

经济放缓对上市公司业绩影响显现

谨慎推荐（维持）

2009 年 8 月计算机行业月报

投资要点:

2009 年 8 月 25 日

- ◇ **2009年6月份IT行业运行情况:** 第二季度全球PC出货量好于市场预期,我国笔记本产量快速恢复增长,显示器产量增长转正;软件产业收入增速继续回落,技术服务和系统集成收入增速向上,西部地区增速较快,中部下滑,出口保持较快增长,外包服务出口回升加快。
- ◇ **行业增长放缓对上市公司业绩影响显现。**中报收入增幅普遍低于去年同期,扣除非经常损益后净利润增长较差,毛利率、期间费用率上升,大部分公司二季度收入实现环比增长,部分公司预测了2009年前三季度的业绩,青岛软控、川大智胜、御银股份和新大陆都将保持快速增长。国际大型IT商最新财报增长仍不利,但环比转好。
- ◇ **行业景气低位给并购带来机会。**虽然行业景气处于低位,但是对于市场优秀者是一个积极寻找收购对方,进行跑马圈地的好时机,实际上,08年以来,国内外IT行业的企业并购持续进行。
- ◇ **研究机构调高硬件预期,软件下半年增速将快于上半年。**我国信息传输、计算机服务和软件业的企业家信心指数以及企业信心指数已于4月触底反弹,下游企业的IT支出有望延后半年至年末释放。我们预计随着经济的回暖,IT公司特别是软件类公司的收入和净利润将恢复较好增长。从估值来看,经过近几个交易日的反弹,从市盈率看来,软件和服务相对于上证A股溢价在50%以上,处于历史平均水平,而硬件溢价率相对较高。我们维持软件行业“谨慎推荐”、硬件行业“中性”的投资评级。建议关注下游行业景气回升、市场开拓能力强、行业低位突出以及并购能力和意愿较强的公司。建议关注东华软件、青岛软控、用友软件、东软集团、广电运通、御银股份、华胜天成、宝信软件、恒生电子、远光软件、石基信息、航天信息。

王珂英

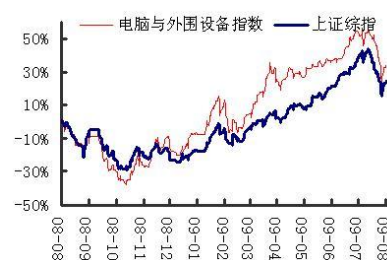
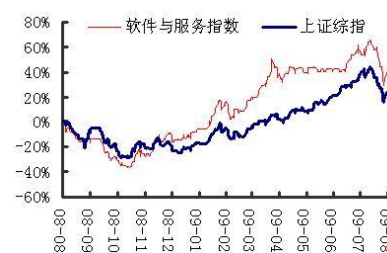
电话: 0769-22119465

邮箱: wky@dgzq.com.cn

细分行业评级

软件	谨慎推荐
硬件	中性

行业指数走势



资料来源: 东莞证券研发中心, Wind 资讯

重点公司盈利预测及投资评级 (2009/8/14)

股票名称	股价 (元)	EPS (元)			PE			评级
		2008A	2009E	2010E	2008A	2009E	2010E	
东华软件	14.30	0.42	0.58	0.81	34.28	24.66	17.65	推荐
青岛软控	23.20	0.68	0.88	1.18	34.16	26.36	19.66	推荐
用友软件	18.64	0.65	0.88	0.74	28.60	21.18	25.19	推荐
东软集团	20.41	0.52	0.66	0.78	39.27	30.92	26.17	推荐
广电运通	26.85	0.97	1.22	1.45	27.71	22.01	18.52	推荐
御银股份	13.63	0.27	0.4	0.52	50.48	34.08	26.21	谨慎推荐
华胜天成	11.32	0.44	0.5	0.67	25.82	22.64	16.90	谨慎推荐
宝信软件	24.81	0.69	0.85	1.06	35.89	29.19	23.41	谨慎推荐
恒生电子	11.80	0.30	0.44	0.56	39.20	26.82	21.07	谨慎推荐
远光软件	13.28	0.37	0.47	0.58	35.47	28.26	22.90	谨慎推荐
石基信息	32.40	0.63	0.8	1	51.03	40.50	32.40	谨慎推荐
航天信息	16.85	0.60	0.7	0.83	28.11	24.07	20.30	谨慎推荐

资料来源: Wind 资讯, 东莞证券研发中心

相关报告

目录

1. 2009 年 6 月份 IT 行业运行情况.....	3
1.1 硬件出货量好于市场预期	3
1.2 软件产业收入增速继续回落，技术服务增速较快，外包服务出口回升加快.....	3
2. 行业增长放缓对上市公司业绩影响显现.....	6
2.1 中报收入增幅普遍低于去年同期.....	6
2.2 中报扣除非经常损益后净利润增长较差.....	6
2.3 毛利率、期间费用率上升	6
2.4 下半年业绩将有所改善	7
2.5 国际大型 IT 商最新财报增长仍不利，但环比转好.....	8
3. 行业景气低位给并购带来机会	9
4. 研究机构调高硬件预期，软件下半年增速将快于上半年.....	9

