

行业跟踪

行业增长稳定、高速，警惕板块调整风险

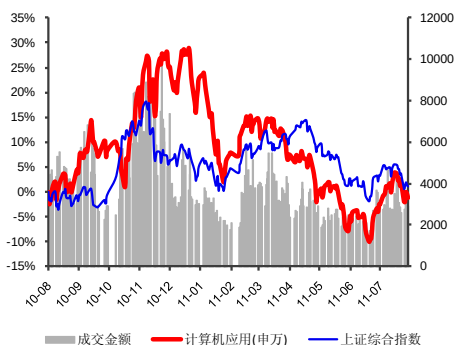
软件及服务

2011 年 08 月 01 日

评 级: 优异 (维持)

——2011 年软件及服务行业月报第 6 期

最近 52 周走势:



相关研究报告:

第三期: 2011 年 05 月 03 日: 中性

《费用侵蚀利润, 个股增长确定显机会》

第四期: 2011 年 06 月 01 日: 中性

《估值进一步下降, 海外 IT 股喜忧参半》

第五期: 2011 年 07 月 01 日: 优异

《反弹如期而至, 7 月中报行情启动》

报告作者

国联证券研究所物联网小组

组长: 韩星南

执业证书编号: S0590210020001

联系人:

吴昊

电话: 021-38991500-899

Email: wuh@glsc.com.cn

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响, 特此申明。

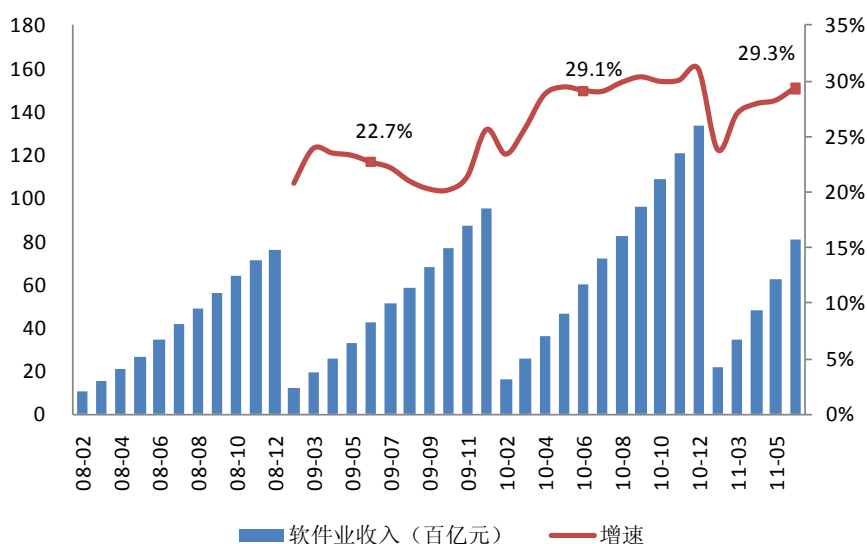
- **工信部发布 2011 年上半年软件业经济运行情况。**上半年软件业实现收入 8065 亿元, 同比增长 29.3%, 增速同比上升 0.2 个百分点。其中 6 月份完成收入 1828 亿元, 同比增长 32.9%。子行业中, 离岸外包增速依然一枝独秀, 半年增速高达 46.4%, 高于第二位近 10 个百分点。
- **中报靓丽, 反弹行情或将继续。**7 月份共有 17 家公司披露中报, 14 家公司披露业绩快报。大多数公司业绩增速超过去年同期水平和去年全年水平。同时, 由于上半年股价大幅度下跌, 行业估值低于去年同期水平, 由此引发 6 月和 7 月的反弹行情。
- **公司公告:** .网宿科技、汉得信息股权激励计划获得证监会备案, 潜能恒信、数字政通等 4 家公司陆续披露股权激励计划。银江股份和皖通科技分别公布重大合同, 以上两家公司均为智能交通行业。恒泰艾普公布收购河南煤层气相关公司, 三五互联为研发移动终端设立子公司。
- **行业新闻:** 谷歌推出社交应用 Google+, 抵御 Facebook。电子书行业迎来大洗牌, 多家厂商退出。腾讯再出手, 9 亿战略投资金山。支付宝 3 家公司达成协议。全球 PC 出货量增 2.6%, 联想超越宏基。Gartner 预测 2011 全球 IT 支出增长率达 7.1%, 亚洲预算增 10%。
- **反弹仍将继续, 看好上半月, 估值溢价再度提升, 谨防下半月回落。维持行业“优异”评级。**8 月份, 所有公司将陆续发布中报, 预计反弹行情仍将延续。但由于主板指数上涨乏力, 中报不佳等因素, 软件及服务板块相对估值溢价率再度提升, 并且绝对估值也已经有所修复, 未来估值提升空间不大。建议关注, PE 在 30 倍以下, 中报业绩增幅在 50%以上的公司。推荐汉得信息 (300170), 并长期看好广联达 (002410)、卫士通 (002268)、石基信息 (002153) 和启明星辰 (002439)。

1. 上半年软件业增长依旧高速平稳，中报靓丽激发上涨行情

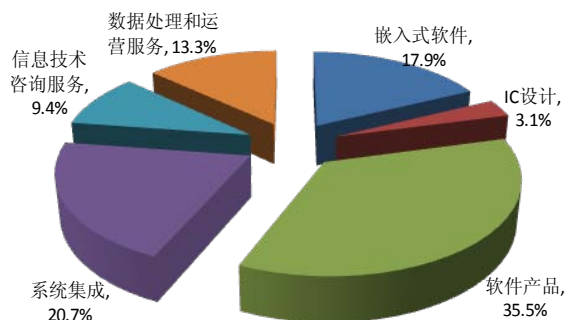
1.1 上半年软件增长依，离岸外包发展迅猛

7月26日工信部发布2011年上半年软件业经济运行情况。软件产业实现收入8065亿元，同比增长29.3%，增速比去年同期高0.2个百分点，实现利润103亿元，同比增长34.9%。其中，6月份完成软件业务收入1828亿元，同比增长32.9%，增速环比回升3.6个百分点。

