

编辑人

林洁

渤海证券研究所晨会

- 宏观点评及策略分析

维持本周策略：有效地防御是为了更好地进攻（周喜）

- 行业动态跟踪与点评

计算机行业 2011 年下半年投资策略——看淡（崔健）

- 重点股票池

宏观点评及策略分析

维持本周策略：有效地防御是为了更好地进攻（周喜）

上周市场继续弱势探底，截止周五上证综指和深证成指分别收于 2642.82 点和 11409.16 点，较前一交易周分别回落 2.30% 和 1.59%，当周两市共成交 6752.3 亿元，日均交易额较前一交易周萎缩超 5%。行业层面，23 个申万一级行业指数中，仅建筑建材取得上涨，其余 22 个行业指数均出现不同回调，其中餐饮旅游、医药生物、有色金属、公用事业和纺织服装跌幅居前。风格层面，中小市值板块跌幅仍相对较大，其中中小板综合指数和创业板综合指数当周跌幅分别为 2.94% 和 2.60%，而上证 50 指数同期跌幅仅为 1.98%。

上周 A 股市场仍未摆脱颓势，尽管最终数据的公布并未再度打击投资者情绪，但是经济增速回落和通胀继续走高的现实也并未得到改善，市场总体的运行环境仍不乐观。就本周而言，谨慎的情绪仍将制约市场，周一市场将迎来准备金率的上调，而 21-22 日美联储议息会议的召开也将令国内投资者保持观望，于是我们依然延续近期观点，认为尽管市场整体估值已经进入底部区域，但是经济和政策基本面短期内难显改观，加之国际经济政策形势的不确定性，A 股市场难以出现趋势性行情，市场短期内仍将以震荡探底为主。

就操作而言，我们认为在形势依旧阴晴不定的情况下，投资者可继续保持 50% 左右的仓位水平以求进退自如；对于投资品种，我们坚持推荐具备“低估值、稳增长”的行业和个股，一方面可继续关注金融、房地产、建材、食品饮料等行业，另一方面则可重点关注估值合理且中报业绩显著预增的个股。

行业动态跟踪与点评

计算机行业 2011 年下半年投资策略——看淡（崔健）

2010 年安全软件市场收入增长 12%；IDC 称硬盘驱动器市场仍有可能再次增长；东芝和惠普宣布就云计算服务展开合作；全球网络存储市场收益达 37 亿美元。计算机“星云”7 月深圳正式运行；我国织就全球最大“水上物联网”；中国物联网应用与推进联盟成立；工信部欲启动“汽车智商”项目；2011Q1 中国网购市场交易规模达 1700 亿元。

IMF 预测，2011 年全球 GDP 同比增速将达到 4.4%，比 2010 年回落 0.6 个百分点，经济增速的减缓将直接导致 IT 支出增速的下降，我们预计 2011 年全球 IT 支出同比增长率将回

国内整机产量增速仍然较快，与全球市场整体出现了背离，我们认为这是供不应求的 PAD 产能多集中于国内，笔记本等计算机产能继续向我国转移等原因造成的。预计 2011 年我国计算机整机行业收入增速将在 10% 左右，利润总额的增幅将回落到略高于 10% 的水平；网络设备行业收入增速有望超过 25%，利润总额增幅有望超过 40%；外部设备制造业营业收入同比增幅在 30% 以上，利润总额增幅仅在 10% 左右。

从我国各主要行业 IT 投入的增速来看，计世资讯预计 2011 年 IT 投资增速在 20%以上的行业仅有互联网、医疗卫生、交通等大类行业。我们分析认为除这些大行业外，还有电网信息采集、GIS、软件外包、BSS 等少数细分行业还有超过 20%甚至 30%以上的增长速度。

从 2011 年 4 月 1 日至 6 月 21 日，沪深 300 下跌了 9.75%，渤海计算机板块下跌了 15.53%，计算机板块继续严重落后于大盘。我们在二季度投资策略中将行业评级下调至“看淡”，及时调整了年度策略的观点，从二季度的行情走势来看，我们对行业评级的调整是正确的。

我们认为二季度计算机板块估值溢价率的下降仅仅是价值回归之路的开始，计算机各板块成长性难以维持当前的高溢价率，我们维持对计算机硬件、软件、网络板块“看淡”的投资评级。

预计下半年市场出现触底一回升一盘整的行情，单一的股票池难以取得较佳的业绩，只有防御性与高弹性的灵活转换才更加适合下半年计算机板块的投资。在个股推荐方面，从医疗、通信、网站信息化受益角度，“推荐”东华软件；从通信行业信息化角度，“推荐”天源迪科；从软件外包出口高速增长的角度，“推荐”海隆软件。



重点股票池

证券代码	公司简称	EPS		投资评级	评级变更
		2010E	2011E		
600821	津劝业	0.01	0.1	推荐	
002286	保龄宝	0.48	0.9	推荐	
300183	东软载波	1.30	1.44	强烈推荐	
300131	英唐智控	0.87	1.41	推荐	
600658	电子城	0.69	1.05	推荐	
601009	南京银行	0.79	0.97	推荐	
000415	*ST 汇通	0.38	0.58	强烈推荐	
600522	中天科技	1.27	1.55	推荐	
002352	鼎泰新材	0.42	0.68	推荐	
600079	人福医药	0.50	0.66	推荐	
600594	益佰制药	0.51	0.75	推荐	
000786	北新建材	0.69	0.94	推荐	
601101	昊华能源	2.00	2.84	推荐	
000099	中信海直	0.25	0.31	推荐	

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	强烈推荐	未来 6 个月内绝对收益率 > 50%
	推荐	未来 6 个月内绝对收益率 > 30%
	持有	未来 6 个月内绝对收益率 > 10%
	回避	未来 6 个月内绝对收益率 < 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

重要声明 1: 本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司做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做出任何形式的担保。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发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有, 未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权, 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“渤海证券股份有限公司”, 也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

重要声明 2: 本报告PDF版本由郭靖唯一制作。

渤海证券研究所机构销售团队

机构销售经理

朱艳君

022-28451995

13502040941

zhuyanjun@bhzq.com

机构销售

谢晓冬

022-28451849

13820872805

actionfish@live.cn

xiexd@bhzq.com

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道8号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区阜外大街22号 外经贸大厦11层

邮政编码: 100037

电话: (010) 68784253

传真: (010) 68784236

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn