

受益于新一代信息技术扶植政策

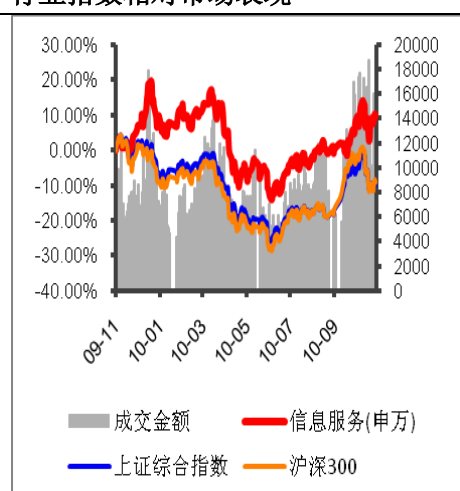
行业评级：（推荐）

主题投资个股将反复活跃

市场数据

信息服务（申万二级）	2112.05
三个月涨跌幅	13.79%
上证综合指数	2871.70
三个月涨跌幅	10%
沪深 300 指数	3194.85
三个月涨跌幅	11.76%

行业指数相对市场表现



相关研究

TMT 研究小组：

李明选（联系人）

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 26 楼,200122

<http://www.tebon.com.cn>

行业投资要点：

国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定和即将出台的十二五规划都将该板块作为经济结构转型和产业升级的重要抓手，预计后续扶植政策将陆续推出，从而带动该板块的持续活跃，尤其是概念性个股的活跃。

- 云计算作为该板块最重要的主题性投资机会将被反复关注，从而在二级市场带动相关个股的持续活跃。重点关注华胜天成（600410）和东华软件（002065）。前者是国内最大的 SUN 服务器渠道商，后者在数据中心运维和系统集成方面经验丰富；
- 物联网的大行其道也为该板块的发展带来历史性机遇，两板块有许多交叉领域和对接机会。投资机会看好智能交通、数字城管和医疗信息化领域。个股推荐四维图新（002405）、榕基软件（002474）和东软集团（600718）；
- 三网融合将是一个长期复杂的过程，与物联网一样，该主题概念也将催生新的投资机会。个股推荐乐视网（300104），该股将直接受益于娱乐产业升级和新生活方式的普及；
- 密切关注平台类公司以及该板块细分行业龙头，尽管此类龙头股已经估值偏高，但随着市场的波动将会有大量交易性机会存在。平台类公司关注 B2B 电子商务平台运营商生意宝（002095）和焦点科技（002315）以及网络娱乐平台运营商顺网科技（300113），细分行业龙头看好启明星辰（002439）。

行业主要风险：一是目前该板块整体估值水平较高，容易受到大盘震荡和系统性风险的影响；二是尽管该板块是公认的“阳光地带”，未来发展前景不可估量，但国家政策扶植力度和节奏难以揣度，容易出现业绩预期远逊于初衷的情况。

内容目录

一、板块整体长期受益于经济结构转型和产业升级政策.....	- 4 -
二、新一代信息技术大背景下的三大主题投资概念.....	- 5 -
（一）云计算—计算机行业“不落的太阳”	- 5 -
1、云计算基本释义	- 5 -
2、云计算的一般架构.....	- 6 -
3、云计算产业链条	- 6 -
4、云计算概念重点关注公司.....	- 7 -
（二）三网融合催生新生活方式，开掘行业发展新契机.....	- 9 -
1、“三网融合”梗概.....	- 9 -
2、“三网融合”带来的投资机会.....	- 10 -
3、“三网融合”概念重点关注公司.....	- 11 -
（三）对接物联网，享受行业共振效应.....	- 12 -
1、“物联网”的基本架构.....	- 12 -
2、对接“物联网”产业链的行业机会.....	- 14 -
3、对接“物联网”概念重点关注公司.....	- 15 -
三、关注平台类公司和行业细分领域龙头公司的交易性机会.....	- 17 -
（一）内外贸均向好，有利于 B2B 电子商务平台类企业	- 17 -
（二）信息安全领域空间巨大，行业价值发掘尚需时日.....	- 18 -
（三）互联网娱乐业方兴未艾，行业前景乐观.....	- 19 -

图表目录

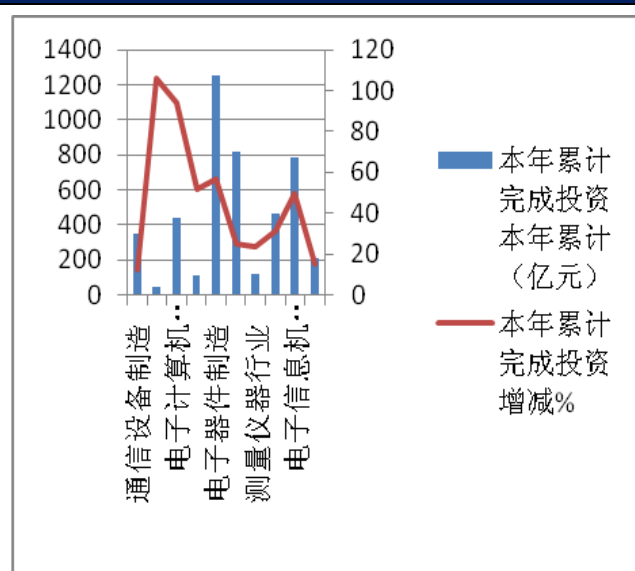
图表 1 信息产业固定资产投资增长图	单位（亿元）	- 4 -
图表 2 信息产业产值增长示意图	单位（亿元）	- 4 -
图表 3 软件产业产值增长示意图	单位（亿元）	- 5 -
图表 4 软件产业结构图	单位（亿元）	- 5 -
图表 5 “云计算”概念产业结构示意图		- 6 -
图表 6 “云计算”产业增长预测示意图		- 7 -
图表 7 华胜天成公司业务结构示意图		- 8 -
图表 9 三网融合示意图		- 9 -
图表 10 三网融合业务结构示意图		- 9 -
图表 11 “三网融合”业务剖析示意图		- 11 -
图表 12 网络视频业务增长示意图	单位（亿元）	- 12 -
图表 13 网络电视用户增长示意图	单位（万户）	- 12 -
图表 14 “物联网”架构层次示意图		- 13 -
图表 15 “物联网”产业链示意图		- 14 -
图表 16 “医疗卫生网”架构层次示意图		- 15 -
图表 17B2B 电子信息产业增长情况	单位（亿元）	- 17 -
图表 18B2B 市场份额示意图	单位（亿元）	- 17 -
图表 19 电子信息产业增长情况		- 19 -
图表 202010 年信息安全产品增长率示意图		- 19 -
图表 21 网络娱乐产业结构及增长情况		- 19 -
图表 22 网络游戏增长示意图	单位（亿元）	- 20 -
图表 23 网络视频增长示意图	单位（亿元）	- 20 -