插图目录

图 1：笔记本产量快速恢复增长	3
图 2：显示器产量增长转正	3
图 3：2009 年软件业务收入增速连续回落	4
图 4：09 年软件产品收入当月增速普遍低于 08 年.....	4
图 5：2009 年软件产品收入增长增速持续回落.....	4
图 6：2009 年软件技术服务收入增速加快	4
图 7：2009 年 6 月嵌入式系统软件收入增速回落.....	4
图 8：2009 年系统集成收入增长增速小幅攀升.....	4
图 9：2009 年 IC 设计收入增速持续低迷.....	5
图 10：2009 年 1~6 月软件产业收入构成情况	5
图 11：2009 年前 6 个月分地区软件收入增长情况.....	5
图 12：2009 年软件出口保持较快增长	6
图 13：2009 年软件服务外包出口增长加快.....	6
图 14：国际大型 IT 商最新财报收入情况.....	8
图 15：国际大型 IT 商最新财报净利润情况.....	8
图 16：信息传输、计算机服务和软件业的企业家信心指数以及企业信心指数.....	10
图 17：市盈率对比	10
图 18：市净率对比	10

表格目录

表 1：上市公司中报主要财务指标	7
表 2：上市公司前三季度业绩预测	7
表 3：2009 年 IT 行业企业并购典型案例.....	9
表 4：重点公司盈利预测及投资评级（2009/8/24）	11

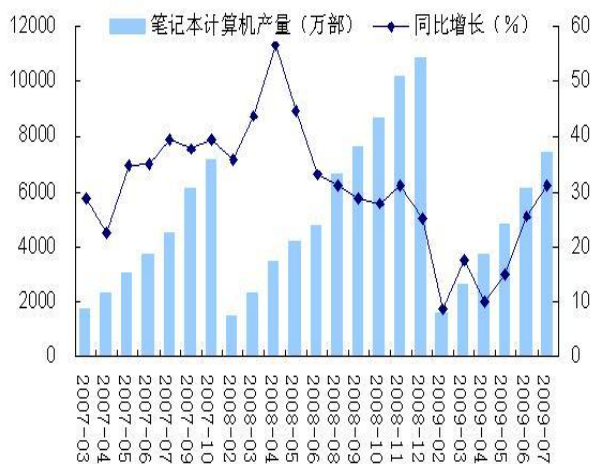
1. 2009年6月份IT行业运行情况

1.1 硬件出货量好于市场预期

市场研究公司Gartner发表报告称，第二季度全球PC出货量同比下滑5%，低于该公司此前预期的下滑9.8%。美国第二季度PC出货量同比下滑1.2%，亚太地区同比增长2.3%，好于预期，其中中国同比增长7%；欧洲、中东和非洲地区同比下滑10.9%，需求仍旧疲软，拉美地区同比下滑16.6%；日本同比下滑3.2%。

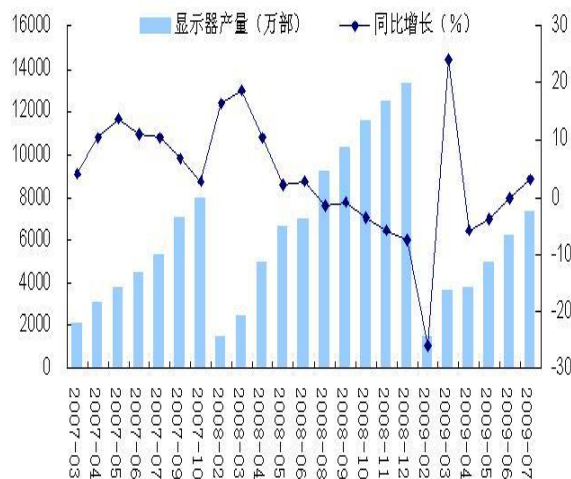
从我国的情况来看，笔记本在09年2月份后增速维持快速反弹，2009年前7个月，笔记本产量7,425.7万部，同比增长31.3%，增速比上半年加快5.77个百分点。采购价格的下降以及上网本的销量大增使得笔记本迎来快速增长。显示器3月份由于电脑下乡的刺激，产量同比增长24%，之后几个月增速迅速回落为负增长，2009年前7个月产量7,357.87万部，同比增长3.09%，增幅转正。

