

行业动态研究报告

上半年最可能高增长的公司

部分公司一季报业绩高速增长

2009年第一季度全球经济危机进一步蔓延,我国经济处于低谷之中,但是计算机行业有些公司在2009年第一季度业绩出现了高速增长,其中证通电子一季度净利润增长了170%,远望谷净利润增长120%,科大讯飞净利润增长了115%。这些公司有可能成为经济复苏后长期保持高速增长的公司。

上半年最有可能高速增长的公司

有些公司不仅第一季度业绩高速增长,还预告上半年净利润高速增长。

远望谷预告上半年净利润增长70%—120%,证通电子预告上半年净利润增长50%—80%。上市公司一般预告业绩都比较保守,敢于预告高速增长的一定是有把握的。

另外一些没有预告高速增长的公司,也有可能出现高速增长。我们认为上半年最有可能高速增长的公司是:远望谷、证通电子、科大讯飞、广电运通、东华合创和远光软件。

我们预测证通电子上半年增长50%,远望谷增长80%,科大讯飞增长50%,东华合创增长30%,远光软件增长30%,广电运通增长30%。

计算机行业重点公司业绩预测和评级

计算机行业的重点公司有两类,一类是市场稳定增长,竞争优势明显的公司,用友软件和航天信息,我们给予增持评级。

另一类是有高速成长潜力的公司,这类公司处于发展初期,不确定性比较大,但是增长空间比较大,这类公司有科大讯飞、证通电子、远望谷、远光软件、东华合创和广电运通。

投资建议和风险分析

投资建议:用友软件和航天信息业绩稳定,适合长期持有。建议机构投资者适当配置。证通电子、远望谷、科大讯飞、广电运通、东华合创和远光软件具有高速成长的潜力,但是不确定性比较大,建议机构投资者作为一个组合,买入并长期持有。

计算机

维持

增持

董志强

dongzhiqiang@csc.com.cn

010-85130966

分析日期: 2009年05月04日

股价表现



2009 年一季报部分公司业绩高速增长

2009 年第一季度全球经济处于全面衰退的过程中，中国经济也在低谷中徘徊，计算机行业也受到了国际经济危机的影响，但是 2009 年第一季度我国计算机行业上市公司总体净利润出现了 5.18% 的增长。

尤其是一些中小板的上市公司，净利润出现了较大幅度的增长，这些公司在经济的低谷中依然能够保持高速增长，有可能成为下一轮经济恢复过程中增长最快的公司。

表 1：计算机行业 2009 年第一季度净利润增长超过 20% 的公司

单位：万元

股票代码	股票名称	净利润(2008, 第一季度)(万元)	净利润 T(2009, 第一季度)(万元)	增长率
002197	证通电子	649	1759	171.071%
002161	远望谷	367	810	120.898%
002230	科大讯飞	340	733	115.772%
002073	青岛软控	2683	4003	49.174%
600845	宝信软件	4089	5714	39.728%
002065	东华合创	2932	3966	35.250%
002063	远光软件	889	1171	31.673%
600718	东软集团	5238	6560	25.243%

资料来源：聚源资讯

证通电子延续了上年业绩高速增长的趋势，2009 年第一季度净利润增长了 171%，我们预测证通电子 2009 年业绩依然是高速增长，全年增长速度有可能达到 50% 左右。

远望谷背靠铁路大投资的大背景，市场需求高速增长，公司的竞争实力处于国内领先水平，我们预测 2009 年远望谷的增长率有可能达到 50% 左右。

科大讯飞的技术处于国际领先水平，公司致力于将领先的技术同应用相结合，随着这一结合的深入，科大讯飞的业绩也将高速增长。我们预测 2009 年科大讯飞净利润增长 40%—50%。

青岛软控的净利润增长了 49%，主要是公司收到了 600 多万元的营业外收入，剔除这一因素公司的净利润增长 20% 左右。

宝信软件第一季度收到了 900 多万元的财务补贴，剔除这个因素公司净利润增长 20% 左右。

东华合创第一季度净利润增长了 35%，公司的收入和净利润保持同步增长，增长速度都超过了 30%，我们预测 2009 年公司业绩增长 30% 左右。

远光软件第一季度的收入和净利润同步增长，我们预测 2009 年全年净利润增长 30% 左右。

东软股份 2009 年第一季度收入增长不大，净利润增长的主要原因是公允价值变动收益增加。

一季报中预测上半年高增长的公司

在计算机行业中有些公司不仅第一季度业绩出现高速增长，而且在对公司上半年的业绩预测中，预测上半年业绩高速增长。预测上半年业绩增长较快的公司有以下这些公司。

表 2：计算机行业中预测 2009 年上半年高速增长的公司

股票代码	股票名称	一季报对上半年净利润增长预测
002197	证通电子	50%—80%
002161	远望谷	70%—120%
002230	科大讯飞	10%—30%
002073	青岛软控	10%—30%
600845	宝信软件	-
002065	东华合创	30%—50%
002063	远光软件	30%以下

