

通信行业

# 创新云计算市场迎来爆发机遇

国内云计算已迎来爆发起点。8月1日亚马逊AWS与光环新网达成协议,正式宣布入华后,云平台市场再掀波澜。目前国内公有云稳健增长、私有云订单放量,以运营商、金融业和政府为代表的三大行业对云平台的需求高速提升,整体行业全面爆发,市场空间将超过千亿元。亚马逊、微软、Mirantis等国际云巨头纷纷抢滩国内,同时华为、阿里、腾讯等国内巨头也开始重点布局云平台,国内云市场已成为兵家必争之地。市场对于云平台未来的发展已经相当重视,下半年二级市场有望出现较好的投资机遇。我们建议重点关注具备成熟云平台产品、标杆项目卡位以及市场渠道等领域优势的公司,例如天玑科技、光环新网、浪潮软件、太极股份、华东电脑、东方通等,建议择机进行布局。

公有云市场为少数国内巨头占领,预计年内开始盈利,因为固有短板其市场份额远小于私有云。Ucloud与阿里的公有云今年上半年收入超去年全年收入,预计年内将开始盈利。公有云的用户主要以个人网站、创业公司、互联网金融公司、政府、传统企业以及淘宝卖家为主。目前占国内云市场约10%的市场空间。相比于私有云,公有云存在:无法实现外网和内网隔离;影响企业IT部门自身利益;必须共用硬件设备;等待外部人员维护;无法满足运营商NFV/SDN升级需求等问题,因此在国内企业更重视安全性与可控性的情况下,公有云的市场空间小于私有云。

五类参与者广泛介入私有云,国内市场特性和消费习惯决定私有云市场将迎来难得的爆发机遇。目前国内私有云主要有五类参与者:一是设备厂商,如华为、华三、曙光等,有客户基础;二是互联网巨头,如阿里、腾讯等,技术特点适合大客户;其三系统集成商,如太极股份、浪潮软件



等,有渠道优势拿项目;其四创新云公司,如Easystack、海云捷迅、UMcloud等,技术能力较好;其五、外企的中国公司,如IBM、Redhat等。私有云的市场项目部署周期短,一般在三个月内;市场对同类云平台产品的价格较敏感;经常需要定制化开发;系统规模一般不超过100台服务器,加之国内公司以自建设备为主要消费习惯,私有云市场占据了绝大部分规模且仍在急速扩张。

投资建议:中银新通信组合配置建议持续在金融IT方面具有规模效应的恒生电子、全年业绩加速有望持续高增长+酝酿基于庞大移动互联生态数据的AI雏形的同花顺。特别重点推荐全球领先的光通信设备龙头烽火通信。另外,对于在私有云平台领域已有成熟产品与标杆项目的天玑科技都可以重点关注。

中银国际

电气设备

## 积极关注风电龙头

风电上半年走势相对低迷,市场对于风电前景悲观,实际存在预期差:2016年以来风电板块跌幅达31.31%,远大于同期沪深300的14.10%,走势低迷,主要是因为经过去年抢装普遍预期今年装机大幅下滑;同时累计装机已达137GW,占全球的34%,担心国内风电装机已趋于饱和;弃风问题严重,上半年弃风率已上升至21%,发电端供给过剩加剧市场对于风电成长性的担忧。我们认为,风电需求没有预期中的那么差,限电问题也有边际改善空间,市场对于风电板块存在预期差,尤其是龙头标的有投资价值。

风电今年下降幅度将好于预期,预计在25-28GW,明年因为抢装也将保持增长;我国风电装机及发电量占比当前仅分别为8.58%、3.32%,对比海外主要新能源国家仍有一定的提升空间,同时在利率下行的背景下,平均收益率维持在10%~15%的风电投资运营仍具备足够吸引力,国内风电市场仍有发展空间。虽然上半年新增并网装机7.74GW,同比下降15.5%,但上半年风电招标超13GW,招标量好于预期,下半年进入旺季,全年装机仍有望达到25~28GW,下降幅度将好于预期。同时受2018年风电上网电价下调影响,2017年抢装行情有望再次出现,预计2017年风电装机仍有望保持增长。

限电问题已至底部,新增装机和配套措施逐步出台,存在较大边际改善空间:今年上半年弃风率超20%的甘肃、新疆、吉林、蒙西、黑龙江、宁夏等限电严重地区的新增装机容量仅1.6GW,全年新增核准装机容量为零,三北地区弃风限电问题已至底部。国家能源局促进风电消纳及保障性利用小时数等政策密集出台,凸显解决限电问题的决心;同时特高压建设加紧进行,限电问题将逐步缓解。