图 1：笔记本产量快速恢复增长



资料来源：工信部，东莞证券研发中心

图 2：显示器产量增长转正



资料来源：工信部，东莞证券研发中心

1.2 软件产业收入增速继续回落，技术服务增速较快，外包服务出口回升加快

软件产业收入增速继续回落

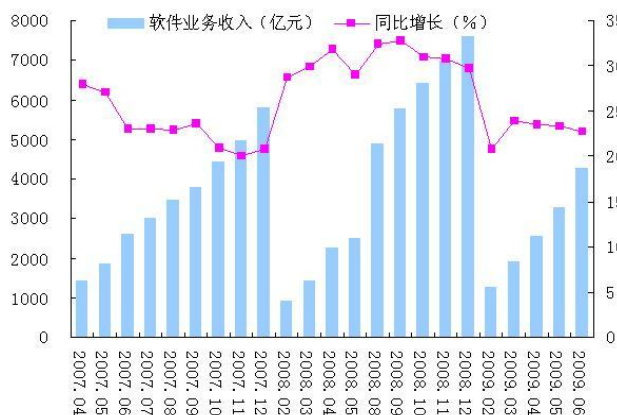
2009年6月当月完成软件业务收入978.8亿元，同比增长20.8%，增速比5月份下降1.6个百分点，比去年同期低13.4个百分点。09年前6个月当月增速只有5月份基本与08年持平，其他月份增速同比下降较多。1-6月累计完成软件业务收入4270.2亿元，同比增长22.7%，增速比1-5月和一季度分别回落0.6和1.2个百分点，比去年同期低7.7个百分点。国际金融危机对软件行业的影响持续继。

技术服务和系统集成收入增速向上

分产品1-6月，软件产品收入1485.6亿元，占软件产业总收入的34.8%，依然占据主要份额，同比增长21.7%，但增速比去年同期下降10.2个百分点。软件技术服务收入880.7亿元，同比增长33.4%，占总收入比重20.6%，比去年同期和1-5月提高了1.6和0.6个百分点，其中软件外包服务收入122.7亿元，增长87.7%。由于整机市场尚未恢复，嵌入式软件收入增速放缓，1-6月累计完成801.7亿元，同比增长17.1%，低于去年同期增速11个百分点；系统集成收入1002.2亿元，同比增长21.9%，低于去年同期增速4.3个

百分点；IC 设计业收入99.8 亿元，同比增长8%，增速低于去年同期3.8 个百分点。软件产品、IC 设计业收入增速逐月回落，嵌入式系统软件收入6月份增速下滑较大，一改前5个月增速上升的趋势，软件技术服务和系统集成逐月增速保持平稳向上的趋势。

