

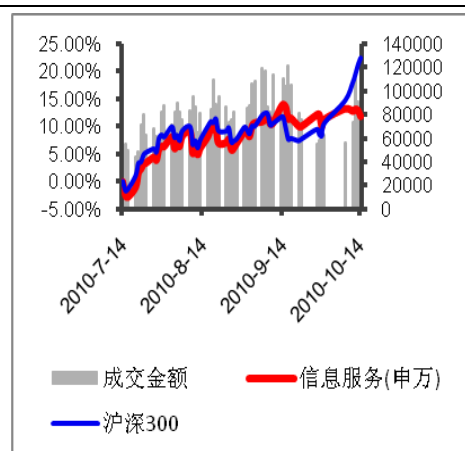
行业 (推荐)

捕捉结构性机会 掘金业绩预期稳健个股
——四季度信息技术行业投资策略

市场基本数据

信息服务指数 (申万)	1958.40
三月涨跌幅	14.96%
上证综合指数	2806.94
沪深 300 指数	3132.90

行业指数相对市场表现



TMT 研究小组：李明选

8621-68761616-8518

Limx@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司

上海市福山路 500 号城建国际中心 19 楼, 200122

http://www.tebon.com.cn

报告摘要:

- **软件行业四季度存在结构性机会:**受制于行业特点和财务制度的限制, 软件行业许多公司的业绩确认具有明显的季节性。下半年往往是业绩大幅增长的时间段。鉴于此, 需要特别关注三、四季报业绩稳健或者超预期个股带来的投资机会。
- **关注细分行业龙头:**在信息技术行业存在很多细分领域龙头、“隐形冠军”, 相关行业的高速成长将带来上市公司业绩的大幅提升, 在产业升级和经济结构调整的大背景下, 这种机会将会不断闪现。
- **无法绕开的“云计算”概念:**多数情况下, 市场人士会将“云计算”理解为纯粹的概念, 事实上这种看法失之偏颇, 我们已经看到一些先行企业开始着手在“云计算”领域展开战略布局。

简称	股价 (元)	EPS(元)		PE		PB	评级
		10E	11E	10E	11E		
东华软件	28.94	0.78	1.05	36.94	27.69	8	增持
远光软件	28.45	0.73	0.96	39.16	29.79	12	买入
华胜天成	16.65	0.47	0.62	35.15	26.69	5	买入
恒生电子	15.95	0.40	0.40	40.27	30.32	12	中性
焦点科技	70.09	1.31	1.95	53.60	36.00	5	增持
同花顺	33.10	0.80	1.03	41.50	31.04	4	买入
广联达	49.10	0.91	1.20	54.11	40.88	5	中性

内容目录

1、信息技术行业复苏态势明朗，增长前景广阔	- 3 -
2、把握软件行业的结构性机会.....	- 3 -
3、关注行业细分龙头	- 4 -
4、“云计算”，持续炒作的“非完全概念”	- 5 -

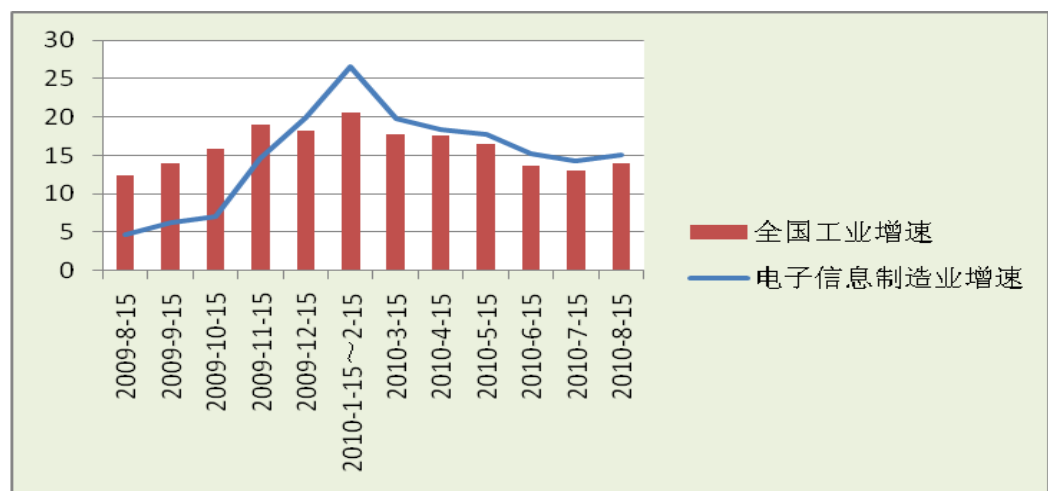
图表目录

图表 1 全国规模工业增速与电子信息产业增速比较	- 3 -
图表 2 软件产品增速、比重及成交额.....	- 4 -

1、信息技术行业复苏态势明朗，增长前景广阔

今年以来信息技术产业整体呈现良性复苏，稳健成长态势。据工信部统计，今年1-8月份，电子信息产业累计完成固定资产投资3341亿元，同比增长40.9%。在全球经济企稳向好的大背景下，信息技术产业将迎来新的发展契机。

