

鲁立 计算机行业分析师

执业编号：S1500520030003

联系电话：+13916253156

邮箱：luli@cindasc.com

神州数码中报点评：业绩恢复明显，云业务与信创稳步推进

2020年09月01日

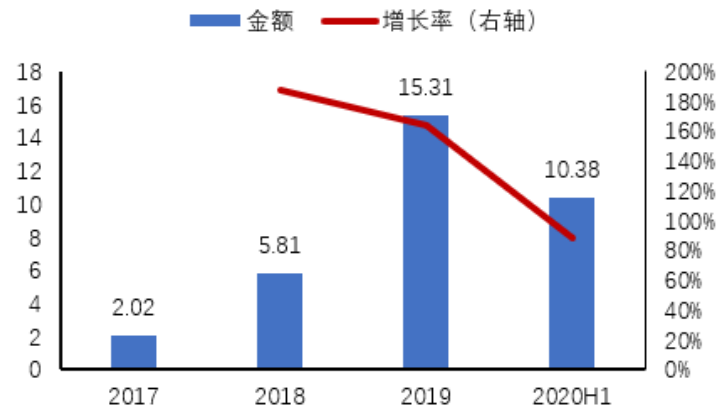
事件：8月30日，公司发布2020年中报。公司上半年实现营业收入406.21亿，同比下降4.05%；实现归母净利润2.44亿，同比下降38.55%；扣非归母净利润为3.05亿，同比增长2.12%。

点评：

- **Q2 业绩恢复，云业务大幅增长。**二季度单季实现营收226.55亿元，环比增长26.10%；实现扣非净利润1.92亿元，环比增长69.04%。二季度公司积极推动复工复产，带动上半年整体营收接近恢复至疫情前水平。公司积极加大研发投入，上半年研发支出达0.63亿，同比增长39.74%。经营性现金流大幅增加，经营活动产生的现金流量净额8.42亿元，同比增长433.59%。疫情期间云办公、云会议等数字化服务迎来发展机遇，云计算及数字化转型业务实现营业收入10.38亿元，同比增长88.12%。
- **MSP 前景广阔，ISV 进展顺利。**上半年公司云管理服务（MSP）收入0.67亿元，同比增长17.23%；数字化转型解决方案（ISV）收入0.30亿元，同比减少19.64%。公司进一步拓宽以AWS、Azure、阿里云为核心的云合作伙伴生态，加强对主流公有云厂商的服务能力。根据IDC报告，公司在2019云管理服务收入达2.77亿元，市场份额达6.9%，占比位列国内市场第一，第三方云管理服务预期2023年市场规模预计达到32.1亿美元，未来发展前景广阔。ISV方面，公司的TDMP数据脱敏系统解决方案取得突破性进展，发布的TDMP 3.0版本通过华为基于鲲鹏处理器的TaiShan200系列服务器兼容性测试，成为鲲鹏计算平台用户的首选安全类解决方案。
- **鲲鹏计算产业生态核心成员，积极推动信创布局。**公司加强与华为鲲鹏生态的合作，4月首个鲲鹏PC和服务器生产基地——鲲泰生产基地在厦门正式落地投产，并实现行业端的营销突破及产品交付。公司加码信创布局，与天津飞腾、成都申威、上海兆芯、澜起科技、景嘉微电子等国产厂商在半导体芯片推广及解决方案领域达成深度战略合作，并与麒麟软件、统信软件等15家合作伙伴分别签署合作协议，将在数据库、操作系统、存储等多个领域的展开深度合作，完善公司信创产业链，有望借信创推进进一步拓宽业务。
- **风险因素：** 1.云业务推进不及预期；2.信创推进政策不及预期。

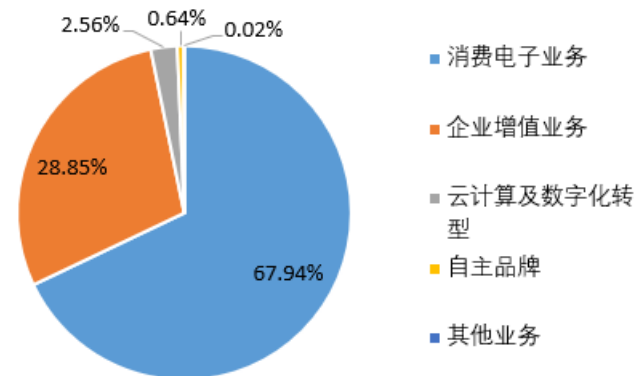
附录:

图 1: 云计算及数字化转型业务营收及增速 (亿元, %)



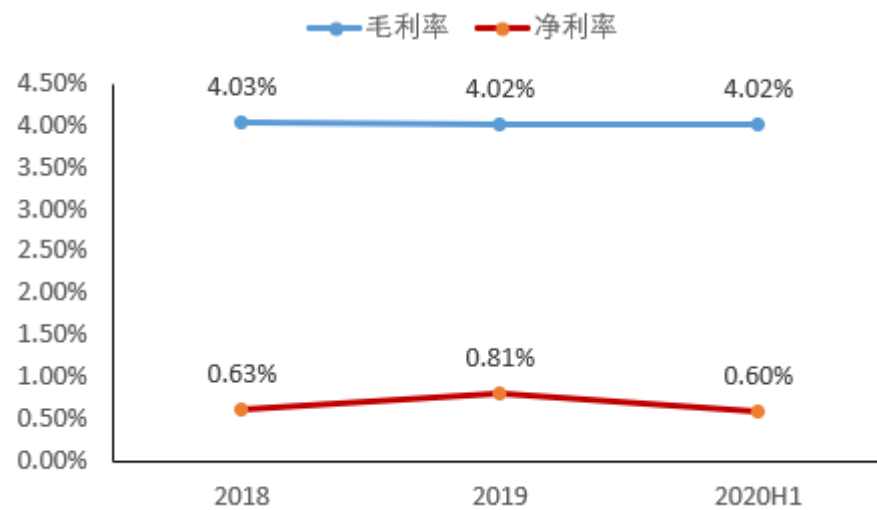
资料来源: Wind, 信达研究中心

图 2: 2020H1 公司收入按业务划分 (%)



资料来源: Wind, 信达研究中心

图 3: 公司利润保持稳定 (%)



资料来源: Wind, 信达研究中心

研究团队简介

鲁立，国防科技大学本硕，研究方向计算机科学。六年产业经验，曾担任全球存储信息技术公司研发、解决方案部门团队负责人，2016 年加入海通证券，17、19 年所在团队新财富第四，2020 年加入信达证券，任计算机行业首席分析师。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
华北	袁 泉	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	唐 蕾	18610350427	tanglei@cindasc.com
华北	魏 冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华东	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	张思莹	13052269623	zhangsiying@cindasc.com
华东	吴 国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东	袁晓信	13636578577	yuanxiaoxin@cindasc.com
华南	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	杨诗茗	13822166842	yangshiming@cindasc.com
华南	陈 晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通,对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制,但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断,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出现不同程度的波动,涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期,或因使用不同假设和标准,采用不同观点和分析方法,致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告,对此信达证券可不发出特别通知。

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,也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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,若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考,并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下,信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告,则由该机构独自为此发送行为负责,信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权,私自转载或者转发本报告,所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售,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顾问的意见。在任何情况下,信达证券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,投资者需自行承担风险。