

TMT 行业

整体市场生态不佳 反弹之路难免崎岖

计算机行业周报

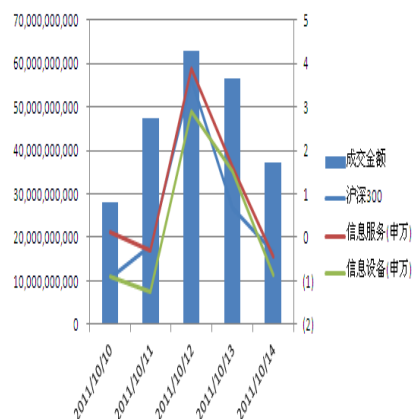
行业评级：推荐

周报要点：

市场基本数据

上证指数	2,431.375
一周涨跌幅	2.00
沪深 300 指数	2,653.782
一周涨跌幅	2.81
硬件指数涨跌幅	3.14
应用软件指数涨跌幅	3.08
互联网软件指数涨跌幅	6.28
移动互联网指数涨跌幅	3.62

相对市场表现



● 上周计算机板块整体表现较为强势，大盘受到中央汇金公司增持中农工建四大行以及十七届六中全会即将召开消息的刺激，开始出现企稳向好态势。其中显示器件指数上涨 3.31%，计算机设备指数上涨 3.63%，互联网信息服务指数上涨 7.39%，宽带网络服务指数下跌 2.47%，软件开发指数上涨 4.17%，其他计算机应用指数上涨 2.47%，其他信息服务指数上涨 2.80%。

● 远光软件发布公告称，2011 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为 101365358.17 元，同比增长 3.76%；基本每股收益为 0.3009 元，同比增长 2.77%。尽管这样的业绩不能令人满意，但预计公司在四季度的业绩会有爆发性增长。公司在国网、南网和五大发电集团的业务优势仍然在短期内不会被超越。

● 乐视网 18 日发布公告称与土豆网签订《合资协议书》，共同出资设立合资公司开展影视剧网络版权的采购和销售业务。乐视网占比 51%，土豆网占比 49%。此举说明公司正在剥离占比过高的版权分销业务。此前公司版权分销业务占比过高和超募资金消耗过快一直是市场担忧的问题。

● 我们认为市场短期之内或有企稳可能，但中长期来看，整体市场环境有趋于恶化之势，特别是在大盘股频繁融资的前提下，市场失血几乎不可避免。计算机行业唯有软件板块有较为坚实业绩支撑，但今年的业绩增速可能也会略低于预期。

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	17.900	6.29	49	0.00	4	云计算
拓尔思	22.95	14.18	45	0.78	4	网络服务
乐视网	24.21	9.55	50	0.57	5	网络视频
北斗星通	25.06	-1.14	88	1.16	6	GIS
华东电脑	19.49	5.98	156	0.00	14	云计算
卫士通	17.76	9.49	43	0.56	7	移动互联
广联达	36.28	5.74	44	0.46	6	应用软件

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>

目录

一、 上周行情回顾.....	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、GIS、智能建筑、智能医疗)	7
(三) 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
(四) 行业应用软件及外包领域.....	9
三、 上周行业主要信息回顾	10