一、 板块整体长期受益于经济结构转型和产业升级政策

在中国经济从低人力成本，高环境消耗的粗放型模式向高附加值，低环境代价的集约型模式转变的过程中，信息技术产业必将扮演着极为重要的角色。这从《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》中对我国新一代信息技术发展任务的论述中可见一斑。

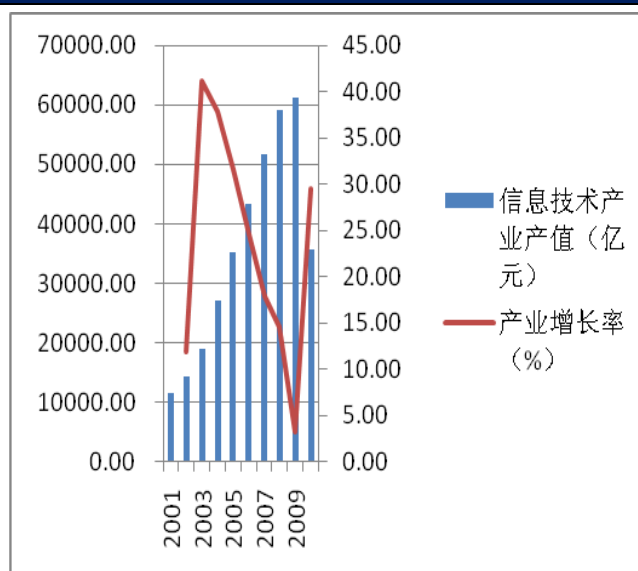
《决定》指出，今后国家将“推动新一代移动通信、下一代互联网核心设备和智能终端的研发及产业化”，“加快推进三网融合，促进物联网、云计算的研发和示范应用”。这昭示着新一代信息技术在未来将有着广阔的发展和应用前景。近期出台的《十二五规划草案》中，信息技术产业则占据了首要的位置。

图表 1 信息产业固定资产投资增长图 单位（亿元）



资料来源：工信部 德邦证券研究所

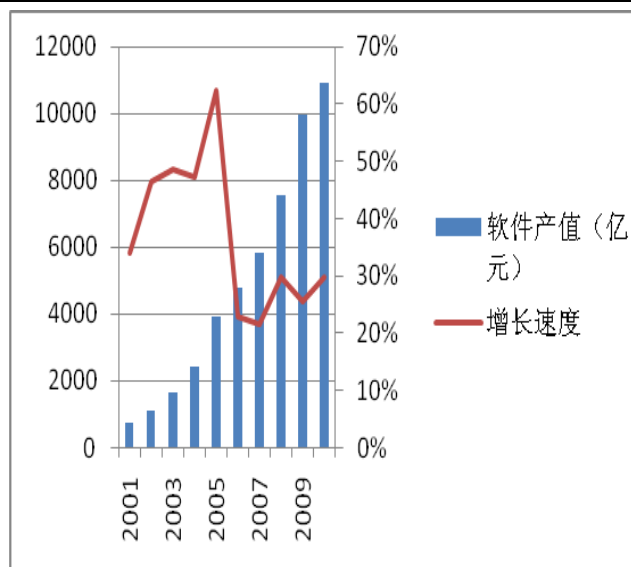
图表 2 信息产业产值增长示意图 单位（亿元）



资料来源：工信部 德邦证券研究所

图表 3 软件产业产值增长示意图

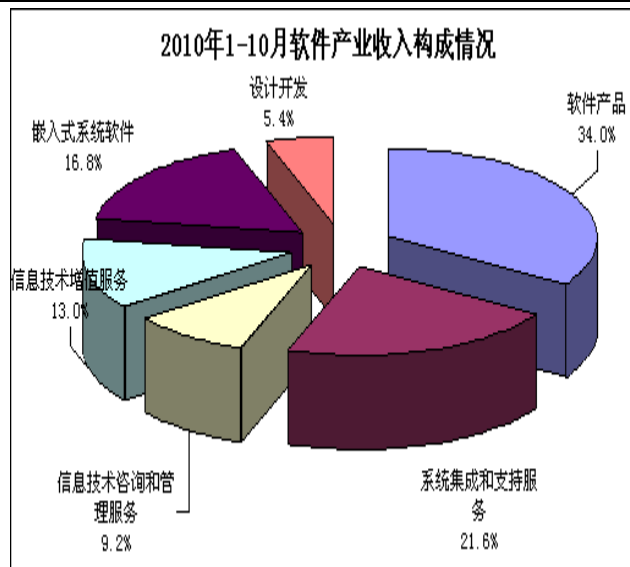
单位（亿元）



资料来源：工信部 德邦证券研究所

图表 4 软件产业结构图

单位（亿元）



资料来源：工信部 德邦证券研究所

按照二级市场一般规律，在如此政策利好推动下，该板块有望保持长期活跃态势，尤其是与云计算、物联网、三网融合、电子商务、细分行业龙头等关联的个股，将会有较大投资机会。

二、 新一代信息技术大背景下的三大主题投资概念

（一）云计算—计算机行业“不落的太阳”

