

[2009.02.09]

在积极投资策略下关注比较估值优势 并长期关注新产业机会

✍ 魏兴耘

☎ 0755-82485884

✉ weixy1@gtjas.com

本报告导读：

- 关注短期估值优势品种
- 长期关注新产业投资机会

投资要点：

- 在节后第一个交易日，我们在《投资策略趋于积极 关注周期性机会及新产业发展方向》报告中提出了由单纯防御转向更积极的投资策略的观点，建议投资者关注周期性投资机会，特别是周期性+新产业特征的投资机会。上周电子行业的表现基本上印证了我们的这一看法。
- 我们认为在投资策略渐趋积极的背景下，估值成为比较公司短期价值的重要因素。由于 08 年第 4 季度乃至 09 年第 1 季度，众多公司存在盈利下降甚至于亏损的机会，业绩的不确定性造成 PE 比较的困难。**我们更愿意用 PB 反映公司的估值水平。**目前 PB 在 2 倍以下的公司包括**横店东磁、广州国光、超声电子、华微电子、长电科技**。这些公司的估值远低于行业平均 2.76 倍的水平。其中华微电子和长电科技由于短期亏损因素预计在 1 季报之后每股净资产可能有所减少。短期估值优势有可以成为推动股价变动的主要因素。
- 从更长阶段来看，我们依然将新产业作为持续关注的基本方向。从上周出台的《电子信息产业振兴规划（初稿）》来看，也隐约反映出国家对于细分行业短期拯救与长期提升重点产业竞争力的基本理念。我们在上次策略中已提出了关注与新产业特别是与新能源相关的投资机会的观点。其中新能源、混合动力汽车以及节能降耗型产业产品均可认定为广义的新产业。相关公司涉及法拉电子、横店东磁、航天电器、中环股份、有研硅股、中科三环等。
- 风险因素。进入 3 月份，上市公司将步入年报披露的集中阶段，部分公司也会对其 1 季报情况做预披露的准备。不排除相关周期性品种借机调整的机会。我们在下一阶段将及时提示相关投资风险。

细分行业评级

军工电子	增持
半导体	中性
其他元器件	中性

相关报告

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	(09.02.02)
景气低点 投资起点	(08.11.28)

请务必阅读正文之后的免责条款部分

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