2019 年全球企业 ODM Direct 基础架构市场总值超过 210 亿美元

——计算机行业周报（20200621）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业周报
所属行业	信息科技/计算机
报告时间	2020/6/21

分析师

方科
证书编号：S1100518070002
021-68595195
fangke@cczq.com

联系人

周紫瑞
证书编号：S1100119080005
021-68595127
zhouzirui@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 川财周观点

数字经济政策措施逐渐落地。在 2020 西湖论剑·网络安全线上峰会”上，中国信通院安恒信息签署合作协议。双方将联合开展数字产业网络安全深入研究与前瞻布局，重点围绕数字医疗、数字金融等数字经济领域的人工智能、大数据、区块链、云计算、5G 等新一代信息技术的网络安全研究，为我国数字经济产业发展提供有力的安全保障。据我们统计，随着各地经济重启的进程加快，新基建相关的政策正落在实地，这可能反应到计算机行业的相关公司的订单上。对此我们保持较为乐观的态度。

计算机板块在六月份是战略配置期。首先，疫情的反复对市场风险偏好有一定的扰动，在线经济的发展对相关科技板块也有一定的刺激作用。其次，随着半年报开始披露，业绩预期差将成为市场交易的主要逻辑。由于 A 股计算机板块大部分是 to B，to G 的公司，业绩上跟宏观经济增长的关联性较强，市场对公司的的业绩预期与真实的业绩存在一定差异。最后，今年以来，无论是宏观流动性还是微观流动性均表现的较为宽松，爆款基金的发行，使得整个市场的水位偏高，支撑了市场的估值。综上，我们认为在计算机的战略配置期，可以关注确定性相对较强的板块：云计算、数据中心、网络安全、车联网。

❖ 市场表现

本周上证综指上涨 1.64%，收于 2967.63 点，计算机行业指数上涨 2.68%，收于 5430.79。计算机行业指数整体排名 11/28，在所有的行业指数中表现相对一般。板块中个股涨跌幅的中位数是 2.08%。周涨幅前三的个股为海联讯、麦迪科技、天泽信息，涨幅分别为 24.14%、20.25%、16.16%。跌幅前三的个股为联络互动、捷成科技、诚迈科技，跌幅分别为 11.58%、10.52%、10.47%。

❖ 公司动态

达实智能（002421）：公司近日收到佛山市城市轨道交通三号线发展有限公司发出的《中标通知书》，中标佛山市城市轨道交通三号线工程环境与设备监控与门禁系统项目，中标金额约 4091 万元。

❖ 行业资讯

2019 年全球企业 ODM Direct 基础架构市场总值超过 210 亿美元（IDC）

❖ **风险提示：**行业景气度不及预期；宏观经济波动对行业影响；流动性风险。

正文目录

一、川财周观点 4
二、市场行情回顾 4
2.1 指数表现 4
2.2 个股表现 5
三、行业动态 6
3.1 公司公告 6
3.2 行业资讯 7
风险提示 8

图表目录

图 1：各行业指数本周涨跌幅况.....5

表格 1. 计算机二、三级行业表现.....4
表格 2. 涨跌幅前十.....5
表格 3. 公司公告.....6
表格 4. 行业要闻.....7

一、川财周观点

数字经济政策措施逐渐落地。在 2020 西湖论剑·网络安全线上峰会”上，中国信通院安恒信息签署合作协议。双方将联合开展数字产业网络安全深入研究与前瞻布局，重点围绕数字医疗、数字金融等数字经济领域的人工智能、大数据、区块链、云计算、5G 等新一代信息技术的网络安全研究，为我国数字经济产业发展提供有力的安全保障。据我们统计，随着各地经济重启的进程加快，新基建相关的政策正落在实地，这可能反应到计算机行业的相关公司的订单上。对此我们保持较为乐观的态度。

计算机板块在六月份是战略配置期。首先，疫情的反复对市场风险偏好有一定的扰动，在线经济的发展对相关科技板块也有一定的刺激作用。其次，随着半年报开始披露，业绩预期差将成为市场交易的主要逻辑。由于 A 股计算机板块大部分是 to B，to G 的公司，业绩上跟宏观经济增长的关联性较强，市场对公司的的业绩预期与真实的业绩存在一定差异。最后，今年以来，无论是宏观流动性还是微观流动性均表现的较为宽松，爆款基金的发行，使得整个市场的水位偏高，支撑了市场的估值。综上，我们认为在计算机的战略配置期，可以关注确定性相对较强的板块：云计算、数据中心、网络安全、车联网。