图表 1：2011 年 1-6 月软件业收入

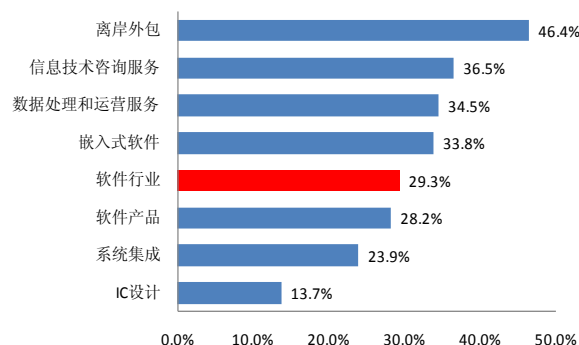


图表 2: 1-6 月软件行业子行业收入占比



资料来源: 工信部, 国联证券研究所

图表 3: 2011 年 1-6 月外包服务收入及增速



资料来源: 工信部, 国联证券研究所

1.2 靓丽中报引发上涨行情

截止7月31日, 软件及服务行业中共有17家公司披露了2011年的中报。总体来说, 大部分的公司中报业绩增速超过了去年同期及去年全年的增速。从已知情况来看, 今年软件及服务行业景气度要高于去年。而当前的行业估值水平却低于去年同期, 我们认为这也是板块在6月和7月触底反弹的原因之一。

图表 4: 已公布中报企业的业绩情况

		EPS 增速			业绩预增 2011Q1-Q3	收入增速 2011H1	营业利润增速 2011H1
		2010H1	2010	2011H1			
300074.SZ	华平股份	-76.6%	10.3%	287.9%		118.9%	886.2%
002253.SZ	川大智胜	-45.8%	20.7%	126.0%	50%~80%	40.9%	58.2%
300212.SZ	易华录	-	243.3%	123.3%		35.4%	76.1%
002546.SZ	新联电子	-	68.1%	77.1%	50%~80%	92.6%	118□7%
300059.SZ	东方财富	14.2%	-7.1%	56.2%		42.5%	40.1%
300182.SZ	捷成股份	-	60.9%	54.6%		64.3%	66.0%
300170.SZ	汉得信息	-	36.7%	54.3%		36.6%	58.0%
300150.SZ	世纪瑞尔	42.7%	50.0%	46.8%		44.1%	49.0%
002230.SZ	科大讯飞	11.7%	26.0%	35.2%	10%~40%	40.9%	55.9%
300□02.SZ	神州泰岳	28□0%	21.1%	33.5%		40.3%	28.1%
300017.SZ	网宿科技	-30.0%	-1.5%	32.4%		55.3%	12.5%
002279.SZ	久其软件	-2.6%	11.7%	28.7%	0%~50%	49.4%	245.0%
300045.SZ	华力创通	23.8%	36.1%	25.3%		40.1%	28.4%
002331.SZ	皖通科技	1.7%	22.8%	4.3%	0%~30%	22.2%	8.8%
300044.SZ	赛为智能	30.0%	-19.5%	0.1%		4.8%	-12.0%
002280.SZ	新世纪	6.3%	5.3%	-2.7%	0%~30%	56.7%	3.7%
002063.SZ	远光软件	304.6%	65.5%	-11.4%	-15%~15%	52.0%	-12.4%

数据来源: Wind, 国联证券研究所

除此之外，还有14家公司发布了业绩快报。一半左右软件及服务企业发布了2011年中期业绩信息。

图表 5：已公布中报业绩快报企业的业绩情况

		EPS 增速			收入增速	营业利润增速
		2010H1	2010	2011H1	2011H1	2011H1
002195.SZ	海隆软件	48.6%	123.0%	125.4%	56.1%	107.2%
300183.SZ	东软载波	-	47.8%	104.8%	90.4%	107.2%
002410.SZ	广联达	99.7%	57.6%	81.8%	72.5%	114.7%
002405.SZ	四维图新	74.3%	71.0%	48.0%	42.3%	66.1%
002308.SZ	威创股份	70.□%	44.6%	□1.1%	22.6%	52.1%
002315.SZ	焦点科技	65.0%	65.1%	31.0%	48.1%	28.4%
300209.SZ	天泽信息	-	72.7%	30.2%	29.7%	26.5%
300188.SZ	美亚柏科	-	43.3%	30.1%	46.8%	-268.8%
002073.SZ	软控股份	36.8%	26.5%	21.0%	55.3%	45.0%
002296.SZ	辉煌科技	10.5%	57.6%	9.0%	54.0%	5.2□
300229□SZ	拓尔思	-	16.4%	7.1%	20.2%	14.2%
300085.SZ	银之杰	28.4%	16.1%	-22.4%	18.0%	-18.9%
300052.SZ	中青宝	17.6%	-13.6%	-30.6%	20.6%	-82.7%
300168.SZ	万达信息	-	33.1%	-36.5%	-5.3%	-38.3%

数据来源：Wind，国联证券研究所

2. 公司重要公告

2.1 股权激励：网宿科技、汉得信息、潜能恒信、数字政通、天源迪科、拓尔思

本月，共有6家公司发布股权激励相关公告。其中2家公司股权激励计划获得证监会备案或者获得股东大会审议通过，即将或者已经进入实施阶段；4家企业发布股权激励计划（草案）。截止7月31日，我们所统计的70家软件及服务的企业中，共有21家发布了股权激励计划，占比高达30%。

网宿科技（300017）股权激励计划获得证监会备案并获得股东大会审议通过。7月7日，公司股权激励计划获得证监会备案，并在7月22日召开股东大会审议通过股权激励计划。确定授予日为8月3日，因分红派息，行权价格由原来的19.10元调整为19.00元

汉得信息（300170）股权激励计划获得证监会备案，并准备与8月8日召开股东大会审议通过计划。7月22日，汉得信息股权激励计划获得证监会备案，并将于8月8日召开股东大会审议通过此方案，并确定授予日期。

数字政通（300075）发布期权式股权激励计划（草案）。7月13日，数字政通发布期权式股权激励计划（草案）。共准备授予200万期权份数，预留18万份，占股本总额的2.38%。授予范围为31名核心员工。行权价格为23.70元。有效期为授予日起5年，分3期。第一期为24个月-36个月，第二期为36个月-48个月，第三期为48个月-60个月。三期行权比例为30:30:40。三期行权条件是以2010年为基数，2012-2014年扣除非经常性损益的净利润的增长率分别为44%、72%和107%，净资产收益率不低于6.0%、6.5%和7.0%。

