

2012-07-19

计算机行业

(2012/07/12-2012/07/19)

计算机行业周报：大盘见底或在旦夕之间，精选个股是投资题中之义

TMT 行业研究小组

李明选 证书编号：S0120511030005

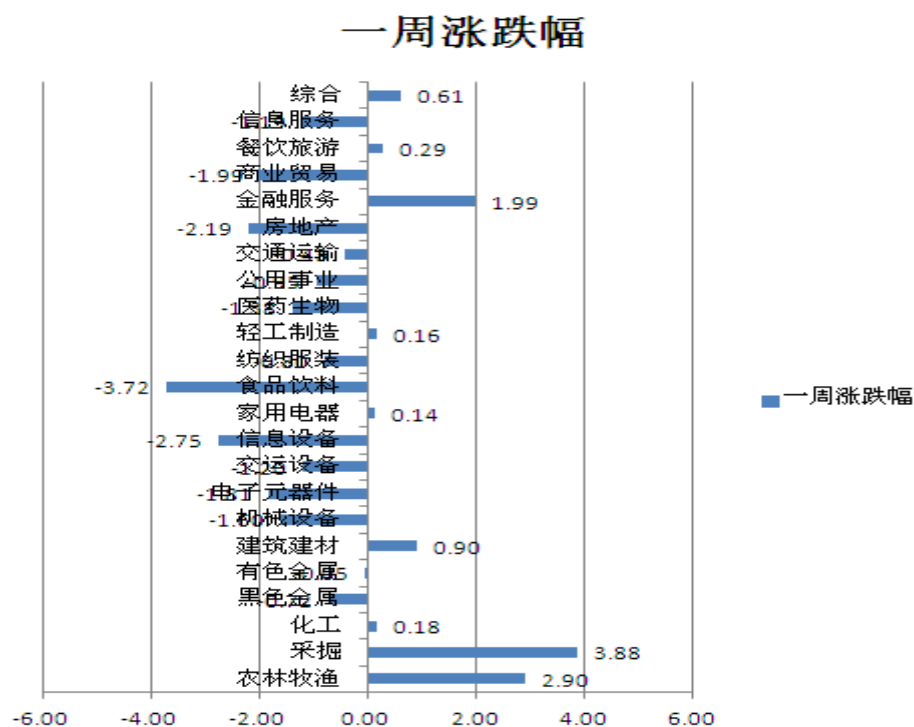
联系方式：limx@tebon.com.cn 8621-68761616-8518

一周市场回顾:市场缺乏持续热点，交投仍然清淡

上周大盘出现小幅下跌，在逼近前期低点的情况下，大盘保持了一定的韧性，表明市场对目前点位的认可。我们有理由相信即使大盘击穿了前期低点，代表的更多的也是技术含义，而基本面恶化的情形应该在三季度得到遏制，彼时将是大盘真正走出低迷的时间节点。这种观点目前在市场上已经形成一定的共识，只等集结号吹响。

上周表现较好的是采掘、农林牧渔和金融服务。采掘应该是受到美联储会议的影响，市场再度期待宽松。农林牧渔的上涨则是受到美国大旱的影响。

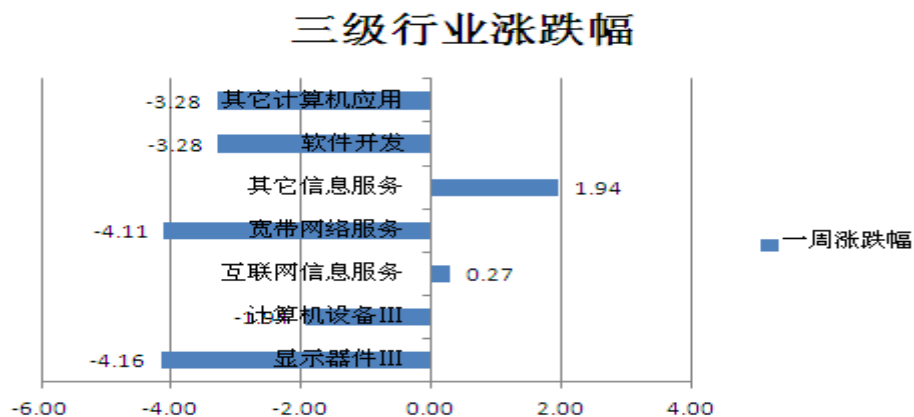
图表 1 大盘各行业一周涨跌幅



资料来源：WIND、德邦证券研究所

从计算机子板块来看，受大盘持续底部徘徊的影响，各细分板块仍然延续了不断阴跌的行情，且整体弱于大盘。其中其它信息服务本周继续出现一定反弹，出现 1.94% 的上涨，我们认为基本上是对前期持续下跌的修正，长期看好该板块。显示器板块继续出现 4.16% 的下跌，主要是因为传统 PC 等出货量继续下降的影响。

