

基金加码超配元器件板块——2010年四季度元器件板块基金重仓分析

元器件行业

报告日期: 2011年1月27日

证券分析师 邹高 执业证书编号: A0140511010002

010-66045559 zoug@txsec.com

联系人: 天相元器件组 010-66045410 songl@txsec.com

服务热线 010-66045555 服务邮箱 service@txsec.com

事件描述:

全部基金2010年四季度报告已经披露完毕,我们据此比较2010年第四季度末和2010年第三季度末各基金前十大重仓股中元器件行业个股的增减变化情况。

评论:

1. 基金大幅度增持元器件板块。(1) 重仓股市值大幅提高。2010年四季度末,534只基金重仓持有的元器件股票市值合计为204.5亿元,与三季度末的105.6亿元相比,同比增长93.72%。这也是基金继三季度大举加仓元器件板块后进一步大幅增持。**(2) 重仓股票数量大幅增加。**三季度板块的基金重仓股有41支,四季度增加至49支,若剔除新股认购的因素,四季度重仓股为48支,三季度为42支。**(3) 元器件指数表现出色,明显强于大盘。**四季度天相元器件行业指数上涨16.43%,而同期上证指数上涨5.74%。

2. 行业景气度高,小盘股获基金青睐。(1) 国内经济保持较高增速,第四季度的GDP增速为9.8%,此背景下,内需使得计算机、家电、手机、汽车等下游需求旺盛,物联网、锂电池等概念的兴起,带动上游元器件进入高景气阶段。(2) 国际消费电子的需求和产能结构的调整,使得国内液晶显示和触摸屏板块的股价得到较强支撑。(3) 第四季度新进入重仓股行列的股票有得润电子,福星晓程,华天科技、通富微电、英唐智控、英飞拓等;被增持的股票有歌尔声学、莱宝高科、银河磁体、中环股份、水晶光电、大华股份等;被减持的股票有大立科技、高德红外、立讯精密、乾照光电、拓邦股份等;退出重仓股行列的股票有广州国光等。

3. 估值偏高,但高增长预期及主题性投资机会仍有望继续支撑股价上行。(1) **估值:**元器件板块个股2010年动态PE为54-55倍,处于估值偏高的状态。在整个大盘估值高度分化的背景下,元器件全面、整体的估值进一步上升存在一定压力。(2) **具备吸引力的概念和题材仍将层出不穷:**首先,触摸屏、物联网、锂电池的概念具备较强的可持续性,实现过程上具备较多的层次,致使后期的概念可以有较多的延续题材。年报与一季报业绩大幅增长个股较多,高成长支持高估值,其次,高送转、重组股炒作、利好政策预期等有利因素,也会带来较大的想象空间。

4. 投资策略:综上所述,我们对元器件板块2011年的行情持较乐观态度。具体标的选择上,我们建议从五个角度来把握,分别是:触摸化为代表的显示技术升级、电子阅读兴起、电子支付推广、物联网概念实现、产能转移+进口替代:

触摸化是2010年平板显示领域的一场革命。这一过程充分印证了明星产品改变产业生态的效应。随着苹果iPad和iPhone 4的推出，电容触摸屏产品爆发式普及。国内上市公司如莱宝高科，通过前段制程的ITO导电玻璃和Touch Sensor制造，借助台商渠道进入苹果的供货体系。目前，电容触摸屏的普及不可逆转，这已成为业界共识，新趋势在于：第一、市场扩容。表现在竞争更加激烈和下游应用拓宽，即大量厂商纷纷推出同类产品，同时随着良率提高，应用下游从单一的智能手机扩展到平板电脑，甚至是笔记本、一体化电脑等多方面应用；第二，产能紧缺。随着上述应用下游的实现，电容屏尺寸的增大将对良率提出挑战，进而制约产能扩充，供需平衡在短期内难于实现。

电子阅读需求初步释放，根本推力是下游需求。需求来自两个方面，一是出版电子化、二是教育娱乐阅读电子化。前者主要靠政府推动，后者依靠文化发展。电子阅读的普及是“先娱乐、后教育，出版电子化推动阅读电子化”。电子阅读推广是系统工程，普及初期的障碍是运营模式，本质是各方面利益分配，即终端提供商、内容提供商、运营商间的利润分配。终端制造商方面，元太科技独步全球，国内终端制造商在技术上有差距。在运营模式上，亚马逊则是优良模式的典型。目前国内电子阅读的推广进度上，新闻出版总署已经宣布，传统出版单位要在2020年实现数字化出版，局部地区，电子阅读已经进入教育领域。现有的运营模式能够在多大程度上刺激下游需求释放，同时最大程度调动供应商的推广动力有待进一步观察。

