

宏观经济不景气，个股表现出现分化——2008年4季度元器件板块基金重仓分析

元器件

2009年1月23日

赵磊 010-66045547

zhaol@txsec.com

天相资讯科技组

组长：邹高

事件描述：

截至2009年1月23日，共有410家基金已经公布了2008年4季度报告，我们据此比较2008年4季度和2008年3季度基金重仓股中元器件板块股票的增减变化情况。

评论：

1. 元器件板块重仓股票净值和配置比例环比均有较大幅度下降。2008年4季度末，全部基金公司重仓持有的元器件股市值合计为1.50亿元，与08年3季度末的3.11亿元相比，环比下降51.9%；在基金持股总市值中的比例由0.030%降至0.017%。

2. 今年4季度元器件板块表现强于大盘。2008年10月1日~12月31日，天相元器件行业指数累计下跌8.89%，同期沪深300指数下跌18.89%，上证指数下跌20.62%。在基金08年3季度及4季度重仓的合计13家公司中，只有两家公司阶段涨幅落后于大盘，数家处于新兴领域以及受政策驱动的公司股价表现十分突出。

被重仓的元器件公司08年4季度阶段涨跌幅从高到低分别为：

表1 基金重仓持有的元器件公司第四季度股价阶段涨跌幅统计

序号	公司简称	公司代码	20080930	20081231	涨幅	重仓比例变化方向
1	大立科技	002214	8.89	14.86	67.15%	下降
2	中航光电	002179	10.41	15.34	47.36%	上升
3	科力远	600478	5.62	7.94	41.28%	下降
4	大华股份	002236	30.99	38.10	22.94%	上升
5	证通电子	002197	14.01	16.00	14.20%	下降
6	广州国光	002045	5.66	5.80	2.47%	剔除
7	歌尔声学	002241	25.16	23.89	-5.05%	上升
8	航天电器	002025	6.80	6.26	-7.94%	下降
9	天相元器件指数	998327	812.04	739.88	-8.89%	—
10	生益科技	600183	5.17	4.63	-10.44%	剔除
11	横店东磁	002056	7.15	6.30	-11.89%	剔除
12	长电科技	600584	3.36	2.89	-13.99%	下降
13	沪深300	399300	2243.66	1817.72	-18.98%	—
14	上证指数	980001	2293.78	1820.81	-20.62%	—
15	华微电子	600360	4.62	3.48	-24.68%	剔除
16	水晶光电	002273	30.01	21.13	-29.59%	下降

数据来源：天相投资分析系统



3. 进入2008年4季度基金重仓股名单的元器件上市公司共有9家，比3季度末的重仓股数量8家多了一家。按占上市公司流通股比例计算，6家被减持，2家元器件重仓股被增持，1家新进入基金重仓股行列。另外，还有4家公司被剔出了基金重仓名单。

说明：披露了3季报的基金家数为388支，截止最新日期，披露了4季报的基金家数为410家。

表2 2008年4季度基金重仓持有元器件公司股票统计

序号	名称	代码	2008年四季报				2008年三季报			
			持有市值 (万元)	占流通股 比例(%)	持股数 (万股)	持有该股 基金数	持有市值 (万元)	占流通股 比例(%)	持股数 (万股)	持有该股 基金数
1	航天电器	002025	501	0.44	80	1	1,108	0.91	163	1
2	中航光电	002179	2,787	2.22	182	2	0	0	0	0
3	证通电子	002197	116	0.25	7	1	754	2.45	54	1
4	大立科技	002214	982	2.64	66	1	1,202	5.41	135	1
5	大华股份	002236	5,273	8.24	138	1	39	0.07	1	1
6	歌尔声学	002241	4,061	5.67	170	1	752	1	30	4
7	水晶光电*	002273	321	0.91	15	6	770	1.92	26	11
8	科力远	600478	578	0.45	73	1	416	0.46	74	1
9	长电科技	600584	354	0.16	123	1	12,477	6.19	3,713	1