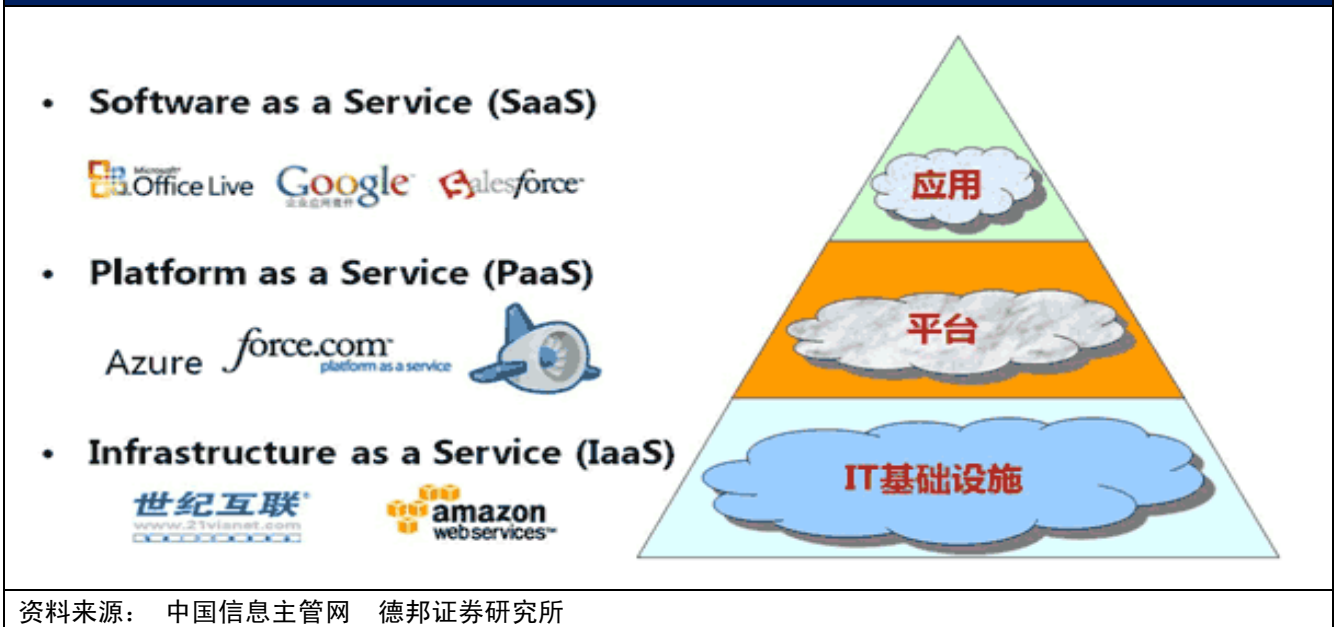
1、云计算基本释义

云计算（Cloud Computing）是网格计算（Grid Computing）、分布式计算（Distributed Computing）、并行计算（Parallel Computing）、效用计算（Utility Computing）、网络存储（Network Storage Technologies）、虚拟化（Virtualization）、负载均衡（Load Balance）等传统计算机技术和网络技术发展融合的产物。

2、云计算的一般架构

云计算旨在通过网络把多个成本相对较低的计算实体整合成一个具有强大计算能力的完美系统，并借助 SaaS、PaaS、IaaS、MSP 等先进的商业模式把这强大的计算能力分布到终端用户手中。Cloud Computing 的一个核心理念就是通过不断提高“云”的处理能力，进而减少用户终端的处理负担，最终使用户终端简化成一个单纯的输入输出设备，并能按需享受“云”的强大计算处理能力！

图表 5 “云计算”概念产业结构示意图

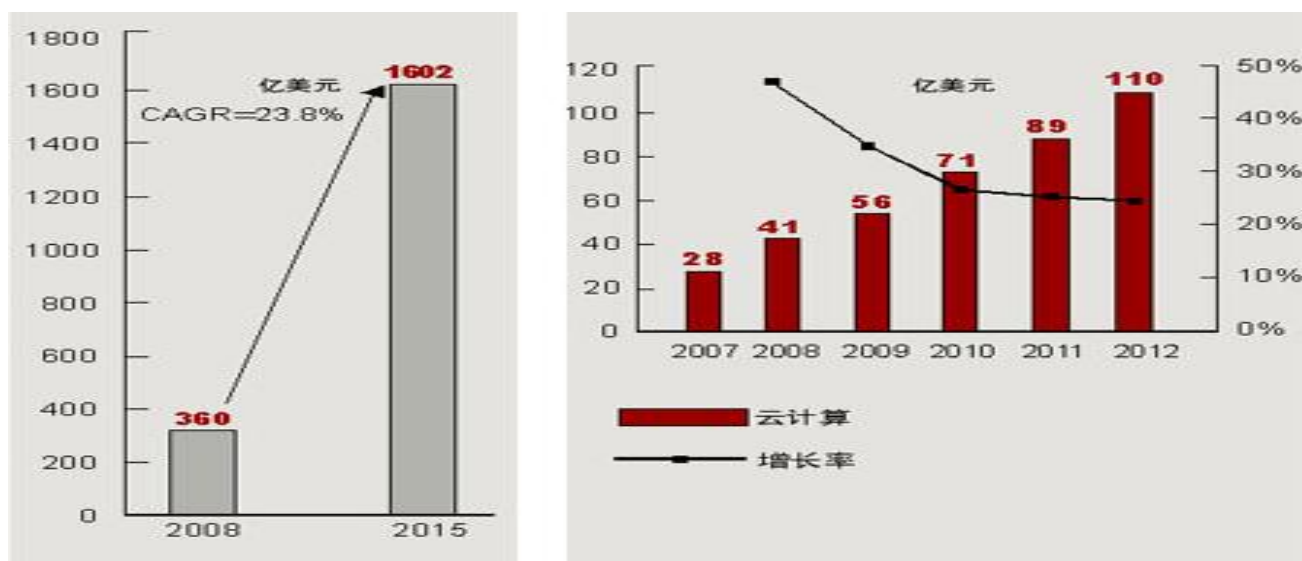


3、云计算产业链条

云计算是下一代经济的表现形式之一，拥有广阔的发展前景和巨大的产业规模。云计算产业链条主要由四部分组成：基础设施提供商、系统集成商、服务提供商、应用开发商。目前硬件设备供应基本被海外巨头垄断，诸如甲骨文（包括其子公司 SUN）、EMC、IBM、Avaya、Juniper、惠普、赛门铁克、VMWARE 等。

国产服务器生产商主要有浪潮信息，但因为二级市场的过度兴奋，对公司股价透支较严重。明年市场对云计算概念的挖掘还将不断深入，上市公司主要推荐华胜天成和东华软件。

图表 6 “云计算”产业增长预测示意图



资料来源：IDC 德邦证券研究所

4、云计算概念重点关注公司

➤ **华胜天成（600410）**是中国领袖级的IT综合服务提供商，是国内第一家服务网络覆盖整个大中华区域及部分东南亚的本土IT服务商。公司自2004年上市以来，业务规模的年均复合增长率(CAGR)达到30%以上，现业务规模近40亿人民币，其中高端IT服务业务超过10亿人民币。公司业务方向涉及云计算、移动互联网、物联网、信息安全等领域，业务领域涵盖IT产品化服务、应用软件开发、系统集成及增值分销等多种IT服务业务，是中国最早提出IT服务产品化的公司。

