

证券研究报告—深度报告

信息技术

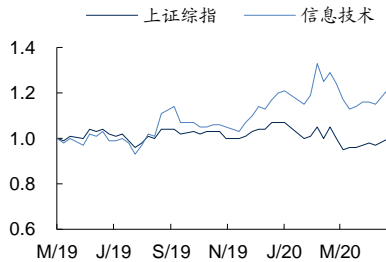
计算机行业 2019 年报点评暨五  
月投资策略

超配

(维持评级)

2020 年 05 月 12 日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《通信行业 2020 年 5 月投资策略暨一季报总结: 关注聚焦 5G、云计算和物联网板块》——2020-05-11  
《半导体专题研究系列十八: 科技创新大时代, 半导体 CMP 核心材料迎来国产化加速期》——2020-05-11  
《重大事件点评: 中美企业 5G 合作有所促进, 持续关注 5G 投资机会》——2020-05-08  
《行业快评: 工信部再出政策, 切实推动物联网更换升级》——2020-05-08  
《计算机投资策略: 科创板底部, 一季报试金》——2020-05-07

证券分析师: 熊莉

E-MAIL: xiongli1@guosen.com.cn  
证券投资咨询执业资格证书编码: S0980519030002

证券分析师: 于威业

电话: 0755-81982908  
E-MAIL: yuweiye@guosen.com.cn  
证券投资咨询执业资格证书编码: S0980519050001

证券分析师: 库宏彦

电话: 021-60875168  
E-MAIL: kuhongyao@guosen.com.cn  
证券投资咨询执业资格证书编码: S0980520010001

行业投资策略

新基建下的利好——IDC 和网络  
可视化

● 2019 年计算机行业稳步成长, 2020 年一季报受疫情影响较大

计算机行业 2019 年营收增速的中位数为 15.01%, 同比下滑 0.43 个百分点; 2019 年扣非归母净利润增速的中位数为 8.43%, 同比上升 2.51 个百分点。2020 年 Q1 单季营业收入增速的中位数为 -15.06%, 一季度在疫情的影响下, 行业短期下滑较大, 预期二季度将逐步恢复。

● 各细分板块持续成长, 一季度医疗 IT 和云计算表现较好

2019 年计算机细分领域各龙头企业均有较好的业绩增长。2020 年一季度受困于疫情, 主要板块均有较大下滑。但另一面, 疫情也再次暴露了我国医疗 IT 的薄弱, 青海医保 IT 大单的落地也开启新一轮景气周期; 全民在线办公的状态也加速了云计算的发展。一季度医疗 IT 和云计算行业整体表现优于其他行业。

● 新基建推动, 多重因素利好 IDC 产业

政策层面, 疫情的持续影响, 让新基建成为经济发展和转型的重点, 加大 5G、数据中心等数字资产投资成为新的指引。资金层面, REITs 的推出, 也鼓励了信息网络等新型基础设施, 给重资产的 IDC 产业提供了新的融资渠道, 有望加速行业发展。指标层面, 上海计划明年一季度前新增 6 万个机架, 一线城市 IDC 资源释放提供了重要信号。IDC 行业门槛进一步提高, PUE 要求不超过 1.3; 本次上海新增机架, 也再次强调“绿色集约”, 对 IDC 厂商提出了较高的技术实力要求。因此, 我们重点推荐手握核心资源的 IDC 龙头宝信软件。

● 5G 建设提速, 网络可视化行业有望触底反弹

2019 年三大运营商资本开支增速近年来首次转正, 2020 年三大运营商计划资本开支增速达到 12%, 其中 5G 投入各家均有数倍增长, 计划总投资额超过 1800 亿。2019 年运营商在着手网络升级的情况下, 网络可视化项目被延后, 行业也是低点。2020 年 5G 大力开建有望同步带动网络可视化项目建设, 同时流量的持续增长也会带来新的需求, 网络可视化行业也将大幅受益。同时, 19 年底移动集采为今年业绩回暖打下基础, 运营商集采趋势下, 实力较强的厂商有望收获更多市场份额。因此, 我们重点推荐网络可视化龙头恒为科技。

● 风险提示

疫情控制速度低于预期; 经济下行压力可能影响 IT 投资增速。

重点公司盈利预测及投资评级

公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2020E	2021E	2020E	2021E
600845	宝信软件	买入	53.60	61104	1.05	1.30	51.05	42.23
603496	恒为科技	增持	25.50	5161	0.81	1.11	31.48	22.97

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明

## 内容目录

行业稳定增长，一季度机构持仓显著上升 .....	4
2019 年收入稳定增长，2020 年 Q1 疫情影响较大 .....	4
市场表现显著分化，整体市盈率高于历史均值 .....	6
2020 年 1-4 月智慧医疗、云计算板块领涨 .....	6
计算机一季度机构持仓环比显著提升 .....	7
商誉减值集中计提，并购热度持续下降 .....	8
医疗信息化、云计算板块业绩表现最佳 .....	9
软件行业业绩优于硬件行业 .....	9
医疗信息化营收持续增长，疫情推动有望再次开启高增长 .....	9
云计算增长确定性高，疫情影响加速“在线化”发展 .....	10
金融 IT 增长稳健，龙头表现优异 .....	11
信创产业有望迎来加速兑现期 .....	11
政府信息化增速平缓，重点关注政务大数据和信息安全 .....	12
新基建开启，多重因素推动 IDC 产业再迎利好 .....	13
5G 加速，网络可视化行业有望触底反弹 .....	16
主要新闻 .....	18
风险提示 .....	20
国信证券投资评级 .....	21
分析师承诺 .....	21
风险提示 .....	21
证券投资咨询业务的说明 .....	21

## 图表目录

图 1: 2015~2020Q1 计算机行业营业收入增速图 .....	4
图 2: 2015~2020Q1 计算机行业归母净利润增速图 .....	4
图 3: 2015~2020Q1 计算机行业扣非后归母净利润增速图 .....	5
图 4: 2015~2020Q1 计算机行业营业成本增速图 .....	5
图 5: 2019 年计算机行业扣非净利润增速分层统计 .....	5
图 6: 2020 年第一季度扣非净利润增速分层统计 .....	5
图 7: 2000~2020Q1 计算机板块市盈率 TTM .....	6
图 8: 2020Q1 持有公募基金数量前 30 的计算机行业上市公司 .....	8
图 9: 2019Q4 公募基金持股总市值前 30 的计算机行业上市公司 .....	8
图 10: 2012~2019 年计算机行业商誉减值情况 .....	8
图 11: 2012~2020 年 Q1 计算机行业商誉资产情况 .....	9
图 12: 2012~2019 年中国软件和信息技术服务业产值 .....	9
图 13: 当前经济环境对“新基建”的推动 .....	13
图 14: IDC 需求分析 .....	14
图 15: 2013~2019 年全球 IDC 市场规模情况及预测 .....	15
图 16: 中国数据中心 IT 投资规模预测 (亿元) .....	15
图 17: 全球主要国家和地区数据中心 IT 投资规模对比 .....	15
图 18: 三大运营商资本开支 (亿元) .....	16
图 19: 三大运营商 2019 年 5G 投入 (亿元) .....	16
图 20: 网络可视化市场规模 (亿元) .....	17
图 21: 我国宽带接入用户速率占比情况 .....	18
图 22: 移动互联网流量增长 (亿 GB) .....	18
图 23: 网络可视化行业发展方向 .....	18
表 1: 2019 年及 2020 年 1-4 月涨幅前五板块 .....	6
表 2: 2019 年计算机行业涨幅前十上市公司 .....	7
表 3: 2020 年 1-4 月计算机行业涨幅前十上市公司 .....	7
表 4: 计算机 (申万) 子行业 2019 年及 2020Q1 业绩情况 .....	9
表 5: 2019 年及 2020 年 Q1 医疗信息化板块上市公司业绩表现 .....	10
表 6: 2019 年及 2020 年 Q1 云计算板块上市公司业绩表现 .....	10
表 7: 2019 年及 2020 年 Q1 金融信息化板块上市公司业绩表现 .....	11
表 8: 2019 年及 2020 年 Q1 信创板块上市公司业绩表现 .....	12
表 9: 2019 年及 2020 年 Q1 政府信息化板块上市公司业绩表现 .....	12
表 10: 2019 年及 2020 年 Q1 政府信息化板块上市公司业绩表现 (接上表) .....	13
表 11: 上海数据中心节能政策 .....	16
表 12: 中国移动 2019 年至 2020 年汇聚分流设备集中采购中标结果 .....	17