数据来源：天相投资分析系统

*注1：水晶光电2008年9月19日上市，网下申购者申购的股票在2008年12月31日尚未过12个月的限售期

被重仓增持的2家公司：

大华股份（002236），重仓持股占流通股比例从0.07%上升到8.24%，升8.17个百分点；

歌尔声学（002241），重仓持股占流通股比例从1%上升到5.67%，升4.67个百分点；

被重仓减持的6家公司：

长电科技（600584），重仓持股占流通股比例从6.19%下降到0.16%，降6.03个百分点；

大立科技（002214），重仓持股占流通股比例从5.41%下降到2.64%，降2.77个百分点；

证通电子（002197），重仓持股占流通股比例从2.45%下降到0.25%，降2.2个百分点；

水晶光电（002273），重仓持股占流通股比例从1.92%下降到0.91%，降1.01个百分点；

航天电器（002025），重仓持股占流通股比例从0.91%下降到0.44%，降0.47个百分点；

科力远（600478），重仓持股占流通股比例从0.46%下降到0.45%，降0.01个百分点；

新进入重仓名单的1家公司：

中航光电（002179），基金重仓持股占流通股比例为2.22%；

被剔除重仓名单的4家公司：

华微电子（600360） 广州国光（002025） 生益科技（600183） 横店东磁（002056）



4. 元器件板块基金重仓持股占流通股比例最大的是大华股份（002236），合计达到138万股，占公司流通股本的8.24%。从持有元器件股的基金家数来看，如果不考虑水晶光电在4季度末还未到IPO网下认购股份的解禁期，那么2008年4季度末，重仓持有中航光电（002179）的基金数量最多，为2支；其他上市公司都只有1支基金重仓持有。
5. 在宏观经济及行业均不景气的大环境下，元器件行业的企业无论从业绩表现还是对投资者的吸引力来说，均出现较大的分化。质地良好、业绩表现突出的企业，明显受到更多投资者的青睐。

从2008年4季度基金重仓配置元器件行业股票的思路来看，我们前期的报告中多次提到的**新兴市场中具有高成长性的企业是基金关注的重点**。新兴市场不仅增长速度快，而且受全球宏观经济的影响较小，公司业绩较为稳定，不似传统的制造业那样受到了较大的冲击。4季度末停留在基金重仓名单的元器件股中，大华股份和大立科技均处于安防设备制造领域；科力远生产的泡沫镍和即将量产的汽车电池是新能源汽车产业链上的重要一环；而歌尔声学生产的微电声器件和蓝牙耳机目前在手机等电子产品中的普及率并不高，也具有十分广阔的发展空间。另外，**事件驱动型投资机会也是基金的重要选股依据**，4季度的重仓股中，中航光电在2009年不仅可以受益于政府4万亿元投资中的铁路建设项目，也受益于09年大面积铺开的3G建设，因此在4季度受到基金的追捧，其股价也有不俗表现。

6. 考虑到当前宏观经济的实际情况，2009年上半年我们建议关注三条投资主线：一是**行业内产品结构升级可以带来附加值的提升，并且有能力实现进口替代，且在行业内占据龙头地位的企业**，具有这种特点的企业有华微电子、中环股份、横店东磁等；二是**所处的细分行业正处于高速成长期，受宏观经济不景气影响小的企业**，如三安光电、大立科技、大华股份等；三是**能从国家某些政策性因素中受益的企业**，如超声电子、中航光电等。

表3 长电科技（600584）基金重仓持有比较

长电科技		2008年四季度				2008年三季度			
序号	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股比 例(%)	占基金净值 比例(%)	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股比 例(%)	占基金净值 比例(%)
1	基金汉鼎	354	123	1.94	6.59				
2	富国天瑞					12,477	3,713	6.16	3.55

数据来源：天相证券分析系统

表4 中航光电（002179）基金重仓持有比较

中航光电		2008年四季度				2008年三季度			
序号	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股比 例(%)	占基金净值 比例(%)	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股比 例(%)	占基金净值 比例(%)
1	银河稳健	1,964	128	1.56	1.75				
2	银河成长	823	54	0.66	3.34				

