司股东的净利润为 14.7 亿元，去年同期为净亏损 78.24 亿。

中兴通讯国内市场实现营业收入 274.22 亿元人民币，营收占比为 61.47%，国际市场实现营业收入 171.87 亿元人民币，营收占比为 38.53%。

中兴通讯运营商网络实现营业收入 324.85 亿元人民币；政企业务实现营业收入 47.00 亿元人民币；消费者业务实现营业收入 74.24 亿元人民币。

◇ 兆易创新上半年实现净利润 1.87 亿元

兆易创新发布了 2019 年半年度报告，公司上半年实现净利润 1.87 亿元，同比减少 20.24%。

公司经营业绩自第二季度显著回暖，第二季度单季实现收入 7.45 亿元，相比 2018 年第二季度同比增长 31.98%，第二季度实现归属于上市公司股东的净利润 1.47 亿元，相比 2018 年第二季度同比增长 1.19%。2019 年上半年共实现营业收入 12 亿元，相比 2018 年同期增长 8.63%。由于研发费用大幅增长等原因，公司 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润 1.87 亿元，相比 2018 年同期减少 20.24%。

◇ 华胜天成云计算业务上半年实现营收 7 亿元 同比增长 27.7%

华胜天成发布了 2019 年半年度报告，公司云计算业务上半年实现营收 7 亿元，同比增长 27.7%。

2019 年上半年公司主业相关营业收入约 23.7 亿元，同比增长约 1.65 亿元，其中传统企业 IT 系统解决方案业务稳中有升，同比增长率为 0.7%；公司新兴业务云计算经过多年布局，收入实现约 7.08 亿元，同比增长 27.71%，收入占比提升至约 30%。

分析师简介

李嘉宝，TMT 行业分析师，清华大学精密仪器系博士，暨南大学光电工程系学士，具有 3 年证券业从业经历。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5%之间
行业投资评级	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现