## 行业稳定增长，一季度机构持仓显著上升

### 2019 年收入稳定增长，2020 年 Q1 疫情影响较大

**营业收入：**计算机行业 2019 年营业收入增速的中位数为 15.01%，较去年同期下滑 0.43 个百分点；2020 年 Q1 单季营业收入增速的中位数为 -15.06%，一季度在疫情影响下，行业短期下滑较大，预期二季度将逐步恢复。

图 1：2015~2020Q1 计算机行业营业收入增速图



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

**归母净利润：**计算机行业 2019 年归母净利润增速的中位数为 6.26%，较去年同期下降 2.24 个百分点；2020 年 Q1 单季归母净利润增速的中位数为 -37.13%，疫情导致下滑较大。由于 2018 年、2019 年商誉减值的计提（后文展开分析）较往年大幅增长，故利润总额和增速受到影响。

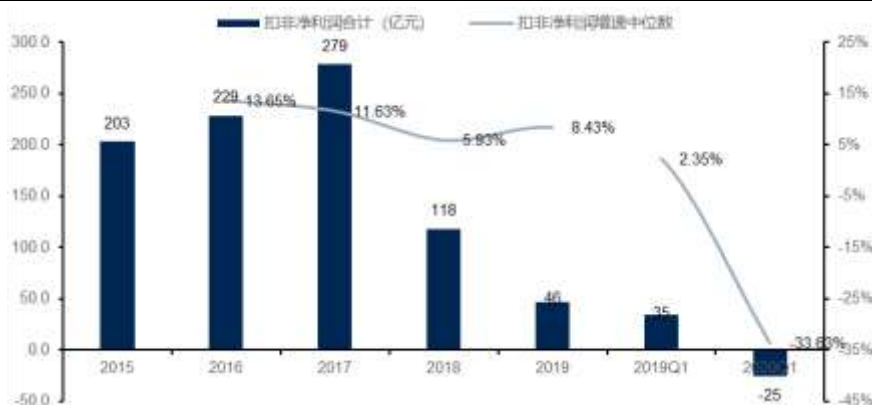
图 2：2015~2020Q1 计算机行业归母净利润增速图



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

**扣非后归母净利润：**计算机行业 2019 年扣非后归母净利润增速的中位数为 8.43%，较去年同期上升 2.51 个百分点；2020 年 Q1 单季扣非后归母净利润增速的中位数为 -33.63%，疫情影响导致下滑较大。

图 3: 2015~2020Q1 计算机行业扣非归母净利润增速图



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

**营业成本增速高于收入增速。**计算机行业 2019 年营业成本增速的中位数为 15.62%，较去年同期下降 0.99 个百分点，但高于同期营业收入增速 0.51 个百分点；2020 年 Q1 单季营业成本增速的中位数为 -13.59%，较去年同期下降较大，因为疫情导致 2-3 月份经营整体停滞。近年来行业营业收入增速中位数低于营业成本增速中位数，意味着行业整体毛利率水平承压，市场竞争或有升级的趋势。

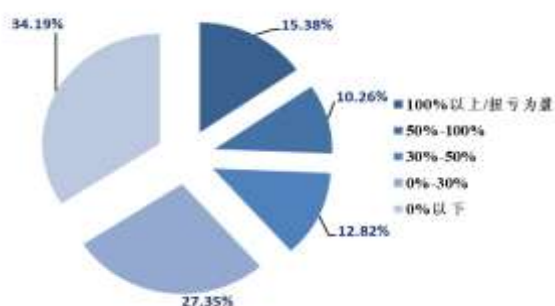
图 4: 2015~2020Q1 计算机行业营业成本增速图



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

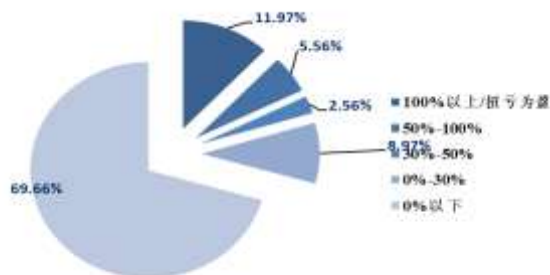
**扣非后归母净利润的增速分化仍然显著。**如下图所示，计算机行业 2019 年有 15.38% 的上市公司业绩增速超过 100% 或扭亏为盈，同时 34.19% 的上市公司业绩出现下滑；2020 年 Q1 有 11.97% 的上市公司业绩增速超过 100% 或扭亏为盈，同时 69.66% 的上市公司业绩出现下滑。一季度在计算机行业中利润占比较小，整体上一季度疫情影响较大。

图 5: 2019 年计算机行业扣非净利润增速分层统计



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 6: 2020 年第一季度扣非净利润增速分层统计



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 市场表现显著分化，整体市盈率高于历史均值

截至 2020 年 4 月 30 日，计算机行业市盈率（TTM）达到 61.40 倍，高于历史均值（51.60 倍）。

图 7：2000~2020Q1 计算机板块市盈率 TTM



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

### 2020 年 1-4 月智慧医疗、云计算板块领涨

在 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日的时间区间内，计算机（申万）指数上涨 48.04%，跑赢上证指数 25.74 个百分点，跑赢中小板指 7.01 个百分点，跑赢创业板指 4.25 个百分点。各子版块均为上涨，其中去 IOE、智能家居、网络安全、云计算、智能交通等具有基本面持续向好的板块涨幅较大。

在 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 4 月 30 日的时间区间内，计算机（申万）指数上涨 11.76%，跑赢上证指数 17.99 个百分点，跑赢中小板指 4.90 个百分点，跑输创业板指 3.33 个百分点。就子版块而言，智慧医疗、云计算、大数据、去 IOE、网络安全等板块涨幅居前。

2019 年计算机作为科技龙头行业涨幅居前。子版块中，受到政策支持、行业出现显著变化的安全可控（包含以上提到的去 IOE、网络安全等）、金融信息化（包含以上提到的移动支付、区块链等）子版块表现最佳。

表 1：2019 年及 2020 年 1-4 月涨幅前五板块

2019 年涨幅前五板块			2020 年 1-4 月涨幅前五板块		
884169.WI	去 IOE 指数	75.12%	884157.WI	智慧医疗指数	21.41%
884153.WI	智能家居指数	59.77%	884091.WI	云计算指数	13.96%
884133.WI	网络安全指数	55.81%	884131.WI	大数据指数	13.44%
884091.WI	云计算指数	55.18%	884169.WI	去 IOE 指数	8.93%
884093.WI	智能交通指数	54.95%	884133.WI	网络安全指数	8.77%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理



**表 2：2019 年计算机行业涨幅前十上市公司**

简称	代码	2018 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	涨幅%
		收盘价（元/股）	收盘价（元/股）	
300552.SZ	万集科技	14.39	84.40	486.36%
300598.SZ	诚迈科技	21.75	125.67	477.75%
600536.SH	中国软件	20.91	71.69	242.90%
000066.SZ	中国长城	4.72	15.56	229.97%
300379.SZ	东方通	14.05	46.25	229.18%
300659.SZ	中孚信息	19.73	63.97	224.15%
300468.SZ	四方精创	11.94	34.47	188.81%
300033.SZ	同花顺	37.70	108.26	187.14%
300663.SZ	科蓝软件	9.23	25.49	176.28%
300579.SZ	数字认证	15.08	38.87	157.77%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

**表 3：2020 年 1-4 月计算机行业涨幅前十上市公司**

简称	代码	2019 年 12 月 31 日	2020 年 4 月 30 日	涨幅%
		收盘价（元/股）	收盘价（元/股）	
300738.SZ	奥飞数据	20.41	42.77	109.52%
300598.SZ	诚迈科技	125.67	229.14	82.33%
688023.SH	安恒信息	140.00	252.78	80.56%
300253.SZ	卫宁健康	14.98	25.43	69.76%
300454.SZ	深信服	114.39	191.52	67.43%
600588.SH	用友网络	28.40	46.40	63.38%
300002.SZ	神州泰岳	3.26	5.23	60.43%
688111.SH	金山办公	163.90	262.48	60.15%
603881.SH	数据港	37.95	59.73	57.39%
002410.SZ	广联达	33.98	52.54	54.62%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

