

华为组织架构调整或将加速云计算产业发展

——行业点评

行业点评

● 事件：华为组织架构调整，任余承东为华为云与计算BG总裁

1月27日，腾讯新闻报道：华为内部正式发文称，华为消费者业务CEO、华为常务董事余承东将兼任华为云与计算BG总裁。

● 观点：华为组织架构调整或将加速云计算产业发展

1、华为业绩稳步增长，企业业务收入占比持续提升

根据华为披露财报数据，2019年，华为实现营收、营业利润分别为8496.46亿元、781亿元，2017-2019年CAGR为19.15%、17.05%，高端智能终端销售占比提升，持续变革提升运营效率，业绩持续高增长。2019年，华为主要三大业务运营商业务（为全球电信运营商客户提供系列产品）、企业业务（云、大数据等ICT基础设施）和消费者业务（智能手机、平板电脑、可穿戴等产品）收入占比为34.71%、10.58%、54.41%，同比-0.63pct、0.13pct、6.02pct，企业业务和消费者业务占比持续提升。

2、华为组织架构调整，云战略高度提升

2020年1月，第一财经报道，华为进行组织架构调整，Cloud&AI升至华为第四大BG，与运营商BG、企业BG、消费者BG并行。1月27日，华为正式发文称，华为消费者业务CEO、常务董事余承东将兼任华为云与计算BG总裁。余承东1993年加入华为，历任3G产品总监、无线产品行销副总裁、无线产品线总裁、欧洲片区总裁、战略与Marketing总裁、终端公司董事长及消费者BG CEO等。华为的人事任命和组织架构调整，或体现出华为公司对于华为云与计算业务的高度重视，云战略高度得到提升。

3、云计算行业持续高景气，华为云排名稳进

根据中国信通院数据，2019年全球云计算市场规模达到1883亿美元，同比增长20.86%，预计2020-2023年CAGR达18%。2019年，我国公有云、私有云市场规模分为689、645亿，2019-2023年CAGR分为35.26%、22.37%。其中，华为云增长迅速，根据IDC数据，2020Q3，华为服务器占全球市场份额的4.9%，位居第五位，收入为72亿元；存储业务位居全球市场第四位，市场份额为9.4%，收入为41亿元。2020H1，华为云位居中国IaaS+PaaS市场份额第三，对比2019H2上升一名，收入增速最高。

4、投资建议

我国云计算行业受益政策、技术和需求等多因素驱动持续高景气。华为重大组织架构调整，或将驱动产业发展提速。相关标的包括：腾讯控股、金山软件、优刻得、深信服、紫光股份等。

● 风险提示：宏观经济影响下游需求和资本等风险

重点公司财务及估值

证券代码	股票名称	市值 (亿元)	ROE	EPS			PE		
				2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E
300454.SZ	深信服*	1,205	19.56	1.90	2.06	2.85	153	141	102
000938.SZ	紫光股份	637	6.73	0.90	0.73	0.90	25	30	25
688158.SH	优刻得-W	163	1.22	0.06	-0.15	-0.06	644	-258	-648
3888.HK	金山软件	725	-11.53	-1.15	5.01	1.69	-16.06	10.56	31,34
0700.HK	腾讯控股	56,140	24.68	9.64	13.16	15.73	34.44	44.47	37.19

资料来源：Wind，新时代证券研究所（*为已覆盖，各公司盈利预测均为Wind一致预期）

推荐（维持评级）

马笑（分析师）

maxiao@xsdzq.cn

证书编号：S0280520070001

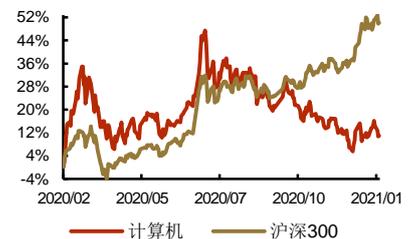
刘熹（联系人）

liuxi1@xsdzq.cn

证书编号：S0280120040009

行业主要指标： 2019年，我国公有云689.3亿元，同增57.59%；私有云市场规模645.2亿元，同增22.80%。

行业指数一年走势



相关报告

《计算机视觉龙头陆续申请上市，行业景气上行》2021-01-24

《工业互联网行动计划印发，工业云市场有望提速》2021-01-17

《计算机行业周报：用友换帅对我国ERP产业的启示》2021-01-10

《“PK”体系进展超预期，2021年政策驱动明显》2021-01-04

《智慧城市订单放量，标杆示范驱动成长》2020-12-20

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

马笑，华中科技大学硕士，2017年加入新时代证券，首席分析师，传媒互联网&计算机科技行业组长。5年文化传媒互联网实业和投资经验，擅长自上而下把握行业机会，政策解读、产业梳理；自下而上进行个股选择，基本面跟踪研究；担任过管理咨询顾问、战略研究员/投资经理等岗位。2018年东方财富中国百佳分析师传媒行业第一名；2019年每市组合传媒行业第三名；2020年Wind金牌分析师。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京 郝颖 销售总监

固话：010-69004649

邮箱：haoying1@xsdzq.cn

上海 吕筱琪 销售总监

固话：021-68865595 转 258

邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn

广深 吴林蔓 销售总监

固话：0755-82291898

邮箱：wulinman@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>