

2009 年 02 月 19 日

市场数据

行业优化平均市盈率	28.02
市场优化平均市盈率	20.60
国金元器件指数	1753.47
沪深 300 指数	2275.84
上证指数	2209.86
深证成指	8083.50
中小板指数	3305.86


相关报告

- 1 《关注行业景气小反弹带来的阶段性投资机会》，2009.2.15
- 2 《关注明年中期景气小反弹,静待后年行业反转》，2008.12.18
- 3 《08 年年报前瞻》，2008.12.11

程兵

 (8621)61038265
 chengb@gjzq.com.cn

联系人：赵莉

 (8621)61038257
 zhaoli@gjzq.com.cn

中国上海黄浦区中山南路 969 号谷泰滨江大厦 15A 层 (200011)

元器件行业研究简报

——电子信息产业振兴计划点评

减持

持有

增持

投资要点

- 此次振兴规划的**主要特点**：立足于“内需市场”，完善具有中国优势的产业链（如彩电业升级），并在具有我国自主知识产权的新兴技术领域进行扶持（如 IPv6、TD-CDMA）；
- **重点体现在四个方面**：
 - ◆ 完善液晶电视产业链的液晶面板生产线建设，重点扶持 6 代与 8 代面板生产线的建设；
 - ◆ 加强超大规模集成电路制造能力，重点扶持 12 寸芯片生产线的建设；
 - ◆ 对拥有我国自主知识产权方面的新兴技术领域的扶持，重点放在 IPv6 下一代互联网技术、3G 下一代通信技术与数字化电视网络建设等领域；
 - ◆ 积极实现行业信息化建设，并在软件与信息服务方面进行重点支持；
- 电子信息产业振兴计划将为元器件行业带来**短期的交易性机会**，投资标的选择考虑受惠程度最大的企业，同时，考虑到大盘风险，建议投资者也考虑**估值水平，选择具有较强安全边际的股票**进行投资；
- 我们认为，此次振兴规划**受益程度最大的 A 股电子元器件企业依次为**：
 - ◆ 京东方 A（广电电子若完成资产注入也将受益最大）、有研硅股、长电科技、莱宝高科、中环股份与华微电子；
- **理由分别为**：
 - ◆ 京东方 A、广电电子：未来国家将重点支持两家企业在 6~8 代线的投资建设，并在资金（银团贷款）、政策（退税、财政补贴）方面提供支持；
 - ◆ 有研硅股：受惠于国家对 12 寸芯片生产线的投资建设，将带动上游材料的研发制造，这也是国家重点支持的方向；
 - ◆ 长电科技：扶持先进封装技术（CSP、WLCSP 等技术）的产业化建设，完善超大规模集成电路芯片封装能力；支持系统级封装（SiP）与超小型化封装技术的研发，提升我国核心电子元器件的封装制造能力；
 - ◆ 莱宝高科：受惠于面板行业的产业政策扶持，例如税收、财政补贴等方面，但受惠程度较大尺寸面板企业较低；
 - ◆ 中环股份：除了享受 MOSFET 生产线的扶持外，还将享受核心元器件原材料制造的国家扶持；
 - ◆ 华微电子：扶持 MOSFET 制造技术研发与产业化将是国家在扶持核心电子元器件制造能力的重点体现，特别是在电力电子中核心元器件生产中；

图表1：相关受益公司未来业绩与估值情况

企业名称	销售收入		净利润			08年PE	09年EPS	评级	受益原因	受惠程度
	2008年	同比增长	2008年	2008年EPS	同比增长					
京东方A	8868.32	-20.61%	-187.38	-0.057	-127.12%	-69.73	-0.268	持有	大尺寸面板生产线建设	大
长电科技	2489.98	7.52%	83.46	0.112	-40.99%	38.75	0.131	买入	先进封装技术与超小型化封装技术	较大
莱宝高科	551.00	-2.58%	206.36	0.626	-9.96%	16.71	0.784	买入	受惠面板行业政策扶持	较小
中环股份	889.67	27.78%	155.03	0.321	50.47%	25.23	0.372	买入	MOSFET生产线与区熔单晶硅	适中
华微电子	1494.92	29.87%	81.37	0.156	-48.56%	32.31	0.188	买入	MOSFET生产线	适中
广州国光	1036.36	23.48%	94.01	0.461	16.96%	16.98	0.558	买入	传统视听企业	偏小

来源：国金证券研究所整理

公司投资评级的说明：

强买：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20%以上；
 买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 10% - 20%；
 持有：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -10% - 10%；
 减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 10% - 20%；
 卖出：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 20%以上。

行业投资评级的说明：

增持：预期未来 3 - 6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%以上；
 持有：预期未来 3 - 6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5% - 5%；
 减持：预期未来 3 - 6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

首页三类投资建议图标中反色表示为本次建议，箭头方向表示从上次的建议类型调整为本次的建议类型。

优化市盈率计算的说明：

行业优化平均市盈率中，在扣除行业内所有亏损股票后，过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除，预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

市场优化平均市盈率中，在扣除沪深市场所有亏损股票后，过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除，预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

特别声明：

本报告版权归“国金证券研究所”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“国金证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。