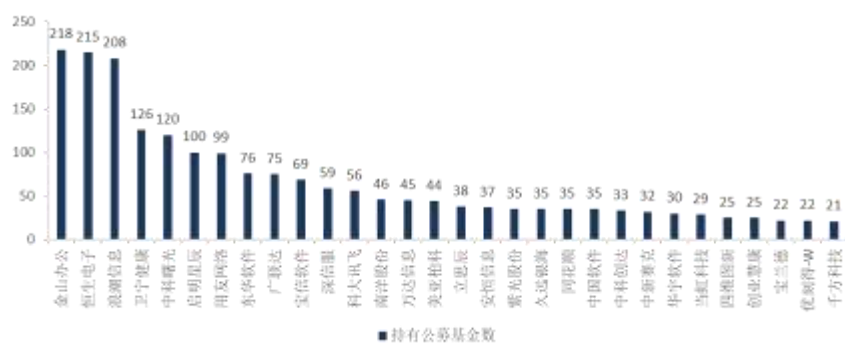
### 计算机一季度机构持仓环比显著提升

据 Wind 数据，计算机行业 2020Q1 占比公募持仓 5.77%（根据公募一季报重仓持股测算），而 2019Q4 为 4.84%，持仓比例明显提升。

据 Wind 数据，信息传输、软件与信息技术服务（计算机+部分通信、传媒），2020 年 Q1 占比股票市值 8.40%，2019 年 Q4 为 6.46%，占比提升明显。

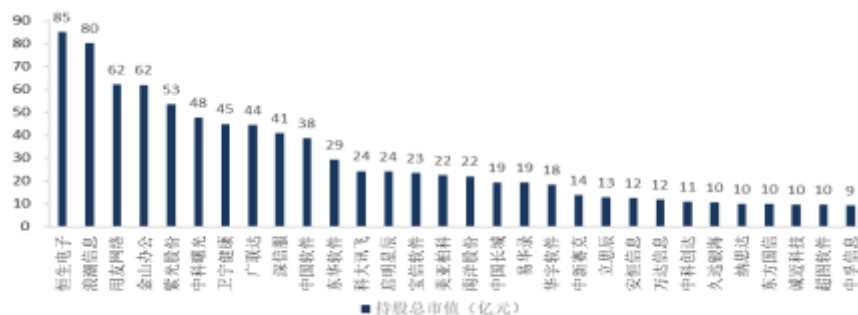
从公募基金计算机持股情况来看，2020Q1 集中在云计算、医疗 IT 等板块，这与 2019Q4 集中在云计算、网络安全等板块稍有不同。

图 8: 2020Q1 持有公募基金数量前 30 的计算机行业上市公司



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 9: 2019Q4 公募基金持股总市值前 30 的计算机行业上市公司



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 商誉减值集中计提, 并购热度持续下降

计算机行业 2019 年商誉减值依然较大。计算机行业在 2015 年迎来并购大潮, 按一般经验对赌期为三年, 整体上 18 年是商誉减值高峰, 19 年减值幅度依然较大。

图 10: 2012~2019 年计算机行业商誉减值情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

商誉资产余额开始企稳。截至 2020 年 Q1 末, 计算机行业商誉资产总值为 1060 亿元, 较 2019 年末略有上升, 占总资产的 9.4%, 较 2019 年末基本持平。



图 11: 2012~2020 年 Q1 计算机行业商誉资产情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 医疗信息化、云计算板块业绩表现最佳

### 软件行业业绩优于硬件行业

按照计算机（申万）行业分类，将计算机行业分为软件开发、IT 服务和计算机设备三个子行业。其中，软件开发行业、IT 服务行业的 2019 年及 2020Q1 收入增速要明显高于计算机设备行业。

表 4: 计算机（申万）子行业 2019 年及 2020Q1 业绩情况

行业分类	19 年收入增速中位数	19 年利润增速中位数	20Q1 收入增速中位数	20Q1 利润增速中位数	上市公司数量
软件开发	18.68%	19.34%	15.62%	-6.81%	84
IT 服务	12.39%	-14.09%	-16.34%	-58.88%	104
计算机设备	6.25%	-2.17%	-25.59%	-36.60%	47

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

软件产业增长动力强劲，保持持续稳健增长。2019 年，全国软件产业产值为 71768 亿元，同比增长 15.4%。我国软件产业产值持续保持较快增速，2019 年增速再次向上。

图 12: 2012~2019 年中国软件和信息技术服务业产值



资料来源: Wind 中国并购库, 国信证券经济研究所整理

### 医疗信息化营收持续增长，疫情推动有望再次开启高增长

医疗信息化版块，其中以医院端 IT 服务商增速最快，上市公司例如卫宁健康、

创业慧康，业绩逐步兑现。整体上随着电子病历、医保改革、区域卫生的逐步推动，各医疗 IT 细分均有较好的营收增长。20 年一季度，随着疫情的持续发酵，我国医疗 IT 建设不足的问题依然严重，也有望带动了新一轮医疗 IT 的投资，如青海医保 IT 大单开标等。医疗 IT 有望再次开启新增长。

**表 5： 2019 年及 2020 年 Q1 医疗信息化板块上市公司业绩表现**

代码	股票名称	19 年收入 (百万元)	19 年收 入增速	19 年扣非净 利 (百万元)	19 年扣非净 利润增速	20Q1 收入 (百万元)	20Q1 收入 增速	19Q1 扣非净 利 (百万元)	19Q1 扣非净 利润增速
300168	万达信息	2124.50	-3.64%	(1460.94)	-1006.70%	293.53	-22.83%	(145.51)	-1143.70%
300550	和仁科技	440.96	12.66%	32.19	-7.76%	55.11	-14.39%	0.14	-97.69%
002777	久远银海	1016.38	17.62%	145.79	47.52%	107.84	-14.59%	8.89	-33.57%
300451	创业慧康	1479.82	14.69%	260.69	30.60%	327.65	2.36%	54.81	0.16%
300253	卫宁健康	1908.01	32.61%	341.78	22.59%	277.97	12.55%	10.77	-80.28%
603990	麦迪科技	333.12	17.18%	38.99	-1.42%	16.39	-59.99%	(17.40)	269.69%
300078	思创医惠	1573.99	21.58%	119.73	-8.24%	333.32	10.00%	14.28	-46.48%
002065	东华软件	8849.01	4.47%	487.34	2.72%	1727.04	5.43%	146.83	-5.03%
000503	国新健康	129.91	36.06%	(172.66)	-6.01%	17.18	1.69%	(53.16)	-1.81%
300096	易联众	948.72	30.00%	(8.22)	-228.01%	91.15	-13.87%	(54.61)	124.00%
600718	东软集团	8365.78	16.67%	(80.52)	-820.45%	906.08	-32.12%	(108.18)	347.56%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

### 云计算增长确定性高，疫情影响加速“在线化”发展

云计算是当前 IT 产业最具确定性的发展方向，从产业逻辑上看，IDC 和服务器领域均有较高的增速。我国云化渗透率依然较低，公有云和私有云均保持着较高的行业增速。一季度疫情影响下，在线办公、视频会议等 SaaS 化应用加速推广，以金山办公为代表的 SaaS 产业保持快速发展。

**表 6： 2019 年及 2020 年 Q1 云计算板块上市公司业绩表现**

代码	股票名称	19 年收入 (百 万元)	19 年收 入增速	19 年扣非净 利 (百万元)	19 年扣非净 利润增速	20Q1 收入 (百万元)	20Q1 收入 增速	20Q1 扣非净 利 (百万元)	20Q1 扣非净 利润增速
600410	华胜天成	4575.03	-12.42%	22.05	-106.02%	926.99	-19.50%	(152.55)	-181.53%
300609	汇纳科技	324.80	30.35%	63.05	9.10%	42.16	-1.57%	(10.36)	-211.92%
300738	奥飞数据	882.85	114.79%	88.01	118.50%	177.23	37.30%	21.95	64.88%
600588	用友网络	8509.66	10.46%	677.45	27.30%	1088.69	-13.06%	(250.61)	-357.61%
300212	易华录	3743.90	26.64%	305.11	21.10%	691.47	5.49%	58.25	1.27%
600845	宝信软件	6849.04	25.19%	837.92	38.73%	1297.93	-3.48%	261.86	34.56%
000977	浪潮信息	51653.28	10.04%	801.01	30.64%	11235.14	15.90%	115.42	70.65%
300383	光环新网	7097.17	17.83%	821.87	24.11%	2414.02	48.21%	222.09	13.95%
603019	中科曙光	9526.47	5.18%	384.92	41.71%	2053.24	-8.42%	27.06	2.12%
603138	海量数据	551.29	2.70%	54.57	16.36%	91.14	-13.48%	3.67	-47.96%
603039	泛微网络	1286.03	28.14%	110.57	17.13%	201.35	-1.98%	10.02	-15.15%
002410	广联达	3464.15	21.06%	190.91	-53.36%	547.95	19.82%	47.72	-4.11%
000066	中国长城	10843.78	8.34%	490.08	49.70%	1120.41	-41.63%	(259.34)	-536.75%
688111	金山办公	1579.52	39.82%	314.53	16.60%	372.27	30.90%	64.01	99.25%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## 金融 IT 增长稳健，龙头表现优异

互联网金融整体表现较好，受益于 19 年证券市场回暖，以及 20 年一季度二级市场的剧烈波动，以同花顺和东方财富为代表的互联网金融表现优异。另一方面，19 年科创板、资管新规等一系列资本市场改革新政推出，以及 20 年创业板注册制的推出，对于证券 IT 也产生较大的业绩推动，恒生电子 19 年业绩超预期。银行 IT 方面，长亮科技和宇信科技均保持较高增长，随着数字货币的持续推动，银行 IT 升级改造需求有望逐步释放。

表 7： 2019 年及 2020 年 Q1 金融信息化板块上市公司业绩表现

代码	股票名称	19 年收入 (百万元)	19 年收 入增速	19 年扣非净 利 (百万元)	19 年扣非净 利润增速	20Q1 收入 (百万元)	20Q1 收入 增速	20Q1 扣非净 利 (百万元)	20Q1 扣非净 利润增速
300130	新国都	3027.89	30.55%	50.82	-72.92%	495.93	-23.60%	30.88	-38.07%
300368	汇金股份	846.52	2.33%	32.49	1766.50%	90.32	-35.82%	(12.44)	-944.48%
300465	高伟达	1758.32	10.45%	124.20	105.78%	216.20	-31.75%	(5.13)	-206.86%
300202	聚龙股份	669.01	7.43%	(42.90)	-68.38%	99.15	-26.69%	8.48	11.22%
300348	长亮科技	1311.13	20.56%	129.11	187.10%	182.04	-5.95%	0.80	-87.45%
603383	顶点软件	339.89	15.01%	106.96	12.18%	45.28	-3.74%	(4.61)	-624.96%
002195	二三四五	2440.76	-35.33%	698.96	-47.59%	348.40	-73.26%	96.66	-77.78%
002668	奥马电器	7392.51	-5.26%	17.37	-100.95%	1316.92	-21.80%	2.13	-97.30%
300033	同花顺	1742.09	25.61%	835.88	41.92%	384.44	34.12%	121.90	25.30%
300059	东方财富	1478.04	12.86%	1784.77	88.43%	649.42	102.31%	871.05	132.12%
300663	科蓝软件	933.87	23.98%	46.29	22.34%	154.72	37.73%	(10.71)	-39.55%
002530	金财互联	1262.45	-0.13%	(744.72)	-374.24%	253.11	-10.72%	8.14	-69.25%
300339	润和软件	2121.17	4.10%	(1823.76)	-724.14%	502.07	-1.89%	1.97	-96.02%
000948	南天信息	3303.37	18.83%	57.96	310.29%	659.12	50.06%	(47.20)	-6.89%
000997	新大陆	5631.03	-2.23%	602.28	12.05%	1103.47	-9.14%	74.67	-62.71%
300468	四方精创	525.56	7.74%	88.44	33.88%	99.03	-7.56%	7.00	-49.66%
600570	恒生电子	3871.84	18.66%	889.87	72.54%	513.57	-13.27%	30.38	-16.36%
300674	宇信科技	2651.73	23.88%	263.65	48.46%	253.31	-13.41%	1.86	-287.27%
300377	赢时胜	655.58	2.58%	21.11	-86.46%	120.18	-21.51%	(29.44)	-231.61%
300386	飞天诚信	939.62	-12.33%	47.28	-50.05%	117.39	-38.27%	(5.86)	-0.87%
601519	大智慧	683.34	15.11%	52.79	-973.16%	104.68	-22.16%	(41.40)	694.30%
300085	银之杰	1181.01	-9.10%	(18.19)	-1614.43%	256.25	0.46%	(18.46)	-31.28%
603106	恒银金融	1016.37	4.32%	(109.37)	-326.39%	239.39	38.29%	3.61	-126.62%
002177	御银股份	213.97	-45.72%	(24.65)	-44.83%	48.28	20.58%	17.91	-330.37%
600446	金证股份	4875.29	-0.31%	95.81	-139.29%	724.72	-43.79%	(86.81)	9.90%
600571	信雅达	1199.74	-1.89%	(83.44)	-49.18%	213.47	-16.87%	(25.92)	540.29%
002657	中科金财	1672.39	12.57%	(425.20)	777.30%	158.13	-40.17%	(31.55)	-37.39%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## 信创产业有望迎来加速兑现期

信创产业成为我国 IT 自主化的重要方向，随着国内外经济环境的不断波动，以及我国政策的不断要求，20 年信创产业有望进入加速发展期。根据 4 月份发布的《网络安全审核办法》，重点强调了采购 IT 产品的供应链安全，因此信创产业有望再迎利好。2020 年 5 月 8 日，工信部，北京市政府指导，北京经开区主办的经开区国家信创园开园签约仪式举办，30 家国家信创领域重点企业集中签

约落户 搭建信创产业“四梁八柱”，首批入园签约企业有 CPU 芯片（华为、天津飞腾、龙芯中科、上海申威、上海兆芯）；操作系统（统信软件）；办公软件（金山办公）等，涉及上市公司：金山办公、诚迈科技（统信软件）、东方通、中国长城（飞腾）、东华软件、华宇软件、会畅通讯、星网锐捷（锐捷网络）。

**表 8： 2019 年及 2020 年 Q1 信创板块上市公司业绩表现**

代码	股票名称	19 年收入（百万元）	19 年收入增速	19 年扣非净利（百万元）	19 年扣非净利润增速	20Q1 收入（百万元）	20Q1 收入增速	20Q1 扣非净利（百万元）	20Q1 扣非净利润增速
600536	中国软件	5819.59	26.15%	48.10	9.32%	602.12	-40.21%	(160.98)	53.80%
000066	中国长城	10843.78	8.34%	490.08	49.70%	1120.41	-41.63%	(259.34)	536.75%
603019	中科曙光	9526.47	5.18%	384.92	41.71%	2053.24	-8.42%	27.06	2.12%
300659	中孚信息	602.82	69.32%	117.21	333.22%	30.11	-54.87%	(28.22)	116.90%
300352	北信源	721.98	26.13%	10.13	-86.18%	110.29	0.09%	0.46	-53.27%
002439	启明星辰	3089.50	22.51%	574.45	31.83%	229.73	-33.81%	(90.79)	102.26%
300302	同有科技	345.45	-8.48%	9.10	-33.90%	19.04	-61.85%	(13.82)	82.62%
002368	太极股份	7062.74	17.40%	263.53	7.75%	1365.39	-12.44%	9.73	-31.27%
002268	卫士通	2103.76	8.95%	120.91	19.93%	59.03	-64.22%	(136.08)	71.61%
000977	浪潮信息	51653.28	10.04%	801.01	30.64%	11235.14	15.90%	115.42	70.65%
688258	卓易信息	212.83	21.14%	44.25	4.22%	28.66	26.66%	5.24	-
688058	宝兰德	143.30	17.11%	59.71	16.25%	8.92	-4.86%	(3.34)	-
688086	紫晶存储	516.33	28.57%	132.42	29.29%	102.16	145.36%	16.18	-

