

回调中把握电子元器件行业投资机会

民族证券 彭怡萍

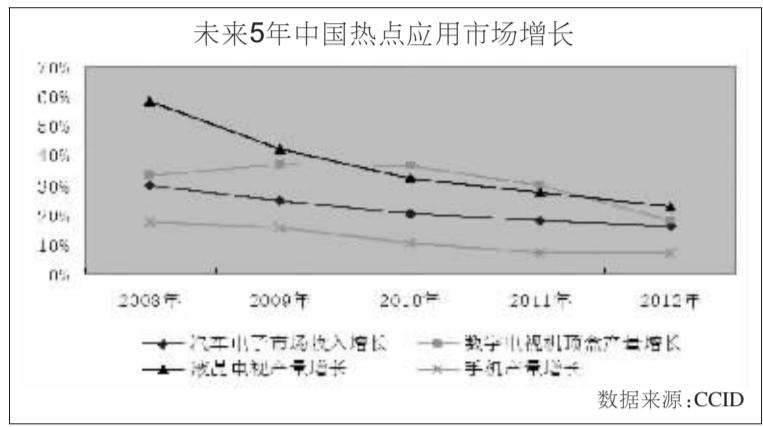
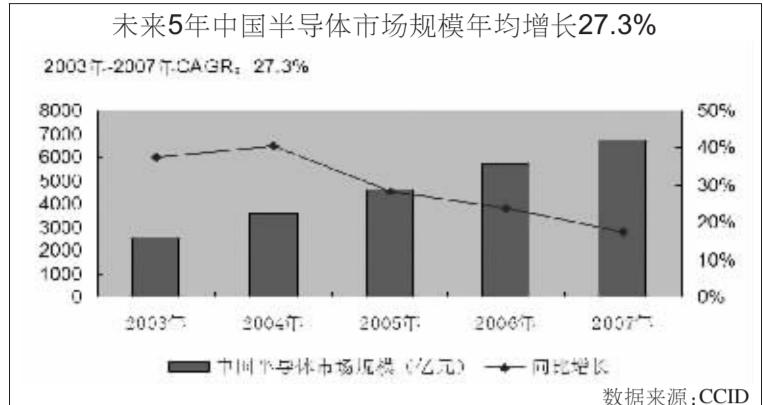
从行业运行趋势上看,07年全球及我国电子产业发展减速,经过适度调整后,预计08年产业景气度将温和向好,行业运行将保持缓慢向上趋势,而企业业绩预期也将随之逐步提升。结合市场平均市盈率的下调,基于行业基本面日趋稳定,我们预计08年元器件板块合理PE水平在20倍至30倍之间。建议投资者以波段操作为主,把握节奏,逢高减持,回调介入。

行业景气预期提升

从我国电子产业看,信息产业部公布的2007年电子信息产业运行公报显示,2007年我国电子信息产业实现销售收入5.6万亿元,增长18%;实现增加值13000亿元,增长18.2%,收入增速较2006年的23.7%下降近6个百分点。信息产业部预测2008年产业收入增速为18%左右。

从我国半导体产业看,根据CCID统计的数据,2007年中国半导体市场规模达到6701亿元,同比增长17.6%,其中集成电路市场规模为5623.7亿元,分立器件市场规模为841.2亿元,同比分别增长18.6%和12.4%。而2006年中国半导体市场、集成电路市场、分立器件市场规模增速分别为23.7%、24.7%和16.2%,2007年我国半导体产业发展减速。CCID同时预测,2008年我国集成电路市场规模增速将达到20.4%。

而根据我国半导体产业协会的统计,2007年我国集成电路市场规模和产业销售额分别为5410亿元和1251亿元,同比分别增长了17.6%和24.3%,预计2008年市场规模和产业销售额将分别达到6300亿元和1510亿元,同比分别增长17%和20%左右。



