

TMT 行业

估值风险逐渐释放 拭目以待后期发力

计算机行业周报

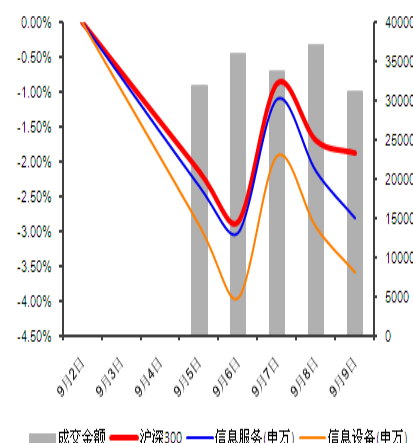
行业评级：推荐

周报要点：

市场基本数据

上证指数	2,497.753
一周涨跌幅	-2.66
沪深300指数	2,751.095
一周涨跌幅	-1.88
硬件指数涨跌幅	-3.62
应用软件指数涨跌幅	-2.40
互联网软件指数涨跌幅	-4.31
移动互联网指数涨跌幅	-4.25

相对市场表现



- 上周计算机板块未能有效规避系统性风险，延续了颓势，信息设备指数下跌 3.59%，信息服务指数下跌 2.80%。尽管短期内该板块下跌幅度已经很大，但考虑到市场系统性风险，建议投资者仍应持谨慎乐观态度。
- 上周恒生电子的表现较为抢眼，公司以证券业务为代表的传统业务获得大幅增长，主要是因为券商新业务的快速成长带来了新系统上马的机会。另外聚源数据业务的快速增长降低了公司的营运负担。聚源有望在明年获得营收平衡。
- 华东电脑9月7日公告称，公司将为华普信息技术有限公司提供担保。额度为人民币2000万元。公司至此已经累计为其担保数量为人民币9500万元。截止2011年9月6日，公司及控股子公司对外担保合同金额累计数量为人民币22,616万元，其中公司为控股子公司担保金额累计为16,616万元，分别占公司最近一期经审计净资产68%和50%。公司虽然并未发生过担保逾期情况，但担保额度已经达到警戒线，投资者需关注风险。
- 我们认为随着大盘重心持续降低，板块个股风险正在得到有效释放，许多个股投资价值正在显现，仍然持续看好业绩预期明确的应用软件类个股，以及涉及云计算和移动支付概念的个股。

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	18.170	-5.85	50	0.00	4	云计算
拓尔思	22.28	-14.21	44	0.76	4	网络服务
乐视网	23.3	-3.80	53	0.57	5	网络视频
北斗星通	28.37	-4.38	99	1.37	7	GIS
华东电脑	20.55	-3.61	165	0.00	14	云计算
卫士通	18.75	-0.05	46	0.70	7	移动互联
广联达	37.1	-0.93	45	0.47	6	应用软件

目录

一、一周行情回顾.....	3
二、各细分板块市场表现.....	6
(一)“云计算”概念.....	6
(二)“三智概念”(智能交通、建筑、医疗).....	7
(三)GIS 概念.....	7
(四)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).....	8
(五)行业应用软件及外包领域.....	9
三、一周主要信息回顾.....	9