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

### 政府信息化增速平缓，重点关注政务大数据和信息安全

政务 IT 整体增速平稳。随着大数据在公安、民生等领域应用逐步渗透，以及政府对信息安全重视程度逐步加深，等保 2.0 持续落地，相关细分行业增速可期。

**表 9： 2019 年及 2020 年 Q1 政府信息化板块上市公司业绩表现**

代码	股票名称	19 年收入（百万元）	19 年收入增速	19 年扣非净利（百万元）	19 年扣非净利润增速	20Q1 收入（百万元）	20Q1 收入增速	20Q1 扣非净利（百万元）	20Q1 扣非净利润增速
300229	拓尔思	967.31	14.43%	159.31	221.28%	138.9882	-32.53%	6.13	197.80%
300352	北信源	721.98	26.13%	10.13	-86.18%	110.2910	0.09%	0.46	-53.27%
002373	千方科技	8722.19	20.28%	751.81	17.89%	1,652.1935	0.47%	99.05	-20.69%
300212	易华录	3743.90	26.64%	305.11	21.10%	691.4729	5.49%	58.25	1.27%
603660	苏州科达	2546.51	3.78%	59.40	-79.85%	360.5460	-36.35%	(102.92)	-311.46%
002439	启明星辰	3089.50	22.51%	574.45	31.83%	229.7306	-33.81%	(90.79)	102.26%
300271	华宇软件	3510.15	29.60%	558.02	22.42%	250.3452	-47.87%	(29.85)	-149.39%
30 579	数字认证	793.89	18.90%	84.35	11.33%	88.5437	-22.77%	(9.97)	-274.33%
002065	东华软件	8849.01	4.47%	487.34	2.72%	1,727.0386	5.43%	146.83	-5.03%
600536	中国软件	5819.59	26.15%	48.10	9.32%	602.1164	-40.21%	(160.98)	53.80%
300020	银江股份	2079.50	-13.83%	131.46	6.75%	525.6065	-5.92%	52.29	-8.70%
600797	浙大网新	3760.82	5.71%	(190.37)	-319.57%	532.7943	-28.75%	(30.41)	-186.09%
603636	南威软件	1379.26	40.88%	201.22	31.42%	102.9448	-3.82%	(21.22)	131.08%
300231	银信科	1542.18	26.43%	130.48	17.88%	377.5438	13.50%	17.99	2.02%
300730	科创信息	382.93	15.13%	34.96	5.33%	13.1900	-43.07%	(16.16)	49.39%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表 10: 2019 年及 2020 年 Q1 政府信息化板块上市公司业绩表现 (接上表)

代码	股票名称	19 年收入 (百万元)	19 年收 入增速	19 年扣非净 利 (百万元)	19 年扣非净利 润增速	20Q1 收入 (百万元)	20Q1 收 入增速	20Q1 扣非净 利 (百万元)	20Q1 扣非净 利润增速
002368	太极股份	7062.74	17.40%	263.53	7.75%	1365.39	-12.44%	9.73	-31.27%
600602	云赛智联	4889.12	9.49%	167.73	4.86%	953.72	-10.71%	17.64	-1.53%
300074	华平股份	477.68	6.44%	10.67	12.15%	47.75	-33.12%	(25.95)	-95.20%
000662	天夏智慧	281.47	-74.21%	(3824.20)	-1956.41%	1.09	-99.45%	(58.54)	-199.52%
002474	榕基软件	727.32	-10.48%	0.62	559.98%	78.02	-45.25%	(14.09)	-624.51%
300036	超图软件	1735.02	14.31%	195.57	41.74%	221.60	2.40%	5.50	31.72%
300367	东方网力	362.04	-83.89%	(2745.09)	-772.03%	26.02	-92.35%	(119.49)	-760.98%
300588	熙菱信息	281.06	-56.82%	(28.56)	-290.03%	11.70	-34.79%	(24.73)	-36.17%
300523	辰安科技	1564.94	51.62%	114.12	-8.06%	270.13	51.84%	(21.52)	-1714.06%
600756	浪潮软件	1455.59	20.05%	3.18	-98.97%	241.75	-2.28%	(10.84)	-658.31%
002771	真视通	745.18	-14.76%	29.66	-16.46%	113.39	-16.65%	0.66	53.59%
600601	方正科技	5829.66	2.26%	(1259.46)	317.87%	901.56	1.21%	(100.86)	37.17%
300188	美亚柏科	2067.41	29.17%	267.05	24.38%	229.93	-6.78%	(53.80)	-213.71%
002279	久其软件	3101.65	14.02%	34.85	-104.01%	496.15	-5.09%	(70.59)	-23.55%
688051	佳华科技	514.78	32.32%	109.39	81.44%	137.49	128.95%	25.25	614.07%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 新基建开启, 多重因素推动 IDC 产业再迎利好

**推动一: 政策开启。疫情影响持续, 新 IT 基建成为当下重点。**当前全球受到新冠病毒影响, 疫情已对我国经济产生冲击。为了维持经济稳定运行, 中共中央政治局常务委员会召开会议提出“加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度”。我国当前信息化水平依然较低, IT 基础设施仍然不足, 而数字化转型成为当前经济发展的必然方向; 在此背景下, 对信息网络等新兴基础产业加强建设, 在积极推动我国经济数字化转型的同时, 也维持了当下经济的平稳运行。

图 13: 当前经济环境对“新基建”的推动



资料来源: 央视网, 国信证券经济研究所整理

**推动二: 资金充足。REITs 助力, IDC 产业充分受益。**中国证监会、国家发展改革委 4 月 30 日联合印发了《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点相关工作的通知》, 证监会同步发布《公开募集基础设施证券投资基金指引(试行)(征求意见稿)》。政策鼓励信息网络等新型基础设施, 以及国家战略性新兴产业集

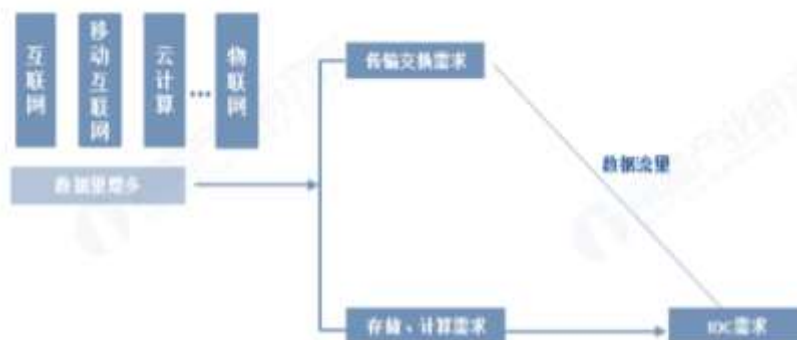


群、高科技产业园区、特色产业园区等开展试点，对于 IDC 产业形成利好。IDC 行业前期需要较大的投资，同时回报周期也较长，产生的现金流稳定，是比较适合做成 REITs 的优质资产。从国外来看，美国多家 IDC 企业采用 REITs 方式进行运营，且在融资、现金流等多方面均取得了良好的成效。因此 REITs 将提升 IDC 企业的融资能力，加快行业发展速度。

**推动三：指标释放。上海将新增 6 万数据中心机架供给，一线 IDC 资源迎来新一轮释放。**顺应国家“新基建”的政策，《上海市推进新型基础设施建设行动方案（2020-2022 年）》正式发布，形成了上海版“新基建”35 条。在发布会上，上海市经信委副主任张建明则透露，**明年一季度前，上海将新增 6 万数据中心机架供给，直接投资约 120 亿元，将带动投资超过 380 亿元。**IDC 作为数字经济转型的重要承载，上海统筹数据中心布局、规模、用能，提出了“存算一体、布局合理、规模适度、绿色集约”的建设目标。6 万机架的用能释放，也发出了本市支持数字经济发展的信号。据测算，数据中心对产业支撑的溢出带动效益明显，单位机架间接产出是直接产出的近 20 倍。

**IDC 是当前信息社会最重要的基础设施之一，市场需求旺盛。**IDC 为计算机系统（包括服务器、存储和网络设备等）安全稳定持续运行提供的一个特殊基础设施，是承载计算、存储、网络等各种 IT 资源的场所。近年来受益于移动互联网流量爆发，以及云计算的持续推动，IDC 市场快速发展，尤其是一线城市的 IDC 资源呈现供不应求的局面。