二、市场行情回顾

2.1 指数表现

本周上证综指上涨 1.64%，收于 2967.63 点，计算机行业指数上涨 2.68%，收于 5430.79。计算机行业指数整体排名 11/28，在所有的行业指数中表现相对一般。

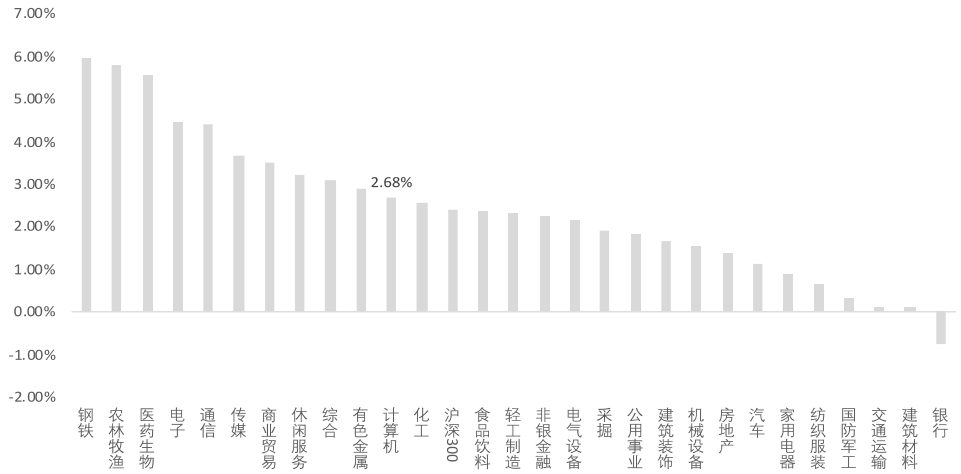
本周计算机版块二级子版块中,计算机设备 II 上涨 2.46%、计算机应用上涨 2.73%。计算机版块三级行业中,计算机设备 III 上涨 2.46%、软件开发上涨 3.48%、IT 服务上涨 1.87%。

表格 1. 计算机二、三级行业表现

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）
801101.SI	计算机设备 II（申万）	3384.86	2.46%	5.95%
801222.SI	计算机应用（申万）	5823.75	2.73%	6.54%
851021.SI	计算机设备 III（申万）	3387	2.46%	5.95%
852225.SI	软件开发（申万）	7774.29	3.48%	8.44%
852226.SI	IT 服务（申万）	4480.03	1.87%	4.40%

资料来源：Wind，川财证券研究所

图 1：各行业指数本周涨跌幅况



资料来源：Wind，川财证券研究所

2.2 个股表现

本周计算机版块整体表现相对大盘指数表现相当，板块中个股涨跌幅的中位数是 2.08%。周涨幅前三的个股为海联讯、麦迪科技、天泽信息，涨幅分别为 24.14%、20.25%、16.16%。跌幅前三的个股为联络互动、捷成科技、诚迈科技，跌幅分别为 11.58%、10.52%、10.47%。

表格 2. 涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
300277.SZ	海联讯	24.14%	002280.SZ	联络互动	-11.58%
603990.SH	麦迪科技	20.25%	300182.SZ	捷成股份	-10.52%
300209.SZ	天泽信息	16.16%	300598.SZ	诚迈科技	-10.47%
300687.SZ	赛意信息	15.98%	300627.SZ	华测导航	-6.87%
300663.SZ	科蓝软件	15.03%	300367.SZ	东方网力	-6.43%
300368.SZ	汇金股份	13.14%	300559.SZ	佳发教育	-6.21%
300624.SZ	万兴科技	11.97%	002766.SZ	索菱股份	-6.01%
300541.SZ	先进数通	11.90%	300546.SZ	雄帝科技	-5.20%
002649.SZ	博彦科技	11.68%	300079.SZ	数码科技	-4.91%
300235.SZ	方直科技	11.40%	000606.SZ	顺利办	-4.77%

资料来源：Wind，川财证券研究所

三、行业动态

3.1 公司公告

本周， 1）达实智能（002421）：公司近日收到佛山市城市轨道交通三号线发展有限公司发出的《中标通知书》，中标佛山市城市轨道交通三号线工程环境与设备监控与门禁系统项目，中标金额约 4091 万元。

2）新北洋（002376）：公司中标“中国邮政集团有限公司山东省分公司邮件处理中心工艺改造工程项目”。该项目七个分包中，公司被确定为包二至包七中标单位，中标金额 3252 万元，中标设备为自动分拣设备及配套输送设备。

