

增持

——维持

日期：2013 年 11 月 29 日

行业：IT 行业



陈启书

021-53519888-1918

mymailno@hotmail.com

执业证书编号：S0870510120022

规模以上电子信息制造业（13 年 1-9 月）

业务收入（万亿元） 2.36

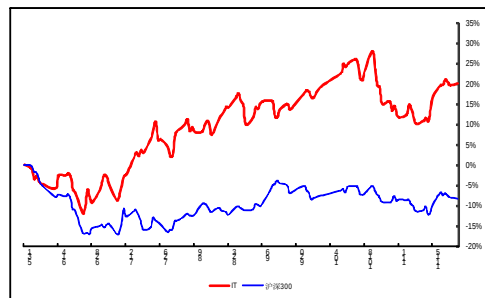
同比增长（%） 11.1

软件业务收入（13 年 1-9 月）

业务收入（万亿元） 2.28

同比增长（%） 23.7

最近 6 个月 IT 指数与沪深 300 指数比较



报告编号：CQS13-AIT02

首次报告日期：2013 年 11 月 29 日

网络化应用将不断取得新突破

——2014 年 IT 行业投资策略

主要观点：

信息技术创新驱动明显，推动新经济发展

目前，全球正出现以信息网络、智能制造、新能源和新材料为代表的新一轮技术创新浪潮，新一代信息技术是这一轮技术创新的基础和动力，为知识的快速扩散、网络型研发组织发展以及商业模式创新等提供了载体和手段。

信息技术创新势头不减，促进了研发设计活动不断加快、资源配置不断优化、生产组织模式不断变革和市场体系不断完善，将成为催生第三次工业革命的主体力量。

信息技术对其他产业有着较为明显的促进和支撑作用。新一代信息技术不但是科技创新的主要驱动，而且将是推动新经济发展的主体。

网络化为主要特征的信息化发展不断加快

从目前经济技术的发展状况看，现代信息技术，尤其是网络化技术已经成为社会市场体系中一个重要的因素。网络技术加快了市场各因素之间的流动，并不断的对市场各因素进行渗透，逐渐形成了新的市场经济环境。

可以预示，以无处不在的网络化技术核心的电子商务、电子政务、电子娱乐等将形成全新的革命性的市场经济环境。

投资建议：

维持 IT 行业未来 12 月内评级为“增持”。建议继续加大配置。

数据预测与估值：

代码	简称	股价	EPS				PER				PBR	投资评级
			12A	13E	14E	15E	12A	13E	14E	15E		
002376	新北洋	11.43	0.34	0.45	0.61	0.80	33.41	25.29	18.81	14.21	4.66	增持
002439	启明星辰	28.60	0.35	0.52	0.95	1.87	80.61	55.03	29.96	15.27	5.05	谨慎增持
300065	海兰信	15.40	-0.13	0.07	0.15	0.30	-	215.72	102.03	51.08	2.80	增持

数据来源：上海证券研究所（股价为 13 年 11 月 28 日收盘价）

重要提示：请务必阅读尾页分析师承诺和免责条款。

目录

一.改革基调奠定行业发展机遇	4
1.深化改革总思路赋予信息行业发展重任	4
2.信息技术创新驱动明显, 推动新经济发展	5
二.网络化为主要特征的信息化发展不断加快	6
1.信息化发展规划明确发展目标	6
2.信息网络基础投资继续加强	8
3.网络化应用将不断取得新突破	9
4.网络安全提升为国家安全战略	13
5.卫星导航成为新的投资热点	14
6.物联网将获得重要应用领域	14
三.电子制造业增速回落, 软件业平稳发展	15
1.电子制造业增势平稳 内销回落外需反弹	15
2.软件业和信息技术服务业稳中有落	16
四.行业上市公司盈利能力明显增强	17
1.收入增长有所放缓	17
2.毛利率呈现一直上升的趋势	18
3.营业利润年初出现跳跃式增长	18
4.归属母公司股东的净利润加快增长	19
5.净资产收益率同期比较明显提升	19
五.建议配置主题性和成长性的细分行业或个股	20
1.股价明显强于沪深 300 指数	20
2.估值处于历史均值附近	21
3.维持行业评级为“增持”	22
4.关注网络化等相关细分板块和个股机会	23

图表

图 1	2009-2014 年中国电子商务市场交易规模（万亿元）	10
图 2	2007-2012 年中国网络零售交易规模（万亿元）	10
图 3	2011Q1-2013Q1 国内移动网购交易额发展情况	12
图 4	2012 年-2013 年 9 月电子信息制造业增速对比情况	16
图 5	2013 年 1-9 月软件业务收入增长情况	17
图 6	IT 和全部 A 股上市公司营业总收入同比增长趋势比较	18
图 7	IT 和全部 A 股上市公司销售毛利率变动趋势比较	18
图 8	IT 和全部 A 股上市公司营业利润同比增长趋势比较	19
图 9	IT 和全部 A 股上市公司净利润同比增长趋势比较	19
图 10	IT 和全部 A 股上市公司净资产收益率同比增长比较	20
图 11	近 12 个月的月度涨跌幅情况	20
图 12	年初以来和上次调整评级以来 IT 指数和沪深 300 指数走势比较	21
图 13	IT 行业历年来的市盈率情况	21
图 14	IT 行业和全部 A 股的市盈率情况	22
图 15	IT 行业相对全部 A 股的市盈率溢价情况	22
表 1	2000-2011 年中国信息化发展指数（II）与分类指数比较	7

一. 改革基调奠定行业发展机遇

1. 深化改革总思路赋予信息行业发展重任

十八届三中全会《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》全面阐述了深化改革的指导思想与总体思路，从经济、政治、文化、社会治理、生态文明、国防和军队 6 大方面进行了具体部署和深化改革的方向。

其中，在诸多领域，十八届三中全会《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》均提及充分利用信息化手段促进相关领域的改革和机制构建，比如国防和军队改革、加强信息化建设集中统管；规范收入分配秩序、建立个人收入和财产信息系统；构建利用信息化手段扩大优质教育资源覆盖面的有效机制；充分利用信息化手段，促进优质医疗资源纵向流动等。

目前，中国信息产业已从无到有，并发展成为国民经济的基础产业、支柱产业和先导产业。

2006 年 5 月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《2006—2020 年国家信息化发展战略》，对我国信息化发展做出全面部署开始，我国开始以国家战略的高度推进信息化建设的进程。

2010 年，我国电子信息产业实现主营业务收入 7.8 万亿元，比 2001 年增长 5.4 倍；实现工业增加值 19441 亿元，比 2001 年增长 6.2 倍。产业地位也在不断提高，2010 年，电子信息产业工业增加值占全国 GDP 比重由 2001 年的 2.5% 提高到 4.9%，电子信息产品进出口总额达到 10128 亿美元，开始在更高层次上参与国际竞争。

同时，十八大报告提出，2020 年行业经济建设目标是工业化基本实现、信息化水平大幅提升，城镇化质量明显提高。坚持走中国特色新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化道路，推动信息化和工业化深度融合、工业化和城镇化良性互动、城镇化和农业现代化相互协调，促进工业化、信息化、城镇化、农业现代化同步发展将是未来经济政策推进的方向。

这一推动经济可持续发展的“四化同步”的观点，为中长期信息技术行业的发展目标和愿景奠定了基础论调，“四化同步”与泛行业的“两化融合”将拓宽信息化的广度和深度，行业未来十年发展空间巨大。

这次十八届三中全会《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》的深化改革总思路，对国民经济建设各领域做出的战略性部署，为信息化向工业化、城镇化和农业现代化的渗透，全面实现经济可持续发展的“四化同步”，大幅提升信息化水平奠定了政策基础，也赋予了信息化行业未来的发展重任。