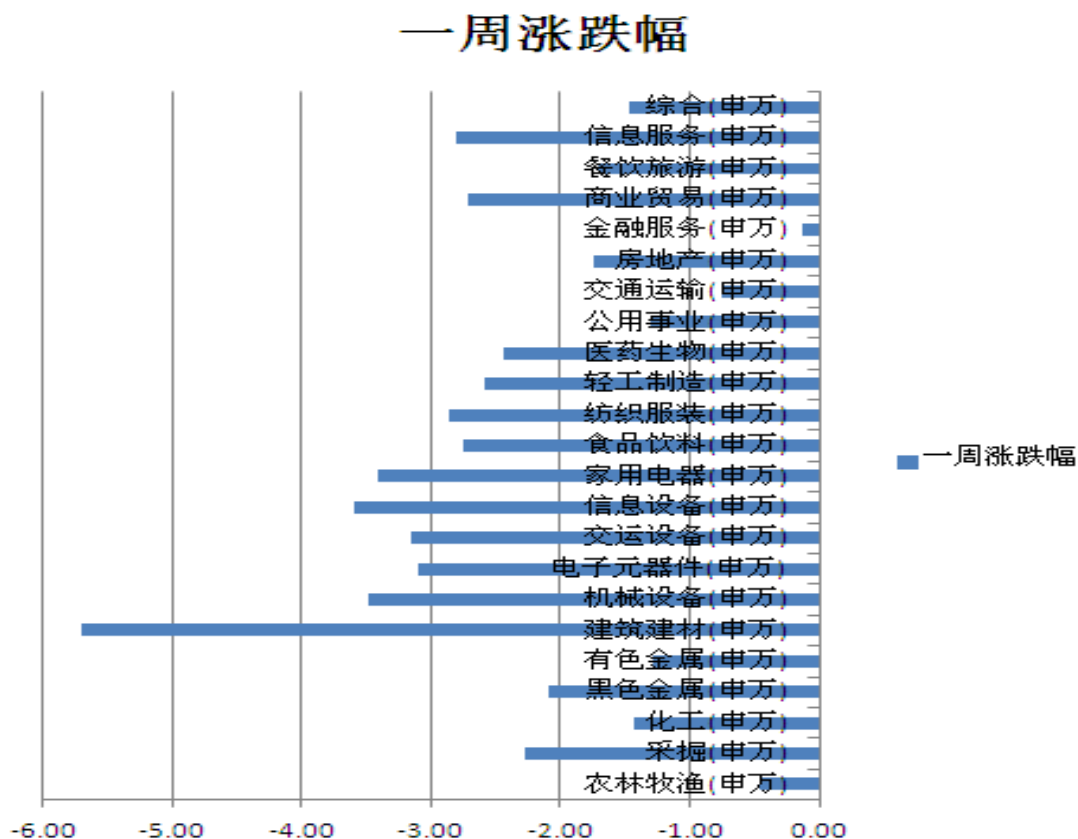
图表 1 各板块一周涨跌幅.....	3
图表 2 云计算指数与沪深 300 比较.....	6
图表 3 智能交通指数走势图.....	7
图表 4 车载 GPS 增长示意图.....	7
图表 5 互联网软件与服务指数走势图.....	8
图表 6 移动互联网指数走势图.....	8
图表 7 应用软件指数走势图.....	9
表格 1 板块股票表现情况.....	4

一、一周行情回顾

上周计算机板块未能有效规避系统性风险，延续了颓势，信息设备指数下跌 3.59%，信息服务指数下跌 2.80%。按照申万三级行业指数统计，其中显示器件下跌 2.61%，计算机设备下跌 1.36%，互联网信息服务下跌 1.99%，宽带网络服务下跌 0.42%，软件开发下跌 1.29%，其他计算机应用下跌 1.49%，其他信息服务下跌 3.62%。

以上海钢联为代表的网络信息服务跌幅居前，主要是新股上市后涨幅退潮效应显现。涨幅方面专注于行业应用软件的恒生电子涨幅居前。这与市场普遍的聚源金融数据业务扭亏预期有关。