未来我国半导体市场增长的动力来自于几个方面,首先是产业技术的快速发展以及产业向深度和广度的转移;其次是下游各种电子产品的结构升级;再次是热点应用的推动,包括3G应用、数字电视、多功能手机、汽车电子等细分领域的快速发展;此外还包括大型活动的推动,比如2008年北京奥运会、2010年上海世博会的举办以及国家政策扶持力度的进一步增强等,产业环境及投资环境继续改善等。而未来市场发展所面临的主要问题则有国际电子制造业向中国转移趋势减缓;下游整机产品产量经

历了多年的高速增长之后,开始出现饱和趋势;市场竞争激烈,产品价格下滑趋势明显,利润空间压力较大;随着生产工艺技术进步,生产线投资成本急剧增长,运营风险增加等。

产业扶持替代政策利好行业

据悉国家鼓励软件及集成电路产业发展的18号文的替代政策《集成电路产业研究与开发专项资金管理办法》(132号文)的实施细则和2008年项目指南已进入财政部、信息产业部和发改委三部委会签阶段。如果顺利通过三部委

会签,该实施细则和2008年的项目指南将于8月份正式出台。

而132号文的项目指南将每年发布一次。2008年的项目指南涵盖面比较广,包括计算机、通讯、汽车电子、安全、政府信息化、企业信息化等所用到的集成电路芯片的研发,另外对于制造工艺、封装工艺、测试技术等也将拨出专项资金进行研发。政策的支持将包括设计、制造、封装、测试等整个生产流程,但目前还没有对装备研制方面有支持措施,对材料研发的支持也仅包括硅片。

根据实施细则和2008年的项目指南,今年国家将拨出1亿到2亿元左右的专项基金用于支持企业研发,以后每年都会增加一些。从政策扶持力度上看,这1亿到2亿元专项资金,已经比原来18号文实施期间企业每年总共几千万元的出口退税额要高出很多。

另外,信息产业部发布了信息技术领域五大专项规划,对于半导体、软件、材料、关键设备以及信息技术改造传统产业在“十一五”期间的发展提出了基本思路和重点方向;而且十一届全国人大一次会议11日披露了国务院机构改革方案,将组建工业和信息化部,信息化与工业化的融合将为步入平稳快速增长期的我国电子信息产业带来发展的新契机。

把握投资机会 波段操作

2008年一季度淡季效应明显,产业景气低于去年第四季度。但反映半导体产业运行的主要指标情况良好,整体产业运行仍处于市场预期内,未出现恶化迹象。虽然08年下游市场需求预期保守,但当前产业内过剩库存仍处合理区域,而厂商投资谨慎使新增产能降低,预计整

体产业供需有望保持基本平衡。从行业运行趋势上看,07年全球及我国电子产业发展减速,经过适度调整后,预计08年产业景气度将温和向好,行业运行将保持缓慢向上趋势,而企业业绩预期也将随之逐步提升。

08年产业发展的亮点在于创业板的推出,优势公司开始横向并购,衰退产业转型加快,而产业政策突出创新,工业化和信息化融合进一步加深,产业结构处于持续优化中。但08年企业成本压力依然较大,人民币升值对出口持续产生负面影响,因此企业业绩表现也不会太突出。

从二级市场表现看,近3个月,电子元器件行业整体表现好于其他板块。一方面小市值的公司近期走势明显强于大市值的公司。另一方面,从行业基本面上看,受消费旺季因素影响,07年第四季度的行业景气度相对较高。此外07年全年元器件板块走势弱于其它板块,前期涨幅不大使得调整空间也相对较小。建议投资者以波段操作为主,把握节奏,逢高减持,回调介入。基于08年行业基本面稳定,结合市场平均市盈率的下调,预计08年元器件板块合理PE水平在20倍至30倍之间。

受制于大盘系统性的风险以及行业前期业绩表现较佳,预计元器件板块第二季度增长的幅度有限。但随着市场可能出现止跌走稳,且基于行业基本面日趋稳定,个股向下调整空间不会很大。建议回调中把握投资机会,重点关注业绩成长型公司,如长电科技、深天马,以及业绩稳健型公司,如法拉电子、广州国光、超声电子等。但要注意回避前期创投概念类个股,因前期涨幅过大,将面临较大的风险。