按照估算，182万份期权成本为1211.49万元，分别将在2011-2016年逐步摊销。

天源迪科（300047）7月13日发布期权式股权激励计划（草案）。拟向激励对象授予520万份股票期权，约占本激励计划签署时公司股本总额15,690万股的3.31%。本激励计划涉及的激励对象包括公司董事、高级管理人员在内共计为106人。行权价格为13.72元。计划有效期为自首次股票期权授权之日起计算，最长不超过4年。本计划首次授予的股票期权自本期激励计划首次授权日起满12个月后，激励对象应在未来36个月内分三期行权。行权比例为20:35:45。行权条件：在本股票期权激励计划有效期内，以2010年净利润为基数，2011-2013年相对于2010年的净利润增长率分别不低于25%、57%、96%。

以每份期权价值为3.656元进行测算，期权成本总计1901.02万元，分别将在3年逐步摊销。

潜能恒信（300191）7月14日发布期权式股权激励计划（草案）。所涉及的标的股票总数为192.66万股，占本计划签署时潜能恒信股本总额8,000万股的2.41%。其中首次授予173.40万份，占本计划签署时公司股本总额8,000万股的2.17%；预留19.26万份，占本计划拟授出股票期权总数的10.00%，涉及的激励对象包括公司董事、高级管理人员共计33人。行权价格为34.38元。本计划有效期为自首次股票期权授权之日起计算，最长不超过4年，分三期行权，行权比例为30:30:40。主要行权条件以2010年净利润为基数，2011-2013年相对于2010年的净利润增长率分别不低于25.00%、56.25%、95.31%。

按照估算，期权总成本为1834.57万元，分别将在2011-2014年逐步摊销。

拓尔思（300229）7月29日发布期权式股权激励计划（草案）。计划拟向激励对象授予360万份股票期权。约占本激励计划签署时公司股本总额12000万股的3%。其中首次授予324万份，占本计划签署时公司股本总额12000万股的2.7%；预留36万份，占本计划拟授出股票期权总数的10%，占本计划签署时公司股本总额的0.3%。激励对象包括公司高级管理人员在内共计130人。行权价格为19.9元。本计划有效期为自首次股票期权授权之日起计

算，分为四期行权，最长不超过6年。本计划首次授予的股票期权自本期激励计划首次授权日起满 12 个月后。行权比例为每期25%。行权条件：在本股票期权激励计划有效期内，以2010年净利润为基数，2011-2014年相对于 2010 年的净利润增长率分别不低于 20%、44%、72%、107%；相比 2010 年度，2011-2014 年度扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率分别不低于 9.6%、10%、11%、12%。

以每份期权价值为4.654元进行测算，期权成本总计1508.03万元，分别将于2011-2015年逐步摊销。

2.2 重大合同及中标：银江股份、皖通科技

皖通科技（002331）中标合肥新桥国际机场高速公路机电工程施工。7月30日，皖通科技公布中标“合肥新桥国际机场高速公路机电工程施工”项目，本次拟中标项目的合同金额预计在人民币5780.30万元，占2010年收入的19.92%。工期为12个月。

银江股份（300020）7月5日公告中标“中国东方航空股份有限公司昆明新机场基地项目信息系统及智能化系统工程施工”项目，金额为9092.77万元。本项目中标金额约占本公司 2010 年度营业总收入的 12.75%，

2.3 项目投资与并购：恒泰艾普、三五互联

恒泰艾普（300157）收购中裕（河南）能源控股有限公司。公司7月21日公告，拟用自有资金15,000万元收购中裕（河南）能源控股有限公司（以下简称“中裕能源”）所持有的河南中裕煤层气开发利用开发有限公司42.42%的股权，以及该等股权（出资）对应的目标公司35%收益分配比例。

中裕能源系中裕燃气控股有限公司（以下简称“中裕燃气”，香港证券交易所挂牌交易的上市公司，证券代码为HK8070）的全资子公司，中裕能主要业务为在中国境内投资与天然气/燃气相关的产业。河南中裕煤层气开发利用有限公司（以下简称“中裕煤层气”）系中裕燃气的全资子公司中裕能源与河南省煤层气开发利用有限公司（以下简称“河南省煤层气”）成立的合资公司，已间接获得河南省八个煤层气矿区煤层气资源独家开发权，分别位于河南省焦作、郑州、平顶山（包括禹州及汝州）、鹤壁、义马及永夏，进行勘探、开采、开发及生产煤层气。中裕煤层气的优势资源主要包括与当地各级政府和河南省煤层气公司维持了良好的公共关系，积累了一定的钻井经验，其控股股东中裕燃气具有雄厚的资金实力，并且在下游行业具有良好的燃气销售渠道。

三五互联（300051）准备设立移动终端项目子公司。公司推出了基于云计算、云服务模式下的 35Phone手机与35Pad 平板电脑两款新品，将全面实现在云服务的模式下，为客户提供全新的无线应用服务解决方案。公司认为，未来“终端+服务”的一体化模式将成为未来移动互联网领域竞争的重要商业模式之一。

公司将出资1020万元，设立移动终端项目自公司，公司占新子公司持股比例51%。2012-2014年经营预测如下：

图表 6：2012-2014 年经营预测（单位：万元）

项目/年度	2012 年	2013 年	2014 年
营业收入	2050	6300	12600
营业成本	1615	4890	9500
净利润	210	350	530

数据来源：公司公告，国联证券研究所

3. 当月行业新闻

3.1 谷歌推新社交服务 Google+抵御 Facebook

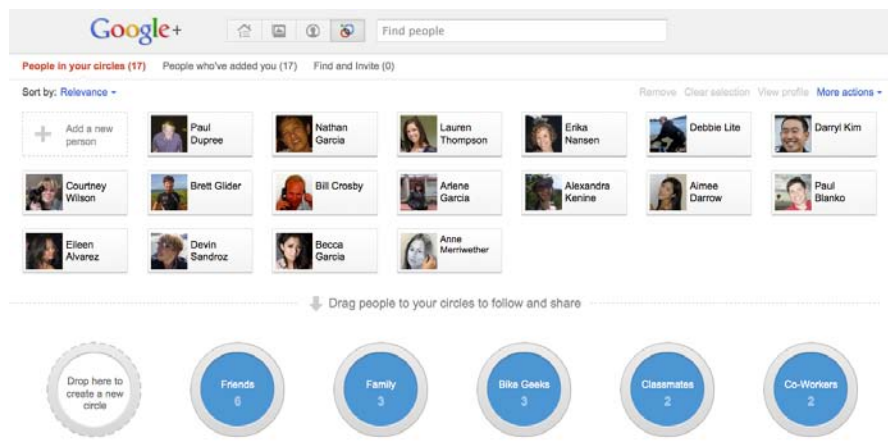
北京时间6月29日凌晨消息，为抵御Facebook和其他热门社交网站的侵袭，谷歌在推出了一系列失败的作品后，于本周二又推出了一款新服务：“Google+”。该项服务是自拉里·佩奇于4月份接任CEO职位以来，谷歌在社交网络上的首个大动作。