图表 1 各板块一周涨跌幅



资料来源：WIND、德邦证券研究所

表格 1 板块股票表现情况

股票代码	股票名称	最新价格	一周涨跌幅	52 周最高	52 周最低	年初至今涨跌幅
600271.SH	航天信息	29.320	-1.94	31.87	21.66	8.37
002197.SZ	证通电子	15.460	-1.02	22.69	13.21	47.54
600990.SH	四创电子	24.280	0.71	35.29	22.31	-23.33
002261.SZ	拓维信息	16.140	-4.78	43.23	15.51	-38.93
300059.SZ	东方财富	22.910	-3.74	54.45	21.51	-35.19
002308.SZ	威创股份	11.650	-6.95	20.06	9.81	-11.09
300045.SZ	华力创通	20.910	-0.71	51.78	18.43	1.73
600037.SH	歌华有线	9.320	-4.61	13.43	8.90	-24.72
600588.SH	用友软件	22.850	-3.34	24.55	19.09	-0.68
600410.SH	华胜天成	12.960	-2.63	18.45	12.46	-26.76
002178.SZ	延华智能	10.020	-1.09	20.25	9.80	-13.30
000066.SZ	长城电脑	5.920	-2.31	9.98	5.51	-38.22
002195.SZ	海隆软件	17.930	0.56	35.48	14.93	17.67
300010.SZ	立思辰	13.400	-3.39	27.19	12.62	-22.86
002063.SZ	远光软件	19.590	-3.31	32.01	16.30	-17.88
300065.SZ	海兰信	30.930	-2.00	56.00	30.00	-44.79
002230.SZ	科大讯飞	35.060	-2.20	83.55	33.80	-33.24
002238.SZ	天威视讯	19.190	-3.62	27.60	16.48	-14.94
002315.SZ	焦点科技	45.350	-1.73	80.00	42.18	-40.19
300226.SZ	上海钢联	30.230	-10.32	35.50	23.71	10.13
002396.SZ	星网锐捷	14.000	-1.96	45.48	13.33	-33.46
600446.SH	金证股份	14.170	-2.14	16.50	11.00	0.93
600797.SH	浙大网新	6.160	-1.75	8.77	5.93	-13.24
601519.SH	大智慧	14.600	-2.47	27.36	12.80	-41.97
300052.SZ	中青宝	12.660	-4.24	21.91	12.02	-40.67
600536.SH	中国软件	16.100	-1.47	24.00	15.02	-28.63
300036.SZ	超图软件	19.770	2.97	35.80	15.90	-1.00
002065.SZ	东华软件	21.050	-2.09	31.20	19.60	-17.58
600831.SH	广电网络	10.410	-6.97	13.21	8.01	1.07
300085.SZ	银之杰	11.900	-3.33	37.30	10.35	-15.46
300170.SZ	汉得信息	18.880	-2.98	29.50	14.80	9.49
300168.SZ	万达信息	21.950	-0.59	28.48	19.06	-10.37
300017.SZ	网宿科技	13.140	-4.09	18.45	11.80	-21.36
600122.SH	宏图高科	5.440	0.00	18.06	5.07	-21.71
300033.SZ	同花顺	20.360	-4.23	36.20	19.50	-42.16
600804.SH	鹏博士	8.130	-3.90	9.44	6.99	-6.23
002368.SZ	太极股份	22.490	-2.60	56.30	16.82	-15.86
002151.SZ	北斗星通	28.370	-4.38	46.80	24.81	-1.88
002268.SZ	卫士通	18.750	-0.05	28.79	14.61	-7.81
600756.SH	浪潮软件	11.010	-4.26	17.70	10.36	-30.67