■ 评级追踪

综合盈利预测调高的股票

代码	公司名称	综合盈利预测(08)		综合评级系数		预测人数	综合评级
		当前	1个月前	当前	1个月前		
600674	川投能源	10619	98018	140	200	5	买入
000027	深圳能源	0.8960	0.6998	2.00	2.25	1	买入
600779	水井坊	0.7063	0.5549	1.83	2.50	6	买入
600896	中海油服	0.9973	0.7342	1.67	1.67	6	买入
600489	中金黄金	1.6314	1.2846	1.80	1.75	10	买入
600547	山东黄金	4.7609	3.9335	1.64	1.58	11	买入
000661	长春高新	0.3800	0.3150	2.00	2.00	1	买入
600550	天威保变	1.3564	1.1509	1.50	2.50	6	买入
002110	三钢闽光	0.2267	0.1061	1.33	1.33	3	买入
600087	长航能源	0.7644	0.6656	1.77	1.50	13	买入
600519	贵州茅台	4.2200	3.6758	1.62	1.33	21	买入
002194	武汉凡谷	1.3327	1.1628	2.00	1.50	4	买入
000932	华菱电缆	0.8455	0.7409	2.00	1.40	4	买入
600666	金龙汽车	1.1806	1.0352	1.54	1.63	13	买入
002382	双鹭药业	1.3971	1.2259	1.67	1.17	12	买入

综合盈利预测调低的股票

代码	公司名称	综合盈利预测(08)		综合评级系数		预测人数	综合评级
		当前	1个月前	当前	1个月前		
000767	漳泽电力	0.3975	0.4500	2.33	2.25	3	观望
600837	海通证券	1.8099	2.0575	2.50	2.56	6	观望
002083	孚日股份	0.3661	0.4191	2.20	2.00	10	观望
600030	中信证券	3.9668	4.5612	1.75	1.60	20	买入
600236	桂冠电力	0.3666	0.4250	2.10	2.00	9	观望
002156	通富微电	0.4242	0.5000	3.00	2.00	4	观望
601318	中国平安	2.6625	3.1596	1.63	1.71	19	买入
000723	美锦能源	0.7359	0.8750	2.00	1.33	4	买入
000012	南玻A	0.6061	0.7298	1.78	1.57	9	买入
600718	皖能电力	1.2229	1.5041	1.67	1.57	6	买入
600886	国投电力	0.5135	0.6318	2.00	2.00	18	观望
000562	宏源证券	1.5460	1.9408	2.71	2.71	7	观望
000751	锌业股份	0.3711	0.4693	3.00	3.00	2	观望
000696	东北证券	2.0798	2.7373	2.75	2.71	12	观望
000425	徐工科技	0.1200	0.2140	3.00	3.00	1	观望

点评:在本期综合盈利预测调高的15只股票中,川投能源、深圳能源和水井坊三个个股08年盈利预测综合值较上一个月上调幅度最大,分别上涨了32%、28%和27%。对于川投能源,分析师认为,公司的业务布局横跨传统能源与新能源两大领域,有望在新光硅行业产能大规模释放前获得超额利润,借此公司将作为新能源公司重新定位;对于深圳能源,分析师认为,公司1.6亿元购置电厂6B机组,用于加纳燃机电厂一期工程,同时与中海石油天然气及发电有限责任公司合作建设深圳LNG项目,都将提高公司未来的盈利水平;对于水井坊,分析师认为,公司除了主营业务良好外,也属于创投概念股股票,在创业板推出日益临近的情况下,受益程度较大。(记者丛榕)

综合投资评级调高的股票

代码	公司名称	综合盈利预测(08)		综合评级系数		评级人数	综合评级
		当前	1个月前	当前	1个月前		
600550	天威保变	1.3564	1.1509	1.50	2.50	6	买入
000090	深天健	1.5127	1.5386	1.25	1.50	4	买入
002138	顺络电子	0.9063	0.8948	1.90	2.20	10	买入
000060	中金岭南	1.8118	1.9420	2.00	2.25	7	买入
600138	中鲁旅	0.7318	0.7798	1.71	1.91	17	买入
600678	云南铜业	2.1201	2.1752	1.64	1.		