佩奇将社交网络列为谷歌的最优先级任务。由于越来越多的人将时间花费在社交网站上，作为在线信息的主要入口的搜索显得岌岌可危。

为了将自己和Facebook区分开，谷歌着力强调自己对隐私的处理方法要更好。用户在Google+中可以创建不同的朋友和熟人圈，并能只针对这些小圈子分享信息。谷歌处理隐私的方法很显眼，而在人们指责Facebook令人困惑的隐私控制很久以后，Facebook才于去年推出了能让用户创建更小范围朋友群的功能。

目前Google+正在接受实地测试，只有少数受邀用户可以使用。谷歌还未公布公测时间。

图表 7: Google+界面



数据来源: Google+, 国联证券研究所
(新浪科技)

3.2 迅雷推迟上市，中国概念股寒冬依旧

迅雷和盛大文学均由于“市场不佳”推迟了上市日期。2010年12月8日，优酷网与当当网同时上市，开启了中国概念股赴美上市热潮，IPO当日，优酷大涨167.97%，当当网大涨86.94%。

2011年上半年，又有10家中国公司赴美上市，最早是1月28日上市的BCD半导体，最晚是6月9日上市的淘米网。其中有5家公司是在5月份上市，5月份因此也被称为中国公司密集“上市月”。人人公司、网秦、世纪佳缘以及凤凰新媒体都是在5月份上市。

但是与这波密集上市几乎同时而来的时破发的尴尬，网秦、世纪佳缘、淘米IPO当日便悲惨破发，而人人公司、世纪佳缘等随后也相继破发。值得注意的是，这10家公司除了奇虎360，都曾跌破发行价，首日破发的世纪佳缘和淘米网股价已经回升到发行价以上，而其余7只股票价格依旧低于发行价。

同样受到影响的有后来准备上市的迅雷、盛大文学和土豆等。

(Techweb)

3.3 百度已经缴纳词曲版权费，维权联盟偃旗息鼓

百度在音乐正版化路上正在前行。3月底，百度和中国音乐著作权协会(音著协)“牵手”；5月，百度推出正版音乐平台ting；7月，百度又与环球、华纳、索尼三大唱片公司达成合作，购买其版权。

根据合作协议，三家唱片公司将授权百度上传其完整歌曲目录，用户可

直接从百度服务器上免费在线播放及下载。百度将根据音乐社区平台“百度ting!”在线播放及下载次数数据向版权者支付音乐使用费。这意味着，用户将可以免费收听下载三大唱片公司旗下知名艺人的数十万正版优秀歌曲。

百度目前进行正版化也有着自身利益的考虑。此前由音乐搜索带来的大量流量，现在逐渐被QQ音乐、豆瓣电台等所分散。音乐产品流量的流失，就意味着广告盈利的流失。所以，百度现在为了能够使流量不再下降，而开始构建自己正版音乐平台，加大用户粘性。

在今年3、4月份，作家们声势浩大的向百度维权之时，国内的音乐人也愤而讨伐百度。高晓松、小柯、张亚东等人成立了华语音乐作者维权联盟，并在4月初发表了致百度公开信，公布了联盟的诉求，要求举行谈判。但是此后，联盟没有再发出声音。

（IT时报）

3.4 电子书行业迎来大洗牌，传方正爱国者将陆续退出

电子书行业终于迎来了大洗牌。5月份，多家电子书厂家开展了一场空前的价格战。7月中旬，汉王宣布今年上半年业绩将现巨亏。紧接着爱国者、方正等厂家陆续传出将退出电子书硬件业务的消息。而在深圳，大部分的中小电子书厂家则转投了平板电脑。虽然在国外，亚马逊刚宣布以Kindle为载体的电子书销量已超过传统书籍，但是国内电子书俨然成了“食之无味，弃之可惜”的鸡肋。

5月初，汉王发布2011年第一季度业绩显示，Q1净亏损4618万元，预计上半年亏损9000万元-9800万元。日前，这个数字再度被增加至1.65-1.75亿元，按此计算，汉王在Q2亏损超过1亿元，为Q1的一倍有余。

艾媒咨询首席分析师张毅认为，“目前国内大多数电子书厂家主要靠硬件盈利，大幅降价只是竭泽而渔的做法，最终整个行业进入绝境只是迟早的事情。”

如今一些知名的电子书厂家已经开始退出。近日有报道称，方正、爱国者两家企业均不约而同地剥离其电子书硬件的业务，目前处于清理库存阶段。在深圳，很多早期进入电子书领域的厂家也开始转投平板电脑。事实上，如今连电子书的开拓者、销售最为成功的亚马逊也计划在今年10月份推出平板电脑的产品。

（Techweb）

3.5 EA 以 7.5 亿美元收购植物大战僵尸开发商 PopCap

7月13日消息，美国游戏厂商EA今天宣布，将以6.5亿美元现金加1亿美元股权的形式收购美国休闲游戏厂商PopCap，预计今年8月完成交易。

根据协议，如果PopCap在未来几年间达到一定营收规模，那么EA将额外向该公司支付最多5.5亿美元。如果PopCap在2013年12月前的EBIT(息税前利润)低于或等于9100万美元，那么PopCap的股东不会额外获得更多收益；如果EBIT高于或等于3.43亿美元，那么PopCap的股东将额外获得5.5亿美元的收益。

PopCap成立于2000年，目前拥有400名雇员，总部位于美国西雅图，在加拿大、欧洲和亚洲设有分部。该公司通过下载和零售店模式销售游戏，并为Facebook、智能手机和游戏主机开发产品。该公司最流行的作品包括《植物大战僵尸》、《宝石迷阵》和《祖玛》。EA称，PopCap的80%的营收来自数字平台，剩下20%来自零售店。

今年6月，EA推出直接面向消费者的游戏发布平台Origin，以进一步推动数字营收的增长。上线之初，Origin提供了150款游戏供用户购买、下载；EA表示，该平台未来将销售手机游戏。

(新浪科技)