图表 7 华胜天成公司业务结构示意图



资料来源： 公司网站

公司拥有诸多云计算资源，是全球云计算基础设施企业在中国最大的渠道商，包括甲骨文（包括其子公司 SUN）、EMC、IBM、Avaya、Juniper、惠普、赛门铁克、VMWARE 等，几乎囊括云计算领域最核心的技术与产品，如服务器、存储、通信、安全及虚拟化。

公司已被北京市政府列为北京市云计算“祥云工程”的核心企业，并将参与北京市云计算产业基地建设、参与北京市各级地方政府的云计算服务。

我们预计公司 2010 年、2011 年、2012 年 EPS 分别达到 0.41、0.57、0.74，对应 PE 分别为 46、33、25 倍。

➤ **东华软件（002065）**公司以应用软件开发、计算机信息系统集成及信息技术服务为主要业务，具有信息产业部计算机信息系统集成一级资质，是国家规划布局内的重点软件企业，是国内最早通过软件能力成熟度集成（CMMI）5 级认证的软件企业之一，其全资子公司具有国家保密局颁发的涉密计算机信息系统集成甲级资质、软件单项资质和安防工程企业资质。公司用户遍布电信、电力、政府、交通、国防、医疗、金融、科研、煤炭、石化、石油、保险及制造等行业。公司在

涉及云计算的系统集成、运行维护和嵌入软件开发方面拥有丰富的行业经验。

我们预计公司的各项业务将稳健推进，2010、2011、2012 年的 EPS 分别可以达到 0.73、1.10、1.50，对应 PE 分别为 40、28、19 倍。

（二）三网融合催生新生活方式，开掘行业发展新契机

1、“三网融合”梗概

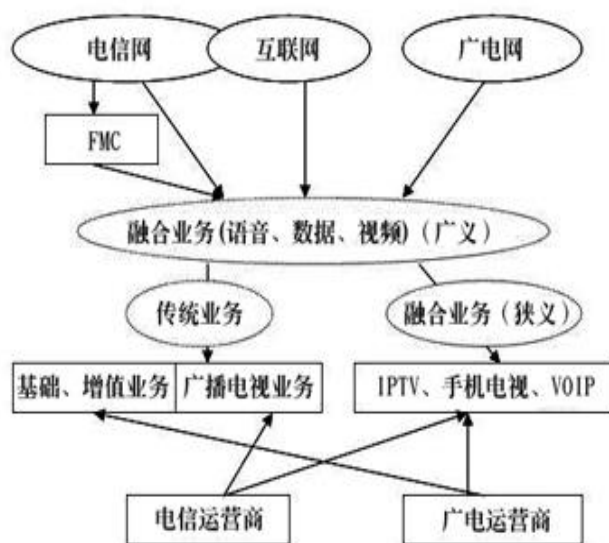
所谓“三网融合”，就指电信网、广播电视网和计算机通信网的相互渗透、互相兼容、并逐步整合成为全世界统一的信息通信网络。“三网融合”是为了实现网络资源的共享，避免低水平的重复建设，形成适应性广、容易维护、费用低的高速带宽的多媒体基础平台。三网融合并不意味着电信网、计算机网和有线电视网三大网络的物理合一，而三网融合主要是指高层业务应用的融合。其表现为技术上趋向一致，网络层上可以实现互联互通，形成无缝覆盖，业务层上互相渗透和交叉，应用层上趋向使用统一的 IP 协议，在经营上互相竞争、互相合作。

图表 8 三网融合示意图



资料来源：工信部

图表 9 三网融合业务结构示意图



资料来源：互联网

2、“三网融合”带来的投资机会

按照工信部的计划，三网融合的工作共分两大阶段。第一阶段从2010年至2012年为试点阶段，以推进广电和电信业务双向阶段性进入为重点，制定三网融合试点方案，选择有条件的地区开展试点，不断扩大试点广度和范围；加快电信网、广播电视网、互联网升级改造，加快培育市场主体，组建国家级有线电视网络公司，初步形成适度竞争的产业格局。目前，已经确定了第一批三网融合试点地区（城市）名单。这标志着三网融合试点工作正式启动。

第二个阶段从2013年至2015年，为推广阶段。即总结推广试点经验，全面推进三网融合。自主创新技术研发和产业化，掌握一批核心技术；宽带通信网、数字电视网、下一代互联网的网络承载能力进一步提升；网络信息资源、文化内容产品得到充分开发利用，融合业务应用更加普及，适度竞争的网络产业格局基本形成。

按照工信部的安排，我们认为三网融合带给计算机和信息技术服务行业的主要机会在于网络视频和手机电视领域，无论是门户商、平台商、内容商都将有历史性的机遇，在此方面我们最看好与此关联的乐视网。

图表 10 “三网融合”业务剖析示意图

		实体	技术	业务	市场状况	监管
三网融合前	广电网 	以中央电视台为代表的广播电视传播载体，歌华有线等各地有线电视运营商	多为单向传输的网络	广播电视节目生产制作和传输	近乎封闭，进入门槛高	 广电总局为主
	电信网 	以中国移动、中国联通、中国电信三大运营商为代表的电信运营实体	双向传输	基础电信业务、增值电信业务	国资为主，外资与民资可以参与增值电信业务	 工信部、国资委
	互联网 	网站数已经达到323万个，其中绝大多数为民营企业	依附运营商网络，主要面向用户提供业务应用	开放性决定了多样化，互联网业务应用内容百花齐放	开放市场，优胜劣汰，欣欣向荣	根据业务内容不同分属不同部门监管
三网融合 基于TCP/IP协议						
三网融合后	网络统筹规划、共建共享	实体本身可能会因优胜劣汰而自然变化	有线电视网络数字化和双向化升级改造，提高业务承载和支撑能力。电信宽带网络建设，推进城镇光纤到户，扩大农村地区宽带网络覆盖范围	广电和电信运营商可以进入对方的领域	移动多媒体广播电视、手机电视、数字电视宽带上网等业务将更发达，将可能按照国家统一标准发展相关业务	基本建立适应三网融合的体制机制和职责清晰、协调顺畅、决策科学、管理高效的新型监管体系

资料来源：易阔财经 德邦证券研究所

3、“三网融合”概念重点关注公司

➤ **乐视网（300104）**是中国第一家 A 股网络视频上市公司，是中国领先的网络视频领域跨平台服务提供商，通过互联网为电脑、电视机、手机及其他移动终端用户提供优质的网络视频节目服务，是中国第一影视剧视频网站和中国领先的 3G 手机电视门户。公司自主研发的“乐视 TV”云视频超清机将引领第三次视听产业革命。