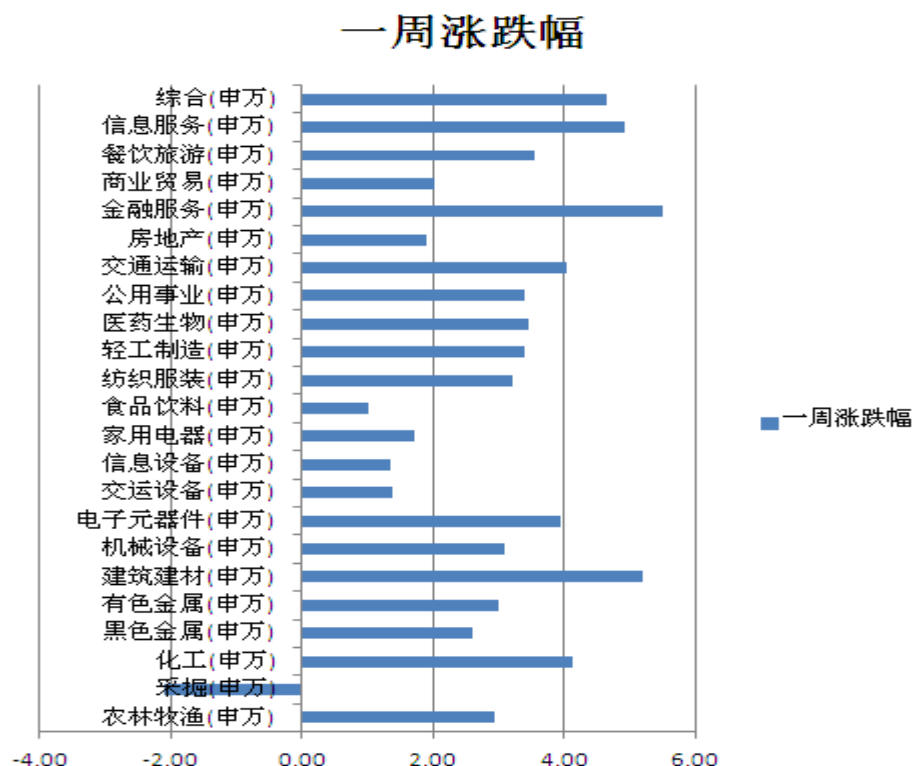
图表 1 各板块一周涨跌幅.....	3
图表 2 云计算指数走势图.....	6
图表 3 物联网指数走势图.....	6
图表 4 智能交通指数走势图.....	7
图表 5 车载 GPS 增长示意图	7
图表 6 互联网软件与服务指数走势图.....	8
图表 7 移动互联网指数走势图.....	8
图表 8 应用软件指数走势图.....	9
表格 1 板块股票表现情况.....	4

一、上周行情回顾

上周计算机板块整体表现较为强势，大盘受到中央汇金公司增持中农工建四大行以及十七大六中全会即将召开消息的刺激，开始出现企稳向好态势。其中信息设备指数上涨 1.36%，信息服务指数上涨 4.92%。按照申万三级行业指数统计，其中显示器件指数上涨 3.31%，计算机设备指数上涨 3.63%，互联网信息服务指数上涨 7.39%，宽带网络服务指数下跌 2.47%，软件开发指数上涨 4.17%，其他计算机应用指数上涨 2.47%，其他信息服务指数上涨 2.80%。

上周除了宽带服务板块出现下跌之外，其他板块均出现不同程度的上涨，其中以互联网服务指数表现最为突出，主打视频服务的乐视网、主营垂直搜索、网络监控的拓尔思和主营网络游戏的中青宝表现出色。其中乐视网和中青宝显然是受到中央文化体制改革政策的影响。

