

电子元器件

王海军

0755-82026707

wanghaijun@cjis.cn

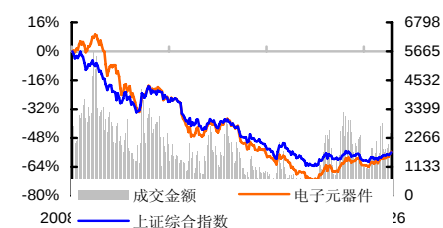
评级调整: 维持

行业基本资料

上市公司家数	56
总市值(亿元)	1197
占A股比例(%)	0.98%
平均市盈率(倍)	33.99

行业表现

(%)	1M	3M	6M
电子元器件	23.36	53.20	-26.04
上证综合指数	13.18	19.83	-26.45



相关报告

电子信息行业2009年度投资策略报告—中长期把握高成长明确的行业与公司,短期关注需求反弹回升带来的反弹机会

12/01/2008

半导体子行业

中性

短期 DRAM 价格反弹近 100%, 行业复苏幅度不会太大

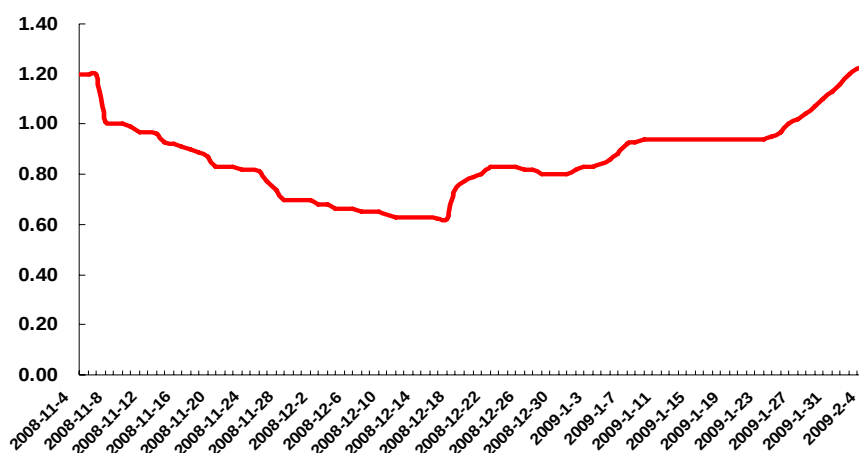
DDR2 1GB 128M×8 800MHz 芯粒价格截至 2009 年 2 月 4 日的平均价为 1.23 美元/粒,相比 2008 年 12 月 14-17 日平均价 0.62 美元/粒,强劲反弹 98.38%,接近 100%。

投资要点:

- **DRAM 价格 10 天之内强劲反弹 30.85%。**作为内存芯片产品之一的 DDR2 1GB 800MHz 芯粒,在春节前的 1 月 23 日价格为 0.93 美元/粒,经过其中的中国春节假期后,截至 2 月 4 日上午 11:00 的平均价为 1.23 美元/粒,上涨幅度达到 30.85%。
- **DRAM 价格经过 2008 年的暴跌,在 2008 年 12 月 14-17 日跌入最低谷,但之后逐渐反弹,截至 2009 年 2 月 4 日为止的短短不到 2 个月的时间里,价格反弹幅度达到 98.38%,接近 100%。**
- **我们预计价格还有 20%以上的反弹空间。**我们的预测理由如下,从全球各大 DRAM 集成电路厂商的生产成本来看,DRAM 的生产成本在 1.5 美元/粒以上,相对于生产成本来看,目前的价格仍然偏低,DRAM 芯片厂商目前是在消化库存,随着库存的逐步消化,只有在价格上升到成本价以上,DRAM 芯片厂商才有动力提高开工率。
- **价格的反弹刺激市场提升了对相关半导体行业中公司的预期,刺激股价上涨。**存在正如我们在电子 2009 年策略报告中观点所述的投资机会:行业需求反弹(即“去库存化”)的机会。中国国内的相关的上市公司从 2 月 2 日以来,生益科技、超声电子、华微电子、中环股份、有研硅股等公司股价普遍上涨。分析如下:价格上涨,促进厂商库存的消化,待价格上升到成本价以上,相关的 DRAM 厂商出于补充库存并提升盈利目的,提升开工率,这样提升了下游及配套行业的增长,出现上述相关的印制电路板(PCB)及配套功率器件行业、覆铜板(CCL)行业的反弹。
- **价格短期强劲反弹,但复苏幅度将不会太大,称为反弹比较适宜。**对此,我们分析如下:目前全球的 DRAM 厂商普遍开工率不足,平均来看基本在 40-60%,如果价格在库存的不断消化情况下上升到成本价以上,则相关的 DRAM 厂商将开始提升开工率,价格上涨得以平缓。但是,由于没有出现驱动半导体增长的杀手铜驱动力(最起码要上百亿美金的需求驱动才行)出现,所以预计复苏幅度不大。