资料来源：中信建投证券整理

我们认为上市公司在进行业绩预测时一般是趋向于保守的，敢于预测高速增长的公司都是比较有把握的。另外有些没有预测高速增长的公司也有可能出现高速增长的情况。

上半年最有可能高增长的公司

我们根据上市公司在一季报中的预测和我们对上市公司情况的了解和判断，我们认为计算机行业中以下这些公司最有可能上半年业绩出现高速增长。他们是远望谷、证通电子、科大讯飞、东华合创、远光软件、广电运通。

我们对这些公司上半年的增长速度预测如下：

表 3：计算机行业公司 2009 年上半年增长速度预测

股票代码	股票名称	一季报对上半年净利润增长预测
002197	证通电子	50%
002161	远望谷	80%
002230	科大讯飞	50%
002065	东华合创	30%
002063	远光软件	30%
002152	广电运通	30%

资料来源：中信建投证券整理

计算机行业重点公司业绩预测和评级

我们寻找计算机行业的重点公司主要考虑两个方面因素，一方面考虑公司的市场地位和竞争力，我们认为用友软件、航天信息在各自的领域中都具有独特的竞争优势。完全可以长期投资。

另一方面我们考虑公司的成长性，公司产品的市场空间，公司的竞争实力。从这个角度考虑我们推荐科大讯飞、证通电子、远望谷、广电运通、东华合创和远光软件。

表 4：计算机行业重点公司业绩预测和评级

公司名称	2008EPS	2009EPS(E)	2010EPS(E)	2011EPS(E)	评级
用友软件	0.65	1.06	0.79	0.98	增持
航天信息	0.90	1.10	1.30	1.50	增持
科大讯飞	0.65	0.97	1.37	1.90	买入
证通电子	0.75	1.15	1.46	1.90	买入
远望谷	0.43	0.68	1.03	1.45	买入
广电运通	1.16	1.50	1.93	2.45	买入
东华合创	0.64	0.83	1.08	1.41	买入
远光软件	0.37	0.48	0.63	0.82	买入

资料来源：中信建投证券整理

投资建议和风险分析

投资建议：对于用友软件和航天信息，机构投资者可以作为配置持有一定的比例，这些公司经过长期的经营，市场前景明朗，竞争优势明显，经营业绩稳定增长，是机构投资者长期投资的良好品种。

对于科大讯飞、证通电子、远望谷、广电运通、东华合创和远光软件，这些公司具有长期高速增长的潜力，但是有的市场前景不够明朗，有的竞争优势需要进一步确立，总之发展空间巨大，但有一定的不确定性。我们建议作为一个组合，买入并长期持有。

风险分析：投资计算机行业公司的风险来自两个方面，一方面是股票市场风险，股票市场的反弹已经有比较大的幅度，而且软件类和中小板公司涨幅更大，累积了一定的市场风险。很多公司的限售股都会陆续上市，也会对市场造成冲击。

另一方面是来自经营上的风险，中小板很多公司规模还比较小，市场前景存在不确定性，公司的经营业绩有可能出现波动。

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15%以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15%以上。

重要声明

本报告的信息均来源于我公司认为可信的公开资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和作者无关。在法律允许的情况下，我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，须注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本文作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

中信建投精神

我们的精神 理念 追求

珍视客户利益，珍视公司利益，珍惜个人荣誉
追求卓越的职业水准，追求最佳分析师的境界
强调创新意识的培养，强调前瞻性的研究与判断
注重研究、沟通、推介能力的全面发展
发扬敬业精神，发扬团队精神

关于中信建投 证券研究发展部

第一家与基金管理公司签约的证券研究机构
第一家与保险公司签约的证券研究机构
第一批与全国社会保障基金理事会签约的证券研究机构
第一批拥有博士后科研工作站的证券研究机构
2004 和 2006 年宏观经济预测所有机构第一名
2003-2006 年连续四年证券研究机构宏观经济预测第一名
2003 年投资组合收益率为 47.91%，超越上证综合指数 37 个百分点
2004 年华夏 50 组合收益率为 3.56%，超越上证综合指数 13 个百分点
2005 年华夏 19 组合收益率为 8.98%，超越上证综合指数 16.32 个百分点
2006 年中信建投 Top30 组合收益率为 180%，超越上证综合指数 50 个百分点

作者简介

董志强，计算机行业高级分析师，曾获得《新财富》计算机行业最佳分析师

地址

北京 中信建投证券研究发展部	上海 中信建投证券研究发展部
中国 北京 100010	中国 上海 200120
朝内大街 188 号 4 楼	世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室
电话: (8610) 8513-0588	电话: (8621) 6880-5588
传真: (8610) 6518-0322	传真: (8621) 6880-5010