3.6 腾讯 9 亿港元战略投资金山 获得 16% 股权

7月6日晚间消息，金山软件(03888.HK)与腾讯(00700.HK)联合宣布，双方已经达成了战略投资合作，腾讯通过金山软件股东的股权转让投资金山软件15.68%股权，同时，腾讯战略投资金山子公司金山网络。

金山软件创始人兼执行董事求伯君与非执行董事张旋龙将金山15.68%的股权售予腾讯，作价8.92亿港元；同时，腾讯将通过战略投资支持金山软件旗下运营互联网安全服务子公司的金山网络，金额并未披露。

另据金山网络内部人士透露，在3Q大战后其与腾讯的合作更加紧密，而且经过3Q大战的反思，腾讯已经不再深度涉足安全领域，而是选择与金山合作，力推金山网络的安全产品。

金山软件董事长兼CEO求伯君正式公布了其退休计划，计划在未来半年内辞去在金山软件的所有执行性职务，正式退休。董事长一职由雷军接任。

(新浪科技)

3.7 网游去年出口收入 2.3 亿美元，太中国化制约出海

根据新闻出版总署的统计，2010年我国共有34家网络游戏企业自主研发的82款网络游戏进入海外市场，实现销售收入2.3亿美元，比上年增长111%。而在几年以前，中国被当做世界游戏巨头最重要的出口输出市场，包括《魔兽世界》、《传奇2》在内的海外游戏牢牢占据着中国玩家的桌面。但在这个中国网游市场发展速度已经明显放缓的冬天，网游出口被游戏公司大佬们提起的频率越来越高。

2010年出口的100多款网络游戏中，互联网客户端游戏占62.8%，互联网网页游戏占28.3%，移动网游戏占8.9%。在出口的客户端网络游戏中，MMORPG有62款，占客户端游戏数量的87.3%，其余的分别是音乐类游戏5款，射击类游戏2款，体育类游戏2款。在网页游戏中，RPG和SLG产品数量较多，分别为11款与10款，比例为34.4%与31.3%，此外，社交类游戏6款，养成类与棋牌类游戏各2款，模拟经营类游戏1款。移动网游戏中主要以RPG类型为主，占60%。其中，完美世界是中国目前网游出口量最大的企业，2010年海外市场总收入接近1亿美元，占据中国网游出口近40%的份额。

（TechWeb）

3.8 支付宝之争，阿里巴巴集团、雅虎、软银达成一致

三大利益相关方阿里巴巴集团、雅虎和软银就支付宝股权转让事件正式签署协议。支付宝的控股公司承诺在上市时予以阿里巴巴集团一次性现金回报，回报额为支付宝在上市时总市值的37.5%(以IPO价为准)，将不低于20亿美元且不超过60亿美元。

协议同时规定，阿里巴巴集团将许可支付宝公司及其子公司使用所需要的知识产权，提供有关软件技术服务。作为对价，支付宝及其子公司将向阿里巴巴集团支付其税前利润的49.9%。而当支付宝或者其控股公司上市或发生其他变现事宜后，将不再需要支付上述费用。

（第一财经）

3.9 广电总局禁止网站非法向电视机提供视听节目

广电总局7月14日下发的一则内部通知，其效应正在持续发酵。“这次下发的通知主要是针对通过机顶盒或DVD在电视机上播放互联网视频内容的行为。”7月19日，广电总局科技司有关人士对记者表示。

根据这则内部通知，广电总局要求互联网机顶盒(DVD机等)向电视机

终端提供视听节目服务的，均须按照国务院关于推进三网融合的有关要求，在经批准的试点城市，由广电部门另行组织。而在广电总局没有开放通过互联网经机顶盒(DVD机等)向电视机终端提供视听节目服务的许可前，各持证网站严禁从事相关业务，不得以内容提供商的身份与非法开展互联网电视业务的公司开展合作。

(新浪科技)

3.10 SEMI: 今年全球半导体制造设备销售额将达到 443.3 亿美元，同比增长 12.1%

国际半导体设备材料产业协会(SEMI)7月13日发布年中预测称，今年全球半导体制造设备销售额将达到443.3亿美元，同比增长12.1%。

SEMI表示，2011年将是半导体业界历史上支出第二高年份，仅次于2000年的480亿美元，并且也是晶圆处理设备支出最高的一年。

SEMI预计，2012年半导体设备市场将经历1.2%的小幅下滑，晶圆处理设备支出将下滑2%，测试和组装设备市场也将面临个位数增长率。SEMI总裁兼CEO斯坦利·迈尔斯(Stanley Myers)表示：“在经历了2010年三位数增长的明显复苏后，2011年的半导体设备制造商仍将会看到双位数的支出增长，我们预计2012年的全球设备销量仍将维持在高位水准。”

SEMI称，可带来最大产品价值的晶圆处理设备今年销售额将达到351亿美元，同比增长18.8%，不过测试和组装设备领域销售额增长幅度将有所下降。

SEMI预计2011年所有地区的半导体设备支出将呈现全面性增长，台湾将成为2011、2012年半导体设备支出最大的市场。

(新浪科技)

3.11 IDC: 二季度全球 PC 出货量增 2.6% 联想超越宏

北京时间7月14日凌晨消息，市场调研公司IDC今天发布报告称，受到经济不景气、消费者偏爱智能机和iPad平板电脑的影响，二季度全球PC出货量同比增长2.6%，低于此前预期。

IDC此前预计二季度全球PC出货量将同比增长2.9%，惠普仍旧是二季度全球最大PC厂商，份额为18.1%，戴尔和联想排在二三位，份额分别为12.9%和12.2%。

IDC表示，受到上网本销量下滑、企业买家需求较弱的影响，美国二季度PC销量下滑4.2%，而在去年同期，美国PC销量却呈现强势增长。不过苹

果是个例外，Mac销量因iPhone和iPad移动设备的流行而受益，苹果在美国的PC销量增长约15%，使其以10.7%的份额成为美国第三大PC厂商。

二季度全球PC出货量达到8440万台，联想在美国和日本销量的增长使其超越宏碁成为全球第三大PC制造商。

图表 8：二季度全球PC出货量数据(单位：万台)

排名	品牌	2011Q2 出货量	市场份额	2010Q2 出货量	市场份额	同比增长
1	惠普	15263	18.1%	14823	18.0%	3.0%
2	戴尔	10927	12.9%	10626	12.9%	2.8%
3	联想	10276	12.2%	8363	10.2%	22.9%
4	宏碁	9610	10.9%	10190	12.4%	-10.1%
6	华硕	4468	5.3%	4216	5.1%	6.0%
	其他	34320	40.7%	34070	41.4%	0.7%
	全部	84413	100.0%	82289	100%	2.6%