图 3：2009 年软件业务收入增速连续回落



资料来源：工信部，东莞证券研发中心

图 4：09 年软件产品收入当月增速普遍低于 08 年



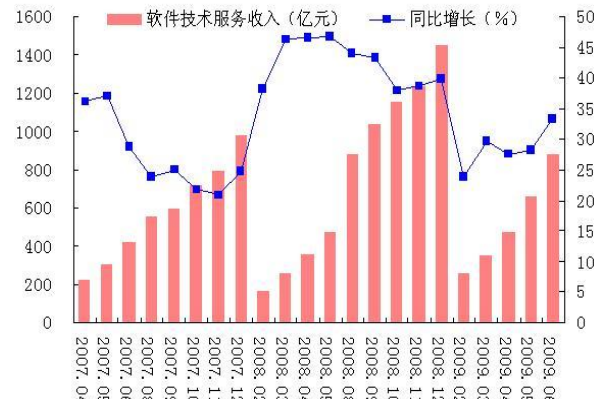
资料来源：工信部，东莞证券研发中心

图 5：2009 年软件产品收入增长增速持续回落



资料来源：工信部，东莞证券研发中心

图 6：2009 年软件技术服务收入增速加快



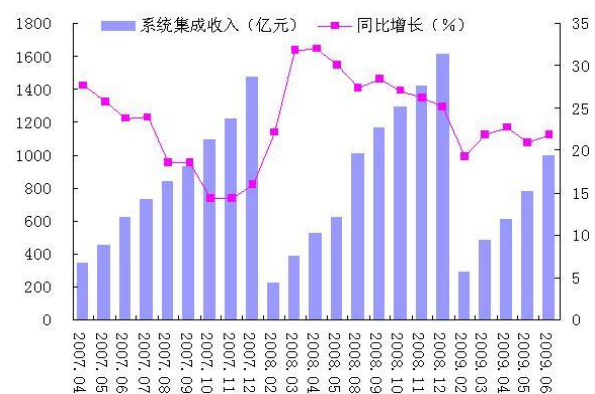
资料来源：工信部，东莞证券研发中心

图 7：2009 年 6 月嵌入式系统软件收入增速回落



资料来源：工信部，东莞证券研发中心

图 8：2009 年系统集成收入增长增速小幅攀升



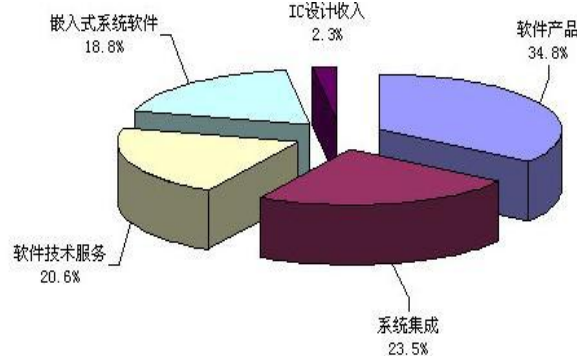
资料来源：工信部，东莞证券研发中心

图 9：2009 年 IC 设计收入增速持续低迷



资料来源：工信部，东莞证券研发中心

图 10：2009 年 1~6 月软件产业收入构成情况

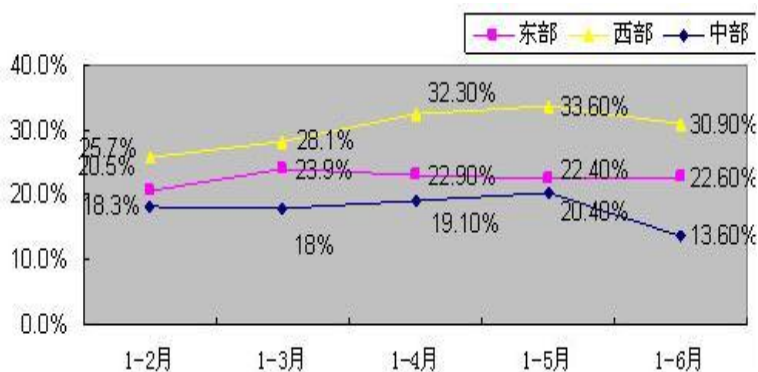


资料来源：工信部，东莞证券研发中心

西部地区增速较快，东部平稳，中部下滑

1-6 月，东部地区累计完成软件业务收入 3685.4 亿元，占全国的 86.3%，同比增长 22.6%，增速比去年同期下降 8.4 个百分点，比 1-5 月上升 0.2 个百分点，西部地区累计完成软件业务收入 359.3 亿元，同比增长 30.9%，增速比去年同期高出 2.8 个百分点，中部地区累计完成软件业务收入 225.4 亿元，同比增长 13.6%，增速比去年同期下降 9.4 个百分点，比 1-5 月下降 6.8 个百分点。

图 11：2009 年前 6 个月分地区软件收入增长情况

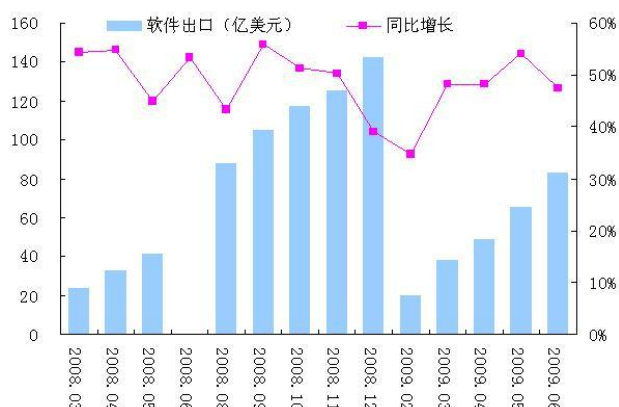


资料来源：工信部，东莞证券研发中心

出口保持较快增长，外包服务出口回升加快

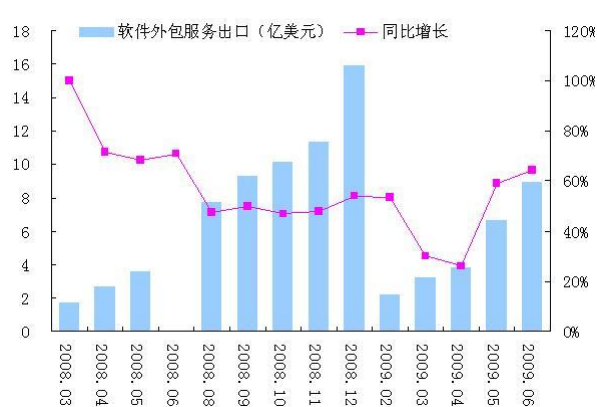
1-6 月，我国软件出口 83.4 亿美元，同比增长 47.4%，增速比去年同期高 4 个百分点，但是比 1-5 月份回落 6.8 个百分点；其中软件外包服务出口 9 亿美元，同比增长 64.5%，增速较 1-5 月提高 5.5 个百分点，但仍低于去年同期 6.5 个百分点。2008 年下半年软件出口特别是外包服务出口受全球金融危机的影响增速迅速滑落，软件出口 09 年上半年 2 月份触底，外包服务出口 4 月份触底，连续几个月增速回升，我们预计随着海外经济的好转已经去年基数较低的原因，下半年软件外包服务出口增速有望走出低迷。