股票代码	股票名称	07EPS	08EPS	09EPS	10EPS	07PE	08PE	09PE	10PE	投资评级
600183	生益科技	0.49	0.20	0.25	0.29	12.94	31.70	25.36	21.13	推荐
600360	华微电子	0.31	0.12	0.14	0.17	16.16	41.75	35.79	29.47	推荐
000823	超声电子	0.27	0.28	0.32	0.37	22.19	21.39	18.72	16.19	推荐
600206	有研硅股	0.44	0.21	0.23	0.27	20.20	42.33	38.65	32.93	推荐
002106	莱宝高科	0.69	0.62	0.71	0.89	15.29	17.02	14.86	11.85	推荐
600563	法拉电子	0.60	0.41	0.36	0.44	14.95	21.88	24.92	20.39	推荐

图 1: DDR2 1GB 128M×8 800MHz 芯粒价格走势 (2 月 4 日: 1.23 美元)



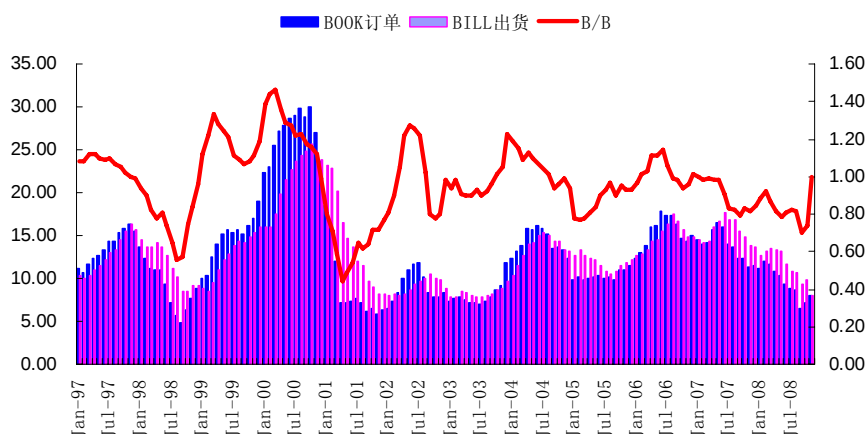
资料来源: 中投证券研究所

图 2: 费城半导体指数从 1994 年以来的走势(2009 年 2 月 3 日收盘 210.83)



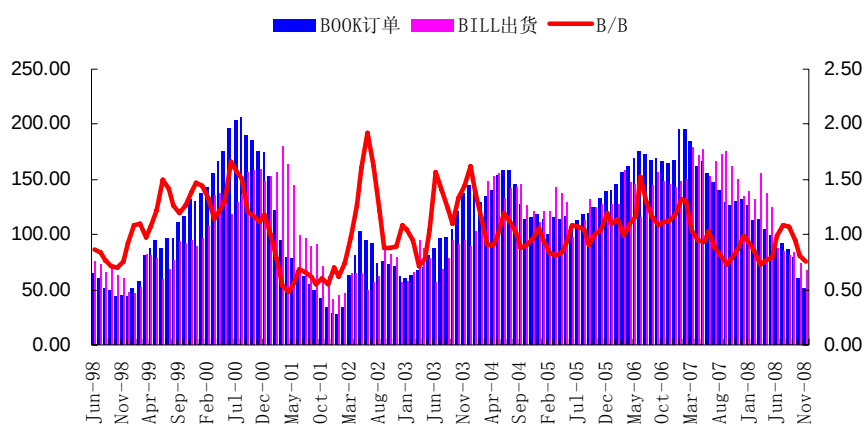
资料来源: 中投证券研究所

图 3: 美国 SEMI-BOOK/BILL 值走势 (截至 2008 年 11 月最新数据)



