

[2009.02.02]

投资策略趋于积极 关注周期性投资机会及新产业发展方向

细分行业评级

军工电子

半导体

其他元器件

增持

中性

中性

 魏兴耘 0755-82485884 weixy1@gtjas.com

➤ 投资策略渐趋积极

本报告导读：

➤ 在持续关注防御性投资机会的同时，开始关注其他主题性投资机会以及周期性品种的弹性空间

投资要点：

- 在前一阶段的投资策略中，我们基于业绩增长的稳健性与确定性，侧重于推荐防御性的投资品种，涉及主题包括两个方面，一是与国家基建投资带动相关的，二是军工电子类的。投资组合包括航天电器、大立科技、中航光电。
- 与此同时，我们在年度策略中提出了“景气低点、投资起点”的观点，并初步判断一、二季度可能是行业景气开始转好的一个时间窗口。随着国家保增长的经济政策逐渐发酵，行业景气在年初低开后逐季转好的可能性加大。我们建议关注周期性品种的投资机会，并密切关注由于订单好转而对公司业绩产生的正面拉动。
- 12 月份，由于订单的骤然减少，包括生益、长电等公司的产能利用率均降至 50% 的历史最低水平。进入 1 月份，由于圣诞节对于消费电子的拉动，库存情况有所改善。出于补货的考虑，电子类公司的订单情况开始好转，不完全统计表明，剔除春节放假因素，1 月份相关公司产能利用率恢复到了 70% 附近的水平。
- 我们在节前电话调研了部分上市公司的节日停工安排，其放假时间均多于法定的 7 天，而历史上此类企业基本上不做完全停工的安排。由此判断，1 月份的营收情况仍不会大幅改善。但有可能成为 09 年低点，后续逐月抬高的可能性加大。
- 在本轮经济调整中，产业结构的改善将贯彻始终，我们关注与新产业特别是与新能源相关的投资机会。其中涉及风电、太阳能以及混合汽车动力等，相关公司包括中科三环、中环股份、有研硅股、法拉电子、横店东磁等。我们同时关注即将出台的产业振兴方案及其对相关企业的正面影响。
- 风险提示。09 年 1 季度，部分公司在 1 季度业绩可能大幅下降甚至于亏损。周期性品种无论是当期估值还是动态估值均未达至低估的水准，这将对其未来股价上升空间形成阻碍。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

相关报告

景气低点 投资起点

(08.11.28)

作者简介:

魏兴耘: 厦门大学经济学博士, 国泰君安证券研究所电子元器件行业首席分析师、计算机行业首席分析师。2002-2008 年《新财富》电子行业最佳分析师、计算机行业最佳分析师

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属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, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为国泰君安证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安证券股票投资评级标准:

增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘 15%以上;

谨慎增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘幅度为 5% ~ 15%;

中性: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ 5%;

减持: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘下跌 5%以上。

国泰君安证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内超越大盘;

中性: 行业股票指数在未来 6~12 个月内基本与大盘持平;

减持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内明显弱于大盘。

国泰君安证券研究所

上海

上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

邮政编码: 200120

电话: (021) 38676666

深圳

深圳市罗湖区笋岗路 12 号中民时代广场 A 座 20 楼

邮政编码: 518029

电话: (0755) 82485666

北京

北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层

邮政编码: 100140

电话: (010) 59312799

国泰君安证券研究所网址: www.askgtja.comE-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com