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，跌幅较大的是三五互联（-17.19%），恒信移动（-16.46%），高新兴（-12.40%）等个股。

图表 3 一周涨跌幅榜

代码	名称	5日涨跌幅	市盈率(LYR)	市盈率(TTM)	市净率(LF)
300191.SZ	潜能恒信	19.88%	41.52	40	3.03
002296.SZ	辉煌科技	7.55%	35.5	33.18	5.18
002410.SZ	广联达	6.77%	28.65	28.35	4.44
300288.SZ	朗玛信息	6.55%	44.82	42.73	6.32
300271.SZ	紫光华宇	6.03%	24.03	23.65	2.55
300020.SZ	银江股份	5.96%	34.63	33.98	4.12
002421.SZ	达实智能	5.93%	50.59	50.35	3.67
300287.SZ	飞利信	5.43%	33.01	32.59	3.31
300177.SZ	中海达	4.65%	37.56	36.79	3.16
300235.SZ	方直科技	-9.73%	33.37	36.87	2.94
002230.SZ	科大讯飞	-9.82%	60.18	57.85	6.8
300065.SZ	海兰信	-10.33%	40.62	42.04	1.68
300297.SZ	蓝盾股份	-11.37%	34.6	31.84	2.92
300166.SZ	东方国信	-11.62%	28.14	27.33	2.39
300071.SZ	华谊嘉信	-12.04%	31.46	31.07	2.61
002657.SZ	中科金财	-12.37%	35.74	34.82	3.35
300098.SZ	高新兴	-12.40%	42.87	42.41	1.61
300081.SZ	恒信移动	-16.46%	65.45	67.41	1.25
300051.SZ	三五互联	-17.19%	53.65	72.22	2.63

资料来源：WIND、德邦证券研究所

恒信移动（300081）最新发布的 2012 年中期业绩预告修正公告称，2012 年 1 月 1 日-6 月 30 日，预计公司净亏损为 1350 万元-1500 万元，同比亏损扩大 168%-198%，公司上年同期净亏损为 502.96 万元。亏损原因为：1、公司所处行业上半年正处于 2G 与 3G 应用的过渡期，运营商销售结构性变化拉低了公司运营毛利水平；2、为适应行业结构性变化，公司在 2012 年第二季度进行了产品结构转型，另外移动信息服务性收入合同的续签仍然没有完成，导致这部分收入无法确认，造成了二季度利润下降。而公司前次业绩预告中预计 2012 年年初至中期的累计净利润不会为亏损，本次亏损加大，给投资者打击很大。

三五互联半年报预减 360 万-740 万，同比下跌 127%-157%。公司 2012 年上半年与上年同期相比下降，主要原因是：1、伴随战略推动，公司规模不断扩大及业务扩张，人员工资、社会保障等费用增加，同时为加快市场推广，广告费用增加。2、厦门三五互联移动通讯科技有限公司系 2011 年下半年新投资设立的控股子公司，尚处于亏损状态。3、北京亿中邮信息技术有限公司 2012 年上半年处于亏损状态，而上年同期为盈利。4、根据移动终端市场变化情况，公司对部分存货计提跌价准备。5、2012 年上半年预计非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润的影响约为 79 万元。

高新兴预计公司 2012 年半年度实现净利润约为亏损 1,050~1,350 万元，比上年同期下降 202%~231%；归属于上市公司股东的净利润约为亏损 1,050~1,350 万元，比上年同期下降 202%~231%。报告期内，通信运营商基站、机房运维综合管理投资趋缓，导致公司当期营业收入减少；由于市场竞争激烈，公司产品毛利率下降；同时，公司视频物联网产品投入较大，收入相对滞后。

下周预判：大盘见底或在旦夕之间，精选个股是投资题中之义

对于下周我们认为无论大盘在技术上是否击破 2132，其实对于投资者而言已经意义不大。在目前情形下，持币、选股、建仓才是投资的题中之义。

在选股策略上，我们还是看好具有高壁垒和高专业度的公司，比如服务于政府部门、垄断性行业且具有自主性核心技术的公司。在经济出现整体下滑，公司年报雷区不断的情况下，如果这些公司在半年报方面表现好的话，市场会给予充分认同。

在具体公司上，我们继续看好以拓尔思、同有科技、海联讯、中科金财、博彦科技、蓝盾股份为代表的次新股。

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。