数据来源：IDC，国联证券研究所

(新浪科技)

3.12 IDC：二季度全球手机出货量低于预期 增幅 11.3%

IDC最新发表的研究报告显示，2011年第二季度全球手机出货量同比增长11.3%（即从2010年第二季度的3.284亿部增长到3.654亿部），低于IDC此前预计13.3%的增幅。功能手机出货量出现了自2009年第三季度以来的首次下滑。2011年第二季度功能手机出货量环比下降4%。出现这种下降主要原因是美国、日本和西欧等经济发达地区的功能手机用户正在迅速转向智能手机。

虽然诺基亚可能已经在智能手机市场失去了竞争力，但它在整个移动电话市场仍然是龙头老大，这一点非常确定。目前诺基亚在移动电话市场中的份额为24.5%，领先于三星公司。2011Q2手机出货量排名：1、诺基亚，8850万部；2、三星，7020万部；LG，2480万部；苹果，2030万部；ZTE，1660万部。

3.13 IDC：预测 2011 全球芯片市场营收 3030 亿美元

IDC 预测，2011年全球芯片市场规模将达到3,030亿美元，较2010年的2,820亿美元成长7.4%；该市场2012年可再成长5%，达到3,180亿美元规模。芯片市场前景受到多重压力影响；尽管宏观经济仍有许多问题，大多数区域市场仍感受到消费性电子产品的强劲需求，例如平板装置与智能型手机。

整体看来，占据整体半导体市场营收约40%的运算(computing)领域，2012年成长率应该仍有4%，2010~2015年之间的平均年复合成长率(CAGR)则为

5%；通讯领域则因为智能型手机加持，前景更加，2012年成长率与2010~2015年CAGR都约有7%。

消费性电子领域状况则存在许多不同，其中传统消费性电子装置如DVD播放器销售呈现衰退，但平板装置、电子书阅读器却热卖。IDC估计，消费性电子半导体市场2012年成长率与2010~2015年CAGR各自约为5%。

至于汽车与工业应用领域，包括能源、医疗、工业自动化、军事航天等等，总计在半导体市场占有率约16%；以上这些应用在2010~2015年CAGR估计为8%。此外以区域来看，亚太市场对整体半导体营收贡献度持续成长，估计在2015年可达43%。

（电子工程世界）

3.14 Gartner: 今年全球移动支付用户达 1.41 亿

7月21日下午消息，美国市场研究公司Gartner今天发布报告称，2011年全球移动支付用户将达到1.411亿，较2010年的1.021亿增长38.2%；今年全球移动支付交易额将达861亿美元，较2010年的489亿美元增长75.9%。

尽管增长预期强劲，但Gartner分析师认为，移动支付市场增速仍然慢于预期。“在发展中市场，尽管环境有利于移动支付的发展，但增长速度却未达预期。很多服务提供商尚未针对当地需求制定相应的战略，而肯尼亚和菲律宾等国家的成功模式不太可能被转移到其他市场。”Gartner研究总监桑迪·沈(Sandy Shen)说。

Gartner预计，由于手机的限制，短信服务和USSD(非结构化补充数据业务)仍将成为发展中的市场的主要接入技术。WAP仍将成为发达市场的首选移动接入技术，这些地区的移动互联网普及率较高，而且手机通常都具备这一功能。移动应用下载和移动商务将成为WAP支付的主要推动力，而WAP今年将会占到北美所有移动交易额的90%，在西欧市场的占比也将达到70%。

得益于苹果App Store等移动应用商店的成功，以及亚马逊和eBay等大型零售商对移动销售业务的推动，商品采购在北美和西欧等发达国家的比重远超其他业务。我们预计，北美和西欧的商品采购业务将分别占到当地移动支付交易总额的90%和77%。

（新浪科技）

3.15 Gartner: 2011 年移动支付用户数将达 1.41 亿, 金额达 861 亿

Gartner指出, 2011年全球移动支付用户数将超过1.411亿, 与2010年的1.021亿用户相比将增长38.2%。全球移动支付总额预计将达861亿美元, 与2010年的489亿美元相比, 将增长75.9%。在亚太地区, 2011年移动支付用户数将超过6,900万, 与2010年的5,530万相比有很大增长, 而2011年亚太地区移动支付总量预计超过15亿。

Gartner预计短信服务(SMS)和非结构化补充业务数据(USSD)依然是发展中国家的主要接入技术, 这要归因于手机的种种限制。而无线应用协议(WAP)仍然会是发达市场首选的移动接入技术, 因为在那里用手机使用和激活移动互联网非常普遍。移动应用程序下载和移动商务是WAP支付的主要推动力。2011年, WAP支付在北美移动交易中大约将占90%, 而在西欧约占70%。

汇款和预付储值将推动发展中国家交易量的增长。这些在发展中国家被视为“杀手级应用”, 因为人们很看重给家人汇款和为手机充值的便利性。该现象在东欧、中东和非洲市场尤为明显, 在2011年所有交易中, 这两项服务将分别占到54%和32%。

(泰尔网)

3.16 Gartner: 亚洲企业 IT 预算今年增加 10%

Gartner之前公布由全球4,300名CIO和IT总监参与的2011年CIO调查结果, 调查显示亚洲数据增长今年IT平均预算将较2010年增加10%, 明显高于全球0.9%的平均增长。

在亚洲区调查结果中, 有53%的数据量增长表示, 今年将增加IT预算, 也有31%的数据增长保持不变; 但是, 在全球的调查中却发现, 只有 39%的数据增长今年增加了IT预算, 另外有45%数据增长倾向维持原本的IT预算; 同样在亚洲和全球, 预计今年减少IT预算的数据增长比重都为16%。

亚洲数据增长今年增加IT预算的比例, 是全球数据增长的10倍以上。Gartner研究部副总裁吴瑞莲表示, 这份调查中虽然看出亚洲与全球市场在IT投资上有很大的差距, 但最终因亚洲市场占全球市场的比例还很小, 还不到20%, 所以亚洲市场今年度IT预算的高成长, 还无法带动全球市场IT预算的高成长。

(eNet)