图 12：2009 年软件出口保持较快增长



资料来源：Wind 资讯，东莞证券研发中心

图 13：2009 年软件服务外包出口增长加快



资料来源：Wind 资讯，东莞证券研发中心

2. 行业增长放缓对上市公司业绩影响显现

2.1 中报收入增幅普遍低于去年同期

我们跟踪的IT重点公司中，有15家公布中报，3家公布业绩快报，系统集成和软件类股13家，硬件类5家，久其软件没有去年中期对比数据，方正科技收入增幅高于去年，但是也仅增长0.4%，而其余16家上市公司的营业收入增幅09年上半年同比增幅均小于08年同期。增幅最大的御银股份同比增长33.7%，国脉科技和东华软件同比增长20%以上，远光软件和用友软件增幅在10%以上，而其他都在个位数增长，恒生电子、启明信息、同方股份、新大陆、七喜控股都是负增长。

一方面08年同期收入增速较快使得基数较大，从而09年中期增幅降低，如远光软件、启明信息、华胜天成、新大陆、东华软件08年中期收入增幅都在50%以上，御银股份在60%以上，石基信息、青岛软控在80%以上，国脉科技为137.5%。另一方面全球金融危机的蔓延以及对实体经济的损害实实在在影响了IT类上市公司的收入增长，如行业解决方案提供商的远光软件、青岛软控、宝信软件、御银股份、恒生电子、石基信息、启明信息、川大智胜的下游分别为电力、轮胎、钢铁、金融、酒店、汽车、安防等，行业的IT投资增速放缓影响了公司的订单和收入的确认，东华软件服务于多个行业，受到的冲击相对较小，但增速也放缓。而服务与电信行业的华胜天成和国脉科技因为3G投资进程的原因，收入增长也不利。管理软件的用户友软件由中小企业IT投资减少影响了收入。计算机硬件的公司同方股份、方正科技、新大陆、七喜控股收入增长情况还要差于软件。

2.2 中报扣除非经常损益后净利润增长较差

从净利润的情况来看，公布中报的18家公司，除久其软件没有对比数据外，恒生电子、用友软件、七喜控股同比增幅高于去年，但是恒生电子、用友软件扣除非经常损益外同比增幅为负，七喜控股业绩快报称销售费用较上年同期大幅减少使得净利润大增。其余14家上市公司的净利润增幅均低于去年同期。久其软件、恒生电子、用友软件、御银股份和东华软件净利润同比增幅在30%以上，新大陆在20%以上，启明信息、华胜天成、海隆软件都是负增长。特别是扣除非经常损益后，久其软件和御银股份同比增长较多，远光软件、石基信息、国脉科技、新大陆微弱增长，其余9家都是负增长。

2.3 毛利率、期间费用率上升

从毛利率和期间费用率来看，川大智胜、远光软件、石基信息、恒生电子、同方股

份、新大陆的毛利率出现回升，这一方面是有公司成本节约的因素，另一方面也是收入结构变化引起的，主要是由于下游企业降低IT投资，毛利率低硬件和系统集成类收入占比下降，从而抬高毛利率水平。启明信息和御银股份的期间费用下降，虽然收入增长放缓，但是公司都加大了销售推广和研发的力度，销售费用和人员以及研发费用的增长导致期间费用率上升。大部分公司所得税率都出现下降。

表 1：上市公司中报主要财务指标

	营业收入				净利润				毛利率		期间费用率		实际税率	
	百万元	同比增 长	08 年中 期增幅	环比 增长	百万元	同比增 长	扣除后 同比增 长	08 年 中期 增幅	%	同比 增减	%	同比增 减	%	同比增 减
川大智胜	27.7	-35.4	-18.4	12.6	9.8	10.6	-3.8	43.6	40.5	4.8	27.9	4.3	3.1	-2.9
久其软件	40.2	7.5			2.2	38.6	105.7		93.3		93.1		17.3	
远光软件	102.7	17.2	56.6	-17.2	23.6	12.3	9.3	34.4	79.4	2.5	52.5	3.8	15.7	1.5
石基信息	218.1	1.9	89.3	72.5	69.8	14.7	14.7	86.1	70.1	12.2	36.7	7.7	2.1	-4.2
恒生电子	249.5	-4.4	41.3	8.6	70.0	47.9	-11.5	25.8	70.5	13.5	46.2	6.2	10.6	31.6
国脉科技	322.4	24.1	137.5	16.5	56.7	12.8	12.8	81.9	46.4	-5.7	22.7	2.0	11.3	-3.6
启明信息	402.7	-8.4	55.2	45.5	27.3	-24.9	-26.8	205.5	16.8	-2.4	9.4	-1.2	10.7	6.0
青岛软控	462.0	6.3	87.0	59.4	107.3	10.5	-2.5	136.3	35.4	-3.6	14.1	2.5	19.7	-4.8
用友软件	766.1	11.8	30.2	50.9	328.2	192.4	-11.1	-25.1	84.5	-5.5	80.0	1.6	7.0	-7.6
宝信软件	1195.8	7.6	31.0	-2.9	124.6	3.6	-3.8	106.0	26.1	-0.2	14.0	1.2	11.2	-8.3
华胜天成	1622.9	0.2	56.3	38.7	98.2	-6.6	-22.4	21.6	18.1	-1.6	10.1	1.2	13.0	-6.5
御银股份	237.5	33.7	66.4	41.7	55.6	48.0	48.5	5.9	56.2	-10.4	29.0	-11.5	9.8	-8.4
同方股份	5693.5	-11.7	9.0	47.7	175.8	10.2	-28.2	1.1	17.7	0.2	16.7	2.9	14.3	2.7
方正科技	3602.1	0.4	-5.0	21.5	63.5	-31.5	-43.2	3.5	8.8	-1.3	6.9	0.3	12.7	-13.1
新大陆	497.1	-3.6	54.0	8.1	44.1	21.1	1.6	-10.8	30.7	4.9	20.3	3.9	12.4	-13.6
海隆软件	79.7	7.16	7.6	-5.2	9.6	-36.7	-49.2	26.5	38.5	-4.5	29.6	4.4	9.5	-1.5
东华软件	710.4	24.6	58.6	54.3	99.8	33.2		80.4						
七喜控股	845.6	-29.53	-24.3	17.9	1.2	43.7		-85.4						