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	27.310	2.21	31.87	21.66	0.94
002197.SZ	证通电子	13.690	0.74	22.69	12.40	30.65
002261.SZ	拓维信息	16.080	3.61	43.23	14.65	-39.16
300059.SZ	东方财富	21.170	0.38	54.45	19.30	-40.11
300045.SZ	华力创通	20.100	0.55	51.78	18.43	-2.21
600037.SH	歌华有线	9.400	1.95	13.43	8.65	-24.08
600588.SH	用友软件	22.930	1.96	24.55	19.09	-0.33
600410.SH	华胜天成	13.370	6.79	18.45	12.40	-24.44
002178.SZ	延华智能	9.700	6.36	20.25	8.66	-16.07
000066.SZ	长城电脑	5.870	0.69	9.98	5.51	-38.75
002195.SZ	海隆软件	17.160	1.66	35.48	14.93	12.62
300010.SZ	立思辰	11.790	0.08	27.19	11.02	-32.13
002063.SZ	远光软件	20.940	3.41	32.01	16.30	-12.22
300065.SZ	海兰信	30.000	0.84	56.00	28.00	-46.45
002230.SZ	科大讯飞	36.150	7.24	83.55	29.50	-31.17
002238.SZ	天威视讯	18.200	3.00	27.60	15.88	-19.33
002315.SZ	焦点科技	44.910	-0.62	80.00	40.00	-40.77
300226.SZ	上海钢联	28.710	1.06	35.50	23.71	4.59
002396.SZ	星网锐捷	12.910	0.08	45.48	12.00	-38.64
600446.SH	金证股份	6.900	2.99	16.50	6.13	-6.62
600797.SH	浙大网新	5.910	0.17	8.77	5.59	-16.76
601519.SH	大智慧	14.830	0.95	27.36	12.80	-41.06
300052.SZ	中青宝	14.150	1.65	21.91	11.88	-33.69
600536.SH	中国软件	15.800	2.46	24.00	14.75	-29.96
300036.SZ	超图软件	21.300	0.05	35.80	15.90	6.66
002065.SZ	东华软件	19.720	1.08	31.20	17.91	-22.79
600831.SH	广电网络	10.760	2.48	13.21	8.01	4.47
300085.SZ	银之杰	11.700	0.09	37.30	10.35	-16.88
300170.SZ	汉得信息	18.900	3.34	29.50	14.80	9.60
300168.SZ	万达信息	24.140	0.54	28.48	19.06	-1.42
300017.SZ	网宿科技	12.990	0.46	18.45	11.80	-22.26
600122.SH	宏图高科	5.230	0.19	18.06	4.95	-24.73
300033.SZ	同花顺	20.150	-0.05	36.20	19.03	-42.76
600804.SH	鹏博士	7.180	1.41	9.44	6.80	-17.19
002368.SZ	太极股份	20.900	2.00	56.30	16.82	-21.81
002151.SZ	北斗星通	25.230	0.68	46.80	23.51	-12.74
002268.SZ	卫士通	18.080	1.80	28.79	14.61	-11.10
600756.SH	浪潮软件	11.200	3.51	17.70	10.22	-29.47
300051.SZ	三五互联	10.170	0.59	27.88	9.29	-23.03
600764.SH	中电广通	7.320	0.14	12.99	6.78	-12.14

600289.SH	亿阳信通	7.140	-0.70	14.10	6.67	-42.98
600637.SH	广电信息	12.430	-1.04	14.95	8.38	48.33
600571.SH	信雅达	9.430	0.64	13.70	8.98	-14.73
600718.SH	东软集团	8.970	1.47	17.10	8.40	-44.08
002474.SZ	榕基软件	38.400	0.68	50.60	34.80	-21.25
600100.SH	同方股份	8.220	0.00	29.91	7.78	-37.75
002153.SZ	石基信息	29.770	4.13	57.00	27.73	-27.15
600570.SH	恒生电子	13.810	-0.22	20.50	12.80	-31.58
300079.SZ	数码视讯	23.620	2.25	73.97	18.68	-32.49
300104.SZ	乐视网	24.360	0.62	72.60	18.70	-16.54
300096.SZ	易联众	14.100	1.22	43.97	11.81	-29.20
002232.SZ	启明信息	10.100	1.30	25.38	9.58	-38.49
600850.SH	华东电脑	21.170	8.62	26.35	15.80	-11.49
300058.SZ	蓝色光标	26.560	0.23	42.00	23.26	13.59
002439.SZ	启明星辰	19.500	6.21	46.60	15.05	-8.34
300044.SZ	赛为智能	14.120	0.21	31.60	13.21	-53.93
300047.SZ	天源迪科	12.100	0.83	30.10	11.35	-36.96
002405.SZ	四维图新	24.800	2.69	55.60	22.91	-45.15
002383.SZ	合众思壮	26.940	-0.52	53.70	25.30	-37.68
002253.SZ	川大智胜	29.760	2.62	49.00	25.80	-24.76
002095.SZ	生意宝	15.180	3.41	27.17	12.30	-31.87
000977.SZ	浪潮信息	18.700	4.47	27.30	16.27	-14.46
300157.SZ	恒泰艾普	41.000	0.00	72.50	25.02	17.04
300166.SZ	东方国信	46.000	0.55	63.28	40.70	-3.04
300020.SZ	银江股份	13.880	-0.36	29.30	11.00	-24.07
300229.SZ	拓尔思	23.600	2.83	27.70	15.11	40.06
600476.SH	湘邮科技	10.800	-0.18	15.89	9.90	-13.46
002073.SZ	软控股份	18.900	1.29	27.94	17.78	-28.89
002376.SZ	新北洋	19.040	-0.68	47.90	15.55	-18.65
300074.SZ	华平股份	23.810	-1.69	128.50	21.73	-19.42
300213.SZ	佳讯飞鸿	17.690	1.26	21.00	16.56	-10.79
002017.SZ	东信和平	12.880	1.82	25.60	11.90	-43.42
300212.SZ	易华录	38.840	0.36	45.82	24.82	40.22
002421.SZ	达实智能	19.170	9.98	38.48	16.00	-30.99
300231.SZ	银信科技	32.500	1.34	40.56	22.67	29.12
002410.SZ	广联达	38.100	5.02	71.50	30.12	-18.64
300113.SZ	顺网科技	21.820	1.63	75.98	19.10	-30.56
300235.SZ	方直科技	26.900	4.14	35.00	23.04	-4.39
300245.SZ	天玑科技	28.940	1.90	35.45	24.24	3.06
300253.SZ	卫宁软件	32.400	0.56	45.99	28.20	-24.60

