

2012-01-12

证券研究报告
行业研究 / 行业动态

电子

产业资本密集增持 关注相关公司投资机会

增持/维持评级

—行业动态报告

分析师

卢山

SAC 执业证书编号:s1000511060001

82125092

lushan@mail.htlhsc.com.cn

联系人

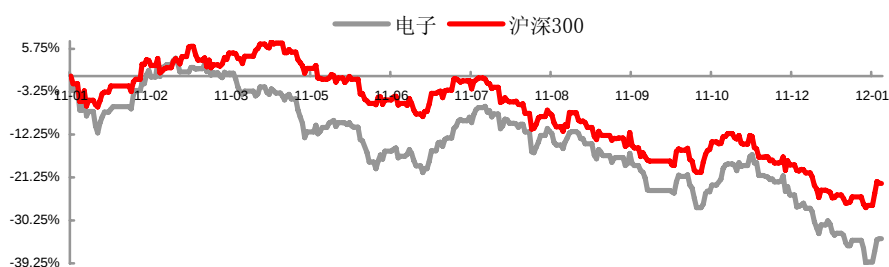
林照天

0755-83236884

linzhaotian@mail.htlhsc.com.cn

- 去年 9 月以来持续出现的增持公告掀起了 A 股历史上继 2008 年 9 月-12 月以来第二次控股股东及高管增持浪潮。伴随着大盘的持续下跌，产业资本增持也愈加密集，尤其 12 年以后有逐步加速的趋势。产业资本增持无疑是黎明前的一道曙光，我们认为循着产业资本增持的思路，可以有效地帮助我们挖掘被悲观情绪错杀的“价值洼地”。
- 我们梳理了电子行业 11 年 12 月以来的增持情况。在数据处理过程中，我们忽略了一些规模过小的增持行动，这种增持行为很有可能只是一种噪声。根据我们的统计，自 2011 年 12 月 1 日-2012 年 1 月 12 日，电子行业上市公司共有 12 家进行了实质性增持，增持总金额超过了两亿元。尤其是进入 1 月份以后，增持行动明显有加速的迹象。
- 从行业分布来看，目前已增持公司还未形成明显的行业效应，基本只是公司的单独行动。从数量来看，力度最大的是三安光电，三安光电控股股东福建三安集团 12 月份增持了 487.13 万股，占流通股比例为 0.47%。从金额来看，力度最大的是远望谷，陈长安先生增持公司股份已将近 8000 万元。从流通股占比来看，最高的是金龙机电，金龙机电集团在考察期内已累计增持 145.18 万股，占流通股比例为 4.07%。
- 我们认为，产业资本的增持行为表明其对公司的长期投资价值预期在改善。虽然高管增持并不一定说明股票价格已处于低位，但至少是股票正在筑底阶段的一个信号。整体行业方面，我们从需求、产能、成本三方面对电子行业整体景气进行判断，认为 2012 将是温和增长的态势，但不乏结构性的机会，智能终端、安防、智能卡、LED 照明等市场将快速增长。同时，企业盈利增速预期进一步下调的空间不大，而市场整体及电子行业估值已位于历史低位，投资机会正逐步缓慢来临。
- 综合业绩成长性、行业政策前景等基本面因素，以及股东增持力度、增持价格、增持目的等，我们建议关注兴森科技，华天科技，中环股份、三安光电、远望谷、士兰微。
- 风险因素：行业景气低于预期的风险；市场波动的风险。

最近 52 周行业表现



敬请参阅尾页重要申明及华泰联合证券股票和行业评级标准

表格 1：2011.12.01-2012.1.12 电子行业上市公司增持情况一览表

公司名称	股东或高管名称	总增持数量 (万股)	增持平均 价	占流通股比 (%)	后续增持计划 (12 个 月内, 按总股本计算)	估计花费金额 (万 元)
航天电子	中国航天时代电子公司	160.00	-	0.20	不详	-
三安光电	福建三安集团有限公司	487.13	-	0.47	2%	-
三安光电	阚宏柱、韦大曼、黄智俊、 林海	67.92	10.92	0.09	有可能继续增持	741.35
士兰微	陈向东、陈越	32.10	9.30	0.21	不详	298.53
金龙机电	金龙控股集团有限公司	145.18	15.39	4.07	2%	2234.38
兴森科技	陈岚, 柳敏, 高醒亚	59.23	15.54	0.42	不详	920.43
证通电子	许忠孝、徐忠慈、周青伟	6.90	9.63	0.04	不详	66.45
新嘉联	上海天纪有限公司	12.01	-	0.10	有可能继续增持	-
华天科技	天水华天微电子 陈长安	11.60	6.09	0.03	不少于 200 万股, 不 多于 2%	70.64
远望谷	武汉新金石投资管理有 限公司	439.22	17.77	1.97	未来 1 个月内合计不 超过 1 亿元继续增持	7804.94
华工科技	中环集团	407.04	13.51	1.00	1%	5499.11
中环股份	马伟、郑泗滨、彭干泉、 李让	204.79	-	0.28	不详	-
拓邦股份		200.03	9.01	1.74	不详	1801.54

数据来源：公司公告，上交所及深交所交易信息，华泰联合证券研究所

风险因素

行业景气低于预期的风险；市场波动的风险。

华泰联合证券评级标准:

时间段 报告发布之日起 6 个月内
基准市场指数 沪深 300（以下简称基准）

股票评级

买入 股价超越基准 20%以上
增持 股价超越基准 10%-20%
中性 股价相对基准波动在 $\pm 10\%$ 之间
减持 股价弱于基准 10%-20%
卖出 股价弱于基准 20%以上

行业评级

增持 行业股票指数超越基准
中性 行业股票指数基本与基准持平
减持 行业股票指数明显弱于基准

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 25 层
邮政编码: 518048
电话: 86 755 8249 3932
传真: 86 755 8249 2062
电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn

上海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 45 层
邮政编码: 200120
电话: 86 21 5010 6028
传真: 86 21 6849 8501
电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn

免责声明

本报告仅供华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合”）签约客户使用。华泰联合不因接收到本报告而视其为华泰联合的客户。客户应当认识到有关本报告的短信、邮件提示及电话推荐仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于华泰联合认为可靠的、已公开的信息编制，但华泰联合不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的以往表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使华泰联合发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此华泰联合可不发出特别通知。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给华泰联合客户作参考之用，在任何情况下并不构成私人咨询建议，也没有考虑到个别客户的目标或财务状况；同时并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的广告、要约或向人作出的要约邀请。

市场有风险，投资需谨慎。本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，华泰联合不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

华泰联合是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资咨询、投资管理等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可的情况下，华泰联合投资业务部门可能会持有报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，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，可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。华泰联合的投资顾问、销售人员、交易人员以及其他类别专业人士可能会依据不同的信息来源、不同假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。华泰联合没有将此意见及建议向本报告所有接收者进行更新的义务。华泰联合利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门、集团或关联机构间的信息流动。撰写本报告的证券分析师的薪酬由研究部门管理层和公司高级管理层全权决定，分析师的薪酬不是基于华泰联合投资银行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。

华泰联合的研究报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发。华泰联合向所有客户同时分发电子版研究报告。华泰联合对本报告具有完全知识产权，未经华泰联合事先书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。若华泰联合以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华泰联合对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华泰联合向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。