

# 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年电子元器件合理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

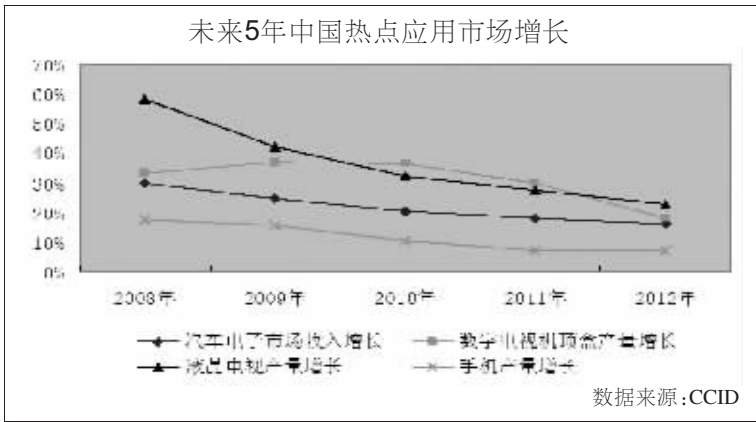
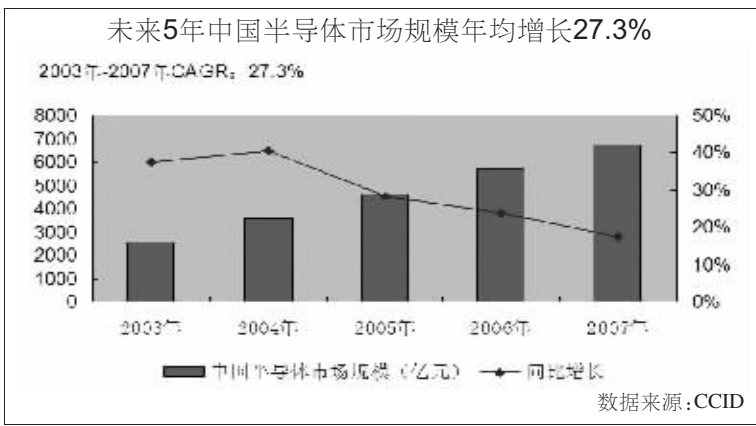
从我国电子产业看,信息产业部公布的2007年电子信息产业运行公报显示,2007年我国电子信息产业实现销售收入5.6万亿元,增长18%;实现增加值13000亿元,增长18.2%,收入增速较2006年的23.7%下降近6个百分点。信息产业部预测2008年产业收入增速为18%左右。

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。

## 重点企业推荐

**广州国光**  
广州国光主营各类电子元器件扬声器、音箱及其零部件,其净利润增长的主要原因是毛利率小幅提升,资产减值转回896万元,且政府补贴等带来的营业外收入930万元,其中净利润的增长约有60%来自于资产减值转回和营业外收入。而08年业绩增长来自于下半年专业音响业务的增长,09年公司业绩增长来自于增发项目多信号源音响及配件项目的投产。另外,公司主要控股公司和参股公司业绩增长有望进入良性循环。未来两年公司业绩将保持稳健增长,产品结构优化完成后,中高端产品订单的持续释放将促进公司由平台期步入快速增长期。预计08年、09年EPS分别为0.46元、0.60元,08年、09年动态PE分别为25倍、20倍。给予“增持”的投资评级。



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暂行办法》(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2亿元左右的专项资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,将组建工业和信息产业部,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 (0 8)		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	1.0619	0.8018	1.40	2.00	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	中海海盛	0.9978	0.7842	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	1.2267	1.0611	1.33	1.33	3	买入
600087	长航海运	0.7644	0.6650	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	华菱管线	0.8455	0.7409	2.00	1.40	4	买入
600686	金龙汽车	1.1806	1.0852	1.54	1.63	13	买入
002038	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 (0 8)		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	2.67	2.10	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
000718	苏宁环球	1.2229	1.5041	1.67	1.57	6	买入
600886	国投证券	0.5155	0.6318	2.67	2.00	18	观望
000562	宏源证券	1.5160	1.9408	2.71	2.71	7	观望
000751	特变股份	0.3711	0.4693	3.00	3.00	2	观望
600686	东北证券	2.0786	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,也属于创投概念类股票,在创业板推出日益临近的情况下,受益程度较大。( 记者 丛格)