二、各细分板块市场表现

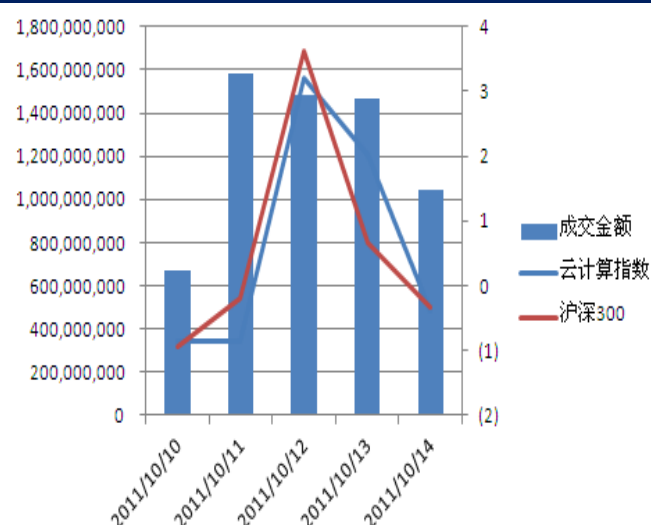
（一）“云计算”概念

云计算指数上周上涨 31.30 点，累计涨幅 3.05%；物联网指数上涨 37.45 点，累计涨幅 4.03%；沪深 300 指数上涨 72.43 点，累计上涨幅度 2.81%，显示市场在经过长期下跌之后，开始出现企稳征兆。管理层一些积极做法有利于恢复市场信心。

上周市场关于云计算的一条重要消息是继工信部、发改委联合确定率先在京沪深等五地开展云计算试点示范之后，发改委针对五地云计算应用示范工程的首批资金支持也已经得到批复。据知情人士透露，扶持资金规模或将达到 15 亿元，首批获得支持的企业名单已经确定，包括阿里巴巴、腾讯、华东电脑、华胜天成等在内的多家企业入围。