图 14：IDC 需求分析



资料来源：前瞻产业研究院，国信证券经济研究所整理

**全球 IDC 市场增速向上，景气度高。**数据中心行业兴起于上世纪 90 年代初，经过近二十年发展，根据统计全球 IDC 市场规模近年增速维持在 15% 以上且近些年增速略有提高。2017 年全球 IDC 规模达到 534.7 亿美元，相较于 2016 年增长 18.32%。云计算的持续发展，是全球 IDC 市场增长的主要动力，如以亚马逊为首的云计算巨头在全球范围内持续加大 IDC 投资等。



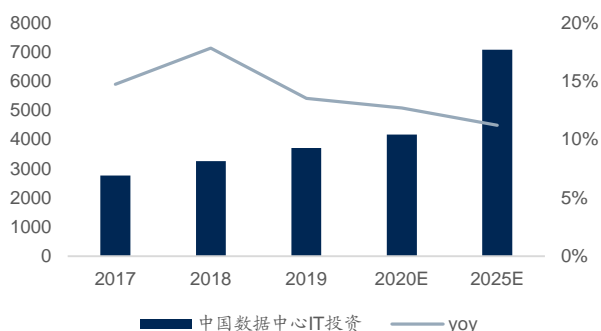
图 15: 2013~2019 年全球 IDC 市场规模情况及预测



资料来源：前瞻产业研究院，国信证券经济研究所整理

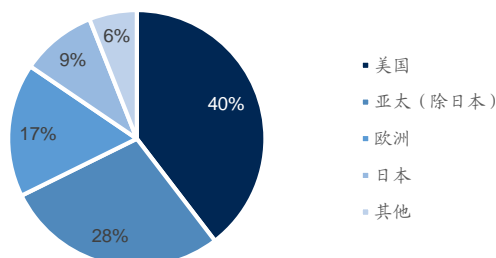
我国数据中心行业加速成长，与美欧等投资规模仍有较大差距。数据量爆炸式增长下，数据中心已经是最基础的 IT 基建。根据赛迪顾问最新数据，国内数据中心投资增速一直保持较高水平，高于全球平均增速 6-7 个百分点。从全球投资规模来看，美国、欧洲、日本仍占据主导，我国仍在快速发展中。2019 年中国数据中心数量大约有 7.4 万个，大约能占全球数据中心总量的 23%，数据中心机架规模达到 227 万架，在用 IDC 数据中心数量 2213 个。数据中心大型化、规模化成为趋势，2019 年，超大型、大型数据中心数量占比达到 12.7%，规划在建数据中心 320 个。

图 16: 中国数据中心 IT 投资规模预测 (亿元)



资料来源：赛迪顾问（2020）、国信证券经济研究所整理

图 17: 全球主要国家和地区数据中心 IT 投资规模对比



资料来源：赛迪顾问（2020）、国信证券经济研究所整理

**IDC 门槛逐步提高。**上海重视 IDC 能耗指标的把控，2018 年 10 月 18 日，上海市经济信息化委发布《上海市推进新一代信息基础设施建设助力提升城市能级和核心竞争力三年行动计划(2018-2020 年)》，要求 2020 年以前新增数据中心机架数小于等于 6 万个。此外，2019 年 6 月 11 日上海市经济信息化委发布《上海市互联网数据中心建设导则（2019）》，严禁上海市中环以内区域新建 IDC（数据中心），PUE 值严格控制不超过 1.3。本次上海新增 6 万个机架，再次强调“绿色集约”，对 IDC 厂商提出了较高的技术实力要求。

**掌握一线城市资源 IDC 成为发展重心。**与商业地产类似，IDC 的地理位置非常关键。一方面，IDC 需要离客户办公室较近，方便客户技术团队到现场部署和应急维护；另一方面，IDC 需要离骨干网络近，以减少数据中心到用户间的业务延迟。因此北京、上海、广深等大客户集中、网络条件优异的一线城市 IDC 资源最集中，但受限于地区承载能力，供应也最紧缺。因此，从 IDC 发展来看，掌握一线城市资源，且 PUE 管理技术优秀的大型数据中心将获得未来更多资源空间。

表 11: 上海数据中心节能政策

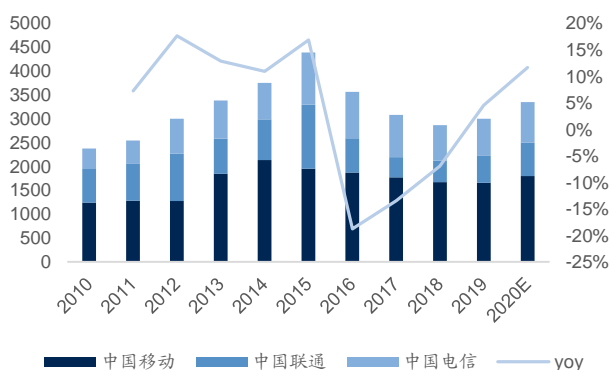
一线城市	文件时间	颁布单位	文件名称	摘要
上海	2018 年 10 月 18 日	上海市经济信息化委	《上海市推进新一代信息基础设施建设助力提升城市能级和核心竞争力三年行动计划(2018-2020 年)》	要求新增数据中心机架数小于等于 6 万个; 推动数据中心节能技改和结构调整, 存量改造数据中心 PUE 不高于 1.4, 新建数据中心 PUE 限制在 1.3 以下。
上海	2019 年 6 月 11 日	上海市经济信息化委	《上海市互联网数据中心建设导则 (2019)》	严禁上海市中环以内区域新建 IDC (数据中心), PUE 值严格控制不超过 1.3。

资料来源: 各地政府官网、国信证券经济研究所整理

## 5G 加速, 网络可视化行业有望触底反弹

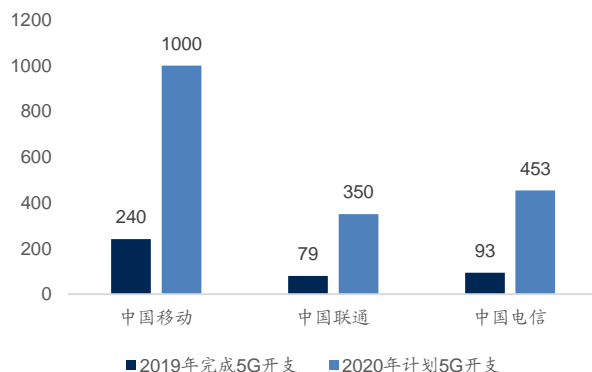
运营商资本开支回升, 5G 建设提速, 带动网络可视化产业回暖。三大运营商自 2015 年 4G 建设达到顶峰后, 资本开支持续下滑; 根据运营商披露的 2019 年年报, 2019 年将首次回到正增长。同时, 三大运营商也公布了 2020 年的资本开支计划, 整体增速再次提升至 12%。另一方面, 2020 年是 5G 商用元年, 随着新基建的持续推动, 三大运营商均大幅加大 5G 投入, 其中移动计划投入 1000 亿元建设 5G; 联通和电信投入也在 800 亿以上, 同时计划提前一个季度完成 25 万基站建设目标。整体上, 2020 年三大运营商均大幅增加了 5G 开支, 对整个 ICT 产业带来大量需求。2019 年, 在运营商推进基础网络升级换代的战略下, 一些网络可视化相关项目被往后推延, 因此导致行业处于低点。2020 年 5G 大力开建有望同步带动网络可视化项目建设, 同时流量的持续增长也会带来新的需求, 网络可视化行业也将大幅受益。

图 18: 三大运营商资本开支 (亿元)



资料来源: 公司公告、国信证券经济研究所整理

图 19: 三大运营商 2019 年 5G 投入 (亿元)



资料来源: 公司公告、国信证券经济研究所整理

网络安全重视与日俱增, 网络可视化建设有望与 5G 建设同步。互联网的持续发展, 带来了流量和数据的暴增, 对数据和流量的监管逐步成为政府和运营商刚需。网络可视化主要应用场景之一便是网络安全, 随着当前我国对网络安全越来越重视, 等保 2.0 等相关政策的持续推动, 网络可视化的建设也将逐步成为运营商网络建设的重要组成部分之一。