电子支付等待爆发，潜在市场容量巨大。电子支付市场容量惊人。电子支付的实现存在两方面障碍：第一，电子支付的推广是系统工程，也存在利益协调的问题，且更加复杂。主要包括金融体系、运营商、终端制造商、软件数据运维的利润分配问题是电子支付普及的最大障碍；第二，标准协议的问题，标准协议的制定涉及运营商、终端制造商、软件数据运维各方利益，电子支付标准协议问题，实质上同样是利益协调问题。如果明年这个协调问题能够得到解决，市场需求可以迅速释放。

物联网概念的现实化取得初步进展。物联网包括传感网、传输网，而目前缺少的是上层的标准化编码和传输协议。物联网最优质的培养基是安防、传感网络，一旦标准化协议出现，传感终端的标准就可以统一，传感终端和基于局部安防传感网络的物联网就可以出现初步框架。工信部已经发文建立了物联网基地，这使得市场看到了物联网实现的可能性。

产能转移和进口替代的进程正在加快。2010年的产能转移主要体现在：一是半导体晶圆和芯片制造，二是液晶面板。前者标志事件是德州仪器并购成都成芯半导体，后者是国内一批高世代液晶面板生产线开始动工建设。这将改变国际国内的产业结构，国际产能分配将会因此改变。而目前主要问题有二：一是上下游产业链结构尚不完整，问题集中在上游关键原料不能自给；二是制造设备不能自给，随着时间推移，国内对应的高端设备制造的核心技术突破将只是时间问题。进一步，问题还在于技术积累不足，高端设备的自主核心技术突破关键在于核心部件。

图表 1 2010年第四季度、第三季度基金重仓持有的元器件公司

行业	代码	名称	2010年四季度				2010年三季度			
			基金持有市值 (元)	占流通股 比例(%)	基金持股数 (股)	持有该股 基金数	基金持有市值 (元)	占流通股 比例(%)	基金持股数 (股)	持有该股 基金数
LCD	000045	深纺织 A	100835740	3.17	6201460	1	0	0	0	0
	000050	深天马 A	44409254	0.95	2968533	2	19439482	0.58	1799952	1
	000536	闽闽东	427660997	20.61	17599218	1	190560415	11.95	10206771	1
	300128	锦富新材	14641500	1.55	310267	6	8162035	1.17	233201	4
LED	002449	国星光电	152930822	6.34	3487590	3	87047829	6	2637813	9
	300102	乾照光电	2943500	0.12	35000	1	71911564	4.02	949077	16
	600363	联创光电	0	0	0	0	9630000	0.16	600000	1
	600703	三安光电	2660831804	27.97	60661400	10	2360651587	24.31	52728425	9
PCB	000823	超声电子	120867434	2.57	7419732	2	5047871	0.15	429972	2
	002436	兴森科技	288523339	15.39	4299260	3	36190393	3.13	874798	2
	002463	沪电股份	1023600	0.07	60000	1	48048038	4.5	2877128	4
	600183	生益科技	306450091	2.81	26905188	1	0	0	0	0
	600584	长电科技	34063333	0.36	3074308	2	51832671	0.57	4210615	3
安防	002236	大华股份	872264765	21.39	10398960	9	402411440	10.7	5200458	8
	002415	海康威视	574767836	12.19	6095099	7	336147271	9.3	4649983	8
	002528	英飞拓	111401133	7.29	2161450	7	0	0	0	0
	300155	安居宝	24500	0	500	1	0	0	0	0
半导体	002079	苏州固锟	134195265	2.84	7829362	1	3208500	0.08	230000	1
	002129	中环股份	1147263824	16.05	41076399	10	383245880	9.33	23878248	7
	002156	通富微电	128643878	1.78	7215024	5	0	0	0	0
	002185	华天科技	64273679	1.97	4600836	2	0	0	0	0
	002371	七星电子	606330976	33.65	5572895	3	211886062	17.72	2934710	2
	002504	东光微电	3714161	0.64	138330	3	0	0	0	0
	300077	国民技术	10310400	0.29	80000	1	18896642	0.58	157210	3
	300139	福星晓程	28362006	3.55	389588	3	0	0	0	0
	600171	上海贝岭	0	0	0	0	26087272	0.48	3252777	1
	600360	华微电子	104003630	2.31	10009974	1	55687737	1.46	6349799	1
	600460	士兰微	146479130	1.58	6399263	2	116478155	1.2	4865420	2
被动元件	002138	顺络电子	8946934	0.19	322994	2	26099565	0.72	1199980	1
	002484	江海股份	15604165	1.27	508279	6	5117991	0.7	222715	3
	600563	法拉电子	171318648	2.77	6229769	2	191287830	3	6749747	3
触摸屏	002106	莱宝高科	7695416421	28.54	116157229	55	3213707789	21.4	87092352	31
	002456	欧菲光	317025051	19.09	4581949	3	86500113	8.26	1585994	2
传感器	300114	中航电测	0	0	0	0	2154148	0.41	65080	2
磁性材料	002056	横店东磁	284323040	1.76	7242054	5	443565148	3.41	14010270	6
	300127	银河磁体	18880404	2.06	676717	11	3224916	0.55	179162	6
	600366	宁波韵升	70524164	0.69	2711425	2	10560000	0.13	500000	1
代工	002369	卓翼科技	46082233	4.07	1018617	1	0	0	0	0
电声器材	002241	歌尔声学	2036611706	42.26	38029755	12	486421251	14.13	12720221	6
	002045	广州国光	0	0	0	0	517817102	11.94	24425335	8