资料来源：Wind 资讯，东莞证券研发中心

2.4 下半年业绩将有所改善

大部分公司二季度收入实现环比增长，而且公布中报的一些公司也预测了2009年前三季度的业绩，青岛软控、川大智胜、御银股份和新大陆都将保持快速增长。

表 2：上市公司前三季度业绩预测

国脉科技	增长 10%-30%
启明信息	增长幅度小于 30%
远光软件	增长幅度小于 30%
石基信息	增长幅度小于 30%
青岛软控	增长 30%-50%
川大智胜	增长 50%-70%
御银股份	增长 50%-80%
新大陆	增长 80%-100%

资料来源：Wind 资讯，东莞证券研发中心

2.5 国际大型 IT 商最新财报增长仍不利，但环比转好

EMC：2009年第二季度公司净利润为2.052 亿美元，同比锐减43%，但是环比上升3%，收入为32.6亿美元，同比下滑11%，但环比上升6%。EMC 所在的市场将继续承受压力，公司预计今年下半年IT 支出状况仍将持续疲软。今年第一季度上升3%。该公司净利润的情况也是如此。EMC第二季度净利润为2.052亿美元，同比下滑43%，但环比上升6%。

微软：2009 财年第四季度净利润30.5 亿美元，同比下滑29%，继第三季度之后在微软23年历史上第二次利润缩水；营收131.0 亿美元，同比下滑17%。在整个2009财年内，微软总收入584.4亿美元，营业利润203.6亿美元，净利润145.7亿美元，相比上一财年分别减少3%、9%、18%。

AMD：2009 年第二季度财报，净营收为11.84 亿美元，同比下降12.9%，净亏损3.3 亿美元，营业亏损2.49亿美元。

罗技：由于鼠标和键盘产品的需求持续疲软，公司第一财季亏损3600 万美元，营业收入3.28 亿美元，同比下滑36%。

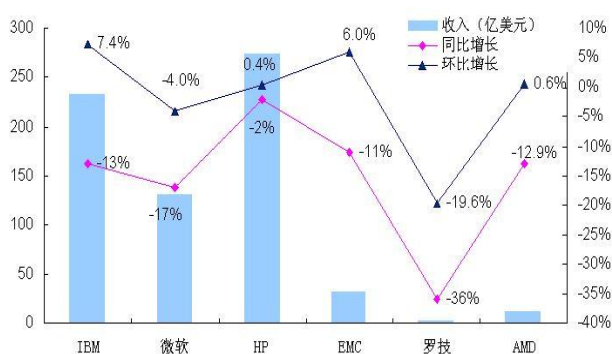
IBM：2009 年第二季度营业收入233 亿美元，同比下滑13%，净利润31 亿美元，增长12%。其中，由于服务和软件利润率的提高，IBM二季度的毛利率为45.5%，高于去年同期的43.2%。

惠普：2009财年第三季度净利润为16.42亿美元，比去年同期的20.27亿美元下滑19%。主要受打印及成像系统集团(IPG)和信息产品集团(PSG)拖累，这两个集团第三季度的营收分别下滑了20%和18%。而在惠普企业计算及专业服务集团（TSG）中，存储、服务器和软件部门的营收下滑都超过了20%，只有服务部门的营收同比增长了93%，达到85 亿美元，占惠普第三季度总营收（275亿美元）的近三分之一。