综合投资评级调高的股票							
代码	公司名称	综合盈利预测 (0 8)		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
600610	中金岭南	1.8118	1.9420	2.00	2.25	7	买入
600138	中青旅	0.7318	0.7798	1.71	1.91	17	买入
000078	云南铜业	2.1201	2.1752	1.64	1.83	11	买入
600467	好当家	0.3852	0.3706	1.75	1.92	8	买入
601328	交通银行	0.6054	0.5999	1.94	2.10	17	买入
600062	国投中鲁	0.8491	0.8454	1.86	2.00	7	买入
000815	美利纸业	0.5558	0.6068	2.17	2.33	6	观望
600176	第一食品	0.6176	0.6408	1.57	1.67	7	买入
601318	中国平安	2.6625	3.1596	1.63	1.71	19	买入
000006	深振业A	1.7746	1.8320	1.67	1.75	6	买入
600436	招商银行	1.5180	1.4776	1.80	1.36	23	买入
000972	新中基	0.5766	0.5906	1.75	1.83	4	买入

代码	公司名称	综合盈利预测 (0 8)		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		
600067	冠城大通	1.2889	1.2403	1.43	1.25	7	买入
000078	桂林旅游	0.5527	0.5685	1.44	1.25	16	买入
000402	金融街	0.8097	0.7355	1.67	1.43	12	买入
000759	武汉中百	0.4536	0.4317	1.64	1.40	14	买入
600271	航天信息	2.0146	1.9366	1.56	1.33	9	买入
000895	双汇发展	1.2330	1.2492	1.62	1.38	13	买入
000046	泛海建设	1.3423	1.2581	1.89	1.56	9	买入
600150	中国船舶	8.0950	8.5274	1.59	1.29	17	买入
600206	有研铁股	0.6201	0.6850	2.50	2.00	6	观望
002056	横店东磁	1.1000	1.1378	2.11	1.67	9	观望
000983	西山煤电	1.3209	1.3718	1.59	1.25	17	买入
000960	锡业股份	1.9359	2.0463	2.15	1.67	20	观望
002206	海利得	0.8126	0.8124	1.50	1.00	2	买入
000723	美锦能源	0.7359	0.8750	2.00	1.33	4	买入
600266	北京城建	0.8662	0.8840	2.00	1.33	4	买入

点评:在本期综合投资评级调高的15只股票中,天威保变、深天健和顺络电子三个个股当前综合评级系数较一个月前上调幅度最大,分别上涨了67%、20%和15%。对于天威保变,分析师认为,公司新光硅业的技术优势相对国内厂商十分明显,薄膜电池项目已经掌握核心竞争力,09年即可释放业绩;对于深天健,分析师认为,公司08、09年项目有保证,业绩仍可期待,除了龙岗天健现代城项目剩余部分之外,总建筑面积近90万平方米的超大型社区长沙芙蓉盛世项目一期已经开始销售,并将是公司08年利润的主要来源;对于顺络电子,分析师认为,顺络电子于年初收购了南玻电子100%的股权,拥有LTCC技术使顺络电子发展顺应了产业演变趋势,公司与国际一线厂商差距将得到缩小。( 记者 丛格)

说明:  
1) 以上数据为今日投资财经资讯有限公司(www.investtoday.com.cn) 对国内70多家券商研究所1800余名分析师的盈利预测和投资评级数据进行整理提供。  
2) 评级系数:1.00-1.09属于买入;1.10-2.09属于买入;2.10-3.09属于观望;3.10-4.09属于适度减持;4.10-5.00属于卖出。  
3) 评级变动:取当前评级系数和上次评级系数的之差的绝对值,数值越大表明当前分析师对相关股票投资建议的调整越大。反之,则调整越小。  
4) 上述数据提取时间:2008年03月24日(08:40)。

本版文章均摘自相关研究报告,未经作者核实,仅供参考,风险自担。

## 指数涨跌监测站

## 题材个股抵抗指数下跌

昨日金融、采掘等权重行业大幅下跌,受此拖累两市指数继续下行;但三桶概念、创投概念等部分题材股抵抗住了指数下跌的冲击,逆市上涨。从行业方面看,昨日权重行业跌幅靠前,金融、钢铁、有色金属、房地产和采掘跌幅较大,金融服务指数跌幅甚至超过6%;而受益于内需的纺织服装、电子元器件和信息设备行业跌幅较小。分析人士指出,受宏观经济增速放缓、供求失衡以及定价权转手等因素的影响,短期内权重行业缺乏反弹动力,将维持弱势震荡格局;同时,创投概念等题材类股票仍有一定机会,但随着股价逆市上涨,回调压力也逐渐增大。