这显示，十八届三中全会《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》深化改革的总思路 and 方向目标将把我国政治经济社会建设带入全面信息化阶段。

2. 信息技术创新驱动明显，推动新经济发展

在《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》中，新一代信息技术被列为七大战略性新兴产业之首，其科技创新的含量尤其高，具有资源消耗少、环境影响小、知识密集、市场需求巨大、拉动作用突出、应用广泛等特点。

目前，全球正出现以信息网络、智能制造、新能源和新材料为代表的新一轮技术创新浪潮，新一代信息技术是这一轮技术创新的基础和动力，为知识的快速扩散、网络型研发组织发展以及商业模式创新等提供了载体和手段。

信息技术创新势头不减，促进了研发设计活动不断加快、资源配置不断优化、生产组织模式不断变革和市场体系不断完善，将成为催生第三次工业革命的主体力量。

信息技术对其他产业有着较为明显的促进和支撑作用。具体表现为，信息技术与制造技术充分交互，使制造业自动化、数字化、网络化水平显著提高，加速走向智能制造，如利用计算机辅助制造技术或工业过程控制技术实现对产品制造过程的自动控制，可明显提高生产效率、产品质量和成品率。与能源技术深度融合，使智能电网、太阳能发电、分散式离网发电技术实现突破，未来还将形成能源互联网。与材料技术交叉融合，使纳米复合材料等领域取得一批新的重大进展。

新一代信息技术已经成为引领各技术领域创新不可或缺的重要动力和支撑，成为实施创新驱动发展战略、建设创新型国家的关键所在。

李克强近期主持召开经济形势座谈会时也指出，须重新认识、高度重视新经济。李克强强调，新经济不仅仅解放了老的生产力，更创造了新的生产力。中国经济要“爬坡过坎”，必须加快结构调整，大力培育新兴增长点。

在依靠廉价劳动力投入、大量资源消耗和大规模政府投资实现了几十年的经济高速增长后，随着经济发展方式和要素结构的转变，既有的经济增长动力遭遇发展瓶颈，原有的“土地财政”无法持续，“要素驱动”和“投资驱动”的外延式、粗放型发展模式难以为继，当下的中国经济已进入经济发展的新阶段。

新阶段呼唤新的发展动力，经济转型的关键就是实现增长动力的转换：从过度依赖“人口红利”和“土地红利”转向靠深化改革形成“制度红利”，从“要素驱动”、“投资驱动”转向通过技术进步来提高劳

动生产率的“创新驱动”，促进经济内生增长以及发展新经济。

其中，发展新经济，就是培育新兴增长点，就是要实现创新驱动。其具体就要求全面整合创新资源，推进技术创新工程，建立起以企业为主体、市场为导向、产学研相结合的技术创新体系。

北京邮电大学电子商务系教授胡桃认为，新经济主要以借助信息技术和互联网开展交易活动的商业模式及环境，包括电子商务、信息消费以及互联网金融为代表，未来具有巨大发展潜力。

可见，新一代信息技术不但是科技创新的主要驱动，而且将是推动新经济发展的主体。

二. 网络化为主要特征的信息化发展不断加快

1. 信息化发展规划明确发展目标

2013 年 10 月，工信部印发了《信息化发展规划》，作为贯彻落实《国民经济和社会发展的第十二个五年规划纲要》、《2006-2020 年国家信息化发展战略》的行业发展的纲领性文件。

《信息化发展规划》的出台对中国特色新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化建设起到推进作用。

《信息化发展规划》明确，推动信息技术在经济社会中的广泛覆盖和深度集成应用，支撑现代农业发展，带动工业转型升级，加快服务业现代化进程，提高社会事业信息化水平，加快建设惠及全民的信息服务体系，推动社会管理和公共服务水平提高。

《信息化发展规划》提出了行业发展目标，到 2015 年，信息化和工业化深度融合取得显著进展，经济社会各领域信息化水平显著提升，信息化发展水平指数达到 0.79。

根据国家统计局科研所的研究报告，2011 年中国信息化发展总指数为 0.732，比上年增长 11.51%。中国在信息技术应用和信息化基础建设方面仍有较大发展空间，各地区间存在着信息化发展不平衡问题。为此，中国需要进一步加大基础设施的建设力度，提高信息化应用消费水平，强化国民文化素质建设，加强工业化与信息化融合，逐步缩小数字化鸿沟，建立信息化官方统计体系。

表1 2000-2011 年中国信息化发展指数（Ⅱ）与分类指数比较

年 份	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
总指数	0.494	0.589	0.611	0.633	0.654	0.681	0.707	0.732
基础设施指数	0.179	0.309	0.335	0.354	0.359	0.389	0.417	0.45
产业技术指数	0.646	0.808	0.84	0.869	0.897	0.914	0.941	0.98
应用消费指数	0.349	0.442	0.461	0.505	0.551	0.598	0.644	0.677
知识支撑指数	0.726	0.752	0.772	0.777	0.792	0.803	0.822	0.831
发展效果指数	0.571	0.633	0.647	0.659	0.67	0.701	0.711	0.723

数据来源：国家统计局科研所，上海证券研究所

同时，《信息化发展规划》对经济社会各领域的信息化水平定下了明确的目标，具体如下：

1、下一代国家信息基础设施初步建成。到 2015 年，固定互联网宽带接入用户超过 2.7 亿户，其中光纤入户超过 7000 万户，城市和农村家庭宽带接入能力基本达到 20 兆比特每秒（Mbps）和 4Mbps，部分发达城市达到 100Mbps，有条件的地区实现光纤到村。互联网国际出口带宽达到 6500 吉比特每秒（Gbps）。3G 网络基本覆盖城乡，用户数超过 4.5 亿，LTE 实现规模商用。互联网网民超过 8.5 亿人。基于互联网协议第 6 版（IPv6）的下一代互联网实现规模商用。县级以上城市有线电视网络实现数字化，80%实现双向化。

2、国民经济信息化水平再上新台阶。制造业主要行业大中型企业关键工序数（自）控化率达到 70%以上，规模以上工业企业信息技术综合集成应用达到中等收入国家领先水平，中小企业信息化应用水平显著提升。电子商务交易总额超过 18 万亿元，网络零售额占社会消费品零售总额的比重超过 9%。在集成电路、新型显示器件、系统软件、关键元器件等领域取得一批重大创新成果，集成电路芯片规模生产工艺达到 32/28 纳米。

3、电子政务促进政府职能转变和服务型政府建设的作用更加显著。以国家电子政务传输骨干网为基础的统一电子政务网络基本形成，中央部委和省级政务部门主要业务信息化覆盖率超过 85%，地市级和县区级政务部门分别平均达到 70%、50%以上。

4、社会事业信息化水平明显提升。推进农村中小学远程互动教学和多媒体教学，初步形成支撑教育现代化和学习型社会建设的信息化公共服务体系。电子健康档案覆盖 70%以上的城乡居民，新型农村合作医疗基本实现全省范围内即时结报。社会保障卡持卡人数达到 8 亿，基本实现社会保障“一卡通”。

5、信息安全保障能力显著增强。基础信息网络和重要信息系统安全防护和应急管理能力持续提高，网络信息内容管理体系、信息安全协调机制更加完善，网络与信息安全基础设施得到加强，基础性工作全

面推进。网络信任体系建设取得重大进展。掌握一批事关国计民生的关键核心技术，初步建成安全可控的信息安全产业体系。安全可控关键软硬件应用比例大幅提升，基本形成技术、装备、系统和服务一体化支撑能力。

显然，《信息化发展规划》在一定程度上明确了未来信息化发展的基本目标方向。

2. 信息网络基础投资继续加强

随着新一代信息技术产业加快发展，智能终端、移动互联网等新兴产业和服务将推动信息消费继续保持强劲增长，成为新一轮消费热点。苗圩强调，当前和今后一个时期，工业和信息化系统要切实采取有效措施，大力培育发展信息消费。提升信息化水平和拉动信息消费将成为我国新一轮经济发展的新增长点。

