

分析师： 王晓艳

执业证书编号： S0050208020106

Tel: 010-59355907



Email: wangxiaoy@chinans.com.cn

地址： 北京市金融大街 5 号新盛
大厦 7 层(100033)

信息服务

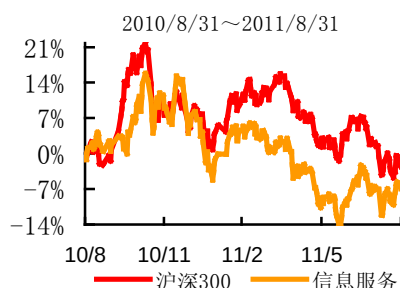
投资评级

本次评级：	看好
跟踪评级：	维持

市场数据

信息服务行业指数	1770.08
沪深 300 指数	2841.74
上证指数	2566.60
深证成指	11344.45
中小板指数	6534.15

行业指数相对沪深 300 表现



相关研究

行业研究小组

计算机行业 9 月份投资月报

关注物联网题材，投资软件与服务板块

投资要点

● 2011 年计算机硬件行业原材料价格连连攀升，并连续保持了 3 个月左右的高位，进入 2011 年三季度，随着电子元器件产能的逐渐恢复，产品价格 7 月陡降，8 月开始逐渐回升，我们预计原材料价格在 9 月份还将小幅回升。

● 2011 年 8 月计算机硬件产品价格较月初略有回落。自 2010 年 9 月，计算机产品价格就开始一路走低，目前正处于下降通道，我们预计今年 9 月，计算机硬件产品价格仍将维持走低的趋势。

● 从 8 月份的走势来看，计算机硬件板块略强于大盘，但弱于软件与 IT 服务行业。我们判断，随着原材料价格的上涨以及产品销售价格的下降，计算机硬件行业在 9 月份将会受到双重挤压，业绩不容乐观。

● 软件与服务月收入增速保持在 30%左右。累计到 7 月底，我国共实现软件收入 9588 亿元，同比增长 29.6%，增速比去年同期高 0.6 个百分点。其中 7 月完成软件业务收入 1523 亿元，同比增长 31.4%，增速比去年同期高 2.9 个百分点。我们预计 8、9 月份，软件与服务的月收入增速将继续维持在 30%左右的水平，业绩增长成为确定性事件。

● 软件企业数量持续增长，截止到 2011 年 7 月，全国共有软件企业 20731 家，环比上涨 0.5%，供给规模持续加大。值得注意的是人力成本高地东部地区软件公司数量在减少，人力成本较低的中西部地区软件企业数量在增加。软件企业有向中西部转移的趋势。

● 8 月份软件与 IT 服务板块强于大盘，逆势上涨；软件板块最高上涨 4.06%，IT 服务板块最高上涨 2.99%。同期上证综指下降 5.07%。

● 9 月“物联网十二五规划”将会推出，推荐投资者关注物联网题材，投资软件与 IT 服务板块。重点推荐四维图新、达华智能以及聚龙股份。

正文目录

一、计算机销售市场依旧疲软.....	3
（一）8 月份计算机行业原材料价格略有升高	3
（二）8 月份计算机产品价格较月初略有回落	3
（三）计算机硬件板块市场表现略强于大盘	4
二、软件与服务持续增长.....	5
（一）今年软件与服务收入月增速保持在 30%左右	5
（二）软件价格运行平稳.....	5
（三）软件企业数量持续增长	5
（四）软件及服务板块走势强于大盘	6
三、9 月份投资策略：关注物联网题材，投资软件与服务板块	6

图表目录

图 1：华强北计算机行业原材料：电子元器件价格指数变动	3
图 2：华强北 IT 产品价格指数周波动情况	3
图 3：申万行业市场表现（5-1 至 5-30）	4
图 4：软件产业收入规模近万亿.....	5
图 5：中关村软件产品价格指数显示软件产品价格持平	5
图 6：软件企业数量持续增加.....	6
图 13：8 月软件板块走势强于大盘.....	6
图 14：8 月 IT 服务板块走势强于大盘	6
附录：估值评级表	88