数据来源：天相证券分析系统

表 5 航天电器（002025）基金重仓持有比较

航天电器		2008年三季度				2008年二季度			
序号	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股比 例(%)	占基金净值 比例(%)	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股比 例(%)	占基金净值 比例(%)
1	长盛债券	11084000	1630000	0.91	0.8	12356714.1	1479846	0.82	0.73

数据来源：天相证券分析系统

表 6 大立科技（002214）基金重仓持有比较

大立科技		2008年三季度				2008年二季度			
序号	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股比 例(%)	占基金净值 比例(%)	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股比 例(%)	占基金净值 比例(%)
1	德盛红利	982	66	2.64	2.21				
2	华安MSCI					1,202	135	5.41	0.26

数据来源：天相证券分析系统

表 7 水晶光电（002273）基金重仓持有比较

水晶光电		2008年三季度				2008年二季度			
序号	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股比 例(%)	占基金净值 比例(%)	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股比 例(%)	占基金净值 比例(%)
1	华夏债A/B	58	3	0.17	0.01	83	3	0.21	0.02
2	普天债券A	45	2	0.13	0.13	65	2	0.16	0.18
3	富国天利	58	3	0.17	0.02	83	3	0.21	0.02
4	天弘永利A	58	3	0.17	0.39	83	3	0.21	0.63
5	华富收益A	42	2	0.12	0.13	83	3	0.21	0.24
6	鹏华丰收	58	3	0.17	0.04	83	3	0.21	0.05
7	建信增利					15	1	0.04	0
8	国泰债券A					83	3	0.21	0.1
9	盛利配置					27	1	0.07	0.3
10	工银强债A					83	3	0.21	0.02
11	工银添利A					83	3	0.21	0.04

数据来源：天相证券分析系统

表 8 证通电子（002197）基金重仓持有比较

证通电子		2008年四季度				2008年三季度			
序号	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股比 例(%)	占基金净值 比例(%)	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股比 例(%)	占基金净值 比例(%)
1	华夏希望A	116	7	0.25	0.02				
2	银河收益					754	54	2.45	1.62

数据来源：天相证券分析系统

表 9 科力远（600478）基金重仓持有比较

科力远		2008年三季度				2008年二季度			
序号	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股比 例(%)	占基金净值 比例(%)	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股比 例(%)	占基金净值 比例(%)
1	金鹰中小盘	578	73	0.45	3.35	416	74	0.46	3.76

数据来源：天相证券分析系统



表 10 大华股份（002236）基金重仓持有比较

大华股份		2008年四季度				2008年三季度			
序号	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股比 例 (%)	占基金净值 比例 (%)	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股比 例 (%)	占基金净值 比例 (%)
1	国泰金牛	5,273	138	8.24	1.79				
2	广发强债					39	1	0.07	0.01

数据来源：天相证券分析系统

表 15 歌尔声学（002241）基金重仓持有比较

歌尔声学		2008年四季度				2008年三季度			
序号	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股比 例 (%)	占基金净值 比例 (%)	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股比 例 (%)	占基金净值 比例 (%)
1	泰信优质	4061	170	5.67	2.47	444	18	0.59	1.4
2	方达债券A					62	2	0.08	0.05
3	泰信债券					184	7	0.24	0.23
4	广发强债					62	2	0.08	0.01

数据来源：天相证券分析系统

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-)5%---(+)5%
4	减持	(-)5%---(-)15%
5	卖出	<(-)15%

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性做出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对做出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告做出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址：北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话：010-66045566 传真：010-66573918 邮编：100032
北京新盛	地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话：010-66045566; 66045577 传真：010-66045500 邮编：100034
北京德胜园	地址：北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话：010-66045566 传真：010-66045700 邮编：100088
上海天相	地址：上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座 电话：021-58824282 传真：021-58824283 邮编：200120
深圳天相	地址：深圳市福田区振中路中航苑鼎诚国际大厦2808室 电话：0755-83234800 传真：0755-82722762 邮编：518041
山东天相	地址：济南市舜耕路28号舜花园小区朝3C 电话：0531-82602582 传真：0531-82602622 邮编：250014