运营商集采成为趋势, 移动 19 年底大单开启市场。中国移动在 2019 年底的汇聚分流设备集采招标, 为 2020 年网络可视化行业回暖打下基础。本次也是移动首次对汇聚分流设备进行集采, 采购汇聚分流设备产品共计 1940 台。其中盒式基本功能设备 980 台; 盒式高级功能设备 829 台; 插卡高级功能设备 131 台。国内多家主流厂商均有中标, 20 年有望逐步反应到业绩中。另一方面, 联通和电信也可能加入到集采中, 网络可视化建设加大推动集采成为趋势。相比于传统的集成商模式, 实力较强的厂商, 一次性可以获取更高的市场份额。

**表 12: 中国移动 2019 年至 2020 年汇聚分流设备集中采购中标结果**

标段 1 盒式基本功能设备 980 台	公司名称	投标报价	中标份额	中标单价
第一中标候选人	光迅科技	2791 万元 (不含税)	40%	28485 元/台
第二中标候选人	中创信测	2326 万元 (不含税)	30%	23738 元/台
第三中标候选人	恒为科技	4018 万元 (不含税)	20%	41001 元/台
第四中标候选人	博瑞得	4011 万元 (不含税)	10%	40929 元/台
标段 2 盒式高级功能设备 829 台	公司名称	投标报价	中标份额	中标单价
第一中标候选人	光迅科技	2885 万元 (不含税)	40%	34800 元/台
第二中标候选人	百卓网络	3124 万元 (不含税)	30%	37678 元/台
第三中标候选人	恒为科技	3878 万元 (不含税)	20%	46800 元/台
第四中标候选人	博瑞得	3946 万元 (不含税)	10%	47600 元/台
标段 3 插卡高级功能设备 131 台	公司名称	投标报价	中标份额	中标单价
第一中标候选人	光迅科技	11635.505412 万元 (不含税)	50%	-
第二中标候选人	恒为科技	17235.142201 万元 (不含税)	30%	-
第三中标候选人	宜通世纪	17822.137874 万元 (不含税)	20%	-

资料来源: 采招网, 国信证券经济研究所整理

长期视角来看, 网络可视化行业增长动能很足。除了网络升级外, 流量的爆发将持续为网络可视化带来需求, 网络可视化市场保持快速增长。根据 Grand View Research 的研究, 全球网络可视化市场预计到 2020 年将达到 47 亿美元, 2014 年~2020 年之间的年复合增长率达 30.6%。从地区来看, 亚太区域将仍是网络可视化最大的市场; 从应用领域来看, 运营商市场是网络可视化最大市场。国内市场来看, 随着我国 IT 基础设施不断完善, 互联网快速发展带来流量爆发, 对网络空间的治理需求也逐步提升。根据赛迪顾问统计数据, 2016 年我国网络可视化市场规模为 137.08 亿元, 预计 2018 年规模将达 199.89 亿元, 2016-2018 年年复合增长率将达到 20.75%。

**图 20: 网络可视化市场规模 (亿元)**

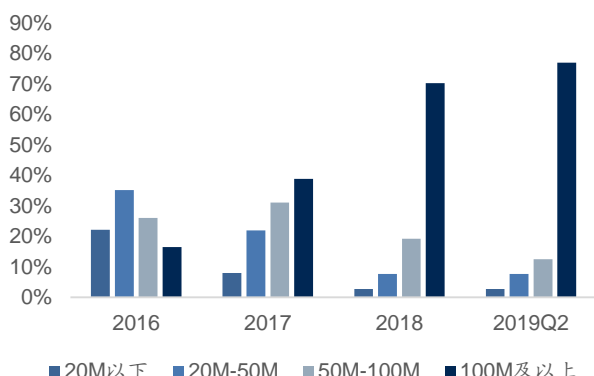

资料来源: 赛迪顾问, 国信证券经济研究所整理

网络升级带来网络可视化需求的持续释放。不管是固网带宽持续扩大, 还是移动网 3G 到 4G, 再到 5G 的升级, 流量爆发的同时也对硬件设备的网络端口提出了更高的要求, 如目前 40G 到 100G, 进而到 400G, 因此也驱动网络可视化产品的升级和新增。目前网络可视化产品主要部署在运营商的骨干网、宽带出口、IDC 中, 因此网络升级将带动可视化产品的投资。

多因素下流量持续爆发增长, 推动网络可视化需求。根据工业和信息化部数据, 2019 年 Q2 固定宽带接入速率 100Mbps 及以上用户达 3.35 亿户, 占比 77.1%, 较 2018 年底占比提高了 6.8 个百分点。目前固定宽带平均接入速率已升至近 137.9Mbps, 相比 2014 年底提升了 19 倍。在移动端, 在连续翻倍增长后, 2019 年全国移动互联网接入流量消费达 1220 亿 GB, 比 2018 年增长 71.6%; 5G 的投入建设又会再次引爆新一轮流量爆炸式增长。2020 年初受疫情的影响, 全

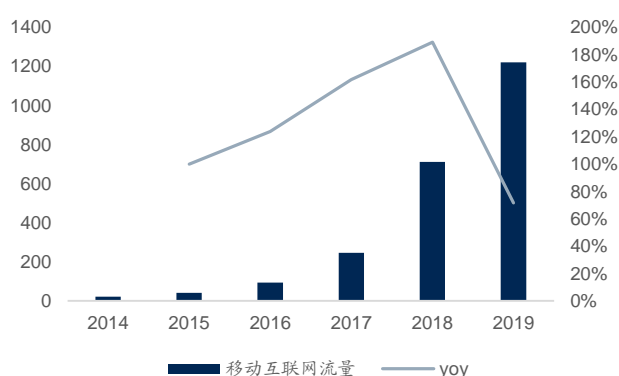
民在线办公导致多款应用崩溃，也证明了当前流量持续爆发的态势。随着当前对网络内容安全的重视，流量爆发、带宽升级均会催生网络可视化产品的需求。

图 21：我国宽带接入用户速率占比情况



资料来源：中国宽带发展白皮书（2019年）、国信证券经济研究所整理

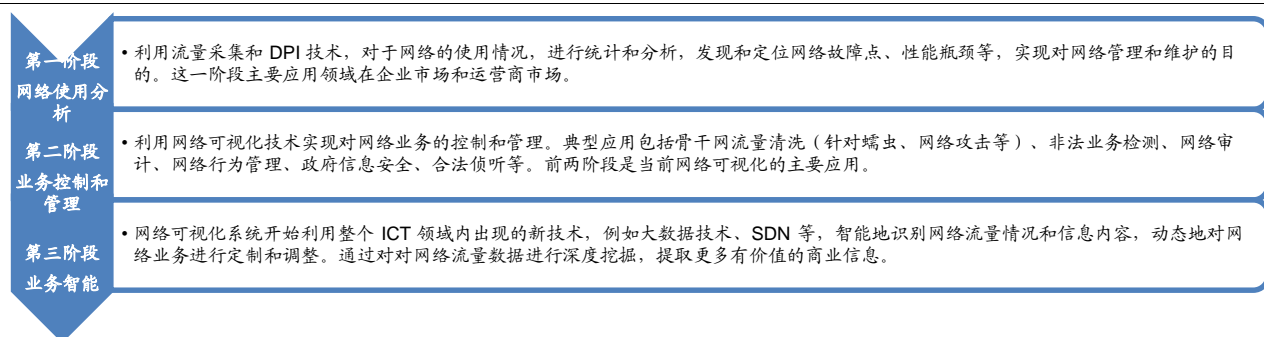
图 22：移动互联网流量增长（亿 GB）



资料来源：工业和信息化部、国信证券经济研究所整理

当前网络可视化应用仍在前两阶段，未来向业务智能发展。近年来网络可视化发展迅速，得益于互联网在国内的迅速普及，3G、4G 的持续升级也带来了流量的爆发。但是目前市场主要需求方是政府和运营商，最基本的应用是实现对网络的统计和分析。随着技术的不断迭代，目前已经实现对网络业务的控制和管理，包括流量清洗、网络审计、网络行为管理等。未来网络可视化必然向第三阶段发展，结合网络中新技术，智能分析网络状态，并提取有价值的商业信息。网络可视化行业具备持续发展动力。