资料来源: 中投证券研究所

图 4: 日本 SEAJ-BOOK/BILL 值走势 (截至 2008 年 11 月最新数据)



资料来源: 中投证券研究所

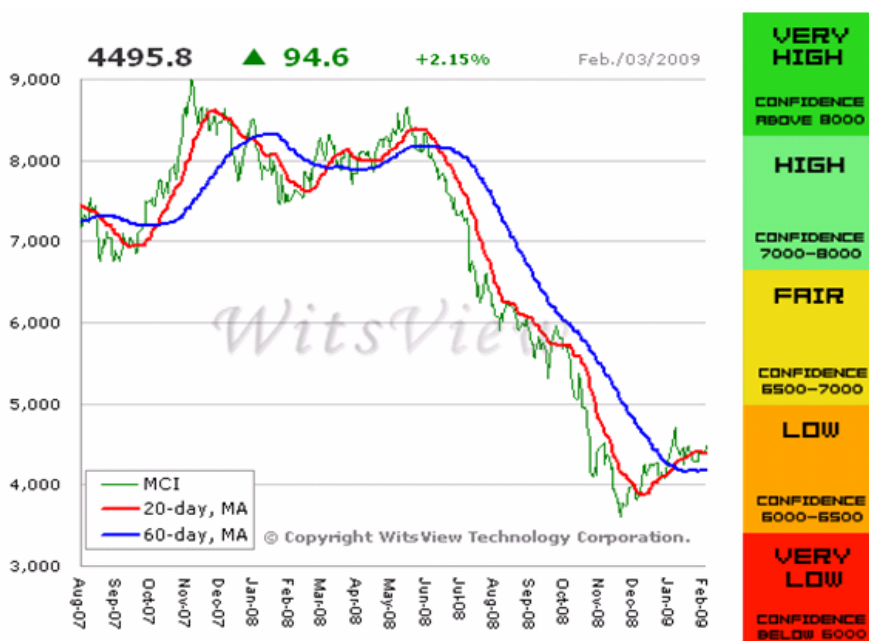
附注:

作为 TFT 市场先行指标的 MCI 指数触底反弹,但能否站上 5000 点将是提升市场信心的一个关键点。

如果市场对 TFT 行业过度悲观的预期得到一些修正,有可能出现价格反弹而带来短期的刺激投资机会。

国内上市公司中涉及 TFT 产品有: 1、莱宝高科—中小尺寸 2、京东方—中大尺寸 3、深天马—LCM 和小尺寸 TFT

图 5: TFT 先行指标—市场信心指数 (MCI) 走势 (2009 年 2 月 3 日: 4495.8)



资料来源: 中投证券研究所

投资评级定义

公司评级

强烈推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上
推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30%
中性: 预期未来 6~12 个月内股价变动在 $\pm 10\%$ 以内
回避: 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

行业评级

看好: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上
中性: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平
看淡: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师简介

王海军: 中投证券研究所电子行业分析师, 工学学士、工商管理硕士, 6 年电子行业工作经历, 2007 年进入中投证券研究所。

主要研究覆盖公司: 远望谷, 三安光电, 大立科技, 科大讯飞, 川大智胜, 航天信息, 同洲电子, 科力远, 华微电子, 法拉电子, 莱宝高科, 生益科技, 顺络电子, 证通电子, 广电运通, 中环股份, 中科三环。

免责声明

本报告由中国建银投资证券有限责任公司(以下简称“中投证券”)提供, 旨在派发给本公司客户使用。未经中投证券事先书面同意, 不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道, 非通过以上渠道获得的报告均为非法, 我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料, 但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测, 且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及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, 也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息, 独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中国建银投资证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.cjis.cn>

深圳	北京	上海
深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518048 传真: (0755) 82026711	北京市西城区闹市口大街 1 号长安兴融中心 2 号楼 7 层 邮编: 100031 传真: (010) 66276939	上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼 邮编: 200041 传真: (021) 62171434