一、计算机销售市场依旧疲软

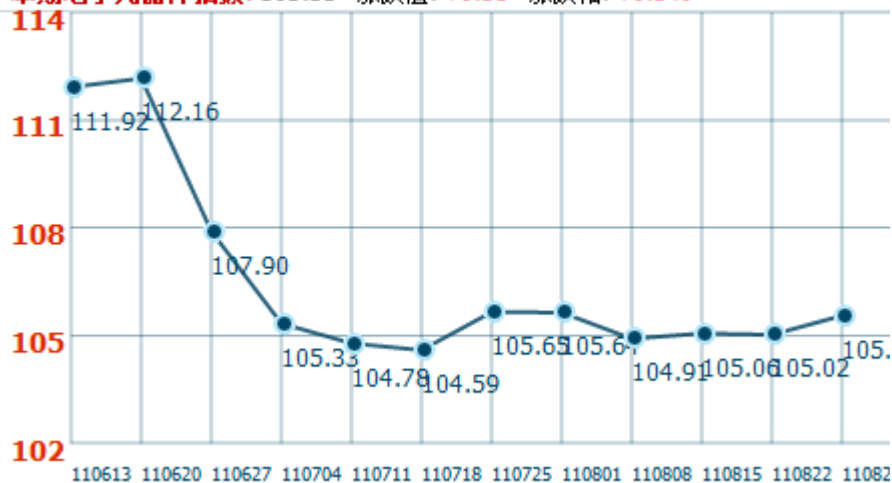
（一）8 月份计算机行业原材料价格略有升高

据中国电子市场价格指数统计，2011 年 8 月，电子元器件价格指数 105.55，较 2011 年 7 月上涨 0.5%。从全年来看，受日本地震的影响，进入 2011 年，电子元器件价格连连攀升，价格指数一路飙升，并连续保持了 3 个月左右的高位。进入 2011 年第三季度，随着电子元器件产能的逐渐恢复，产品价格开始逐渐回落，目前相当于 2010 年 9 月左右的水平。我们预计，作为计算机制造原材料的电子元器件价格在 9 月份还将进一步小幅提升。

图 1：华强北计算机行业原材料：电子元器件价格指数变动

110829(2011总第33期，总第200期)

本期电子元器件指数: 105.55 涨跌值: +0.53 涨跌幅: +0.5%



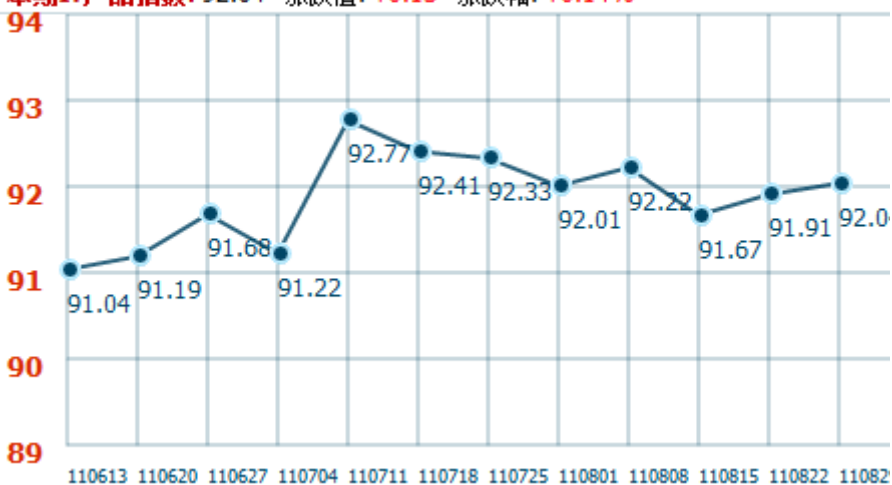
数据来源: wind、民族证券

（二）8 月份计算机产品价格较月初略有回落

图 2：华强北 IT 产品价格指数周波动情况

110829(2011总第33期，总第200期)