这其中，4G 网络投资有望成为引领通信行业投资和信息消费的“排头兵”，政府意愿将推动 4G 网络超前投资。预计 4G 牌照在 2013 年年底将发放，中移动在全国各大城市开启的 LTE 试商用布局已妥，就等牌照落地进而大规模的启动投资预算。中国联通与中国电信今年下半年追加 4G 投资 150 亿元，无线网络投资同比增长将从原先的 8.4% 提升至 19.2%。

从各大设备商情况来看，终端厂商也做好了比较充分的准备。IDC 预计，2013-2016 年单 TD-LTE 投资额分别为 450/650/530/450 亿，且未来 4 年中移动的资本开支将是过去四年的 1.5 倍。乐观预计 2014 年底 4G 用户数达到 3000 万。

以 4G 为主要代表的新一代信息网络建设是拉动信息消费的基础投资，通信行业投资有很强的外溢效应，新一轮的网络投资将促使行业景气度与设备厂商业绩预期相应将进一步提升。

在互联网的核心网络方面，互联网行业“十二五”规划指出，“十二五”期间，互联网服务业收入年均增长超过 25%，突破 6000 亿元。接入能力实现跃升，互联网固定宽带接入端口超过 3.7 亿个，城市家庭带宽接入能力基本达到 20Mbps 以上，同时满足至少 2 路高清电视和 1 路高速上网；农村家庭带宽接入能力基本达到 4Mbps 以上，同时满足至少 1 路标清电视和 1 路高速上网。宽带覆盖政府、学校、图书馆、医疗卫生机构、社区中心等公益性机构以及机场、火车站等公共设施，行政村基本通宽带，实现 2 亿家庭光纤到户覆盖。网络设施升级优化。骨干网总带宽较“十一五”期末增长 10 倍，达到 300Tbps，网间互通质量达到国际先进水平，国际互联网出口带宽增长 5 倍达到 6.5Tbps，骨干网络海外 POP 点达到 100 个。

所以, 预计未来国内网络基础建设还将加快发展。

3. 网络化应用将不断取得新突破

从目前经济技术的发展状况看, 现代信息技术, 尤其是网络化技术已经成为社会市场体系中一个重要的因素。

网络技术加快了市场各因素之间的流动, 并不断的对市场各因素进行渗透, 逐渐形成了新的市场经济环境。可以预示, 以无处不在的网络化技术核心的电子商务、电子政务、电子娱乐等将形成全新的革命性的市场经济环境。

十八届三中全会提出, 建设统一开放、竞争有序的市场体系, 是使市场在资源配置中起决定性作用的基础。必须加快形成企业自主经营、公平竞争, 消费者自由选择、自主消费, 商品和要素自由流动、平等交换的现代市场体系, 着力清除市场壁垒, 提高资源配置效率和公平性。要建立公平开放透明的市场规则, 完善主要由市场决定价格的机制, 建立城乡统一的建设用地市场, 完善金融市场体系, 深化科技体制改革。

所以, 在全会后, 势必加快形成企业自主经营、公平竞争, 消费者自由选择、自主消费, 商品和要素自由流动、平等交换的现代市场体系。这种政策趋势和市场体系下, 网络化技术将更快渗入市场各因素之中, 并反过来对市场各因素产生更重要的影响。

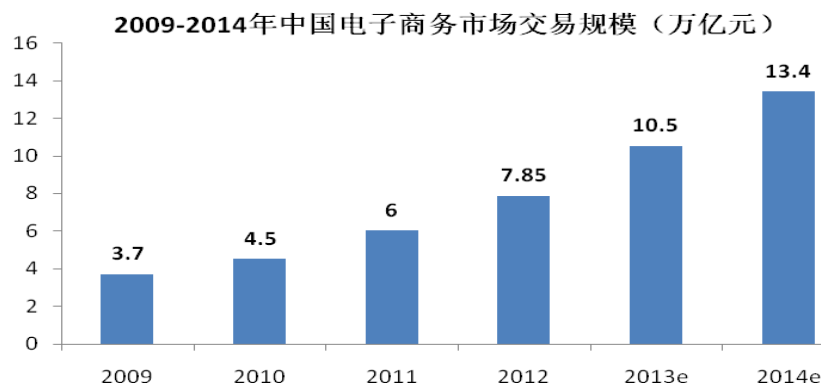
国务院发展研究中心为十八届三中全会提交的“383”改革方案包含“三位一体改革思路、八个重点改革领域、三个关联性改革组合”的中国新一轮改革路线图。值得注意的是在“八大重点改革领域中”有许多领域中涉及到了关于电子商务、三网融合、信息消费、信息基础设施等领域的关注。

电子商务进入规模发展阶段

近年来, 中国的电子商务快速发展, 交易额连创新高, 电子商务在各领域的应用不断拓展和深化、相关服务业蓬勃发展。电子商务正在与实体经济深度融合, 进入规模性发展阶段, 对经济社会生活的影响不断增大, 正成为我国经济发展的新引擎。

中国电子商务研究中心数据显示, 截止到 2012 年底, 中国电子商务市场交易规模达 7.85 万亿人民币, 同比增长 30.83%。其中, B2B 电子商务交易额达 6.25 万亿, 同比增长 27%。而 2011 年全年, 中国电子商务市场交易额达 6 万亿人民币, 同比增长 33%, 占 GDP 比重上升到 13%; 2012 年, 电子商务占 GDP 的比重已经高达 15%。预计 2013 年我国电子商务规模将突破十万亿大关。

图1 2009-2014 年中国电子商务市场交易规模（万亿元）

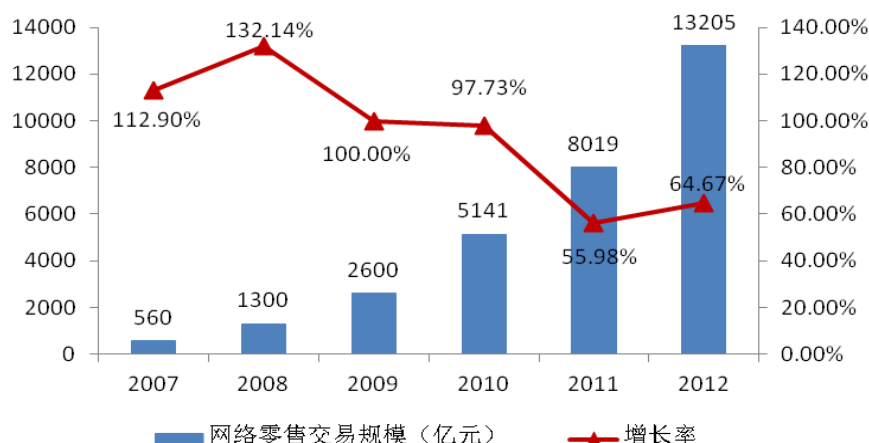


数据来源：中国电子商务研究中心，上海证券研究所；

中国电子商务研究中心数据显示，截止到 2012 年底，中国网络零售市场（包括 B2C 和 C2C）交易规模突破 1 万亿大关，达 13205 亿元，同比增长 64.7%，占到社会消费品零售总额的 6.3%。而 2011 年全年，网络零售市场交易额达 8019 亿人民币，同比增长 55.98%，已占到了社会消费品零售总额的 4.4%。

2008 年我国网购交易额增长率自 120%以上水平逐年下降，从高速增长转为快速增长。随着基数不断扩大，市场总份额拓展进入新阶段以及网购消费理性化，网购增速在未来几年内可能会自然回落。从人口增速和消费人群看，人口增速较为稳定，20 至 40 岁的消费人群使用网购消费的模式几近固定，这些因素决定了网购交易额将在一定水平上趋于平稳增长。