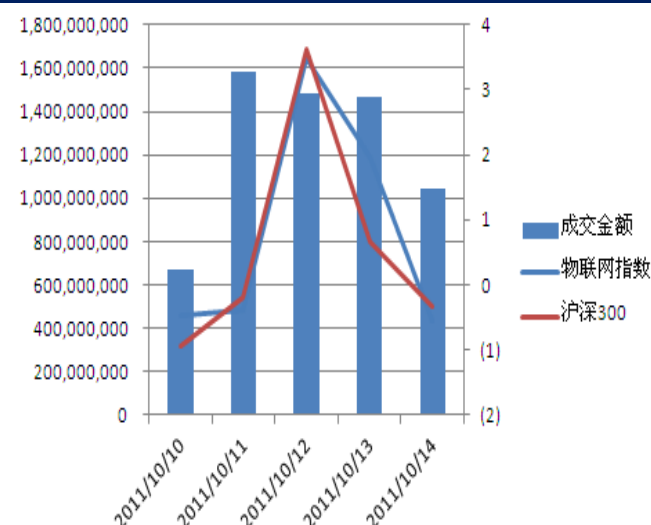
受到以上消息刺激，华东电脑、华胜天成、浪潮信息等云计算概念股表现优于大盘。

图表 2 云计算指数走势图



资料来源：WIND、德邦证券研究所

图表 3 物联网指数走势图



资料来源：WIND、德邦证券研究所

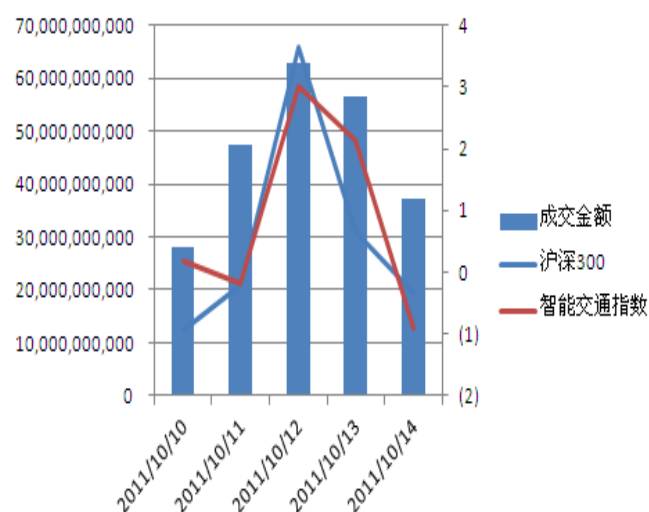
（二）“三智概念”（智能交通、GIS、智能建筑、智能医疗）

智能交通指数上周累计上涨 50.67 点，累计涨幅 4.27%，走势强于大盘。智能建筑与大盘持平，而智能医疗板块整体上弱于大盘表现。

智能交通概念股易华录 10 月 10 日公告，公司三季度归属于上市公司股东的净利润预计为 1775 万元-1972 万元，比去年同期增长 80%-100%。业绩增长的主要原因为国家进一步加大对智能交通行业的投资，行业发展环境良好。同时公司不断加强品牌推广，公司在行业中的地位及市场占有率不断提高。公司今年上市后，疏通了公司的资金瓶颈，承接项目的能力提高。

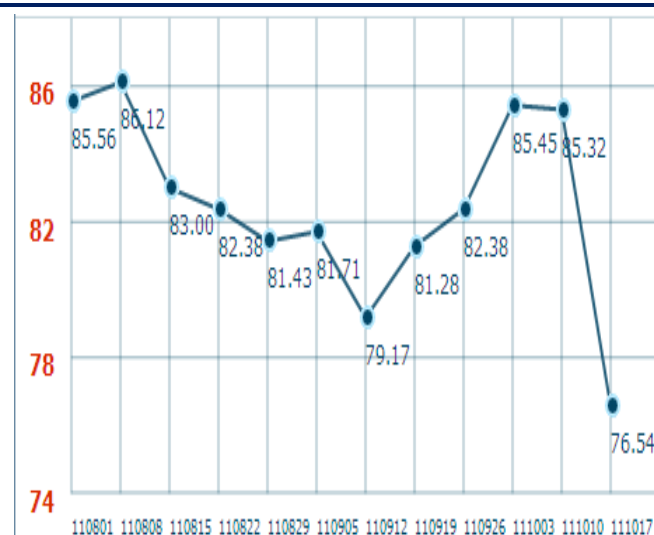
上周 GIS 概念板块整体上落后于行业指数走势，相关个股乏善可陈，其中致力于油气勘测的恒泰艾普因为重大资产重组继续停牌。该公司作为国内目前最专业的人工地震数据收集、筛选、解释，油气勘测、矿藏开发设计方案服务商，其前景被业内长期看好。