光学	000988 华工科技	34874116	0.44	1812584	2	77749925	1.15	4700721	3
	002214 大立科技	124772479	4.96	3058149	5	258363442	12.65	7793769	8
	002273 水晶光电	470765428	14.09	9323934	5	154555798	6.56	4341455	1
	002414 高德红外	63440000	2.67	2000000	1	107928305	6.55	3927522	12
	600184 光电股份	42954264	1.5	998008	1	0	0	0	0
海事装备	300065 海兰信	12649277	1.62	223881	2	0	0	0	0
连接器	002025 航天电器	0	0	0	0	72127107	2.7	5200224	1
	002055 得润电子	214873865	4.59	7833535	3	0	0	0	0
	002179 中航光电	276529637	7.16	14979937	2	267412980	6.78	14186365	3
	002475 立讯精密	184464583	7.52	3295776	7	93699534	7.1	2486718	9
	300115 长盈精密	11294018	0.81	174830	3	5975530	0.73	125352	3
消费电子	002139 拓邦股份	63420000	2.67	3000000	1	91514845	3.39	3814708	2
	300131 英唐智控	6101006	1.13	107261	3	0	0	0	0
压电晶体	000727 华东科技	195780873	4.9	17543089	2	0	0	0	0

数据来源：天相投顾

图表 2 2010 年第四季度元器件板块公司基金重仓持股明细

行业	代码	名称	变化	持有的基金数 变化	新增市值	新增股份 占总流通股比例
LCD	000045	深纺织 A	新增重仓	净增加1只	100,835,740	3.17%
	000050	深天马 A	增持	净增加1只	24,969,772	0.37%
	000536	闽闽东	增持	--	237,100,583	8.66%
	300128	锦富新材	增持	净增加2只	6,479,465	0.38%
LED	002449	国星光电	增持	净减少6只	65,882,993	0.34%
	300102	乾照光电	减持	净减少15只	(68,968,064)	-3.90%
	600363	联创光电	减持	净减少1只	(9,630,000)	-0.16%
	600703	三安光电	增持	净增加1只	300,180,217	3.66%
PCB	000823	超声电子	增持	--	115,819,563	2.42%
	002436	兴森科技	增持	净增加1只	252,332,945	12.26%
	002463	沪电股份	减持	净减少3只	(47,024,438)	-4.43%
	600183	生益科技	新增重仓	净增加1只	306,450,091	2.81%
	600584	长电科技	减持	净减少1只	(17,769,338)	-0.21%
安防	002236	大华股份	增持	净增加1只	469,853,325	10.69%
	002415	海康威视	增持	净减少1只	238,620,565	2.89%
	002528	英飞拓	新增重仓	净增加7只	111,401,133	7.29%
	300155	安居宝	新增重仓	净增加1只	24,500	0.00%