公司坚持“合法版权+用户培育+平台增值”三位一体化的商业模式，拥有目前互联网视频和手机电视服务业务所需的全部经营性资质，是国内经营性资质最完整的互联网视频和手机电视服务提供商之一。

图表 11 网络视频业务增长示意图

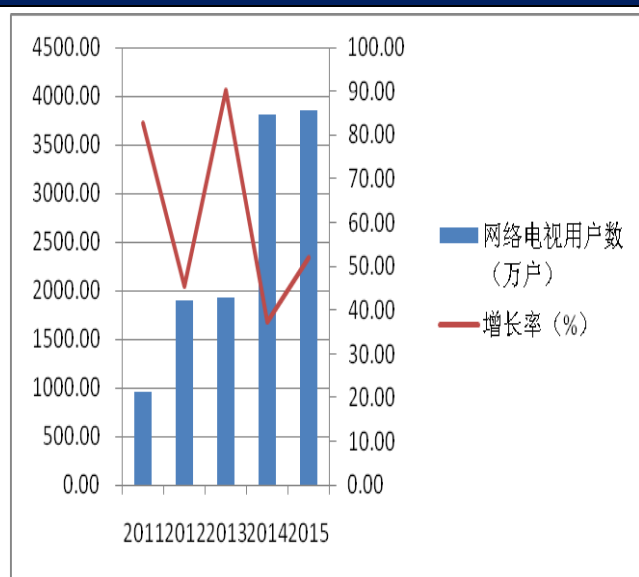
单位（亿元）



资料来源：工信部

图表 12 网络电视用户增长示意图

单位（万户）



资料来源：互联网

公司从成立之初就进行了 3G 手机电视业务筹备、布局 and 规划，为 3G 手机电视业务的开拓奠定了基础；2010 年公司又自主研发完成乐视 TV 云视频超清机，为占领 IPTV 市场做好了布局。前述两项业务将公司的业务由电脑终端拓展至手机等移动终端及电视机终端，在行业内率先实现三网融合、多屏合一。

我们预计随着三网融合步伐的不断加快，3G 用户的不断成长，公司的各项业务在未来三年中将呈现大幅度增长，预计 2010、2011、2012 年的 EPS 分别可以达到 0.71、1.07、1.43，对应 PE 分别为 74、52、34 倍。

（三）对接物联网，享受行业共振效应

1、“物联网”的基本架构

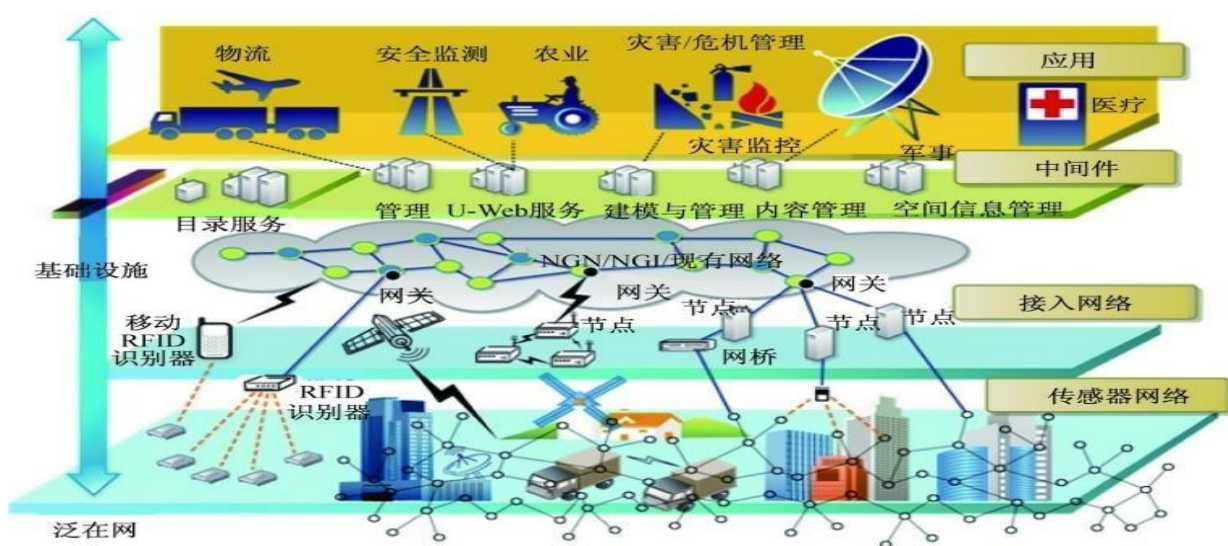
物联网是把所有物品通过射频识别（RFID）、红外感应器、全球定位系统、激光扫描器等信息传感设备与互联网连接起来，进行信息交换和通讯，实现智能化

识别、定位、跟踪、监控和管理的模式。

物联网的架构主要分为三个层次：一是前端感应网，主要运用诸如摄像头、RFID、二维码、GPS、红外传感器等对标的物周围环境进行数据采集；二是中间数据处理网，主要负责对所收集到的数据进行判断、选择和深加工；三是终端执行网，主要负责接收中间数据处理网作出的执行命令。三个层次从功能上接近于人体的感觉功能、大脑中枢功能和运动功能。

物联网是继计算机、互联网之后世界信息产业发展的第三次浪潮，被视为互联网的应用拓展。应用创新是物联网发展的核心，以用户体验为核心的创新 2.0 是物联网发展的灵魂。

