

TMT 行业

个股轮番活跃 带动板块氛围

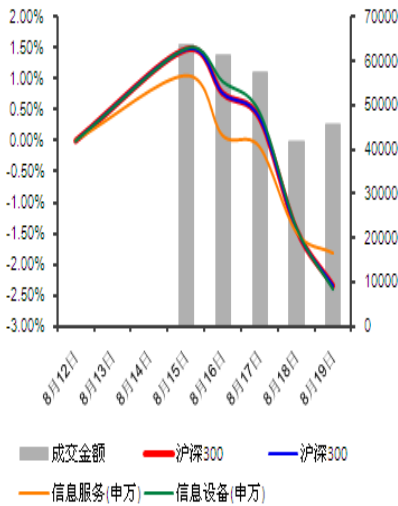
计算机行业周报

行业评级：推荐

市场基本数据

上证指数	2,534.358
一周涨跌幅	-0.24
沪深 300 指数	2,807.664
一周涨跌幅	-2.35
硬件指数涨跌幅	-2.63
应用软件指数涨跌幅	-1.67
互联网软件指数涨跌幅	0.29
移动互联网指数涨跌幅	-1.20

相对市场表现



上周板块行情回顾：

- 在上上周市场出现暴跌之后，本周市场显现企稳迹象，计算机相关个股表现活跃，整体大幅跑赢市场，表明在目前点位上，许多个股的下跌空间十分有限，估值趋于合理。
- 本周行情中“云计算”概念受到空前追捧，除了国家准备在九月份公布“云计算”规划之外，IDC 等机构的研究报告也起到了推波助澜的作用，直接导致云计算概念股华东电脑、浪潮信息、太极股份等出现大幅上涨，带动板块整体的活跃度。

- 在上涨个股中以易华录、拓尔思为代表的次新股表现也十分出色，表明市场中的机会十分稀缺，赚钱效应较差，迫使更多资金转入中小板、创业板。

下周板块行情研判：

- 我们认为下周计算机板块仍会保持较好态势。原因是大盘在内外交困的情况下很难有系统性行情，甚至反弹都显得十分吃力。在此情形下，主要以中小板股票为主的计算机行业会受到市场青睐。尤其是最近发行的次新股票需特别注意。

TMT 行业研究员

李明选

证书编号 S0120511030005

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

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

重点关注公司

简称	股价(元)	一周涨跌幅	PE(TTM)	PEG	PB	所属概念
浪潮信息	19.550	-1.76	53	0.00	4	云计算
拓尔思	24.87	12.03	49	0.86	4	网络服务
乐视网	26.68	6.46	60	0.65	6	网络视频
北斗星通	29.26	-4.66	107	1.40	7	GIS
易华录	43.5	20.37	64	0.59	5	智能交通
卫士通	19.43	4.74	50	0.86	8	移动互联
广联达	37.6	0.53	56	0.55	6	应用软件

目录

一、一周主要信息回顾	3
二、“云计算”概念	4
三、“三智概念”（智能交通、建筑、医疗）	5
四、GIS 概念	6
五、网络信息服务概念（电子商务、网络游戏、视频服务、SNS、移动互联）	7
六、行业应用软件及外包领域.....	8

图表 1 云计算指数与沪深 300 指数走势比较	4
图表 2 电子政务“云化”发展趋势	4
图表 3 智能交通指数与沪深 300 比较	5
图表 4 医疗信息化市场规模预测	5
图表 5 地理信息系统示意图	6
图表 6 互联网软件与服务指数	7
图表 7 移动互联网指数走势	7
图表 8 应用软件指数	8