图2 2007-2012 年中国网络零售交易规模（万亿元）



数据来源：中国电子商务研究中心，上海证券研究所；

业中的比重明显上升。电子商务制度体系基本健全，初步形成安全可信、规范有序的网络商务环境。

并且有着具体目标：电子商务交易额翻两番，突破 18 万亿元。其中，企业间电子商务交易规模超过 15 万亿元。企业网上采购和网上销售占采购和销售总额的比重分别超过 50% 和 20%。大型企业的网络化供应链协同能力基本建立，部分行业龙头企业的全球化商务协同能力初步形成。经常性应用电子商务的中小企业达到中小企业总数的 60% 以上。网络零售交易额突破 3 万亿元，占社会消费品零售总额的比例超过 9%。移动电子商务交易额和用户数达到全球领先水平。电子商务的服务水平显著提升，涌现出一批具有国际影响力的电子商务企业和服务品牌。

规划提出的重点任务包括，提高大型企业电子商务水平，推动中小企业普及电子商务，促进重点行业电子商务发展，推动网络零售规模化发展，提高政府采购电子商务水平，促进跨境电子商务协同发展，持续推进移动电子商务发展，促进电子商务支撑体系协调发展，提高电子商务的安全保障和技术支撑能力等。

可见，国内电子商务已经进入了规模化发展时期，以网络化的电子商务将不断提升其对社会市场的各个环节的渗透率。

三网融合将实现实质性推进

早在 2001 年的十五计划纲要中，就提出了三网融合的概念，2010 年，确定 12 城市进行三网融合试点，标志着三网融合的真正启动。虽然这标志着三网融合取得了一些进步，但还是缺乏实质性的改变，和市场预期中三网融合的情景还是相差非常大。

三网融合本质上是实现网络互联互通、资源共享，能为用户提供语音、数据和广播电视等各种网络化服务。这就需要，在打破垄断、促进竞争方面提出，实质性推进，实现电信、互联网、广电主体业务相互开放、相互进入和相互融合，让电信运营商与有线电视网络运营商旗下拥有的网络如广播电视网、电信网、互联网等能充分发挥各自的网络优势。

首先，在基础设施上，通过政策将基础的信息传输通道，包括广播电视网、电信网、互联网、物联网、移动互联网等，成功打通，真正融合，这将形成通达全国各地，甚至走进农村的网络，这将催生出一个具有十几亿人口、基于全新网络的消费规模与群体。

从而，三网融合不仅可以缩小各地百姓在文化、生活、教育、医疗等各方面的差距，还能快速形成一个个巨大的消费市场，包括信息消费、产品消费、文化消费等，同时，其应用还可以拓展到智能交通、环境保护、政府工作、公共安全、平安家居等多个领域。

所以, 三网融合是一个基础性信息工程, 一旦获得实质性进展, 必将给群众带来更大的方便性、更多内容消费和更优惠合理的价格, 这将更被大众所接受, 从而将极大提升居民在文化、信息等层面的消费水平及能力, 从而催生出新的经济增长点。

十八届三中全会后, 政府无疑将加快这一步伐的实质性推进。此次“383 改革方案”中提出的“实质性推进”表明了政府的深度推进的决心, 同时也将开启我国信息产业混业经营的新局面, 三网融合进程的加快也势必会推动信息消费再上新台阶。

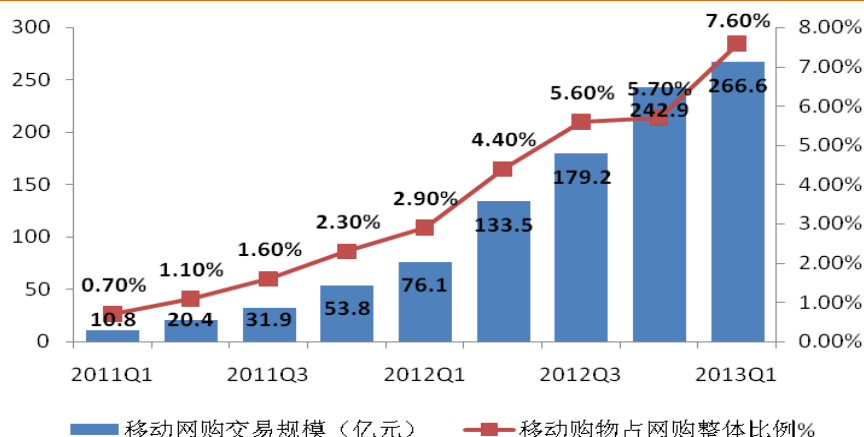
移动互联呈现蓬勃发展态势

当前我国移动互联网已经进入了高速发展的阶段, 产业规模不断扩大。

工业和信息化部 10 月 29 日公布的电信服务质量情况显示, 随着服务能力持续提升, 移动互联网用户达到 8.2 亿户, 渗透率达到 67.9%, 手机上网成为移动用户首选方式; 由于智能手机的加速普及, 移动互联网流量消费持续高速增长, 每月户均超过 130M, 同比增长 43.4%; 移动数据及互联网业务收入实现 1395.7 亿元, 同比增长 55.2%, 对电信业务收入的增长贡献达到 71.8%, 比去年同期提高 23.6 个百分点。

随着智能手机在中国的日渐普及, 移动电子商务在中国将进入快速发展期。13 年 1 季度, 移动网购交易额再创新高, 达到 266.6 亿元, 同比增长 250.3%。占互联网购物比例从 11 年 1 季度的 0.7% 提升至 13 年 1 季度的 7.6%, 两年时间提升 10 倍。其爆发性的增长催生出的市场空间可能不亚于现有的基于 PC 端的网购市场。

图3 2011Q1-2013Q1 国内移动网购交易额发展情况



数据来源: 中国电子商务研究中心, 艾媒咨询, 上海证券研究所;

移动互联的发展自然离不开云计算等高新技术的支撑, 同时, 移动互联的发展又支撑和催生出云计算等各种新技术的发展。移动互联的蓬勃发展, 不但推进商业经济的发展, 而且将对新一代信息技术, 以及

对社会生活的各个方面，都会产生深远的影响。

4. 网络安全提升为国家安全战略

随着互联网的飞速发展，互联网用户数量急剧增加，网络应用广度和深度不断扩大，同时，国内用户的安全防范意识还是非常薄弱，遭受网络攻击的情况十分严重。

根据国家互联网应急中心（CNCERT）发布的《2012 年中国互联网络网络安全报告》显示，2012 年，CNCERT/CC 抽样监测发现，境外约有 7.3 万个木马或僵尸网络控制服务器控制我国境内 1419.7 万余台主机，较 2011 年分别大幅增长 56.9% 和 59.6%；其中位于美国的 12891 个控制服务器（占境外控制服务器的 17.6%）控制我国境内 1051.2 万余台主机（占受境外控制的境内主机的 74.0%），控制服务器数量和所控制的我国境内主机数量均居首位。

美国“棱镜”事件中，斯诺登披露自 2009 年以来，美国国家安全局一直从事侵入中国内地和香港的电脑系统。这极大地引起我国政府对网络安全的高度重视，并积极展开行动，采取应对措施。

十八届三中全会公报提出将设立国家安全委员会，完善国家安全体制和国家安全战略，这显示了，中国政府就网络安全问题将开始采取更高层次的应对措施。

由于信息化的迅猛发展，网络已经成为世界各国政府、商业、教育和军事的基础连接枢纽，成为社会生活不可或缺的基础性环境，与经济、政治、军事、文化息息相关。

从国家角度而言，网络成为国家博弈的新作战空间，信息安全战略地位空前提高。包括美军在内的许多国家都将网络安全提升到非常重要的地位，网络信息安全已经上升为国家安全战略的高度。