3）启明星辰（002439）：公司决定由公司全资子公司北京启明星辰信息安全技术有限公司出资 1 亿元在西安设立全资子公司，作为公司在西北地区的业务经营管理平台。

4）数码科技（300079）：公司在互动平台上表示，公司经营亮点包括但不限于 5G+4K 超高清视频项目逐步落地，国密 CAS 系统升级换代，入围新一代卫星直播广播电视可下载条件接收系统服务支撑项目正在推进，智慧广电高质量发展，优化业务结构、减少低利润业务投入等方面。

表格 3. 公司公告

上市公司	公司主题	主要内容
达实智能	公司中标	公司近日收到佛山市城市轨道交通三号线发展有限公司发出的《中标通知书》，中标佛山市城市轨道交通三号线工程环境与设备监控与门禁系统项目，中标金额约 4091 万元。
新北洋	公司中标	公司中标“中国邮政集团有限公司山东省分公司邮件处理中心工艺改造工程项目”。该项目七个分包中，公司被确定为包二至包七中标单位，中标金额 3252 万元，中标设备为自动分拣设备及配套输送设备。
启明星辰	设立子公司	公司决定由公司全资子公司北京启明星辰信息安全技术有限公司出资 1 亿元在西安设立全资子公司，作为公司在西北地区的业务经营管理平台。
数码科技	互动平台交流	公司在互动平台上表示，公司经营亮点包括但不限于 5G+4K 超高清视频项目逐步落地，国密 CAS 系统升级换代，入围新一代卫星直播广播电视可下载条件接收系统服务支撑项目正在推进，智慧广电高质量发展，优化业务结构、减少低利润业务投入等方面。
浪潮信息	设立子公司	公司拟出资 1.6 亿元在山东济南设立全资子公司。公司拟该山东子公司与昆明智投在昆明市共同出资 2 亿元设立合资子公司。

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 行业资讯

本周，1）IDC(International Data Corporation)一份新的报告显示，在 2019 年，全球原始设计制造商(ODM)直接出售给云服务提供商的超大规模基础架构(服务器和存储)设备的收入超过了 210 亿美元。IDC 的报告《2019 年全球 ODM Direct 基础架构市场份额：新工作负载的兴起和供应链重组的一年》显示，全球企业 ODM Direct 基础架构市场收入在 2019 年同比增长 0.2%，达到了 212 亿美元。在这一年中，ODM Direct 基础架构系统总发货量同比增长 9.7%，达到 330 万套。交付给前七大云服务提供商(CSP)的 ODM Direct 基础架构系统数量在 2019 年同比增长了 4.8%，达到了 280 万台，而这些 CSP 在总体出货量中占据的份额却同比下降了 4.0%。IDC 的基础架构平台和技术研究经理 Leon Kao 表示："如果以新系统出货量来看，在 2019 年，ODM Direct 基础架构市场的增长是非常强劲的。……这受到了大型云服务提供商对数据中心系统升级的影响，这些提供商看到了对现有服务和人工智能工具等新兴服务的强烈需求。在 2020 年，新冠肺炎疫情之后的'工作、生活新常态'为服务提供商和 CDN 供应商创造了更多的需求。我们预计这种需求状态将持续到今年的第三季度。

2）市场研究公司 Canalys 今天发布的报告显示，今年第一季度，全球智能手表出货量为 1430 万块，同比增长 12%。苹果继续占据领先，但 Apple Watch 第一季度出货量降至 520 万块，较上年同期的 600 万块下降 13%，市场份额从上年同期的 46.7%降至 36.3%。华为第一季度智能手表出货量为 210 万块，较上年同期的 100 万块增长 113%，市场份额从上年同期的 7.9%增长到 14.9%，排在第二。三星、Garmin 以及 Fitbit 排在三至五位。同时，第一季度中国智能手表出货量同比增长 66%。

3）阿里巴巴宣布，作为疫情以来最大的消费季，2020 年天猫 618 的累计下单金额为 6982 亿，创造新纪录。京东也宣布，618 全球年中购物节累计下单金额达到 2692 亿元，创下新的纪录。

表格 4.　行业要闻

新闻标题	主要内容
IDC 数据显示，2019 年全球企业 ODM Direct 基础架构市场总值超过 210 亿美元	IDC(International Data Corporation)一份新的报告显示，在 2019 年，全球原始设计制造商(ODM)直接出售给云服务提供商的超大规模基础架构(服务器和存储)设备的收入超过了 210 亿美元。IDC 的报告《2019 年全球 ODM Direct 基础架构市场份额：新工作负载的兴起和供应链重组的一年》显示，全球企业 ODM Direct 基础架构市场收入在 2019 年同比增长 0.2%，达到了 212 亿美元。在这一年中，ODM Direct 基础架构系统总发货量同比增长 9.7%，达到 330 万套。交付给前七大云服务提供商(CSP)的 ODM Direct 基础架构系统数量在 2019 年同比增长了 4.8%，达到了 280 万台，而这些 CSP 在总体出货量中占据的份额却同比下降了 4.0%。IDC 的基础架构平台和技术研究

