

计算机行业周报：大盘企稳在即，计算机板块行情初现端倪

TMT 行业研究小组

李明选 证书编号：S0120511030005

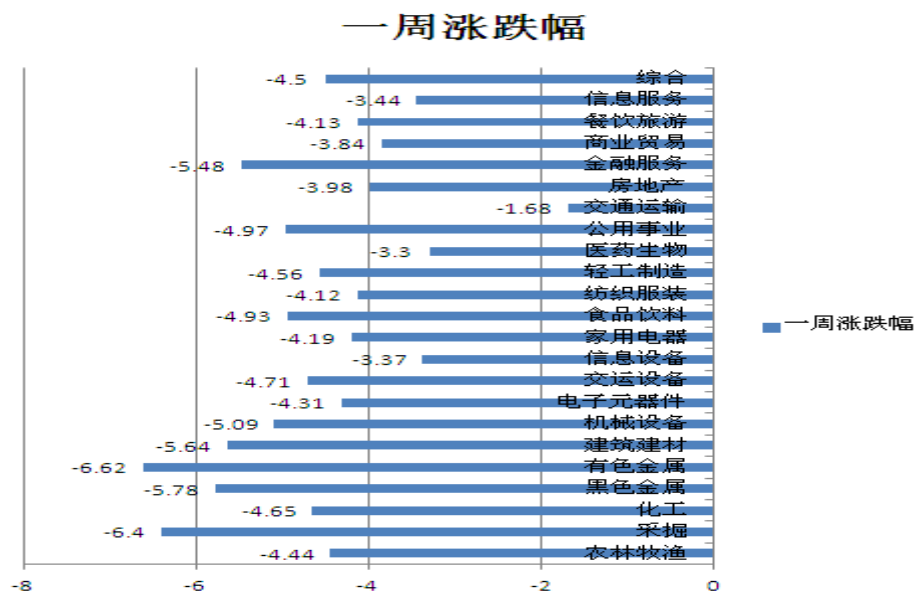
联系方式：limx@tebon.com.cn 8621-68761616-8518

一周市场回顾:扩容不断拖累大盘，信息技术板块整体跌幅较小，暗示后期行情

上周大盘出现破位下挫，原因是除了先前经常提及的欧债危机持续恶化外，更主要的是国内经济出现明显放缓迹象，再加上市场上融资不断（据称排队等待上市公司高达 700 余家，按照正常的上市节奏至少要 2014 年之后才能全部上市完毕）。这些对市场信心造成重大影响，在中信重工大额融资的刺激下，大盘出现破位下跌，对后市造成极为不利的态势。

上周表现比较差的仍然是有色和采掘行业，因为美联储议息会议未提及 QE3 的事情，导致市场对美元宽松预期的落空，从而打压了大宗商品价格，促使有色和采掘行业出现大面积下跌。信息技术行业因为前期涨幅很小，再加上下半年通常是景气周期，所以跌幅较小，暗示了一俟大盘企稳，信息技术板块将会有不错行情出现。

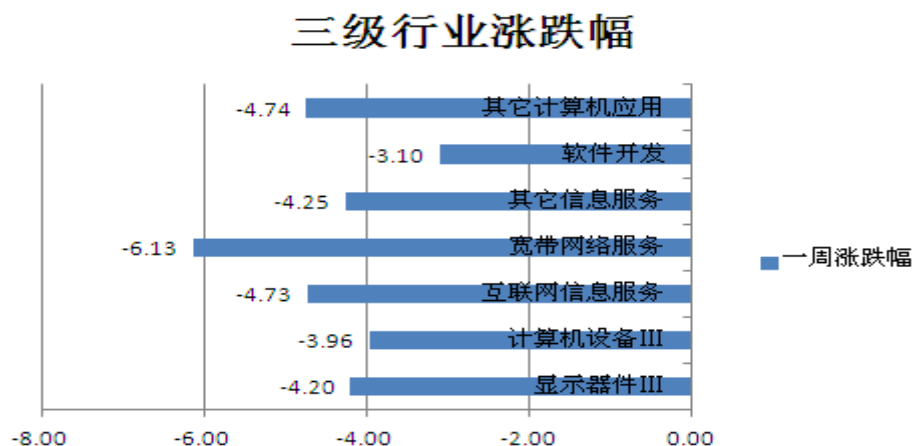
图表 1 大盘各行业一周涨跌幅



资料来源：WIND、德邦证券研究所

从计算机子板块来看，受大盘萎靡不振的影响整体表现欠佳，其中宽带网络服务一周跌幅达到 6.13%，这主要是因为宽带入户工作整体告一段落，行业缺乏增长所致；表现最好的是软件开发，但也下跌了 3.10%，表明在经济整体信心下降的情况下市场对企业信息化建设进程可能放缓的担忧。但鉴于三四季度是软件企业的业绩景气周期，所以市场整体表现强于其他细分板块。

图表 2 计算机各细分板块一周涨跌幅



资料来源：WIND、德邦证券研究所

从个股涨跌幅来看，跌幅较大的是海联讯（-53.81%），软控股份（-14.33%），华东电脑（-10.61%）等个股。

图表 3 一周涨跌幅榜

代码	名称	最新	5日涨跌幅	市盈率(LYR)	市盈率(TTM)	市净率(LF)
300250.SZ	初灵信息	16.56	12.73%	37.76	37.11	3.97
002279.SZ	久其软件	12.1	10.50%	34.65	65.44	3.53
300075.SZ	数字政通	23.1	8.60%	37.37	36.56	2.15
002331.SZ	皖通科技	13.12	8.52%	34.13	33.15	2.74
002474.SZ	榕基软件	19.96	7.95%	34.65	32.16	3.36
002467.SZ	二六三	12.47	7.87%	42	43.4	2.86
300191.SZ	潜能恒信	15.51	7.26%	32.17	30.99	2.35
300205.SZ	天喻信息	12.85	6.11%	62.78	358.94	1.93
002642.SZ	荣之联	16.27	5.65%	45.57	43.58	4.03
600831.SH	广电网络	8.38	-8.32%	33.76	31.96	3.22
002296.SZ	辉煌科技	19.12	-8.52%	35.56	33.23	5.19
300010.SZ	立思辰	8.46	-8.64%	26.65	28.93	3.04
002268.SZ	卫士通	11.73	-8.79%	23.42	25.4	4.17
300256.SZ	星星科技	11.06	-9.12%	28.86	26.01	2.15
300209.SZ	天泽信息	12.74	-9.19%	37.78	47.29	2.43
002405.SZ	四维图新	12.74	-9.58%	26.09	27.4	3.21
600850.SH	华东电脑	25.18	-10.61%	222.71	292.45	15.7
002073.SZ	软控股份	9.27	-14.33%	15.11	15.37	2.31
300277.SZ	海联讯	10.6	-53.81%	22.64	22.42	1.23

资料来源：WIND、德邦证券研究所

海联讯的大幅下跌不是因为公司基本面出现问题，而是因为公司在 6 月 27 日除权除息所致（10 转 10 派 2.7 元）事实上公司作为电力行业信息化的专业化公司，无论是在市盈率，还是在市净率方面都要远远优于其他的信息技术公司，所以我们认为公司在三、四季度会出现相当的投资机会。

软控股份的下跌原因比较简单，主要是因为软控的利润主要来自于轮胎制造行业，而轮胎行业显然受到车市增长放缓的影响，预计相当长一段时间内，软控股份可能都没有实质性投资机会。

华东电脑的下跌主要是因为前期涨幅过大所致。该公司得益于资产注入的预期，所以在过去一年中涨幅惊人，随着股价逐渐逼近预期价格，股价出现下跌在所难免。

下周预判：大盘随时可能企稳，得益于十八大召开前的宽松环境，信息技术板块或有一波行情

我们认为大盘再度大幅下挫的可能性比较小，原因是因为经过前期长期下跌之后，做空的动能进一步减弱。但是因为扩容步伐始终不见放缓，所以也很难在短期内出现大幅反弹行情，总体上走势还是会比较纠结。但我们更看好计算机板块的原因是上半年的统计显示，所有板块中涨幅最小的就是信息技术板块，假设下半年因为十八大等原因导致行情产生的话，信息技术板块理应出现在涨幅前列。

在细分板块上，我们更看好具有成长性和稳健现金流的软件类企业，如果具有专业化背景和垄断性行业，则理论上更佳；对提供移动互联网服务的公司，将在未来有更大增长空间，特别是能提供内容、视频、LBS 服务和移动支付的公司；对提供宽带网络服务的公司，我们认为增长潜力有限。

在具体公司上，我比较看好以海联讯、同有科技、中科金财、博彦科技为代表的次新股，原因是因为这些公司或者市盈率较低，或者历史堆积筹码较少，比较容易上涨。

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

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

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我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。