由于网络安全问题已经诸多地涉及到国家安全问题，对相关安全系统提供商的安全性、及其产品安全性和市场地位安全性等方面也必将有着一定程度的重新审核。

长期以来，具有明显技术和渠道优势的外企在中国计算机设备和基础软件等领域占据着巨大市场份额，如 IBM、EMC、甲骨文等一批知名外企，在中国市场一贯保持了更大的市场份额和控制地位。

显然，目前我国政府和企业对国外的 IT 产品过分依赖，无疑暴露了政府和企业的信息安全。

所以，加速我国安全产品的本土化是更具紧迫性的。同时也显示，网络安全防范，将是一个综合性布局，涉及到信息技术产业的各个方面；而且表明，涉及到网络安全各个方面的国产化信息技术相关产品拥有巨大替代空间。

“棱镜门”事件在引起国内信息安全意识觉醒的同时，也有望刺激政府出台国家层面的信息安全战略，推动国内信息安全的投入。

5. 卫星导航成为新的投资热点

10月9日，国务院印发的《国家卫星导航产业中长期发展规划》提出，到2020年，我国卫星导航产业创新发展格局基本形成，产业规模超过4000亿元，在国民经济重要行业 and 关键领域得到广泛应用，在大众消费市场逐步推广普及，对国内卫星导航应用市场的贡献率达到60%，重要应用领域达到80%以上。

中国卫星导航定位协会此前发布的《中国卫星导航与位置服务产业发展白皮书》也指出，到2015年中国卫星导航与位置服务产业年产值将超过2250亿元人民币，其中北斗卫星导航系统陆路交通应用年市场销售额将超过65亿元。

北斗导航、移动互联网、云计算、位置服务等新兴业态之间绝有着非常紧密的关系。北斗导航技术本身又是无线通信技术的一部分，而以北斗导航技术为基础的位置服务将更加安全、更加精确、内容更加丰富。这些技术紧密相连，共同发展，从而形成一种新兴业态的发展，其间催生的需求和产业空间必然也会产生乘数效应，孕育出广阔的发展空间。

由此可以预见，到2020年，我国将建成北斗全球卫星导航定位系统，届时中国卫星导航与位置服务产业用户规模将成为世界第一，产业年产值将超过4000亿元。

6. 物联网将获得重要应用领域

2011年财政部颁发《物联网发展专项资金管理暂行办法》；2012年工信部发布《物联网“十二五”发展规划》；2013年国务院出台《国务院关于推进物联网有序健康发展的指导意见》等。

中央政府的物联网政策措施密集出台，分别从战略层面，区域层面，实施层面，标准层面，对物联网的发展进行了全方位的探索。

这其中，作为物联网应用之一的“智慧城市”成为推动物联网发展过程中出现的最大亮点。目前，智慧城市在国内的建设已经从概念规划阶段逐步进入到了落地实施阶段。我国已有近220个城市提出或已开展智慧城市建设，范围遍及中东西部各地区、涵盖不同经济发展水平的城市。而在2013年1月召开的国家智慧城市试点创建工作会议上，首批90个智慧城市试点已公布，而第二批名单也将很快出炉。

根据IDC研究显示，2012年中国智慧城市IT市场容量达到92亿美元，其中，数字城管、智慧医疗、智慧交通等解决方案所占份额较大。基于国家开发银行与住建部合作投资800亿元人民币对智慧城市市场的

拉动，2013 年该市场容量将达到 108 亿美元，较 2012 年有较大增长，增幅达 18.5%。公共安全、数字城管、智慧医疗、智慧交通等解决方案市场将增速较快，其中，IT 服务、软件、智能终端、商用 PC 等市场将保持较高的增长率。

目前，发展智慧交通的迫切性已经成为各级政府的共识。智慧交通通过信息技术手段实现了交通管理的智能化和信息化，可以大幅提高交通管理水平和交通道路资源利用率。中国智能交通行业协会预计，2012 年我国智能交通千万级大单继续增长 49%，在未来 5-10 年中国的智慧交通细分行业将呈现快速发展态势，而且千万元级及以上大项目将层出不穷。

除了直接涉及智慧城市的行业，如智慧医疗、数字城管、公共安全等此类细分行业领域将逐步进入实质建设阶段，跟智慧城市相关的载体建设也将会加大，信息平台、民生与服务、信息化融合、基础设施建设是投资的重点，并能带动信息产业、新能源等产业的发展。因此不管大的 IT 厂商、中小软硬件服务商都会拥有很大的机会。

三. 电子制造业增速回落，软件业平稳发展

1. 电子制造业增势平稳 内销回落外需反弹

今年以来，我国电子信息制造业保持平稳增长，增速有小幅回落。其中，内销市场高位回落；外销市场小幅反弹。

据工信部的数据显示，1-9 月，规模以上制造业增加值增长 11.1%，比 2012 年同期和今年上半年分别回落 0.2 和 0.3 个百分点。分季度看，今年第一、二、三季度分别完成销售产值 20205、23290 和 23605 亿元，分别增长 12.6%、12.2%和 9.0%，呈现一路走低态势。全行业实现销售产值 67099 亿元，同比增长 11.2%，比一季度和二季度分别回落 1.4 和 1.2 个百分点。9 月，规模以上制造业销售产值、内销产值分别增长 9.6%、11.2%，比 8 月份分别下降 0.4 和 5.1 个百分点。

图4 2012年-2013年9月电子信息制造业增速对比情况



数据来源：工信部，上海证券研究所

1-9月，电子信息产业固定资产投资呈现从低速增长到缓慢回升的发展态势，集成电路、通信设备等行业增势突出，计算机、光伏等行业降幅逐步收窄，外商企业投资缓步回升。电子信息500万元以上项目共完成投资7805亿元，同比增长12.3%，增速比去年同期和1-7月高5.2和1.8个百分点，但仍低于同期工业投资5.4个百分点。其中9月份投资同比增长23.2%，环比增长22.4%。分季度来看，一、二、三季度投资增速分别达10.6%、10.3%和15.3%，三季度回升态势明显。

我国电子信息产品1-9月对外贸易保持较快增长，领先于同期全国外贸增长水平，为带动我国整体外贸增长发挥了积极作用。进出口总额9796亿美元，同比增长15.4%，增速高于同期全国商品外贸总额增速7.7个百分点，占全国外贸总额的32.0%。其中，出口5691亿美元，同比增长14.6%，高于全国外贸出口增速6.6个百分点，占全国外贸出口额的35.2%，对全国外贸出口额增长的贡献率达到60.4%。进口4105亿美元，同比增长16.5%，高于全国外贸进口增速9.2个百分点，占全国外贸进口额的28.4%，对全国外贸进口额增长的贡献率达到59.1%。

2. 软件业和信息技术服务业稳中有落

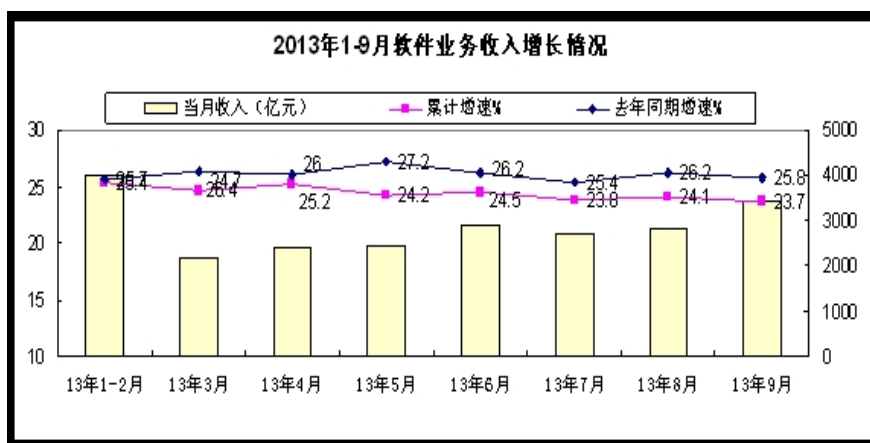
据工信部的数据显示，软件和信息技术服务业收入增长稳中有落态势明显。2013年1-9月，软件和信息技术服务业稳中有落，月度收入增速保持在23%-26%的相对稳定区间，三季度增速回落明显。前三季度，我国软件产业共实现软件业务收入2.28万亿元，同比增长23.7%，增速低于去年同期2.1个百分点。其中，一、二、三季度分别完成软件业务收入6189、7724和8922亿元，同比增长24.7%、24.3%和22.3%，增速分别低于去年同期1.7、1.7和2.8个百分点。