300051.SZ	三五互联	10.160	-5.22	27.88	9.32	-23.10
600764.SH	中电广通	7.290	-3.70	12.99	6.82	-12.50
600289.SH	亿阳信通	7.210	-3.35	14.10	6.80	-42.42
600637.SH	广电信息	12.360	2.83	14.95	8.38	47.49
600571.SH	信雅达	9.980	0.20	13.70	8.98	-9.76
600718.SH	东软集团	9.440	-2.98	17.10	9.32	-41.15
002474.SZ	榕基软件	39.160	-3.05	50.60	35.70	-19.69
600100.SH	同方股份	8.500	-4.06	29.91	8.45	-35.63
002153.SZ	石基信息	30.560	-0.94	57.00	29.27	-25.21
600570.SH	恒生电子	15.490	1.31	20.50	12.80	-23.25
300079.SZ	数码视讯	24.780	-0.88	73.97	18.68	-29.18
300104.SZ	乐视网	23.300	-3.80	72.60	18.70	-20.18
300096.SZ	易联众	13.690	-6.10	43.97	11.81	-31.26
002232.SZ	启明信息	10.740	-3.94	25.38	9.96	-34.60
600850.SH	华东电脑	20.550	-3.61	26.35	15.80	-14.08
300058.SZ	蓝色光标	27.680	0.11	42.00	26.39	18.38
002439.SZ	启明星辰	38.390	0.18	46.60	30.63	-9.78
300044.SZ	赛为智能	15.600	-3.11	31.60	14.70	-49.10
300047.SZ	天源迪科	12.560	-6.48	30.10	12.26	-34.56
002405.SZ	四维图新	26.800	-5.80	55.60	26.00	-40.73
002383.SZ	合众思壮	30.930	-4.77	53.70	28.10	-28.45
002253.SZ	川大智胜	34.300	-2.83	49.00	30.91	-13.28
002095.SZ	生意宝	16.610	-3.15	27.17	12.30	-25.45
000977.SZ	浪潮信息	18.170	-5.85	27.30	16.27	-16.88
300157.SZ	恒泰艾普	41.200	-3.76	72.50	25.02	17.61
300166.SZ	东方国信	46.880	-5.18	63.28	40.70	-1.18
002138.SZ	顺络电子	17.460	3.93	28.65	15.88	-36.97
300020.SZ	银江股份	14.800	-1.99	29.30	11.00	-19.04
300229.SZ	拓尔思	22.280	-14.21	27.70	15.11	32.23
600476.SH	湘邮科技	11.380	-6.72	15.89	9.90	-8.81
002073.SZ	软控股份	19.980	-4.81	27.94	18.40	-25.14
002376.SZ	新北洋	20.860	-2.07	47.90	15.55	-10.87
300074.SZ	华平股份	25.250	-10.21	128.50	21.73	-14.55
300213.SZ	佳讯飞鸿	18.360	-5.12	21.00	16.83	-7.41
002017.SZ	东信和平	14.840	-4.13	25.60	14.33	-34.81
300212.SZ	易华录	36.720	-6.21	45.82	24.82	32.56
002421.SZ	达实智能	19.780	-9.72	38.48	16.00	-28.80
300231.SZ	银信科技	33.980	-11.40	40.56	22.67	35.00
002410.SZ	广联达	37.100	-0.93	71.50	30.12	-20.78
300113.SZ	顺网科技	22.220	-10.51	75.98	20.05	-29.29
300235.SZ	方直科技	27.970	-8.56	35.00	26.01	-1.31
300245.SZ	天玑科技	29.300	-11.19	35.45	24.24	4.34
300253.SZ	卫宁软件	36.630	-13.59	45.99	36.11	-14.75

二、各细分板块市场表现

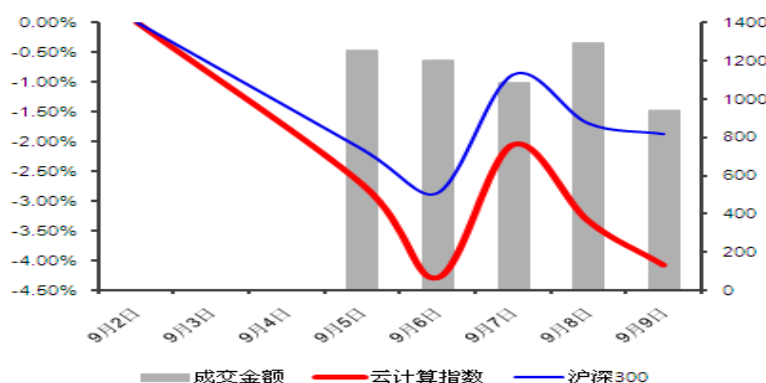
（一）“云计算”概念

云计算指数上周下跌 47.25 点，累计跌幅 4.07%，同期沪深 300 指数下跌 52.75 点，累计下跌幅度 1.88%，显示没有实际业绩支撑的云计算板块在市场整体低迷的状况下无法再继续上涨的趋势，预计在后市市场仍然不容乐观的情况下该板块不排除进一步下挫的可能。