图 23：网络可视化行业发展方向



资料来源：恒为科技招股说明书，国信证券经济研究所整理

## 主要新闻

IT 之家 4 月 1 日消息 Netmarketshare 已发布了 2020 年 3 月份桌面操作系统和浏览器的市场份额数据，IT 之家发现，数据显示微软 Chromium 版 Edge 已成全球第二大浏览器。谷歌浏览器的市场份额略有上升，现在占有 68.50% 的市场份额，其次是 Microsoft Edge，其市场份额为 7.59%，已经超过 Mozilla Firefox 成为第二大浏览器，Firefox 和 Internet Explorer 分别以市场份额 7.19% 和 5.87% 排名第三和第四。

4 月 2 日，中央国家机关政府采购中心数据显示，政府在云计算领域应用加快。以云主机采购为例，中央机关 2019 年一季度成交总金额为 43,963.30 元；成交总数量为 70 套。这两个数字在今年一季度分别达到了 641,527.53 元和 1512 套，同比增长高达 1359% 和 2060%。据了解，《中央国家机关 2019 年软



件协议供货采购项目》招标公告于去年 8 月正式发布。软件协议采购项目包括传统软件（1-36 包）和云计算（37-41 包）两部分。根据采购目录，云计算采购内容涉及虚拟主机、对象存储、块存储、负载均衡、web 防火墙等产品。根据采购记录，阿里云份额第一，华为云、天翼云、浪潮云位居二至四名。中国信通院云计算与大数据研究所云计算部副主任徐恩庆介绍，根据采购供货协议，100 万以内中央政府财政拨款项目客户无需招标，可以通过中央政府采购网直接选择云服务商下单采购。

4 月 3 日消息，【TechWeb】IDC《2019 年第四季度中国 X86 服务器市场跟踪报告》显示，2019 全年，中国 X86 服务器市场出货量为 3,177,540 台，同比下滑 3.8%；市场规模为 176.84 亿美元（约合 1,225.90 亿元人民币），同比增长 2.9%。IDC 报告指出，按出货量和销售额进行排名的前三大厂商依次为浪潮、华为和新华三。展望未来，IDC 认为，随着新冠肺炎疫情在中国得到有效控制，疫情对 2020 年服务器市场的影响主要集中在第一季度，第二季度将逐步恢复，预计在下半年一些延迟的需求将被释放并弥补上半年市场需求的下滑。IDC 预计，2020 年中国 X86 服务器市场出货量将增长 2.9%。随着疫情结束后市场需求回暖以及国家将加快 5G、大数据中心、工业互联网、人工智能等七大领域新型基础设施的建设进度，中国 X86 服务器市场未来几年需求仍然会比较旺盛，在 2020-2024 年复合增长率将达到 9.1%。

4 月 7 日，腾讯云宣布成立“星星海实验室”，这是腾讯历史上首个硬件工程实验室，也是腾讯云面向产业互联网加速技术自研的重要战略。星星海取自青海省果洛藏族自治州玛多星星海，以水为名，寓意灵动与智慧。据了解，星星海实验室将结合腾讯自有业务以及云上数百万客户的需求特性，在云原生服务器技术方面开展专项研发，并广泛联合服务器产业生态伙伴，为客户提供更适配云计算场景的服务器方案。目前，腾讯云与智慧产业事业群已经拥有优图实验室、量子实验室、未来网络实验室、多媒体实验室，以及 7 大安全实验室等前沿技术实验室矩阵。星星海实验室的成立将进一步丰富和完善腾讯面向产业互联网的前沿科技布局。

4 月 8 日上午，中国移动、中国电信、中国联通三家运营商联合发布 5G 消息白皮书，区别于传统的短信业务，5G 消息能够融合文字、图片、音频、视频、位置等综合信息。据了解，5G 消息是全球运营商的共同选择，全球移动通信系统协会（GSMA）已形成普遍共识，将 RCS 纳入 5G 终端的必选功能；三家运营商发布 5G 消息也获得了中兴、小米、三星等终端厂商的支持。在 8 日上午的线上发布会上，中国移动副总经理董昕表示，5G 消息是全球运营商的共同选择，全球移动通信系统协会（GSMA）已形成普遍共识，将 RCS 纳入 5G 终端的必选功能，通过统一的技术标准、统一的业务呈现、统一的功能体验，加快业务快速普及和规模发展。

IT 之家 4 月 14 日消息 据工业和信息化部网站消息，4 月 12 日，湖北省通信管理局印发《关于大力推动免费“云服务”政策落实的通知》（以下简称《通知》）。《通知》督促电信基础运营商及楚天云、长江云等云服务商进一步落实为企业提供免费云上办公服务和提速服务的举措，为推动线上消费，发展生鲜电商、在线诊疗、线上教育等“宅经济”“云生活”消费新模式提供网络支持。

C114 讯 4 月 16 日消息（焦焦）昨日，中国移动开启 2020-2022 年 Web 应用防火墙（WAF）设备集采，将采购 WAF 设备共计 803 台，其中典配 1：402 台，典配 2：401 台。项目采购满足期为 2 年。据采购公告显示，本项目不划分标包，中标人数量为 3 个，分配份额如下：第 1 名中标份额 50%；第 2 名中标份额 30%；第 3 名中标份额 20%。值得注意的是，本项目设置最高限价，其中，典配 1 设备投标单价不超过 5 万元（不含税），即最高预算为 2010 万元（不

含税); 典配 2 设备投标单价不超过 7 万元 (不含税), 即最高预算为 2807 万元 (不含税)。根据两种典配设备的最高限价可推算出, 本项目最高总预算为 4817 万元 (不含税)。根据中国移动以往的 Web 应用防火墙 (WAF) 设备采购情况, 自 2016 年起, 中国移动每两年进行一次 WAF 设备采购, 每次采购满足期均为 2 年。同时, 采购总量也在逐次增加: 2016 年采购总量为 544 台; 2018 年采购总量为 741 台; 本次采购总量再次创新高, 达到 803 台。采购总量增加的同时, WAF 设备的吞吐量也在逐年提高, 已由 2016 年的 4G 提高至目前的  $\geq 10G$ 。

4 月 17 日消息, 腾讯科技讯 金山云周五正式向美国证券交易所 (SEC) 提交招股说明书, 计划通过首次公开募股 (IPO) 募集最多 1 亿美元资金。金山云在招股说明书中披露的 1 亿美元募集资金属于占位符, 未来将发生变化。金山云在招股书中暂未透露发行价格区间、发行量等信息。金山云表示, 该公司打算申请在纳斯达克全球精选市场挂牌, 证券代码为 “KC”。投行摩根士丹利、瑞银集团、瑞士信贷和中金公司为金山云首次公开募股的联席主承销商。

4 月 20 日, 阿里云宣布, 未来 3 年再投 2000 亿元, 用于云操作系统、服务器、芯片、网络等重大核心技术研发攻坚和面向未来的数据中心建设。东吴证券指出, 阿里加码 IDC 基础建设, 有望成为全球最大的云计算基础设施。政策导向、疫情助推, IDC 为代表的科技新基建是经济发展的关键。产业景气度加速向上, 持续看好 IDC 投资机会。

4 月 21 日, 腾讯云推出智慧城市底层平台 CityBase, 这是腾讯云首次进军 CIM (City Information Modeling, 即城市信息模型) 领域, 也是在国家加大新基建的背景下, 腾讯云在新基建领域的又一重要布局。CityBase 致力于解决城市建设中人、物和空间等数据互联、互通及应用创新等问题。试想一下这样两个城市场景: 早晨, 上班道路拥堵, 智慧交通软件告诉你哪条道路可以最快、最安全地抵达办公地点, 却无法解决路面怎么设计, 城市道路怎样规划才最方便、成本最低等问题; 城市 5G 基站建设中, 基站选址往往需要与水、电、气、网等市政设施相配套, 但负责这些基础设施的市政单位各不相同, 选址和建设一时间难以协调。智慧城市的概念已经提出超过十年, 近年随着 CIM 等技术的兴起, 行业渐渐开始关注城市数字化进程中数据孤岛、重复建设等问题。

4 月 27 日消息, 丰巢快递柜将于 4 月 30 日推出会员服务。针对普通用户, 12 小时内免费保管包裹, 超时后 0.5 元/12 小时, 3 元封顶, 节假日期间不计费。用户可以按月或按季购买会员卡, 享受更低的价格。

## 风险提示

疫情控制速度低于预期导致生产复工时间部分地区延后; 经济下行压力可能影响 IT 投资增速; 新兴技术落地节奏不及预期。



## 国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

.....

### 深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032