3.17 Gartner: 2011 年全球 IT 支出增长率达 7.1%

Gartner 7月13日发布的报告显示, 2011年全球IT支出增长率预计达7.1%, 较首季预估值上调1.5个百分点。其中, 电脑硬件支出增长率最高, 达到11.7%。Gartner指出, 公共云服务支出增长速度较整体IT支出快4倍, 预计2011年全球公共云服务支出将由2010年的740亿美元增加到 890亿美元。

图表 9: 2010-2011 年全球IT支出额 (亿美元)

	2010 年 支出额	2010 年 增长率	2011 年 E 支出额	2011 年 E 增长率
电脑硬件	3750	12.1%	4190	11.7%
企业软件	2440	8.4%	2680	9.8%
IT 服务	7930	3.1%	8486	6.7%
电信	20150	7.3%	21400	6.2%
总计	34270	5.9%	36730	7.2%

数据来源: Gartner, 国联证券研究所

(中国计算机报, 和讯科技)

3.18 Gartner: 预计 2011 年全球 SaaS 收入增 21%

Gartner周四发布报告称, 今年全球“软件即服务”(SaaS)收入将达到121亿美元, 较2010年的100亿美元增长20.7%。这一市场此后仍将保持健康增长, 2015年的收入有望达到213亿美元。

过去两年间, 有关SaaS以及其他非本地化模式的关注已经转移到云计算领域。云计算是一个非常宽泛的概念, SaaS只是其中之一, 代表了云计算中的应用层。然而, SaaS某些时候已经成为云计算的领先指标。Gartner估计, 按照收入计算, 当前的SaaS服务中约有75%可以被视为云服务。随着SaaS模式的成熟以及与云服务模式的整合, 这一比例到2015年将超过90%。

客户关系管理(CRM)仍是SaaS市场中最大的一个领域。CRM市场中的SaaS收入预计将从2010年的32亿美元增长到38亿美元。Gartner预计, SaaS今年在整个CRM软件市场中的收入占比将达到32%。

在内容、通讯和协作(CCC)领域的SaaS收入今年将从2010年的28亿美元增长到33亿美元。CCC市场各个子领域对SaaS的使用差异最大, 今年在企业内容管理(ECM)市场的占比为5%, 但在网络会议市场的占比却高达83%

SaaS在企业资源规划(ERP)市场中的收入贡献仍然仅为个位数, 约为7%。ERP SaaS去年对整个SaaS市场的贡献为15亿美元, 到2011年底预计将达到17亿美元。但SaaS在ERP市场各个子领域之间的差异也较大, 例如, 人力资本

管理(HCM)领域的普及率最高，而企业资产管理(EAM)和制造领域则相对较低。

3.19 Gartner: 五大安软商总市场份额不足一半

Gartner指出，2010年全球安全软件市场总值为165亿美元，而赛门铁克、迈克菲、趋势科技、IBM和CA五大公司仅占44%。五大供应商的总市场份额已从2006年的60%明显下降。Gartner指出，尽管兼并与收购活动一直在持续，但市场远没有达到整合的状态，这一状态要求五大供应商的市场占有率超过60%-70%。目前，任何顶部的整合都会面临底部市场的扩张。

Gartner分析师称，导致这一趋势的主要原因在于更小的竞争者们夺走了当前领导者的市场份额，其中不少是刚成立的公司。他们开发用以解决新威胁和弥补新漏洞的新产品，或者成功实施了一套进入市场的战略，找到适当的立足之地，再逐步从现有的供应商那里夺取市场份额。与包括IT运营管理市场在内的其他相关市场相似，安全在很大程度上依赖于新公司的创新，特别是在应对不断涌现的新漏洞和新威胁中。

2011年全球安全软件市场收入预计达到188亿美元，比2010年增长13.7%。亚太地区的安全市场收入则预计增长12.6%，将达到17亿美元。

图表 10: 五大安全软件供应商 2006 年和 2010 年市场份额对比

供应商	2006 年市场份额	2010 年市场份额
赛门铁克	29.5%	18.9%
迈克菲	12.3%	10.4%
趋势科技	8.1%	6.3%
IBM	5.3%	4.9%
CA	5.0%	3.8%
总计	60%	44.3%

数据来源：Gartner，国联证券研究所

(CNET)

4. 本月市场回顾，下月维持行业“优异”评级

4.1 反弹延续，涨势超越大盘

反弹延续，预计相对收益超大盘。靓丽的中报行情和前期较大的跌幅使得整个7月计算机板块的走势继续延续了6月的上涨趋势。7月1日-7月31日上半月板块涨幅喜人，一度整体上涨6.52%，下半月进入回调，月末略有反弹，

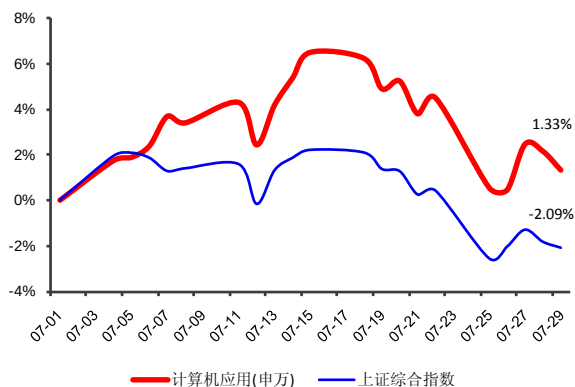
最终板块整个7月微涨1.33%，大盘则下跌2.09%。但从年初到现在计算机应用板块依然下跌20.11%，上证综合指数仅下跌5.29%，板块依然落后于上证综指。

在我们跟踪的70余家软件及服务行业公司中，涨幅前五位的股票均超过20%：金证股份（28.9%）、恒泰艾普（27.8%）、易华录（27.6%）、拓尔思（23.7%）和新联电子（21.8%）。其中，金证股份中报预期增长500%以上，易华录和新联电子中报预增在100%和70%以上。而拓尔思则公布的股权激励计划，恒泰艾普则公布了收购方案，同时恒泰艾普已经是连续2个月位列涨幅榜前五。

受到上海综指下跌影响，本月下跌前五位的股票有4只来自上海主板，但跌幅均未超过10%。分别是新世纪（-9.3%）、东软集团（-8.5%）、亿阳信通（-8.1%）、大恒科技（-5.7%）和信雅达（-6.7%）。其中新世纪和信雅达上月表现较为抢眼，本月有可能是获利回吐。