图表 13 “物联网”架构层次示意图

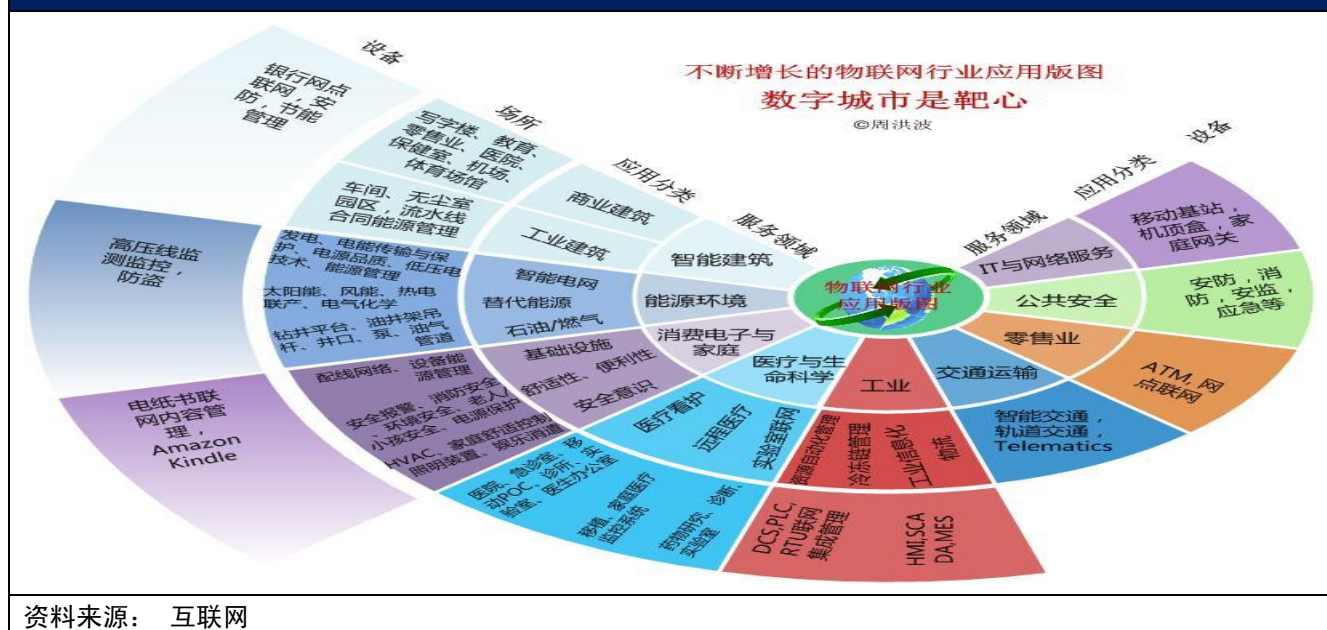


资料来源：互联网

2、对接“物联网”产业链的行业机会

未来在以数字城市为核心的生产、生活模式中，物联网将扮演绝对核心的角色，其辐射功能几乎涵盖了所有的产业链条，其中在最近几年中能看到明显效益的主要有三个方面：政务信息化、城管系统和医疗卫生领域。

图表 14 “物联网”产业链示意图

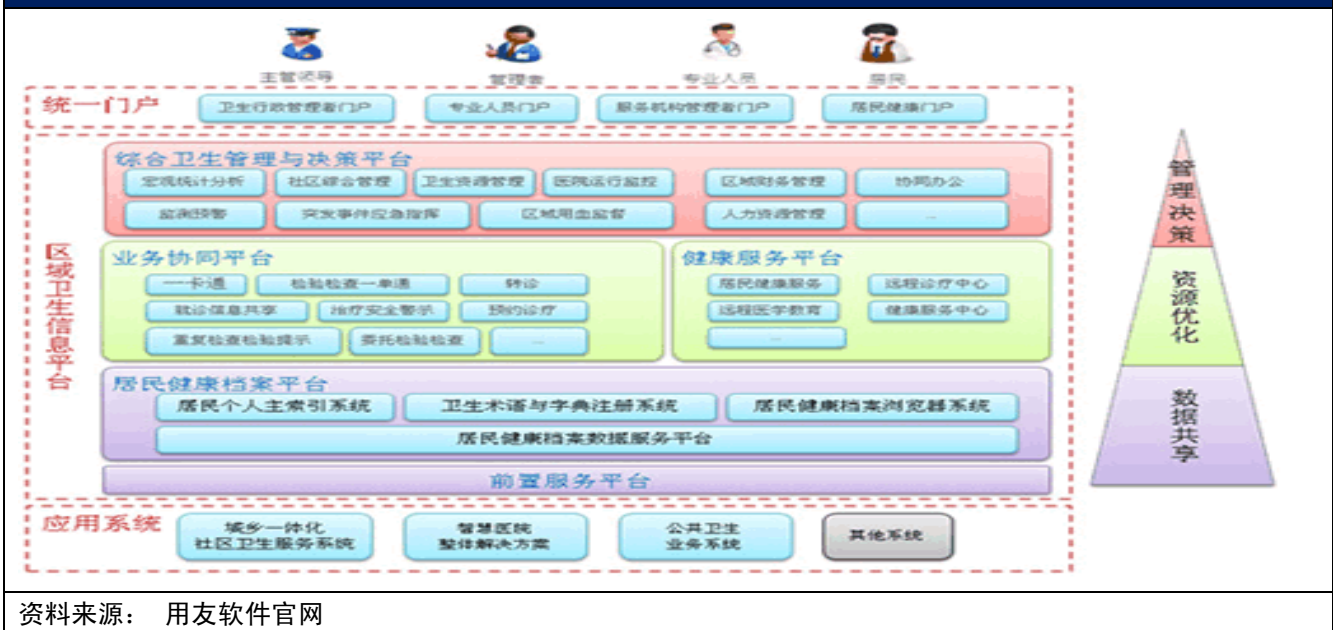


政务信息化在未来五年会进入深度拓展阶段，随着门户网站建设和公文处理系统建设的基本完成，对政务信息化的要求会逐渐向决策服务系统建设、突发事件应急指挥信息系统建设、公共服务综合信息平台建设迈进，对能提供综合服务解决方案的公司将会有重大机会。

城管系统主要是应对数字城市精细化管理的需要而产生的，有两大板块需要特别关注。一是数字化城管；二是智能交通。这两大板块非常依赖于物联网提供的基础数据，是目前对接物联网最直接、最现实的板块。

医疗卫生领域也是对接物联网产业链的重要板块，相信在社保体系不断趋于完善和城市化进程不断加快的大背景下，从事医疗卫生领域信息化综合解决方案的厂商将会有持续的行业发展。

图表 15 “医疗卫生网”架构层次示意图



3、对接“物联网”概念重点关注公司

► **榕基软件（002474）** 公司是通用电子政务应用软件最具竞争力的企业之一，专注于发展政府、质检、军事机关、电力和电信等行业应用软件的研发、推广，及相关计算机信息系统集成和服务业务。在电子政务业务领域的历史已超过 11 年，能够提供一体化电子政务应用平台和整体电子政务解决方案，主要服务对象包括国内政府、质检、军事机关、电力和电信等。

我们预计公司的各项业务在未来三年中将呈现稳步增长，预计 2010、2011、2012 年的 EPS 分别可以达到 0.71、1.15、1.84，对应 PE 分别为 73、44、28 倍。