英特尔：第二季度实现营收为80亿美元，不计欧盟委员会判定的14.5亿美元反垄断罚金的影响，实现净利润10亿美元，实现21年来最强环比增幅。

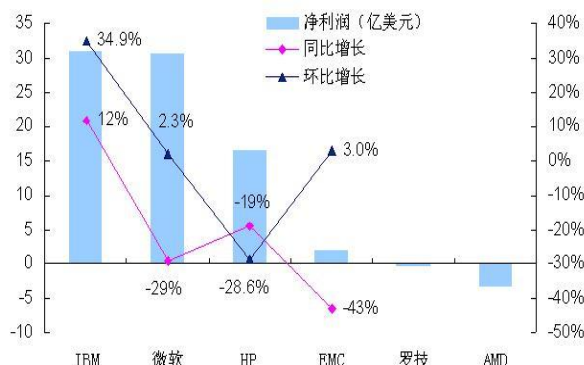
从国际大型IT商披露的最新财报来看，也都受到了经济增速下滑的影响，上述6家公司，只有IBM实现净利润正增长。但是从环比增长的情况来看，IBM、HP、EMC和AMD都实现收入环比增长，微软和罗技的环比下降幅度也收窄。IBM净利润环比增长34.9%，微软和EMC净利润也均实现环比增长。HP环比下降幅度收窄，而罗技和AMD的亏损额也减少。

图 14：国际大型 IT 商最新财报收入情况



资料来源：Wind 资讯，东莞证券研发中心

图 15：国际大型 IT 商最新财报净利润情况



资料来源：Wind 资讯，东莞证券研发中心

3. 行业景气低位给并购带来机会

虽然行业景气处于低位，但是对于市场优秀者是一个积极寻找收购对方，进行跑马圈地的好时机，实际上，08年以来，国内外IT行业的企业并购持续进行。

表3：2009年IT行业企业并购典型案例

公告日期	标的获得方	交易标的	股权交易比例	交易额(万元)	币种	项目进度
09-1-13	Longtop Financial Technologies Ltd.	Jactus Labs	100%		CNY	进行中
09-1-14	乐辰科技	LCM GROUP 公司		200	USD	完成
09-3-2	东软集团	大连华信				失败
09-3-12	Diigo 公司	LookSmart ltd 部分资产				进行中
09-3-18	华胜天成	衡纬科技	48%		CNY	完成
09-4-22	第一视频	Domouse 全部相关域名所有权及 Domouse 软件的全部权利		1,583.75	HKD	进行中
09-5-19	用友软件	重庆迈特科技部分资产		698	CNY	进行中
09-6-12	恒生电子	力铭科技	100%		CNY	进行中
09-6-12	华胜天成	ASL	68.4%	26,200	CNY	进行中
09-6-23	晶源科技	同方股份股权资产		27548.16	CNY	进行中
09-7-9	国际商业机器	长城国际系统科技股权	20%			进行中
09-7-23	长城开发	Elcoted SE 股权	30%	5000	EUR	进行中
09-7-24	SINA	克而瑞控的新股	39%			进行中
09-7-24	AMZN	Zappos 股权		85,000	USD	进行中
09-7-29	时代华纳	AOL 时代华纳股权	5%	28300		进行中
09-8-4	日本尔必达存储	德国奇梦达公司的 DRAM 业务				进行中
09-8-9	SAP 公司	TIBCO 公司资产				进行中
09-8-11	Facebook	FriendFeed 资产				进行中
09-8-11	Vmware	SpringSource 资产		42,000	USD	进行中
09-8-12	Mphasis	AIG Systems Solutions Private Ltd 资产				进行中

资料来源：Wind资讯，东莞证券研发中心

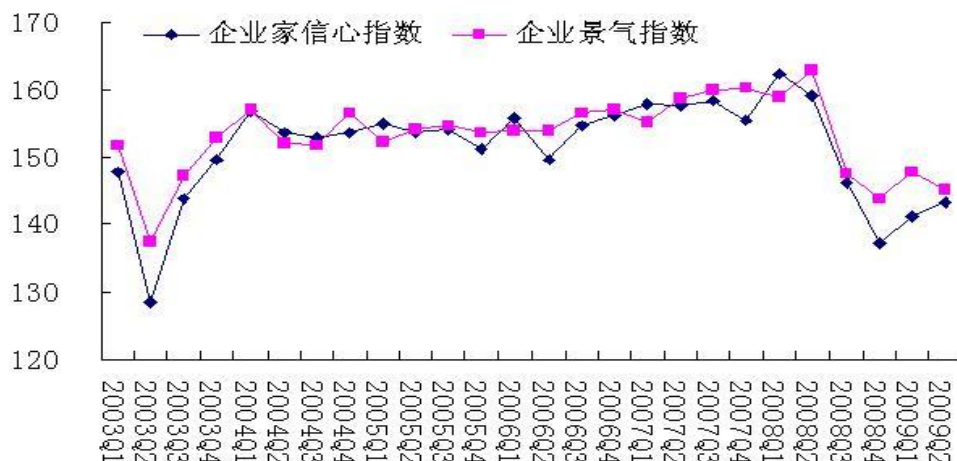
4. 研究机构调高硬件预期，软件下半年增速将快于上半年

瑞信证券亚太科技研究部日前将原本预期的PC 今年出货增长率-6.9%上调至-2.4%，明年的PC 预期出货增长率6.9%上调至11.9%。其中，笔记本电脑今年出货增长率由11%和16%，升至13%和23%。调高今年PC 出货量预期主要原因是IBM 等大厂第二季财报超越预期，下半年景气逐渐回升，高盛亚洲科技研究部也预期今年第三季度因中国与欧洲需求上升，PC 出货量环比将有高达18%的增长。