分类别看，前三季度嵌入式系统软件实现收入3585亿元，同比增长23.7%，增速比上年提高4.5个百分点，比去年同期高3.2个百分点。IC设计实现收入650亿元，同比增长18.8%，增速比上年提高8.7个百分点，但仍低于去年同期19.2个百分点。数据处理和存储服务继续

领先全行业增长, 1-9 月完成收入 3988 亿元, 同比增长 25%, 增速高出全行业 1.3 个百分点。

软件产品、系统集成和信息技术咨询服务保持平稳增长, 分别实现收入 7416、4772、2424 亿元, 同比增长 23.5%、22.9%和 24.4%。

图5 2013 年 1-9 月软件业务收入增长情况



数据来源: 工信部, 上海证券研究所

出口方面, 上半年软件出口始终保持增速 10%左右的低迷态势, 7、8 月份在嵌入式软件出口增长加快的带动下有所回升, 但 9 月份增速再次下降。截至 9 月底, 软件产业实现出口额 312 亿美元, 同比增长 12.6%, 增速低于 1-8 月 6.4 个百分点。其中嵌入式系统软件出口增长 10.6%, 增速低于 1-8 月 9 个百分点; 外包服务完成出口额 66 亿美元, 同比增长 19.8%, 增速低于去年同期 20 个百分点。