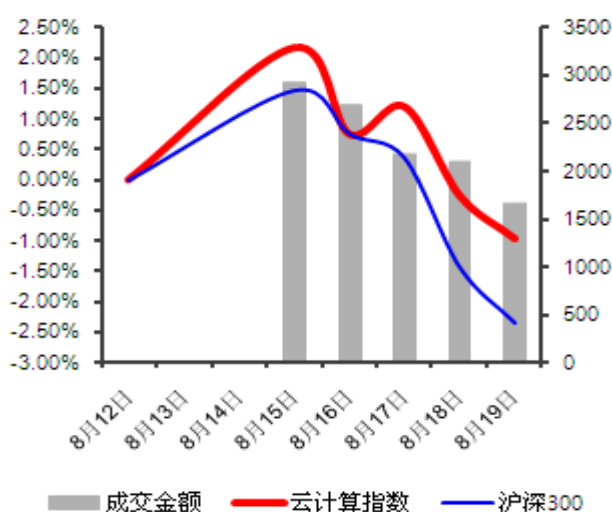
一、一周主要信息回顾

- 谷歌和摩托罗拉移动 8 月 15 日宣布，两家公司已经达成一致协议，谷歌将以 40 美元现金每股的价格收购摩托罗拉移动。这笔交易的总价值达到约 125 亿美元，按照上周五的收盘价计算，该收购价比摩托罗拉移动的股价溢价 63%。这个合并将帮助 google 开创 Android 生态系统的新天地。谷歌仍然全力支持 Android 作为一个开放平台和一个活跃的开发资源社区。
- HTC 与中国银联、方付通正式缔结了战略联盟，三方计划在技术研发、应用推广、市场拓展等方面进行深度合作，并推动银联移动支付的普及。目前，随着 3G 网络的发展和智能终端的普及，包括电信运营商、手机厂商等在内的各类企业已开始了在移动支付领域的布局。相关研究数据显示，全球移动支付市场将从 2011 年的 2400 亿美元增加至 2015 年的 6700 亿美元，全球使用手机支付数字商品的用户数也将到达 25 亿户。（
- 据悉，中国移动终端公司之前一直在注册之中，各省已陆续任命中国移动终端公司分公司的负责人。中国移动终端公司以中移鼎讯通信股份有限公司为核心组建，据悉，中移鼎讯 2010 年度营业收入为 321675.23 万元，净利润 338.41 万元。
- IDC 报告《中国政府行业 IT 解决方案市场 2011-2015 年预测与分析》显示，未来五年是中国电子政务整合发展时期，电子政务建设将面临四方面的转变：从以项目为主转向以总体规划建设为主；利用 ICT 技术实现与政务工作的深度融合；信息资源采集转为全局存储分析；将应用系统与信息安全从分离转为合为一体的体系。在这些转变的带动下，IDC 预测 2011 年政府行业 IT 市场规模将达到 623.8 亿元，到 2015 年则增长至 881 亿元，2010 至 2015 年复合增长率为 9%。

二、“云计算”概念

云计算指数上周上涨 24.31 点，涨幅 2.14%，而同期沪深 300 指数下跌 59.26 点，下跌幅度 2.07%，显示云计算板块在市场整体低迷的状况下保持了不错的市场表现，表明该板块始终是市场认可并乐意长期炒作的主题性模块。

图表 1 云计算指数与沪深 300 指数走势比较



资料来源：德邦证券研究所

图表 2 电子政务“云化”发展趋势



资料来源：IDC、德邦证券研究所

该板块上周活跃的原因除了上半年超跌的原因外，还跟《中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》的出台紧密关联。纲要中提到要在继续做强做大高技术产业的基础上，将七大战略性新兴产业培育发展成为先导性、支柱性产业。新一代信息技术是七大战略性新兴产业之一，而其中的云计算也成为政府重点推动发展的新一代信息技术的重点，多个城市的政府都在大力推进整个云计算产业链的发展。这些利好刺激了市场的热情，导致了相关个股的活跃。

华东电脑因为确定的云计算概念和市场普遍预期的资产注入计划受到资金追捧，一周内涨幅惊人，逆大势走出了一波上升行情。

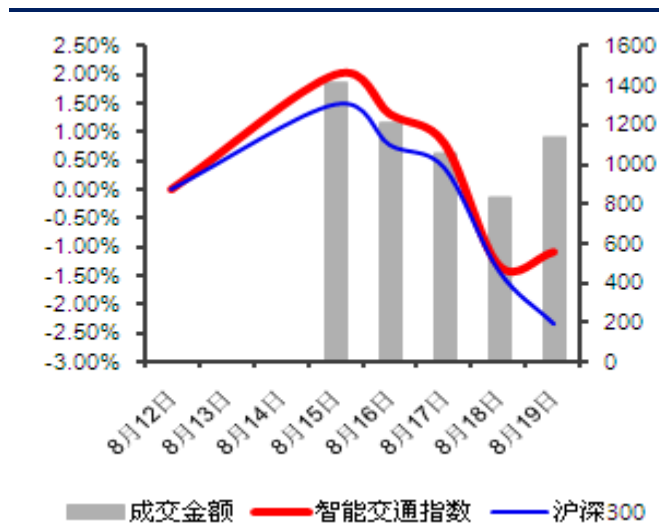
三、“三智概念”（智能交通、建筑、医疗）

“三智”概念在上周表现一般，但仍然强于大盘。其中智能交通指数上涨 12.76 点，上涨幅度 0.95%。智能建筑和医疗信息化概念股整体上弱于智能交通板块个股。

上周在智能交通领域最大的亮点就是次新股易华录，单周涨幅超过 20%，而且是在市场极度疲弱的情况下。公司以自主研发的集成指挥平台系统软件 ATMS 为核心竞争能力及业务切入点，专注于以承接智能交通管理系统工程项目的为用户提供专业化、个性化的智能交通管理整体解决方案，是目前国内最主要的智能交通管理系统提供商之一。鉴于以上背景，该公司股价的上涨也具备一些合理性。

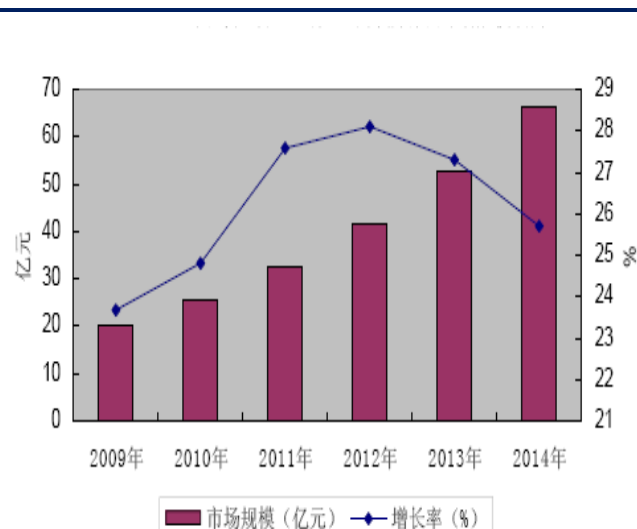
上周刚上市的新股卫宁软件也需要给予适度的关注。该公司与已上市的东软集团、易联众、万达信息、银江股份有类似地方，均属于医疗信息化公司，但又不完全相同，属于小盘个性股，可能会受到游资青睐，有一波行情亦未可知。

图表 3 智能交通指数与沪深 300 比较



资料来源：德邦证券研究所

图表 4 医疗信息化市场规模预测



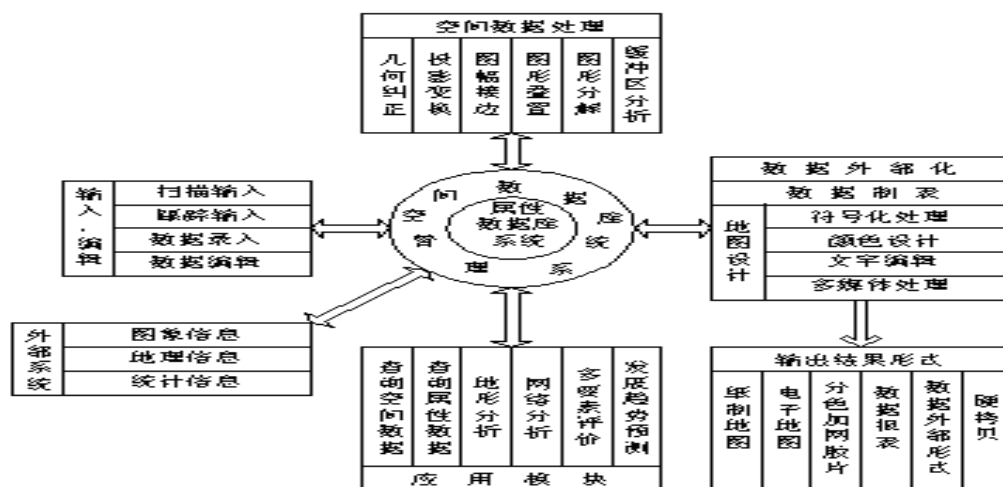
资料来源：卫宁软件招股书、德邦证券研究所

四、GIS 概念

上周 GIS 概念板块延续了先前疲弱的态势，主要是因为汽车增速的大逆转导致汽车导航市场需求的疲弱，从而拉低市场对该板块的整体预期。而北斗导航系统的成型尚需时日（2012 年将有余颗卫星上天，从而完成对亚太地区的覆盖，2020 年，5 颗同步卫星和 30 颗异步卫星将全部到位，从而覆盖全球），对相关上市公司的利好推动极为有限。