➤ **四维图新（002405）**是中国领先的导航电子地图和动态交通信息服务提供商，

致力于为全球客户提供专业化高品质的导航电子地图产品和服务。公司拥有世界先进的导航地图制作核心技术以及十余年的导航地图生产经验，是全球第三家、中国第一家通过 TS16949（国际汽车工业质量管理体系）认证的地图厂商，率先在中国市场推出行人导航地图产品，并首家实现动态交通信息服务的商业化应用。

公司未来的发展除了受益于行业成长外，主要的看点在于互联网地图搜索和移动定位。特别是今年 12 月公司与国信司南、东方道迩、四维航空、武大吉奥、吉威数源等五家公司共注资 1 亿元联合成立天地图有限公司。天地图作为国家大“金字工程”的战略举措，是国家地图库的重要组成部分，对国家未来的国土安全、发展战略起着重要作用。上市公司将从中长期收益。

我们预计公司的各项业务在未来三年中将呈现稳步增长，预计 2010、2011、2012 年的 EPS 分别可以达到 0.53、0.79、1.13，对应 PE 分别为 92、62、41 倍。

➤ **东软集团（600718）**是一家以软件技术为核心，提供解决方案、数字化产品和服务的公司，在软件与行业应用的结合、软件与数字化产品的结合、软件人才的培养和咨询服务方面有成熟模式。公司也是国内唯一一家可同时提供四大医疗影像产品的公司，产品定位中低端市场，其中四大医疗影像产品占其收入 80%以上。

鉴于长期以来在医疗卫生领域的深厚积累，公司致力于为医疗卫生行业的信息化建设以及个人健康服务提供从硬件到软件、从技术到服务的全面解决方案。特别是面向政府管理机构的公共卫生服务体系解决方案、医疗保障体系解决方案、新型农村合作医疗、区域医疗、药品供应保障系统解决方案。这些领域在未来的三十年中将会成为国家改善民生的重点投入领域。

我们预计公司 2010、2011、2012 年的 EPS 分别可以达到 0.45、0.61、0.78，对应 PE 分别为 34、25、19 倍。

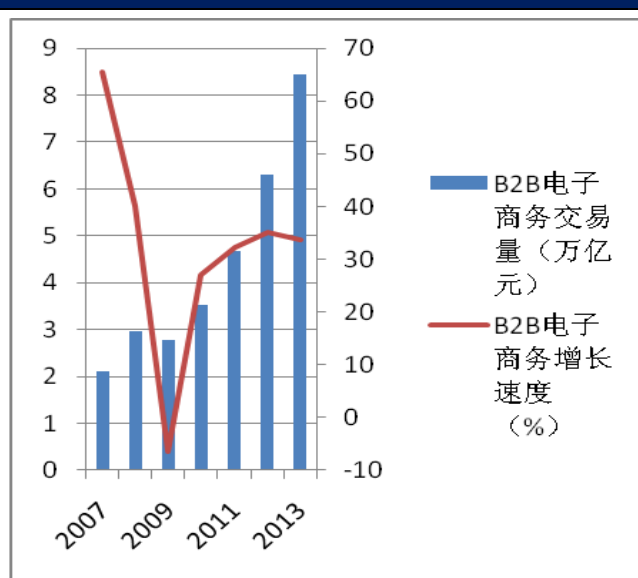
三、 关注平台类公司和行业细分领域 龙头公司的交易性机会

（一）内外贸均向好，有利于 B2B 电子商务平台类企业

在国家扩大内需，促进消费升级的大背景下，内贸的活跃将是未来几年国内经济生活的主线之一。外贸虽然受到欧美消费市场萎缩的影响增长趋缓，但从几大外贸 B2B 网站的统计数据看，业务增长仍然保持良好势头，并未受外围市场拖累同比下降。有鉴于此，我们长期看好受益于内外贸增长的 B2B 电子平台类企业，尤其是龙头企业。内贸推荐关注生意宝，外贸推荐关注焦点科技（中国制造网）。

图表 16B2B 电子信息产业增长情况

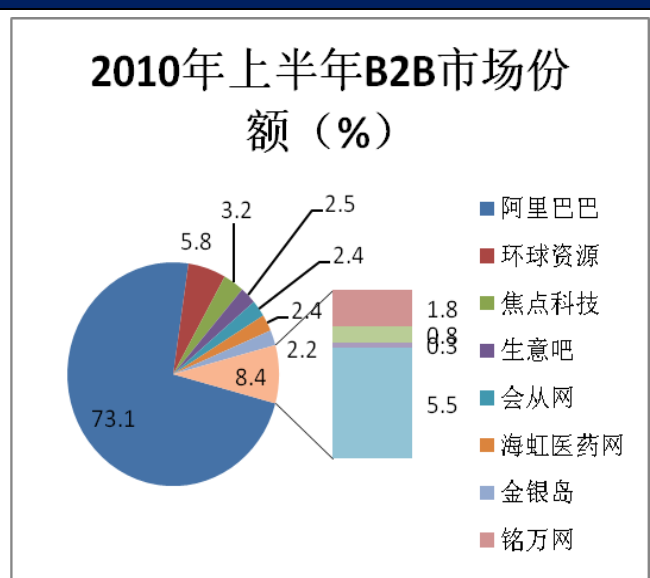
单位（亿元）



资料来源： 德邦研究所

图表 17B2B 市场份额示意图

单位（亿元）



资料来源： 德邦研究所

➤ 生意宝（002095）是一家专业从事互联网信息服务、电子商务、专业搜索引擎和企业应用软件开发的高新企业，目前已发展成国内最大的垂直专业网站开发商。公司旗下创建并运营了中国化工网、全球化工网、中国纺织网等多个国内外知名

的专业电子商务网站以及国内最大的专业化工搜索引擎 ChemIndex。

预计公司 2010、2011、2012 年的 EPS 分别可以达到 0.45、0.60、0.81，对应 PE 分别为 58、43、31 倍。

➤ **焦点科技（002315）** 是国内领先的综合型第三方 B2B 电子商务平台运营商，专注服务于全球贸易领域，主营业务与阿里巴巴有许多重合，在某种程度上可以看做是阿里巴巴的缩微版。但焦点科技有自己的亮点，主要有三个方面：一是与瑞士通用公证行(SGS)合作推出的供应商认证服务，该服务有望逐渐向强制认证方向发展；二是 ARPU 策略初见成效，单用户平均贡献率稳步增长；三是焦点科技本身的财务状况很好，一直坚持“先交钱、后服务”，业务发展很稳健。预计在未来三年中营收平均年复合增长率保守估计可以达到 35%。