图表 1 全国规模工业增速与电子信息产业增速比较



资料来源：德邦研究、工信部

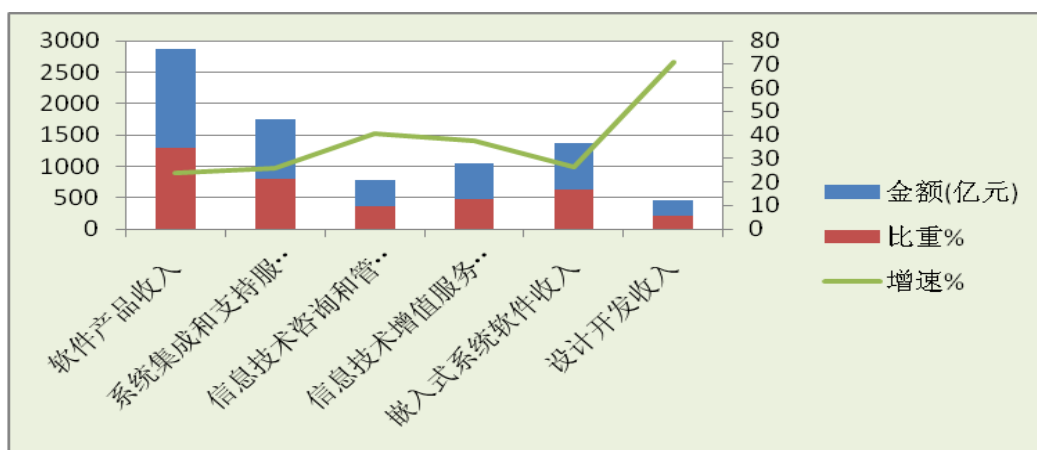
2、把握软件行业的结构性机会

据工信部数据，今年 1-8 月，软件产业累计完成软件业务收入 8286 亿元，同比增长 29.8%，增速比去年同期提高 8.8 个百分点。软件服务化趋势继续加快，信息技术增值服务收入同比增长 37.4%，信息技术咨询和管理服务收入增长 40.7%，分别高出行业平均水平 7.6 和 10.9 个百分点。

但在普遍复苏的行业背景下，软件出口增速有所下滑，前 8 个月出口 144 亿美元，同比增长 26.4%，低于去年同期 14.6 个百分点；软件外包服务出口 17.5 亿美元，同比增长 30.4%，低于去年同期 6.7 个百分点。

有鉴于此，我们在个股选择上更加倾向于主要市场在国内，综合服务能力强，业绩预期稳定，客户黏度高，特别是三、四季度有可能出现业绩大幅预增的公司，诸如远光软件（002063）、东华软件（002065）和恒生电子（600570）等。

图表 2 软件产品增速、比重及成交额



资料来源：德邦研究、工信部

3、关注行业细分龙头

不仅仅是 2010 年四季度，我们将长期推荐诸如焦点科技(002315)、同花顺(300033)、广联达（002410）等行业细分领域的“领头羊”，“隐形冠军”，预计这些公司都将随着自身业务所在行业的成长而获得长足的发展。

焦点科技是国内领先的电子商务平台商，其麾下的中国制造网是国内最出色的 B2B 电子商务平台之一，有“小阿里巴巴”之称。在“十二五”国内制造业产业升级和全球经济复苏的大背景下，公司的成长空间将十分巨大。

同花顺是目前国内最全面的金融信息提供商，最大的证券行情和交易供应商，产品覆盖证券、期货、外汇、黄金等领域。在目前国民理财意识空前高涨，热烈追逐资产保值增值的大趋势下，可以想见公司未来的发展前景将十分广阔。尤其值得注意的是，公司股价在今年三月中旬除权后，一直处于阴跌态势，预计反弹行情会随时迸发。

广联达是国内目前最大的建筑造价预算软件供应商，市场占有率高达 50%以上，

在目前工程建设领域信息化程度普遍价低的情况下，公司的发展潜力巨大，但公司目前估值偏高，投资者可以保持持续关注。

4、“云计算”，持续炒作的“非完全概念”

二级市场热衷的与信息技术产业相关联的概念主要有三个：“云计算”、“物联网”和“手机支付”。后两者因为主要与射频芯片和无线网络关联，本文不再赘述，我们主要探讨云计算的投资机会。与云计算有关的个股很多，有实际动作的也不少，比如东软集团、华胜天成等。特别是华胜天成，该公司目前正处于业务转型时期，前期主要侧重于系统集成和与服务器关联的嵌入式软件开发，近期刚刚做完了股权激励，并意欲通过增发进军云计算领域。鉴于该公司在系统集成和服务器托管、数据中心建设方面的丰富经验，该公司值得长期关注。

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive： 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数

中性 – In-Line： 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平

回避 – Cautious： 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy： 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$

增持 – Outperform： 预期未来 6 个月股价涨幅为 10%-20%

中性 – Neutral : 预期未来 6 个月股价涨幅为-10% - +10%

减持 – Sell : 预期未来 6 个月股价跌幅>10%

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中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，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。