投资建议:风电2016年下降好于预期和2017年预期增长,限电问题明年也将有所好转,龙头公司通过市场份额扩大及新业务扩展保持良好的增长,同时估值也到了低位,龙头公司存在投资机会,重点推荐金风科技(风机+运营),天顺风能(风塔+运营+投融资),同时关注福能股份、泰胜风能。 中泰证券

军工行业

# 把握产业导向投资机遇

国务院日前印发“十三五”国家科技创新规划,明确“十三五”时期科技创新总体思路,发展目标、主要任务和重大举措。规划对我国未来产业发展具有导向性,在航空、航天及海洋等领域做了重点部署。

航空产业发展加速,大飞机与发动机进入攻坚期。规划中明确提出“十三五”期间完成C919首飞,取得中国民航局型号合格证并实现交付。同时,在先进航电、飞控技术以及飞发一体化等领域取得技术突破,在航空运输技术与装备领域取得长足进步。

空间工程建设进入高潮,关注航天器制造和下游应用。我国目前在导航卫星、遥感卫星、通信卫星方面正在加速建设,十三五规划中也提出基本完成陆地、大气和海洋高分辨率对地观测系统并形成体系,在载人航天与探月

工程方向取得更大突破。

深海空间站进入探索期,海洋监测网建设值得期待。规划中提出“十三五”期间要在一系列重点方向率先突破,深海空间站名列其中。随着对海洋经济模式的探索和海洋权益意识的加强,未来海洋监测领域将进入高速发展期。指出我国军民融合发展在初步融合向深度融合的过度阶段,将不断提高经济建设和国防建设融合发展水平,主要目标是:形成全要素、多领域、高效益的军民深度融合发展格局。

重点推荐标的:关注军工行业未来发展中的确定性主题方向,寻找技术实力出众,业绩成长性高的相关标的。航空产业链方向重点关注中航飞机、中航机电、万泽股份等,航天产业链方向关注中国卫星、航天机电、航天电子和航天电器;海洋方向关注海兰信、天海防务。 招商证券

# 恒大冰泉 500ML 仅售 2元 黄金水源品质如一



□邹传科

8月12日,恒大冰泉通过官方平台发布调价公告,实施新的全国统一零售价,500ml装产品调为2元/瓶。其他规格产品也随之调整,350ml为2元/瓶,1.25L为4元/瓶,4L为10元/瓶。据官网发布的公告,此次调价从即日起正式实施。有分析认为,这预示着恒大冰泉民生战略再升级,有望带动天然矿泉水的全民普及。

## 始终坚持“一处水源供全国”

谈及调价原因,恒大冰泉相关负责人表示,此次调价是公司经过三年励精图治后作出的重大战略决策。目前恒大冰泉年产能已由40万吨扩张至220万吨,销售网点覆盖全国城乡,铁路运输专线也于5月通车。

据了解,发布调价公告当日,恒大冰泉与中国邮政速递物流股份有限公司举行战略合作签约仪式,双方就干线运输、仓储管理、城市配送、电商快递等方面展开深入合作,标志着双方建立起稳固的战略合作伙伴关系。

“产能和物流的全面升级,使我们具备了全面让利惠民的坚实基础,调价不会影响恒大冰泉坚持‘一处水源供全国’的经营理念,长白山黄金水源品质将始终如一。”上述负责人表示。

业内分析人士认为,这次调价意义非凡,意味着恒大冰泉“进入更接地气、更容易做大市场的主流价格带,市场竞争将非常具有可看性。”

## 将饮用水健康革命进行到底

资料显示,恒大冰泉源于长白山上原始森林

中的天然深层矿泉,属珍贵的火山岩冷泉。pH值呈天然弱碱性,水温常年保持在7℃左右,含偏硅酸、镁、钙、钾、钠等多种天然的常量及微量元素。在今年5月发布的“2016年第十届中国品牌价值500强”榜单中,恒大冰泉以高达165.27亿元的品牌价值连续第二年入选,品牌价值强势增长。

目前我国市面上的天然矿泉水相比较普通饮用水(纯净水、其他饮用水),价格普遍处于中上,超过大众消费者普遍心理预期,这也造成消费者印象中的“高端水”印象。然而据了解,如依云等国际矿泉水品牌,在本土及欧美市场上的零售价格比较亲民,与目前恒大冰泉在中国的定价水平相当。

“恒大冰泉正在打破我国天然矿泉水消费普及的价格壁垒,以消费者可接受的价格引导天然矿泉水成为主流饮用水,将大力冲击饮用水市场既有格局,有望真正促进中国饮用水的健康升级。”上述观察人士表示。

据悉,矿泉水产业在恒大的战略高度被再次提升,恒大冰泉回归独立运作。此次调价举措的力度非同寻常,传达出恒大冰泉将天然矿泉水全民普及进行到底的决心。