云计算概念至目前为止仍然没有清晰地盈利模式，业界设想的 IAAS、PASS、SAAS 三步走模式仅仅具备逻辑上的合理性，在现实操作中或者无法实施，或者早已实行，都无法给二级市场带来实际的增长。

另外，云计算概念股华东电脑 9 月 7 日公告称，公司将为华普信息技术有限公司提供担保。额度为人民币 2000 万元。公司至此已经累计为其担保数量为人民币 9500 万元。截止 2011 年 9 月 6 日，公司及控股子公司对外担保合同金额累计数量为人民币 22,616 万元，其中公司为控股子公司担保金额累计为 16,616 万元，分别占公司最近一期经审计净资产 68%和 50%。公司虽然并未发生过担保逾期情况，但担保额度已经达到警戒线，投资者需关注风险。

图表 2 云计算指数与沪深 300 比较

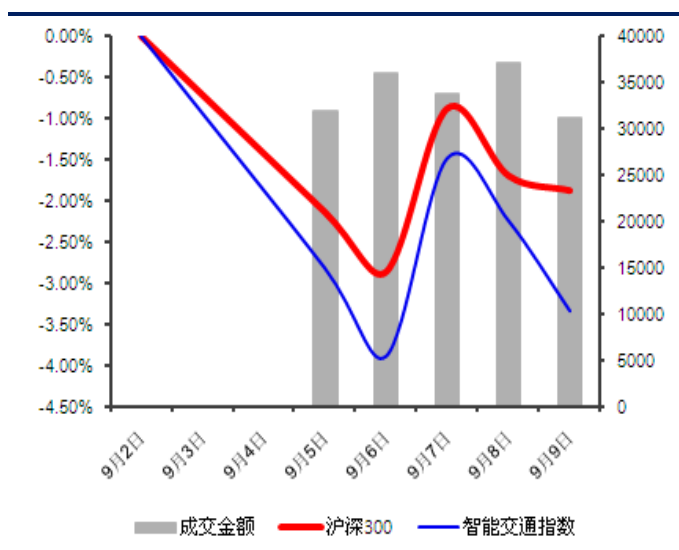


资料来源：WIND、德邦证券研究所

（二）“三智概念”（智能交通、建筑、医疗）

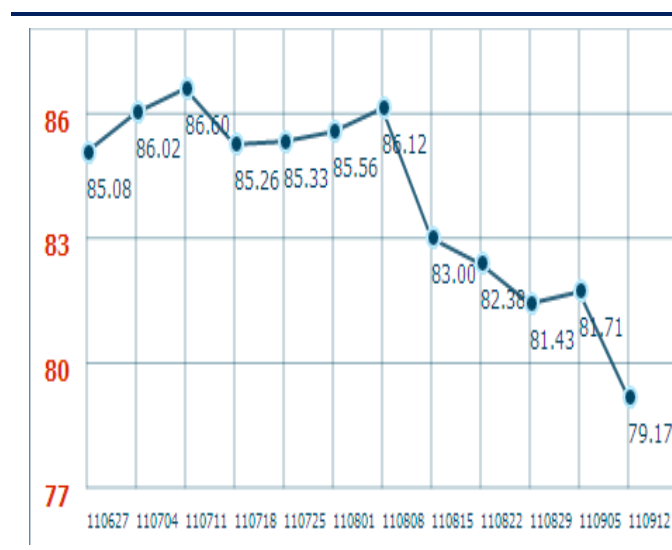
智能交通指数上周累计下跌 44.15 点，累计跌幅 3.33%，继续跑输大盘。与高铁相关公司因为受到基建投资减速的影响持续低迷，短期之内难有大的作为，有鉴于此，我们仍然坚定看好以银江股份为代表的智能交通相关板块。智能医疗代表个股东软集团因为受到大非解禁压力，股价继续处于阴跌过程中，尽管该股目前估值已经具有吸引力，但短期股价应不会出现上涨。