从风格指数看,也能印证昨日题材股抗跌的特点。据统计,昨日申万活跃指数跌幅最轻,而绩优股指数、大盘指数跌幅靠前。专家预计,市场整体低迷状态仍将继续,只能从有限的题材类股票中寻求确定性的短线机会。

## 权重股跌幅大

昨日权重行业一起下跌,其中,

金融服务板块跌幅最大。据Wind资讯统计,金融服务指数全天跌了6.29%。板块内部,浦发银行封住跌停,辽宁成大、中国平安冲击跌停,兴业银行、华夏银行分别下跌了9.37%、8.18%。

黑色金属指数下跌5.83%。跌幅仅次于金融服务。板块内部,武钢、唐钢、新钢分别下跌了9.45%、8.64%、8.26%。另外,有色板块中的锡业股份、地产板块中的中粮地产封住跌停,采掘板块中两市第一权重股中国石油化工下跌5.71%。

分析人士指出,昨日市场大幅下挫,主要动力就是来源于权重行业。据统计,昨日沪综指下跌170点,其中中国石油、中国人寿等十只权重股共拖累了近百点,占去六成跌幅。

## 创业板中有两类机会

昨日创投、三通等题材类股票逆市上涨,成为下跌行情中惟一的亮点。创投板块中,复旦复华、龙头股

份、钱江水利、大众公用分别上涨了8.19%、7.28%、3.28%、3.08%;三桶板块中,中国武夷、运盛实业分别上涨了7.87%、2.90%。

分析人士指出,证监会公布《创业板上市管理办法》征求意见稿,预示着创业板推出指日可待。东方证券指出,创业板推出,创投概念上市公司将获得实实在在的收益:首先,应关注持有主要创投公司大比例股权的上市公司,如紫光股份、大众公用、综艺股份、力和股份;其次,应关注传统行业的上市公司中,已经或正在通过参股创投公司实现产业转移或产业升级的上市公司。

## 盈利预期存疑

整体上看,由于内外经济不确定性生从,宏观经济增速放缓预期加强。上市公司作为经济增速晴雨表,重现两年来业绩爆发式上涨的可能性不大。在国民经济增速下调的影响下,市场对08年上市公司业绩整体增速预期也从之前的50%以上变为

20%。分析人士认为,至少需要对之前估计的业绩增速存疑,等待一季度数据出炉再做调整。

在业绩放缓的同时,大小非解禁使得流通股数量迅速增多,这增加了市场供给量。另外,与金融资本相比,

申万一级行业指数					
名称	今开盘	最新价位	涨跌幅	成交量	年初至今涨跌幅
纺织服装(申万)	2994.779	2240.514	-1.19	306557.55	-13.33
电子元器件(申万)	1572.547	1335.973	-1.34	2044145.88	-12.96
信息设备(申万)	1345.122	1315.052	-1.84	2041221.25	-10.404
综合(申万)	2071.928	2001.075	-1.59	3406392.5	-12.365
家用电器(申万)	1915.535	1859.459	-1.68	1657699.63	-14.127
农林牧渔(申万)	2104.136	2123.891	-1.85	2668311.25	6.632
医药生物(申万)	2828.534	2735.202	-1.98	4504987	-15.828
机械设备(申万)	3720.321	3596.401	-2.39	3304172.25	-20.701
食品饮料(申万)	3357.218	3229.577	-2.39	601251.022	-16.666
有色金属(申万)	4506.609	4361.975	-2.47	2372170	-20.714
公用事业(申万)	2605.809	2580.709	-2.48	4942165	-23.885
轻工制造(申万)	2283.325	2195.349	-2.63	2652380.25	-15.797
信息设备(申万)	2083.531	2011.647	-2.67	3007997	-20.368
化工(申万)	3557.533	3433.612	-2.73	5281060.5	-19.128
商业贸易(申万)	4182.081	4154.801	-2.81	3682766.5	-17.836
建筑材料(申万)	2967.581	2860.255	-2.83	4828311	-20.726
交通运输(申万)	3622.554	3438.956	-3.51	7270043	-20.229
交通运输(申万)	3108.947	2999.556	-3.83	2422804	-20.101
商贸(申万)	6001.021	5602.89	-4.58	3150141.5	-26.185
房地产业(申万)	4000.699	3718.532	-4.67	956129.5	-18.589
有色金属(申万)	5162.009	4834.1	-5.58	2550441.25	-27.655
黄金(申万)	5626.27	5217.185	-7.31	701166	-22.099
金融指数(申万)	2956.68	2773.88	-6.29	400208.5	-35.515