预计公司 2010、2011、2012 年的 EPS 分别可以达到 1.28、2.04、3.10，对应 PE 分别为 60、37、23 倍。

（二）信息安全领域空间巨大，行业价值发掘尚需时日

➤ **启明星辰（002439）** 最大的竞争优势是以百余项软件专利和自主知识产权填补了我国网络安全领域的空白，成长成为国内自主创新和网络安全行业的领导者，也是入侵检测与防御、漏洞扫描、统一威胁管理网关（UTM）、安全合规性审计、安全专业服务和安全管理平台（SOC）的市场领导者。

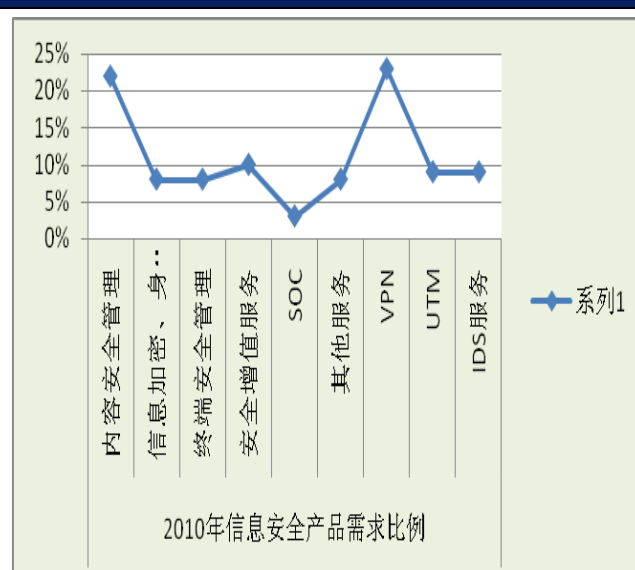
公司在安全技术方面相对成熟，拥有一批自主知识产权的技术和产品，但在业绩释放方面一直差强人意。预计公司 2010、2011、2012 年的 EPS 分别可以达到 0.65、0.91、1.20，对应 PE 分别为 71、50、37 倍。

图表 18 电子信息产业增长情况



资料来源：德邦研究所

图表 19 2010 年信息安全产品增长率示意图



资料来源：德邦研究所

(三) 互联网娱乐业方兴未艾，行业前景乐观

➤ 顺网科技(300113)公司占据整个互联网娱乐服务产业链中高价值的核心环节——互联网娱乐平台，发展潜力巨大。公司有效凝聚了全国 8.6 万家网吧，500 万台终端及 5000 万网民，在全国约 16.8 万家网吧中市场占有率高达 47.6%。

另外值得注意的是公司具备市场最热捧的云计算概念，可以通过后台服务器对网吧各终端进行各类衍生增值服务，从而大幅度提升公司的营收能力。

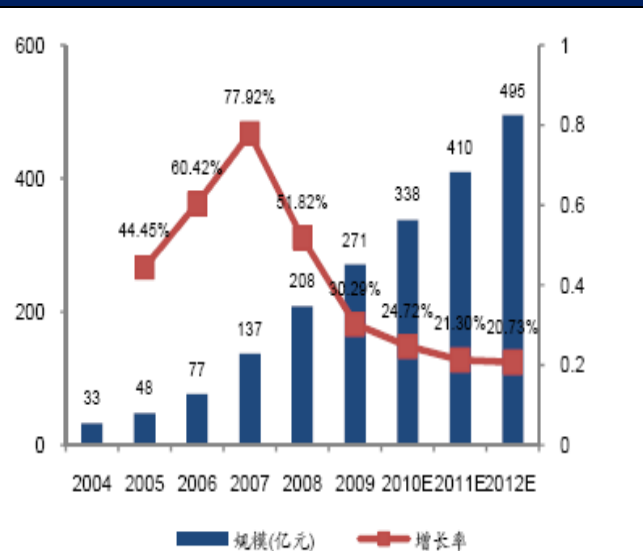
图表 20 网络娱乐产业结构及增长情况

网络娱乐应用	2009 年底		2010 年 6 月底		变化	
	使用率 (%)	网民规模 (万人)	使用率 (%)	网民规模 (万人)	增长量 (万人)	增长率 (%)
网络游戏	68.9%	26,454	70.5%	29,610	3,156	11.9%
网络音乐	83.5%	32,064	82.5%	32,064	-	-
网络视频	62.6%	24,044	63.2%	26,544	2,500	10.4%

资料来源：互联网

图表 21 网络游戏增长示意图

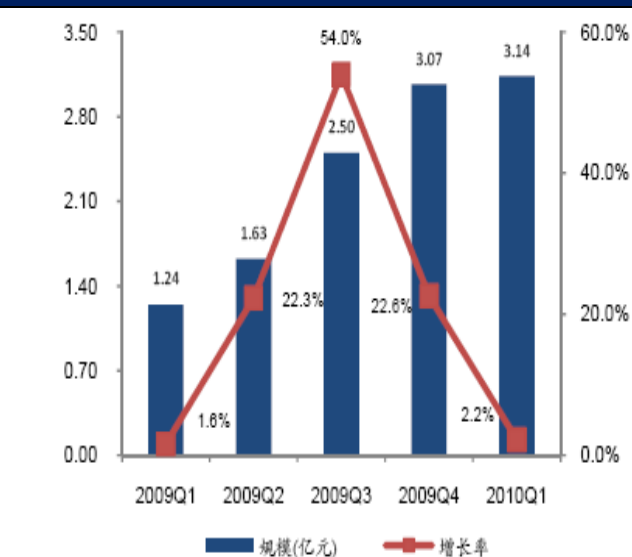
单位（亿元）



资料来源：德邦研究所

图表 22 网络视频增长示意图

单位（亿元）



资料来源：德邦研究所

我们预计公司 2010、2011、2012 年的 EPS 分别可以达到 0.80、1.24、1.85，

对应 PE 分别为 84、53、35 倍。

重要公司盈利预测及估值分析

简称	股价（元）	EPS(元)		PE		PB	评级
		10E	11E	10E	11E		
华胜天成	18.3	0.47	0.62	38.93	29.51	3	买入
东华软件	29.5	0.76	1.07	38.81	27.57	3	买入
焦点科技	75.8	1.31	2.01	57.86	37.71	12	增持
乐视网	48.37	0.72	1.03	67.18	46.96	9	增持
四维图新	47.6	0.56	0.82	85	58.04	5	增持
东软集团	15.96	0.47	0.61	33.95	26.16	3	买入
榕基软件	50.3	0.71	1.16	70.84	43.36	10	增持

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。