图表 4 智能交通指数走势图



资料来源：WIND、德邦证券研究所

图表 5 车载 GPS 增长示意图

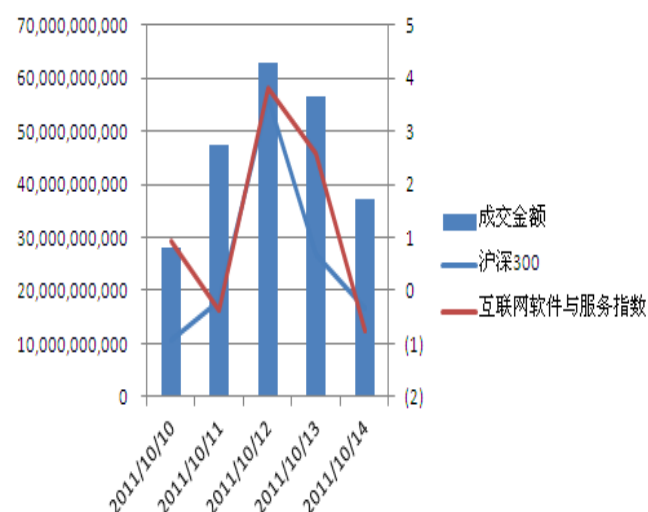


资料来源：中国电子市场价格指数、德邦证券研究所

（三）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）

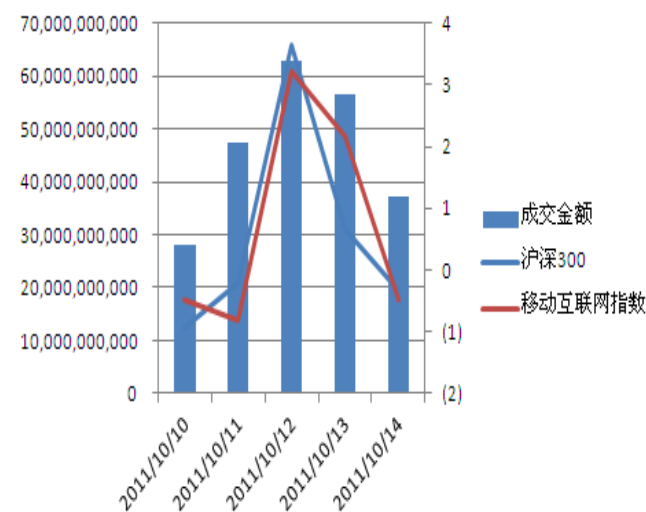
上周网络信息服务板块表现强势，互联网软件与服务指数走势强于移动互联网指数，但两者均跟随大盘出现较大涨幅。其中互联网软件与服务指数累计上涨 31.50 点，上涨幅度 6.28%；移动互联网指数上涨 36.19 点，上涨幅度 3.62%。

图表 6 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 7 移动互联网指数走势图



资料来源：WIND、德邦证券研究所

上周大盘在政策利好的刺激下，出现止跌企稳迹象，先期该板块跌幅过大，出现超跌反弹也在意料之中，乐视网、拓尔思、网宿科技、天玑科技、顺网科技均出现较大涨幅。但是鉴于该板块估值仍然远高于其他板块，我们对此次仍定义为超跌反弹而不是估值修复行情。

乐视网 18 日发布公告称，于 2011 年 10 月 17 日与土豆网签订《合资协议书》，共同出资设立合资公司，主要开展国产影视剧网络版权的采购和销售业务。乐视网占合资公司注册资本的 51%，土豆网占合资公司注册资本的 49%。此举说明公司正在剥离占比过高的版权分销业务。

（四）行业应用软件及外包领域

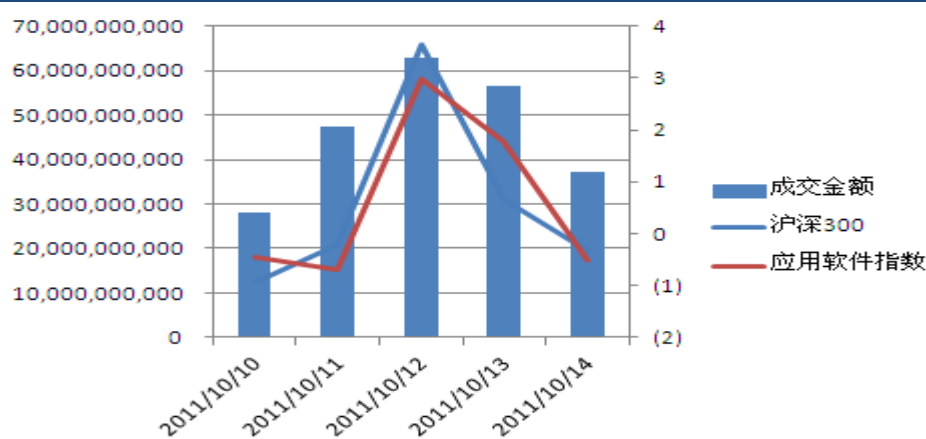
上周行业软件指数上涨 50.67 点，累计涨幅 3.08%，继续跑赢大盘指数。

四季度通常是行业应用软件市场的景气周期，也是会计结算的高峰时期。从最近两周的市场表现来看，已经有部分资金开始介入了应用软件个股，诸如卫宁软件、启明星辰、远光软件等，都有不错的市场表现。