本期IT产品指数: 92.04 涨跌值: +0.13 涨跌幅: +0.14%



数据来源: wind、民族证券

2011 年 8 月 IT 产品价格较月初略有回落，华强北 IT 产品价格指数在月初大幅下降后，

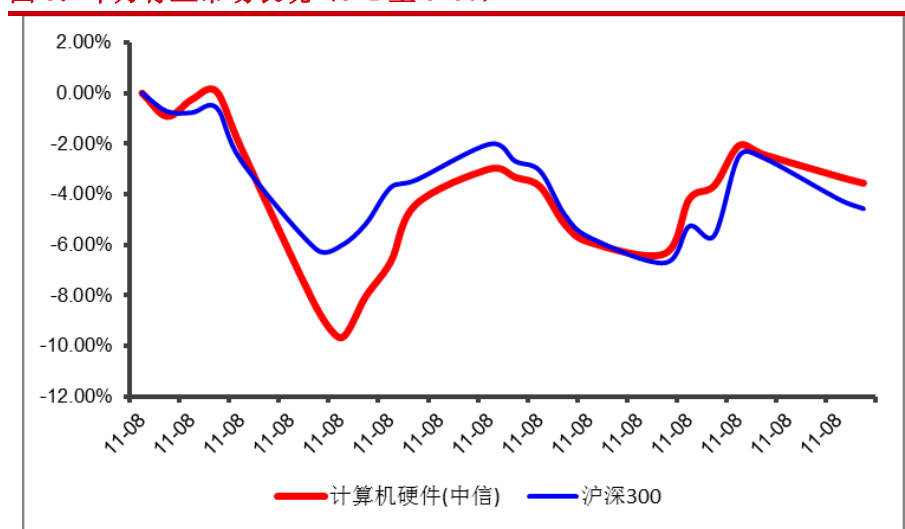
剩下三周都在上升趋势中，但截止到 8 月底，还没有恢复到月初的水平。从华强北 IT 产品价格指数走势的月度趋势来看，自 2010 年 9 月，计算机产品价格一路走低，目前处于下降通道。预计今年 9 月，计算机产品价格仍将维持走低的趋势。

综合以上分析，我们判断，随着原材料价格的上涨以及产品销售价格的下降，计算机硬件行业在 9 月将会受到双重挤压，业绩不容乐观。

（三）计算机硬件板块市场表现略强于大盘

8 月份计算机硬件板块一路随着大盘调整，整体表现疲弱，相对于沪深 300 而言，计算机硬件板块弹性充足，曾一度落后大盘 3 个百分点，但最终跑赢大盘。8 月内，计算机累计下跌 3.56%，最低点为-9.67%；而同期沪深 300 下跌 4.57%。在 8 月投资计算机硬件板块可以获得一定超额收益。

图 3：申万行业市场表现（5-1 至 5-30）



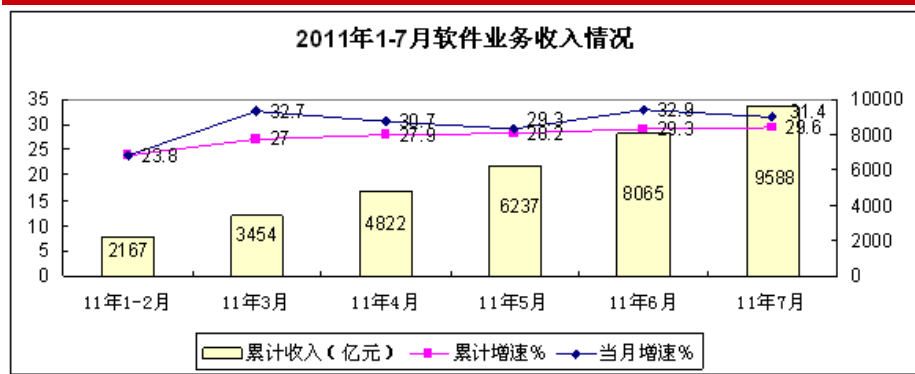
数据来源：wind、民族证券

二、软件与服务持续增长

（一）今年软件与服务收入月增速保持在 30%左右

今年以来，我国软件产业每月实现软件业务收入达千亿元以上，累计到 7 月底，共实现软件业务收入 9588 亿元，同比增长 29.6%，增速比去年同期高 0.6 个百分点。其中，7 月份完成软件业务收入 1523 亿元，同比增长 31.4%，增速比去年同期高 2.9 个百分点。