上周 GIS 板块的唯一亮点是以恒泰艾普为代表的地质勘测系统公司。该类公司因为直接受益于地质勘测、油藏开发等领域，所以市场表现一直强于板块表现。

图表 5 地理信息系统示意图



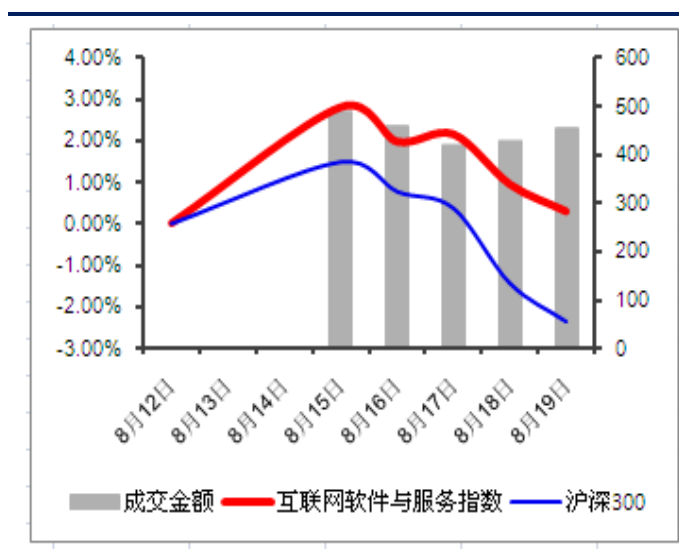
资料来源：互联网、德邦证券研究所

五、网络信息服务概念（电子商务、网络游戏、视频服务、SNS、移动互联）

电商平台在上周的表现整体上乏善可陈，但是上海钢联表现强劲，主要是市场普遍预期公司在宝山嘉定等区拿的办公地块有较大升值潜力，再加上公司有意进军钢银项目（类似于支付宝的第三方支付平台），导致公司股价迅速飙升。

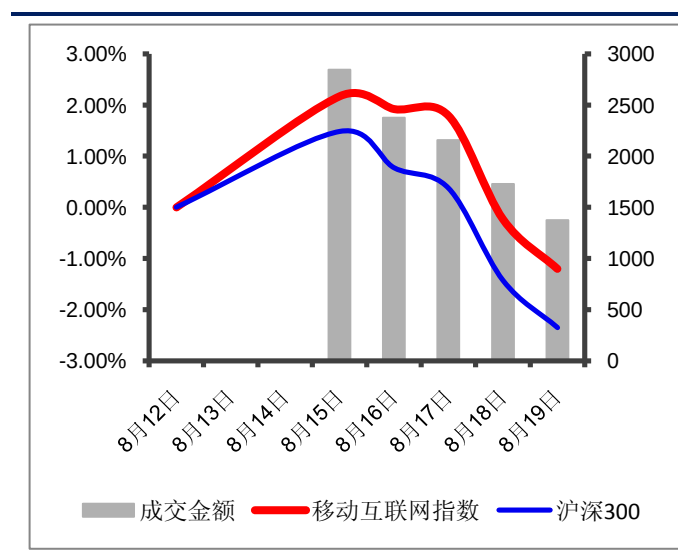
视频服务领域的乐视网保持了一贯的强势作风，个股表现强于板块指数。主要是因为公司的主营业务之一版权分销直接受益于电视剧版权价格的直线飙升。市场预计这一趋势在短期之内不会消弭。

图表 6 互联网软件与服务指数



资料来源：德邦证券研究所

图表 7 移动互联网指数走势



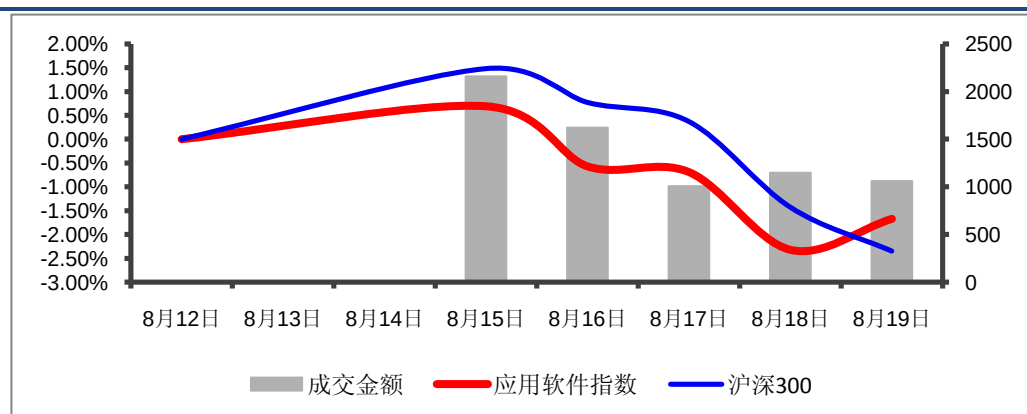
资料来源：德邦证券研究所

移动互联网板块在上周再次出现利好，HTC 和中国移动分别进军移动支付领域。前者选择和银联合作推出移动支付手机，在银联网点出售；后者则直接成立移动终端公司，在移动网点出售。两大利好提振移动支付概念的活跃，龙头股卫士通表现突出。

六、行业应用软件及外包领域

行业应用软件板块上周表现强势，主要是因为相关公司半年报和三季报预测陆续出台，良好的业绩表现推升了该板块的上涨。软件外包板块因为受欧美日经济疲软的影响，短期之内不会有理想的表现。

图表 8 应用软件指数



资料来源：Wind、德邦证券研究所

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。