图表 3 智能交通指数走势图



资料来源：WIND、德邦证券研究所

图表 4 车载 GPS 增长示意图



资料来源：中国电子市场价格指数、德邦证券研究所

（三）GIS 概念

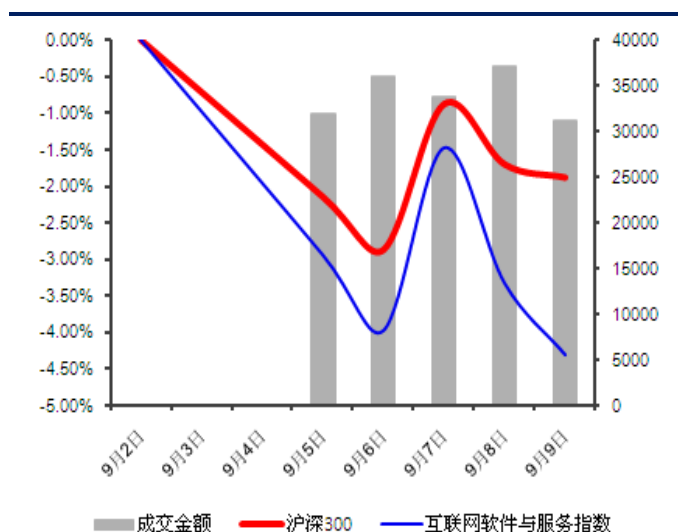
上周 GIS 概念板块延续前期跌势，这与大盘的系统性风险相一致，在个股表现上乏善可陈。需要关注的是，据统计，在北斗星通 8 月 18 日晚间发布 2011 年半年度业绩后，该公司几位高管和监事连续多次减持公司股份，涉及金额约 7405 万元。加上 6 月 15 日公司董事长周儒欣减持的 5300 万元，6-8 月份期间，北斗星通高管累计套现约 12705 万元。高管大面积套现对公司股价的长期负面影线是客观存在的。

（四）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）

上周网络信息服务板块出现大幅下挫，远远跑输大盘。其中互联网软件与服务指数累计下跌 25.7 点，下跌幅度 4.31%；移动互联网指数下跌 47.55 点，下跌幅度 4.25%。先期估值偏高的个股纷纷出现大幅回落，风险得到有效释放，为再次上涨创造了条件。

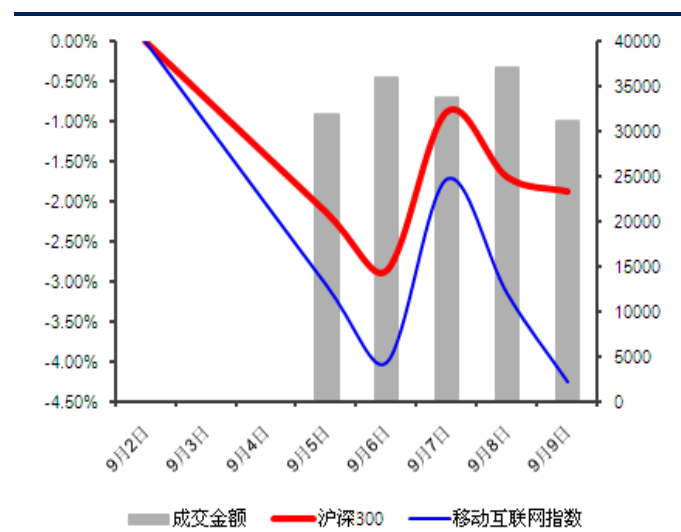
上周恒生电子的表现较为突出。公司以证券业务为代表的传统业务获得大幅增长，主要是因为券商新业务的快速成长带来了新系统上马的机会。另外聚源数据业务的快速增长降低了公司的营运负担。聚源有望在明年获得营收平衡。