Gartner 发布关于全球企业软件支出的市场调查，调查结果显示尽管2009 年企业软件支出将延续下跌趋势，但到2010 年有望恢复增长。我国信息传输、计算机服务和软件业的企业家信心指数以及企业信心指数已于4 月触底反弹，下游企业的IT 支出有望延后半年至年末释放。我们预计随着经济的回暖，IT公司特别是软件类公司的收入和净利润将恢复较好增长。

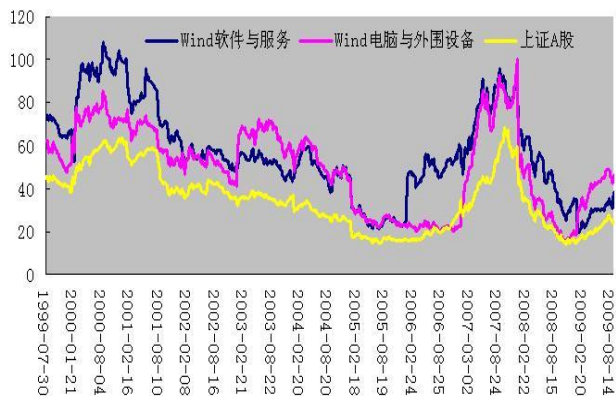
从估值来看，经过近几个交易日的反弹，从市盈率看来，软件和服务相对于上证A股溢价在50%以上，处于历史平均水平，而硬件溢价率相对较高。我们维持软件行业“谨慎推荐”、硬件行业“中性”的投资评级。建议关注下游行业景气回升、市场开拓能力强、行业低位突出以及并购能力和意愿较强的公司。建议关注东华软件、青岛软控、用友软件、东软集团、广电运通、御银股份、华胜天成、宝信软件、恒生电子、远光软件、石基信息、航天信息。

图 16：信息传输、计算机服务和软件业的企业家信心指数以及企业景气指数



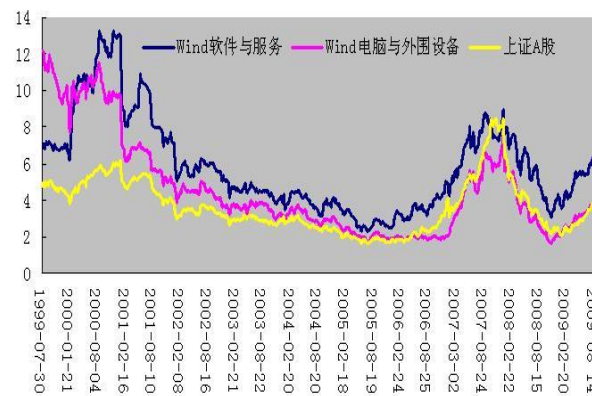
资料来源：Wind 资讯，东莞证券研发中心

图 17：市盈率对比



资料来源：Wind 资讯，东莞证券研发中心

图 18：市净率对比



资料来源：Wind 资讯，东莞证券研发中心

表 4: 重点公司盈利预测及投资评级 (2009/8/24)

股票代码	股票名称	股价(元)	EPS (元)			PE			评级
			2008A	2009E	2010E	2008A	2009E	2010E	
002065	东华软件	14.30	0.42	0.58	0.81	34.28	24.66	17.65	推荐
002073	青岛软控	23.20	0.68	0.88	1.18	34.16	26.36	19.66	推荐
600588	用友软件	18.64	0.65	0.88	0.74	28.60	21.18	25.19	推荐
600718	东软集团	20.41	0.52	0.66	0.78	39.27	30.92	26.17	推荐
002152	广电运通	26.85	0.97	1.22	1.45	27.71	22.01	18.52	推荐
002177	御银股份	13.63	0.27	0.4	0.52	50.48	34.08	26.21	谨慎推荐
600410	华胜天成	11.32	0.44	0.5	0.67	25.82	22.64	16.90	谨慎推荐
600845	宝信软件	24.81	0.69	0.85	1.06	35.89	29.19	23.41	谨慎推荐
600570	恒生电子	11.80	0.30	0.44	0.56	39.20	26.82	21.07	谨慎推荐
002063	远光软件	13.28	0.37	0.47	0.58	35.47	28.26	22.90	谨慎推荐
002153	石基信息	32.40	0.63	0.8	1	51.03	40.50	32.40	谨慎推荐
600271	航天信息	16.85	0.60	0.7	0.83	28.11	24.07	20.30	谨慎推荐

资料来源: Wind 资讯, 东莞证券研发中心

东莞证券投资评级体系:

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 5%以上

免责声明:

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券有限责任公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

东莞证券研究发展中心

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 32 楼
邮政编码: 523000
电话: (0769) 22119450
传真: (0769) 22119453
网址: www.dgzq.com.cn