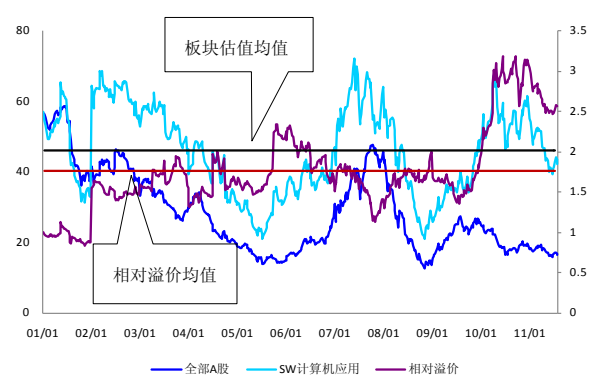
年初至今表现来看，上涨前五名的是易华录（22.9%）、拓尔思（20.9%）、恒泰艾普（19.9%）、海隆软件（16.6%）和方直科技（13.4%）。下跌前五名的是世纪瑞尔（-42.9%），受到动车追尾事件影响，本就没有多少涨幅的世纪瑞尔再次下杀，其余的是大智慧（-39.9%）、神州泰岳（-37.9%）、久其软件（-37.2%）和赛为智能（-36.4%）。

图表 11：7 月计算机应用（申万 II）走势



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表 12：计算机应用（申万 II）历史估值比较



资料来源：Wind，国联证券研究所

图表 13：本月涨跌幅前 5 名个股（2011-07-01 至 2011-07-31）

近一月涨幅前 5 名			近一月跌幅前 5 名		
证券代码	证券简称	涨幅	证券代码	证券简称	跌幅
600446.SH	金证股份	28.9%	002280.SZ	新世纪	-9.3%
300157.SZ	恒泰艾普	27.8%	600718.SH	东软集团	-8.5%
300212.SZ	易华录	27.6%	600289.SH	亿阳信通	-7.7%
300229.SZ	拓尔思	23.7%	600288.SH	大恒科技	-7.1%
002546.SZ	新联电子	21.8%	600571.SH	信雅达	-6.7%

数据来源：Wind，国联证券研究所整理

图表 14: 年初至今涨跌幅前 5 名个股 (2011-1-1 至 2011-6-30)

年初至今涨幅前 5 名			年初至今跌幅前 5 名		
证券代码	证券简称	涨幅	证券代码	证券简称	跌幅
300212.SZ	易华录	22.9%	300150.SZ	世纪瑞尔	-42.9%
300229.SZ	拓尔思	20.9%	601519.SH	大智慧	-39.9%
300157.SZ	恒泰艾普	19.9%	300002.SZ	神州泰岳	-37.9%
002195.SZ	海隆软件	16.6%	002279.SZ	久其软件	-37.2%
300235.SZ	方直科技	13.4%	300044.SZ	赛为智能	-36.4%

数据来源: Wind, 国联证券研究所整理

4.2 投资建议: 8 月上半月行情延续可能性较大, 下半月谨防涨幅过快的回落风险, 行业相对收益可维持, 维持“优异”评级

7月有1/3的公司披露中报, 剩余2/3的公司将在8月31日之前披露完毕。股市一般会较早反应公司的业绩情况, 因此我们判断8月上半月延续中报行情的概率较大。但如果板块持续上涨, 而主板指数依然乏力, 则板块相对于主板的PE估值溢价率将会继续升高, 且多数股票已经积累了20%左右的收益, 从而加大回落的风险。因此, 在8月下半月我们对整个板块持有较为谨慎的态度。但板块取得相对大盘收益概率较大, 继续维持“优异”评级。

本月我们推荐PE依然在30倍左右, 且中报业绩或者中报预增超过40%-50%的品种。推荐汉得信息, 卫士通。依然长期看好石基信息、浙大网新、广联达、启明星辰和万达信息。

附: 公司中报披露时间

图表 15: 软件及服务 8 月份披露中报公司列表

股票代码	股票名称	时间	股票代码	股票名称	时间
002315.SZ	焦点科技	2011-08-02	002467.SZ	二六三	2011-08-22
600845.SH	宝信软件	2011-08-02	002474.SZ	榕基软件	2011-08-22
300036.SZ	超图软件	2011-08-02	600288.SH	大恒科技	2011-08-23
300209.SZ	天泽信息	2011-08-05	300177.SZ	中海达	2011-08-23
600271.SH	航天信息	2011-08-06	300085.SZ	银之杰	2011-08-23
300226.SZ	上海钢联	2011-08-10	002065.SZ	东华软件	2011-08-23
002195.SZ	海隆软件	2011-08-10	600476.SH	湘邮科技	2011-08-23
002405.SZ	四维图新	2011-08-12	002410.SZ	广联达	2011-08-24
300188.SZ	美亚柏科	2011-08-12	300157.SZ	恒泰艾普	2011-08-24
002439.SZ	启明星辰	2011-08-13	300168.SZ	万达信息	2011-08-25
002296.SZ	辉煌科技	2011-08-15	600446.SH	金证股份	2011-08-25
300075.SZ	数字政通	2011-08-15	300047.SZ	天源迪科	2011-08-26

002368.SZ	太极股份	2011-08-15	300051.SZ	三五互联	2011-08-26
300010.SZ	立思辰	2011-08-15	300020.SZ	银江股份	2011-08-26
300033.SZ	同花顺	2011-08-16	300191.SZ	潜能恒信	2011-08-26
300229.SZ	拓尔思	2011-08-16	002312.SZ	三泰电子	2011-08-26
002073.SZ	软控股份	2011-08-17	600797.SH	浙大网新	2011-08-26
300096.SZ	易联众	2011-08-17	600718.SH	东软集团	2011-08-27
600289.SH	亿阳信通	2011-08-18	600756.SH	浪潮软件	2011-08-27
600536.SH	中国软件	2011-08-18	002308.SZ	威创股份	2011-08-27
002232.SZ	启明信息	2011-08-19	601519.SH	大智慧	2011-08-29
002401.SZ	交技发展	2011-08-19	600570.SH	恒生电子	2011-08-29
300235.SZ	方直科技	2011-08-19	600588.SH	用友软件	2011-08-29
300052.SZ	中青宝	2011-08-20	002095.SZ	生意宝	2011-08-30
002153.SZ	石基信息	2011-08-20	600571.SH	信雅达	2011-08-31
002268.SZ	卫士通	2011-08-20			

数据来源：Wind，国联证券研究所

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833337

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。