图表 5 互联网软件与服务指数走势图



资料来源：WIND、德邦证券研究所

图表 6 移动互联网指数走势图



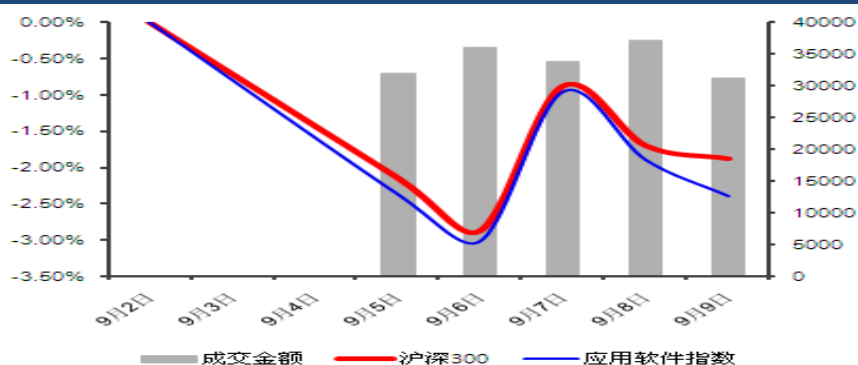
资料来源：WIND、德邦证券研究所

市场普遍预计 2011 年恒生电子的净利润可以分别达到 3.02 亿元、4.17 亿元和 5.01 亿元，EPS 分别达到 0.48、0.67 和 0.80 元。公司的投资价值已经逐渐显现。

（五）行业应用软件及外包领域

根据第七届南京软博会上领导讲话的相关数据，今年 1 至 7 月我国共实现软件业务收入 9588 亿元，同比增长近 30%。2010 年软件行业共实现收入 12000 亿元，今年前七个月就已经实现接近万亿元的收入，对于下半年景气的软件行业而言，这无疑是个巨大的利好消息。从上周应用软件指数的表现来看，尽管仍然不能幸免系统性的风险，但整体跌幅要远小于其他细分领域，显示市场在下半程对该板块的信心仍然很强。

图表 7 应用软件指数走势图



资料来源：WIND、德邦证券研究所

三、一周主要信息回顾

- 9月5日，工业和信息化部运行监测协调局副局长高素梅在第七届南京软博会上介绍，今年1至7月我国共实现软件业务收入9588亿元，同比增长近30%。从目前的形势来看，今年全年我国软件产业有望继续保持平稳较快增长。
- 9月7日，工业和信息化部与上海市人民政府在上海举行了《部市协同开展中国软件名城创建工作合作备忘录》签署仪式。工业和信息化部与上海市人民政府将建立中国软件名城创建试点工作协商制度，协同开展中国软件名城创建试点工作。上海市将按照工业和信息化部提出的试点要

求，建立推进机制，制定专门政策措施，整合资源、发挥优势，建设成为特色鲜明、有显著带动作用 and 较高国内外知名度的中国软件名城。

- 9月7日消息，据知情人士透露，在内部会议上，中国移动已提出，要用5年时间将TD-SCDMA演变为TD-LTE，这样，中国移动将完全过渡到4G。在9月6日出席与大唐电信集团的一个合作签约仪式上，王建宙对全球TD-LTE产业链的形势感到乐观，他表示，国际上已有32个TD-LTE试验网络，超过10家国际运营商明确了TD-LTE的未来商业计划，TD-LTE演示得到各界好评，也使TDD的建设有了更好的用武之地。
- 9月5日消息，支付牌照的发放加速第三方支付行业整合。支付宝今日宣布，已和安卡国际集团(OnCard International (ASX:ONC))旗下的第三方支付服务公司安卡支付达成收购协议。安卡支付为多所大型航空公司如国泰航空、港龙航空和长荣航空的乘客提供线上支付服务，并为其呼叫中心提供支付界面，让乘客能够在航空公司网站上和呼叫中心得到流畅的内卡和外卡支付体验。
- 据业内消息，京东商城将于下周启动IPO程序，融资40亿-50亿美元。不过，京东商城对此传言表示不予置评。不过，一直“赔本赚吆喝”的京东商城是否已经转亏为盈，是其能否上市的关键问题。通过京东商城董事会主席兼CEO刘强东的各种言论，能间接看出京东商城目前仍然没有盈利，难言上市。今年5月，刘强东在其腾讯微博上公布该公司2011年一季度未经审计财务报告。报告显示，京东商城的净利润同比增长6%，但是净利润仍为负数。

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。