远光软件 10 月 14 日晚间发布公告称，2011 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为 101365358.17 元，同比增长 3.76%；基本每股收益为 0.3009 元，同比增长 2.77%。尽管这样的业绩不能令人满意，但预计公司在四季度的业绩会有爆发性增长。公司在国网、南网和五大发电集团的业务优势仍然在短期内不会被超越。

软件外包板块因为受到日本地震和欧美经济不振的影响，市场有趋于萎缩的可能，相关个股表现也弱于行业平均指数。

图表 8 应用软件指数走势图



资料来源：WIND、德邦证券研究所

三、上周行业主要信息回顾

- 10月11日消息，业界盛传9月6日开始公测的中国移动“飞聊”业务并未如传言所至，却在9月28日“飞聊”公测版本悄然上线。据中国移动内部人士透露，10月还将发布“飞聊”的多个公测版本。飞聊是面向年轻群体的新一代轻量级手机客户端沟通工具，是飞信的IP版手机客户端。记者发现，9月28日，“飞聊”公测版本在中国移动飞信官网发布。从9月28日到12月31日，属于飞聊公测期，主要是收集客户意见、完善产品功能、提升客户体验。据中国移动内部人士透露，目前飞聊已发Android2.1和Symbian V3版本。10月将发布IOS和Symbian V5版本。按照计划，10月15日左右，用户可从飞信WWW网站WAP网站下载优化后的飞聊公测版本。此次活动在中国移动内部被称为“百日挑刺”产品质量提升活动。实际使用飞聊公测产品并提出有效意见的用户，均有机会获得奖品。
- 据北京移动客服人员介绍，除了移动的神州行标准卡客户之外，其他所有移动品牌的客户每月可以享受20小时的免费WiFi上网。通过发送短信代码TYWLAN到10086即可获得每个用户唯一的登录密码，申请成功即时生效，此密码可在任何有移动“CMCC”标志覆盖的WiFi热点登录上无线网络。每月使用时间累计超出20小时后按0.05元/分钟计费。此项免费体验活动，将持续到今年年底。联通拥有目前技术最成熟、网速最快的WCDMA制式3G网络，为了缓解3G网络的压力，联通也推出了WiFi热点免费体验活动。联通后付费手机用户可在联通全国WLAN公共热点覆盖区域，不限时、不限流量地免费使用WLAN网。据联通客服人员介绍，目前这一活动已延期至2012年3月底。
- 10月13日消息，据路透社报道，据市场研究公司Gartner和IDC周三发表的数据显示，第三季度惠普PC销售量同比增长5.3%。联想超越戴尔，首次成为全球第二大PC生产商。IDC的数据显示，惠普第三季度的市场份额为18.1%。IDC发布的排名也是惠普第一，联想第二、戴尔排名第三。

- 谷歌第三季度营收为 97.2 亿美元，比去年同期的 79.2 亿美元增长 33%。
谷歌第三季度流量获取支出为 22.1 亿美元，在广告收入中所占比例为 24%。
按照美国通用会计准则，谷歌第三季度运营利润为 30.6 亿美元，在营收中所占比例为 31%。按照美国通用会计准则，谷歌第三季度净利润为 27.3 亿美元，约合每股收益 8.33 美元，去年同期为 21.7 亿美元。
- 10 月 14 日消息，据《财富》网站报道，社交游戏开发商 Zynga 已提交 IPO（首次公开募股）申请文件，将在纳斯达克上市，计划筹集 10 亿美元以上资金，股票代码为 ZNGA。Zynga 还公布了其他数据，如在线游戏收入方面，2011 年前六个月比 2010 年同期增长了 2.715 亿美元。Zynga 也公布了游戏对这个增长的贡献，如 FarmVille: 7660 万美 FrontierVille: 7050 万美元；CityVille: 4660 万美元。

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≥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，我公司就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。