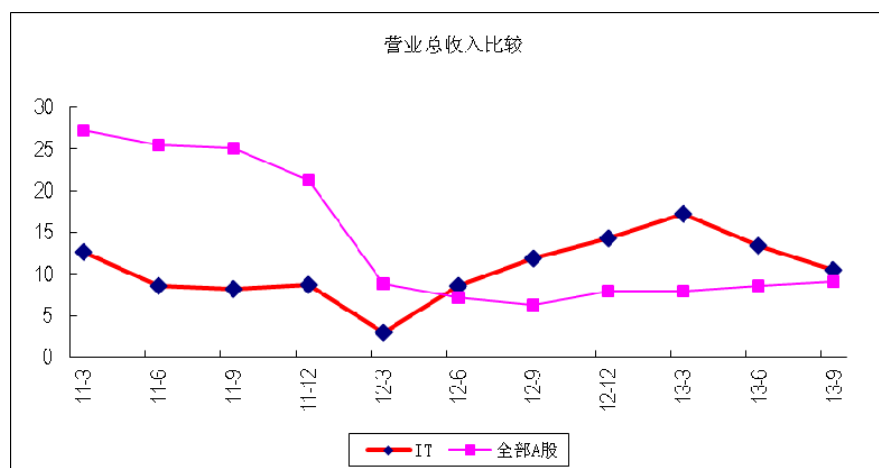
四. 行业上市公司盈利能力明显增强

1. 收入增长有所放缓

12 年 1 季度后, IT 行业上市公司营业收入出现加快增长, 但 13 年 2-3 季度, IT 行业上市公司营业总收入增幅出现下降。

而同期全部 A 股的收入基本维持平稳趋势。

图6 IT和全部A股上市公司营业总收入同比增长趋势比较

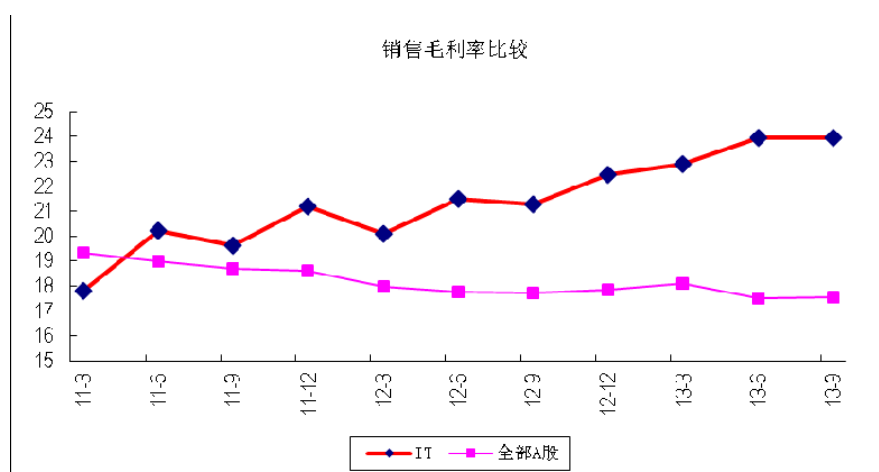


数据来源：上海证券研究所

2. 毛利率呈现一直上升的趋势

从近2年的情况看，IT行业上市公司的销售毛利率一直呈现上升的趋势。同期，全部A股上市公司的销售毛利率却出现了缓慢下滑。

图7 IT和全部A股上市公司销售毛利率变动趋势比较



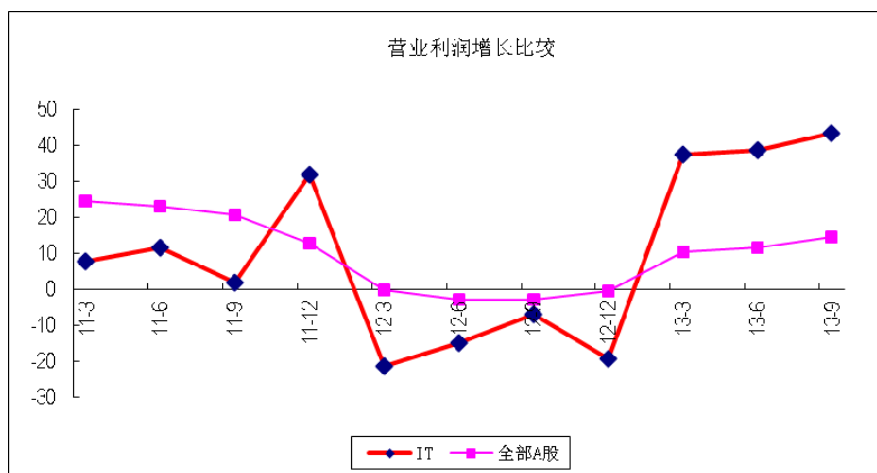
数据来源：上海证券研究所

3. 营业利润年初出现跳跃式增长

在营业利润增长方面，13年1季度IT行业上市公司营业利润同比增长出现大幅提升，2、3季度继续维持较高增长趋势。

同期，全部A股上市公司营业利润同比增长也维持较快增长。

图8 IT和全部A股上市公司营业利润同比增长趋势比较



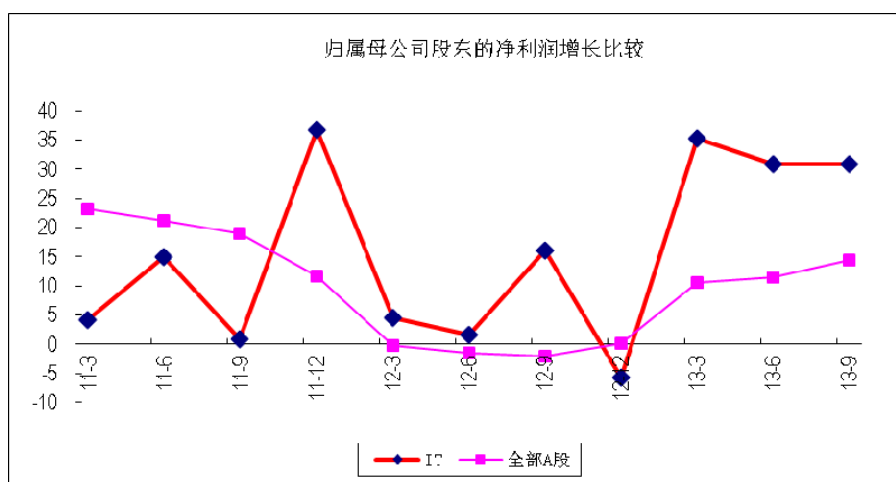
数据来源：上海证券研究所

4. 归属母公司股东的净利润加快增长

今年1季度，IT行业上市公司归属母公司股东的净利润出现了较快上升，2、3季度有所回降。

同期，全部A股上市公司整体归属母公司股东的净利润同比也出现上升趋势。

图9 IT和全部A股上市公司净利润同比增长趋势比较



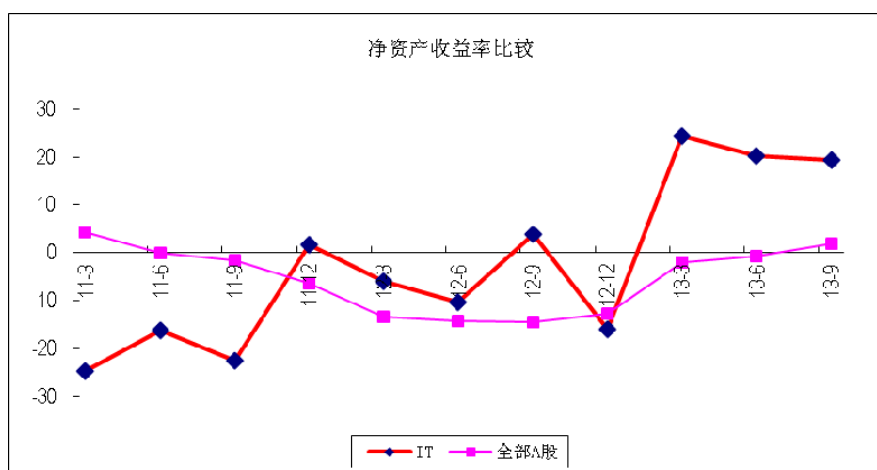
数据来源：上海证券研究所

5. 净资产收益率同期比较明显提升

在净资产收益率方面，IT行业上市公司净资产收益率在13年1季度出现明显的同比大幅增长，2-3季度依然维持较高增幅增长。

同期，全部A股上市公司净资产收益率同比维持缓慢增长。

图10 IT 和全部 A 股上市公司净资产收益率同比增长比较



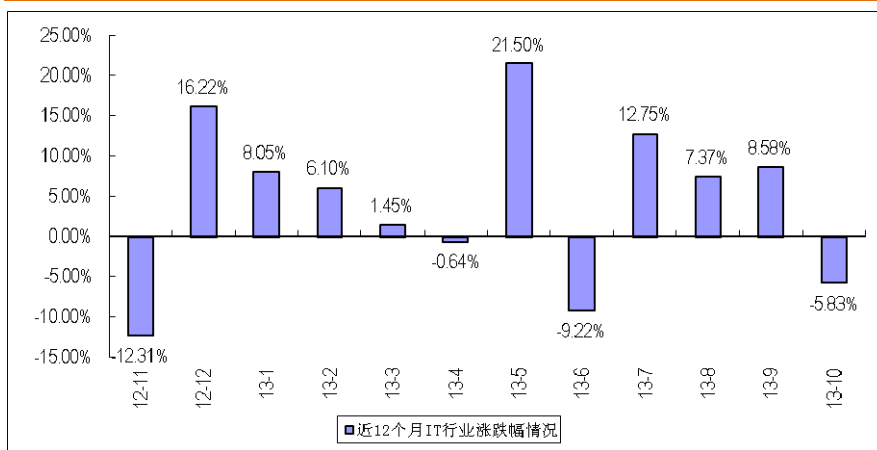
数据来源: 上海证券研究所

五. 建议配置主题性和成长性的细分行业或个股

1. 股价明显强于沪深 300 指数

从近 12 个月内的涨跌幅情况来看, IT 行业指数是涨多跌少, 这和 12 年出现相反的行情。涨幅最高的是今年 5 月份, 达 21.5% 的涨幅。有 4 个月份是跌的, 跌幅最大的还是 12 年 11 月份。

图11 近 12 个月的月度涨跌幅情况



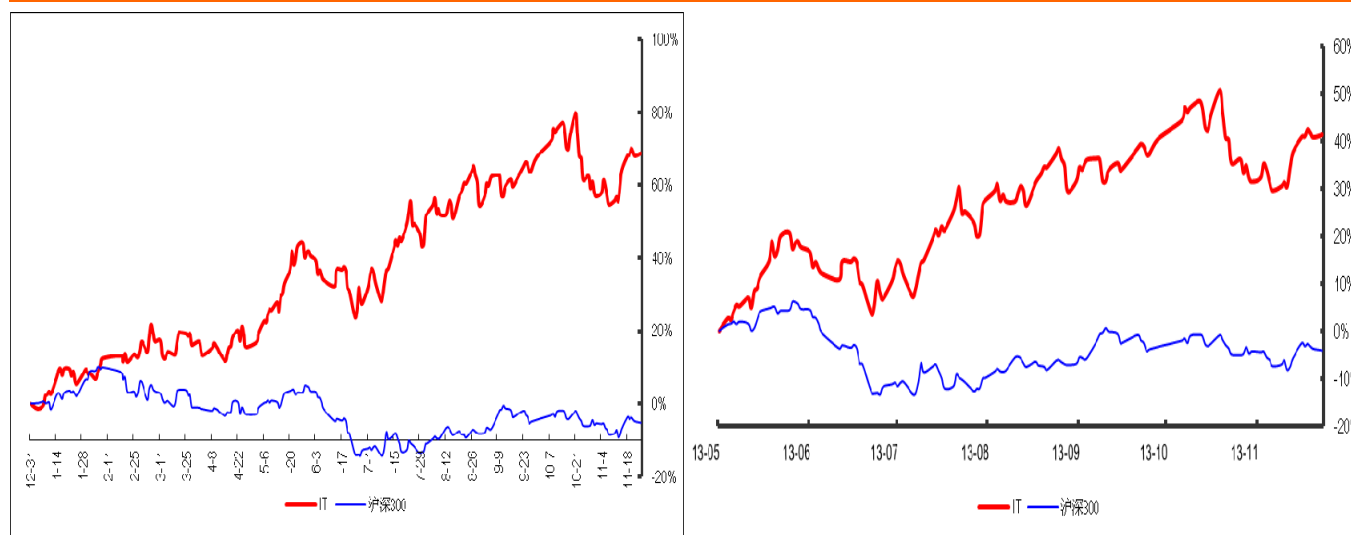
数据来源: 上海证券研究所

和沪深 300 指数比较来看, IT 行业指数自上月底以来 (2013-10-31 至 2013-11-25) 涨跌幅为 6.85%, 同期沪深 300 指数为 0.63%, IT 指数略强于沪深 300 指数 6.23 个百分点 (上个月弱 4.37 个百分点); 自今年年初以来 (2012-12-31 至 2013-11-25) 涨跌幅为 68.59%, 同期沪深 300 指数为 -5.32%, IT 指数强于沪深 300 指数 73.91 个百分点 (上个月为强 63.69 个百分点); 自 2013 年 05 月 03 日 (上次调整行业评级为增持) 以来, IT 行业指数涨跌幅为 41.26%, 同期沪深 300 指数为 -4.18%, IT 指数强