图 4：软件产业收入规模近万亿

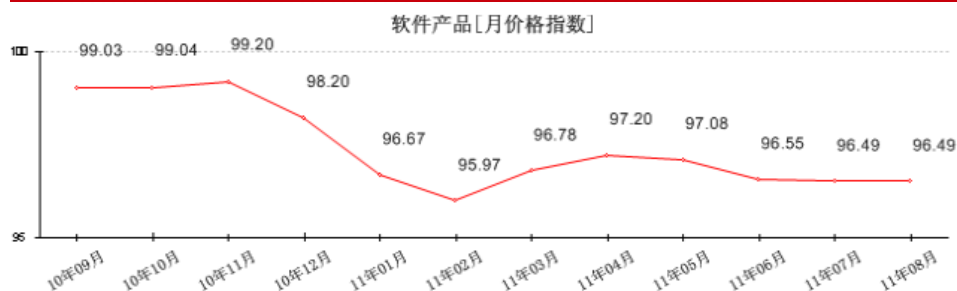


数据来源：工信部、民族证券

我们预计，8 月、9 月份，软件与服务月收入增速仍将继续维持在 30%左右的水平。业绩增长成为了确定性的事件。

（二）软件价格运行平稳

图 5：中关村软件产品价格指数显示软件产品价格持平



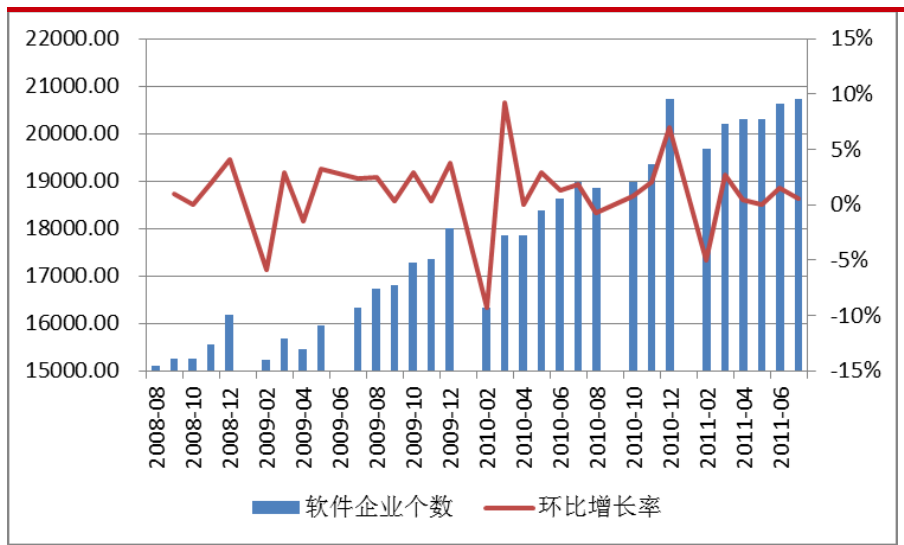
资料来源：中关村电子信息产品指数，民族证券

据中关村软件产品价格指数显示，软件产品（含中关村销售的操作系统与杀毒软件）价格指数较 7 月相比持平，较 6 月、5 月相比有所下降。

（三）软件企业数量持续增长

截止到 2011 年 7 月，全国共有软件企业 20731 家，环比上涨 0.5%；供给规模持续加大。值得注意的是，东部软件公司数量在逐渐减少，中、西部的软件公司数量在增加，这给我们提供了一个信号：由于东部人力成本过高，软件公司有相中西部地区转移以降低人力成本的总体趋势。我们预计，伴随着软件产业收入 30%的增速，软件与服务企业的数量还将进一步增加。

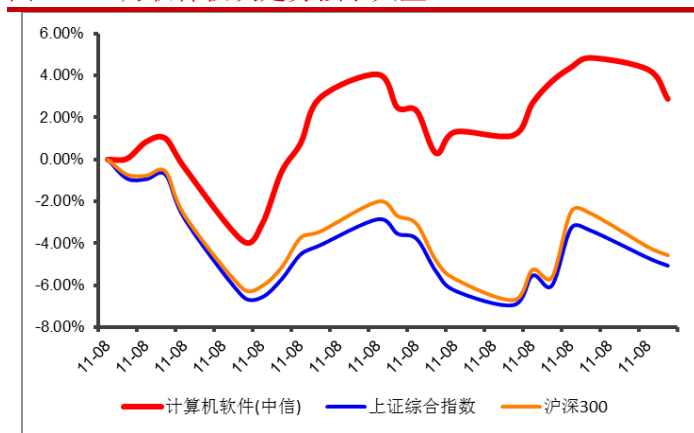
图 6：软件企业数量持续增加



数据来源：工信部、民族证券

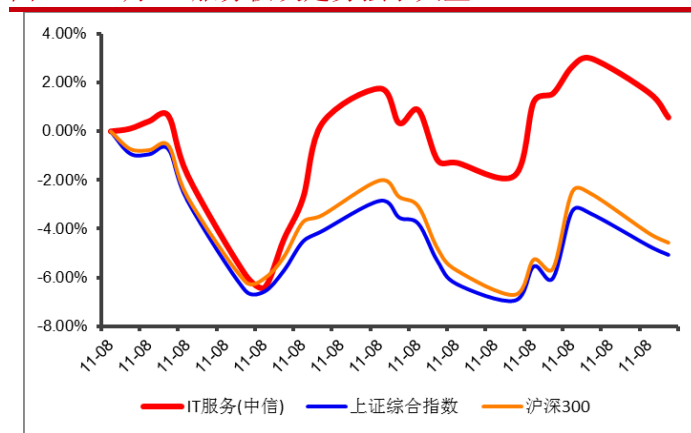
（四）软件及服务板块走势强于大盘

图 13：8 月软件板块走势强于大盘



资料来源：wind、民族证券

图 14：8 月 IT 服务板块走势强于大盘



资料来源：wind、民族证券

从 8 月份的板块走势数据来看，8 月内，计算机软件板块上涨 2.89%；最高上涨 4.06%；IT 服务板块上涨 0.57%，最高上涨 2.99%；而同期沪深 300 下降 4.57%，上证综指下降 5.07%；总的来说，板块走势印证了我们在中期投资策略中的观点，8 月份投资软件及服务板块可以获得超额收益。

三、9 月份投资策略：关注物联网题材，投资软件与服务板块

根据我们前期对行业的判断，预计计算机硬件行业的颓势将会持续，而软件与服务板块由于其成长性较为确定，一直以来都是我们主力推荐的板块。在 9 月份，物联网十二五规划可能会出台，这一规划目前处于专家论证阶段，预计出台将提振物联网相关需求，据各地公开数据，到 2015 年，广州、重庆、浙江、江苏等地预测的物联网产业规模将分别达 1000 亿元、1000 亿元、2000 亿元和 4000 亿元；福建省提出到 2012 年实现物联网相关产业产值 300

亿元；重庆准备设立物联网产业基地，以期在两年后相关产业产值超过 500 亿元。相关物联网题材的个股会受到青睐。

我们推荐物联网的基础设施企业。四维图新提供的电子地图，属于判断物联网内各节点绝对位置的部分；涉及远程监控或控制的物联网应用均会用到；达华智能提供的 RFID 产品为物联网内的各个节点提供身份标识；另外还推荐部分物联网应用企业。如现金流通物联网企业聚龙股份等。在物联网题材推出时均会受益。

附录：估值评级表

股票代码	股票简称	每股收益 (EPS)			市盈率 (PE)		2010-5-31 收盘价	目标 价位	投资 评级
		2010	2011	2012	2010	2011			
002405	四维图新	0.48	0.73	1.06	40	28	28.7	--	增持
300202	聚龙股份	0.00	0.75	1.07	39	27	29.2	--	买入
002512	达华智能	0.41	0.26	0.32	58	47	14.8	--	买入

分析师承诺

王晓艳，管理学硕士，管理科学与工程专业，物流研究方向。具有证券行业投资咨询业务执业资格，四年证券行业从业经历，对交通运输行业具有全面、系统性的理解和独到的见解，并以此来判断行业和公司的发展趋势和成长性，注重从本质分析和挖掘行业的

投资评级说明

类 别	级 别	定 义
行业投资评级	推 荐	未来6个月内行业指数强于沪深300指数5%以上
	中 性	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在±5%之间波动
	回 避	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数5%以上
股票投资评级	推 荐	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅在20%以上
	谨慎推荐	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅介于10%——20%之间
	中 性	未来6个月内股价相对沪深300指数波动幅度介于±10%之间
	回 避	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数10%以上

免责声明

本报告中的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或征价。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。本报告版权归中国民族证券有限责任公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或转载，或以任何侵犯本公司版权的其它方式使用。

机构销售联系人

姓 名	电 话	手 机	邮 箱
袁 泉	010—59355995	13671072405	yuanquan@chinans.com.cn
赵 玲	010—59355762	13426225346	zhaoling@chinans.com.cn
曾 荣	010—59355412	15801398822	zengr@chinans.com.cn
赵玉洁	010—59355897	13701002591	zhaoyujie@chinans.com.cn
姚 丽	010—59355950	13911571192	yaol@chinans.com.cn