半导体	002079	苏州固锴	增持	--	130,986,765	2.76%
	002129	中环股份	增持	净增加3只	764,017,944	6.72%
	002156	通富微电	新增重仓	净增加5只	128,643,878	1.78%
	002185	华天科技	新增重仓	净增加2只	64,273,679	1.97%
	002371	七星电子	增持	净增加1只	394,444,914	15.93%
	002504	东光微电	新增重仓	净增加3只	3,714,161	0.64%
	300077	国民技术	减持	净减少2只	(8,586,242)	-0.29%
	300139	福星晓程	新增重仓	净增加3只	28,362,006	3.55%
	600171	上海贝岭	减持	净减少1只	(26,087,272)	-0.48%
	600360	华微电子	增持	--	48,315,893	0.85%
	600460	士兰微	增持	--	30,000,975	0.38%
被动元件	002138	顺络电子	减持	净增加1只	(17,152,631)	-0.53%
	002484	江海股份	增持	净增加3只	10,486,175	0.57%
	600563	法拉电子	减持	净减少1只	(19,969,182)	-0.23%
触摸屏	002106	莱宝高科	增持	净增加24只	4,481,708,632	7.14%
	002456	欧菲光	增持	净增加1只	230,524,939	10.83%
传感器	300114	中航电测	减持	净减少2只	(2,154,148)	-0.41%
磁性材料	002056	横店东磁	减持	净减少1只	(159,242,108)	-1.65%
	300127	银河磁体	增持	净增加5只	15,655,488	1.51%
	600366	宁波韵升	增持	净增加1只	59,964,164	0.56%
代工	002369	卓翼科技	新增重仓	净增加1只	46,082,233	4.07%
电声器材	002241	歌尔声学	增持	净增加6只	1,550,190,455	28.13%
	002045	广州国光	减持	净减少8只	(517,817,102)	-11.94%
光学	000988	华工科技	减持	净减少1只	(42,875,809)	-0.71%
	002214	大立科技	减持	净减少3只	(133,590,963)	-7.69%
	002273	水晶光电	增持	净增加4只	316,209,630	7.53%
	002414	高德红外	减持	净减少11只	(44,488,305)	-3.88%
	600184	光电股份	新增重仓	净增加1只	42,954,264	1.50%
海事装备	300065	海兰信	新增重仓	净增加2只	12,649,277	1.62%
连接器	002025	航天电器	减持	净减少1只	(72,127,107)	-2.70%
	002055	得润电子	新增重仓	净增加3只	214,873,865	4.59%
	002179	中航光电	增持	净减少1只	9,116,657	0.38%
	002475	立讯精密	增持	净减少2只	90,765,048	0.42%
	300115	长盈精密	增持	--	5,318,488	0.08%
消费电子	002139	拓邦股份	减持	净减少1只	(28,094,845)	-0.72%
	300131	英唐智控	新增重仓	净增加3只	6,101,006	1.13%
压电晶体	000727	华东科技	新增重仓	净增加2只	195,780,873	4.90%

数据来源：天相投顾

图表 3 2010 年第四季度元器件板块基金重仓增持前十公司一览

行业	代码	名称	变化	持有的基金数变化	新增市值	新增股份占总流通股比例
触摸屏	002106	莱宝高科	增持	净增加24只	4481708632	7.14%
电声器材	002241	歌尔声学	增持	净增加6只	1550190455	28.13%
半导体	002129	中环股份	增持	净增加3只	764017944	6.72%
安防	002236	大华股份	增持	净增加1只	469853325	10.69%
半导体	002371	七星电子	增持	净增加1只	394444914	15.93%
光学	002273	水晶光电	增持	净增加4只	316209630	7.53%
PCB	600183	生益科技	新增重仓	净增加1只	306450091	2.81%
LED	600703	三安光电	增持	净增加1只	300180217	3.66%
PCB	002436	兴森科技	增持	净增加1只	252332945	12.26%
安防	002415	海康威视	增持	净减少1只	238620565	2.89%

数据来源：天相投顾

图表 4 2010 年第四季度元器件板块基金重仓减持前十公司一览

行业	代码	名称	变化	持有的基金数变化	新增市值	新增股份占总流通股比例
电声器材	002045	广州国光	减持	净减少8只	-517817102	-11.94%
磁性材料	002056	横店东磁	减持	净减少1只	-159242108	-1.65%
光学	002214	大立科技	减持	净减少3只	-133590963	-7.69%
连接器	002025	航天电器	减持	净减少1只	-72127107	-2.70%
LED	300102	乾照光电	减持	净减少15只	-68968064	-3.90%
PCB	002463	沪电股份	减持	净减少3只	-47024438	-4.43%
光学	002414	高德红外	减持	净减少11只	-44488305	-3.88%
光学	000988	华工科技	减持	净减少1只	-42875809	-0.71%
消费电子	002139	拓邦股份	减持	净减少1只	-28094845	-0.72%
半导体	600171	上海贝岭	减持	净减少1只	-26087272	-0.48%

数据来源：天相投顾

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-)5%---(+)5%
4	减持	(-)5%---(-)15%
5	卖出	<(-)15%

重要免责声明

天相投资顾问有限公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格(业务许可证编号:ZX0157)。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料,天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正,但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议,仅供阅读者参考,不构成对证券买卖的出价或询价,也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果,概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有,为非公开资料,仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权,任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址:北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话:010-66045566 传真:010-66573918 邮编:100140
北京新盛	地址:北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话:010-66045566; 66045577 传真:010-66045500 邮编:100140
北京德胜园	地址:北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话:010-66045566 传真:010-66045700 邮编:100088
上海天相	地址:上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座 电话:021-58824282 传真:021-58824283 邮编:200120
深圳天相	地址:深圳市福田区深南大道6033号金运世纪大厦22A 电话:0755-83234800 传真:0755-83234800 邮编:518040