	经理 Leon Kao 表示：“如果以新系统出货量来看，在 2019 年，ODM Direct 基础架构市场的增长是非常强劲的。……这受到了大型云服务提供商对数据中心系统升级的影响，这些提供商看到了对现有服务和人工智能工具等新兴服务的强烈需求。在 2020 年，新冠肺炎疫情之后的‘工作、生活新常态’为服务提供商和 CDN 供应商创造了更多的需求。我们预计这种需求状态将持续到今年的第三季度。”
第一季度全球智能手表出货量同比增长 12% 苹果居首但份额下滑	市场研究公司 Canalys 今天发布的报告显示，今年第一季度，全球智能手表出货量为 1430 万块，同比增长 12%。苹果继续占据领先，但 Apple Watch 第一季度出货量降至 520 万块，较上年同期的 600 万块下降 13%，市场份额从上年同期的 46.7%降至 36.3%。华为第一季度智能手表出货量为 210 万块，较上年同期的 100 万块增长 113%，市场份额从上年同期的 7.9%增长到 14.9%，排在第二。三星、Garmin 以及 Fitbit 排在三至五位。同时，第一季度中国智能手表出货量同比增长 66%。
高通公司宣布推出 RB5 机器人平台，提供功能强大的 SBC	高通公司宣布对其机器人平台进行更新，将老旧基于骁龙 845SoC 的 RB3 平台升级为基于较新骁龙 865 SoC 的 RB5 平台。RB5 平台的设计有载板和系统模块板两种形式。SOM 包含实际的 SoC 以及核心元件，如 RAM、NAND 存储芯片、为 SoC 供电的 PMIC 和电路板元件，以及 Wi-Fi/BT 模块。该模块位于载板上，在本例中，高通机器人 RB5 载板具有大量的连接性，支持 4x HDMI 输出、通过 SDIO 的 SD 卡插槽、USB 3.1 集线器、USB-C 连接器、千兆以太网、用于连接显示器和摄像头的 DSI 和 CSI 连接器，以及各种其他通用 I/O。我们还看到包含两个通道的 PCIe。高通的目标是在快速增长的行业中获得市场份额，预计到 2025 年该行业的市场份额将达到 1700 亿美元。对于用户来说，更有趣的可能是 RB5 作为 ARM 单板计算机平台的潜力，因为这里加入了最新的芯片，对于基于 RB5 平台和骁龙 865 衍生的"QRB5165 “芯片组的设计来说，应该是一个显著的优势。
胡润发布中国芯片设计 10 强民营企业：BAT 华为未上榜	胡润研究院昨日发布《2020 胡润中国芯片设计 10 强民营企业》，列出了中国 10 强本土芯片设计民营企业，按照企业市值或估值进行排名。榜单显示，图像传感器设计公司韦尔股份以 1,590 亿人民币价值成为中国价值最高的芯片设计民营企业。据悉，上榜企业以芯片设计为主营业务，因而百度、阿里、腾讯等都没有上榜，虽然他们应该也覆盖到这个行业。另外，也不包含大公司的子公司，比如华为控股的海思半导体。
英特尔发布全新傲腾持久内存 200 系列，进一步加速 AI 与数据分析	英特尔公司今日正式发布第三代英特尔至强可扩展处理器及全新的 AI 软硬件产品组合，全新处理器、内存、存储、FPGA 解决方案集体亮相。作为第三代至强可扩展平台的一部分，英特尔发布了全新英特尔傲腾持久内存 200 系列，和新一代高容量英特尔 3D NAND 固态盘：英特尔 SSD D7-P5500 和 P5600。英特尔公司副总裁兼至强处理器与存储事业部总经理 Lisa Spelman 介绍第二代傲腾持久内存 200 系列，全新的散热技术、超高的数据访问速度以及超大的内存总容量和带宽。
京东、天猫公布“618”累计下单金额	阿里巴巴宣布，作为疫情以来最大的消费季，2020 年天猫 618 的累计下单金额为 6982 亿，创造新纪录。京东也宣布，618 全球年中购物节累计下单金额达到 2692 亿元，创下新的纪录。

资料来源： Wind，中国 idc 圈，中国软件网，川财证券研究所

风险提示

行业景气度不及预期

计算机行业景气度下滑，可能会带来全行业需求疲软

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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司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。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000000857