于沪深 300 指数 45.45 个百分点（上个月为强 36.98 个百分点）。

显然，IT 行业指数明显强于沪深 300 指数。

图12 年初以来和上次调整评级以来 IT 指数和沪深 300 指数走势比较

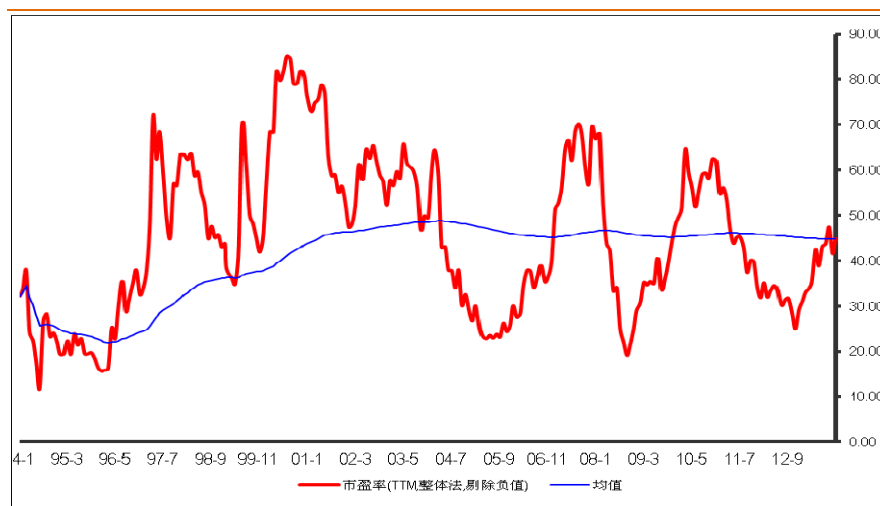


数据来源: Wind, 上海证券研究所

2. 估值处于历史均值附近

从 PE 估值情况看，2013 年 11 月 25 日 IT 行业指数的市盈率（TTM，整体法，剔除负值）为 44.89 倍，处于历史均值（44.88 倍，94 年 1 月以来）以上。

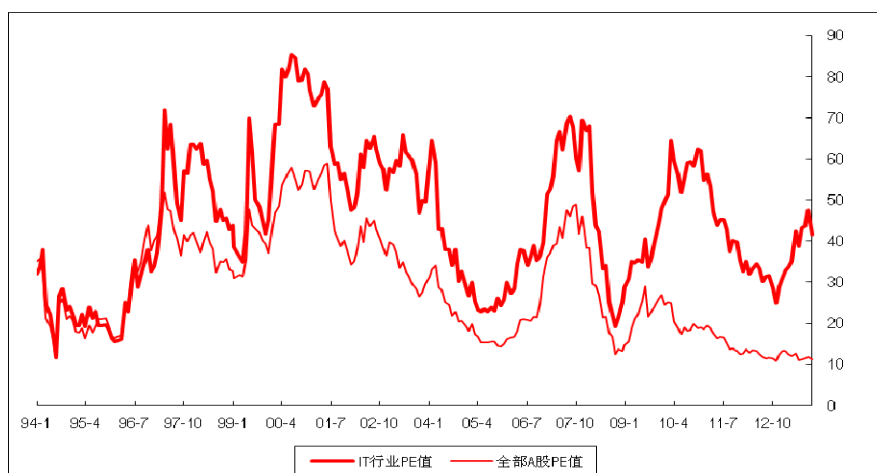
图13 IT 行业历年来的市盈率情况



数据来源: 上海证券研究所

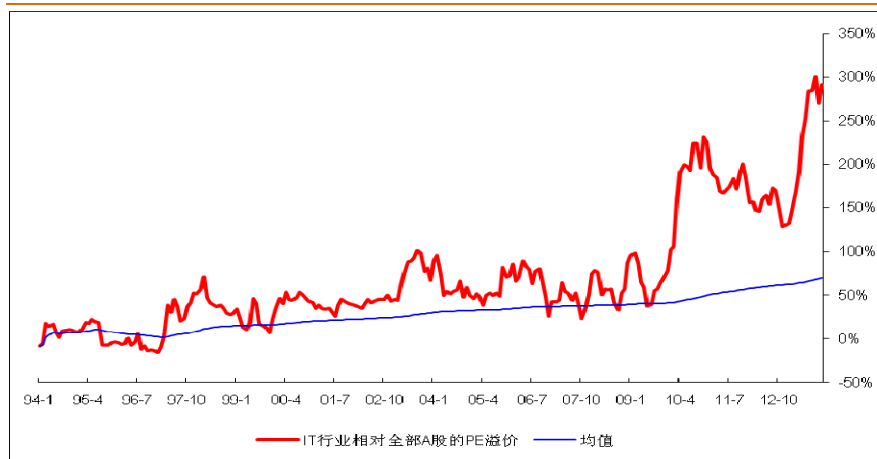
IT 行业指数的市盈率相对全部 A 股的市盈率的溢价为 290.69%（上月为 270.50%），处于历史溢价均值（69.89%，94 年 1 月以来）以上。

图14 IT 行业和全部 A 股的市盈率情况



数据来源：上海证券研究所

图15 IT 行业相对全部 A 股的市盈率溢价情况



数据来源：上海证券研究所

3. 维持行业评级为“增持”

中长期看，新兴科技性和消费类产业在未来发展空间巨大，目前正处于加快发展和获得更多发展资源的时点，存在着社会需求、国家政策和产业资金等市场环境不断改善和发展的预期。

从目前时点看，经济发展的结构已经开始出现新的变化，无论是工业产业结构中的高新技术产业增加值，还是经济增长动力结构中的消费贡献率，都出现了明显的新迹象；

而且，从国家的最高政策动向看，尤其是十八届三中全会后，明显显示了推动经济发展方式转型的决心是坚定的，其未来着力点将是：一是大力发展服务业，开发和培育消费热点；二是推进科技创新，扩大先进产能市场空间。

从IT行业发展趋势看，网络化消费目前继续呈现高速发展，对社会经济和社会组织形式都产生不断深入的影响，智能化，尤其是在物联网

方面，也呈现技术不断创新和突破，产业方向不断明显的迹象。

目前，IT 行业指数估值基本处于历史估值的中值位置。在经济结构开始发生明显的变化时，IT 行业相对全部 A 股市盈率溢价很高也开始得到合理的解释，而且预期未来可能形成更大的估值差异。

所以，维持未来 12 个月 IT 行业投资评级为“增持”。建议加大 IT 行业的配置比例。

4. 关注网络化等相关细分板块和个股机会

一方面，在移动互联网，云计算和智能技术在技术和基本设施等方面已不断实现突破，这些新技术发展带来新的需求空间。

另一方面，在金融、通信等信息化程度高的行业，出现新标准和新技术的改造更新需求；同时，在交通、民生保障和医疗、节能环保也开始出现大规模的信息化应用新需求。

同时，在结构上，软件业中的信息技术咨询服务、数据处理与运营服务业务出现更快发展的趋向；电子制造业开始出现结构性的改善，部分新产品新业务占比不断加大。

所以，在细分行业方面，建议关注与互联网应用、网络安全、物联网、民生医疗、节能环保、交通、金融和通信等相关行业；在个股方面，建议关注具有一定的技术或行业应用壁垒，有着巨大的市场发展空间，并且未来盈利能够符合预期的个股，如新北洋、海兰信和启明星辰等。

同时注意防范整体行业调整的风险，以及未来国家政策和实际市场发展等出现差异的风险。



分析师承诺

分析师 陈启书

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定 义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定 义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，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。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。