

持仓下降，关注行业龙头、关注新兴市场——2008年1季度元器件股基金重仓分析

元器件

2008年4月25日

赵磊 010-66045547
天相资讯科技组

zhaol@txsec.com
组长：邹高

事件描述：

全部基金已经公布完2008年1季度报告，我们据此比较2008年1季度和2008年4季度基金重仓股中元器件板块股票的增减变化情况。

评论：

- 持仓环比下降，处于低配状态。**2008年1季度末，基金公司重仓持有的元器件股市值合计为6.10亿元，与07年4季度末的8.89亿元相比，环比下降31.39%，在基金净值中的比例由0.028%降至0.025%，在基金整体持股市值的比例由0.083%降至0.078%。可比数据显示截止08年3月31日，全部A股的流通市值为7.45万亿元，元器件行业的流通市值为836.6亿元，占全部A股流通市值的1.12%，基金对元器件行业的配置属于低配状态。
- 在市场低迷的情况下1季度元器件板块表现强于大盘。**2008年1月1日~3月31日，天相元器件行业指数累计下跌19.12%，同期上证指数下跌34.00%。在基金08年1季度重仓的9家公司中，有3家公司在元旦后上市，剩余的6家公司股价全部阶段性下跌，跌幅从低到高分别为：长电科技（600584）跌10.40%，横店东磁（002056）跌14.39%，华微电子（600360）跌14.85%，广州国光（002045）跌22.22%，法拉电子（600563）跌29.67%，证通电子（002197）跌30.53%。
- 按占上市公司流通股比例计算，1家元器件重仓股被增持，4家被减持，8家被剔除，4家被新增。**2008年1季度基金重仓持有的元器件上市公司共9家，少于2007年4季度的13家。
被增持的1家公司：长电科技（600584），重仓持股占流通股比例从4.81%上升到6.16%，升1.38个百分点；
被减持的4家公司：广州国光（002045），重仓持股占流通股比例从4.03%下降到3.76%，降0.27个百分点；
华微电子（600360），重仓持股占流通股比例从5.90%下降到5.11%，降0.79个百分点；
横店东磁（002056），重仓持股占流通股比例从3.44%下降到2.28%，降1.16个百分点；
法拉电子（600563），重仓持股占流通股比例从5.57%下降到2.24%，降3.33个百分点；
被剔除的8家公司分别为：深天马A（000050），航天电器（002025），顺络电子（002138），
华天科技（002185），利达光电（002189），东晶电子（002199），
生益科技（600183），力元新材（600478）。
新增的4家公司：证通电子（002197），基金重仓持股占流通股比例为0.15%，07年4季度上市；
大立科技（002214），基金重仓持股占流通股比例为1.26%，08年1季度上市；
拓日新能（002218），基金重仓持股占流通股比例为0.29%，08年1季度上市；
福晶科技（002222），基金重仓持股占流通股比例为0.06%，08年1季度上市；

4. 元器件板块基金重仓持股占流通股比例最大的是长电科技（600584），合计达到3.73亿股，占公司流通股本的6.19%；基金持股占流通股比例最低的是福晶科技（002222），基金持股仅占公司流通股本的0.06%。
5. 从持有元器件股的基金家数来看，2008年1季度末，重仓持有大立科技（002214）的基金数最多，为7家；其次是拓日新能（002218）和华微电子（600360），分别为5家和3家；横店东磁（002056）和长电科技均有2家基金重仓持有，广州国光（002045），法拉电子（600563），福晶科技（002222）和证通电子（002197）都只有1家基金重仓持有。
6. **基金重仓配置元器件股的思路是：细分行业龙头+新兴市场中具有高成长性的公司。**在08年1季度末基金重仓持有的9家元器件股中，长电科技是IC封装测试的内资龙头，华微电子是分立器件制造的内资龙头，横店东磁是铁氧体磁性材料的全球龙头，法拉电子是薄膜电容器的全球龙头，大立科技是红外热像仪领域的全国龙头，广州国光（002045）是国内高端音箱生产的龙头。而拓日新能则是太阳能电池生产领域中具有一定优势的企业，证通电子所在的信息安全加密设备制造领域及福晶科技所在的光学器件生产领域均是新兴的高成长性行业。
7. **未来我们建议关注三条投资主线：**一是行业内产品结构升级趋势明显、且在细分领域占据较大市场份额的企业，具有这个特点的企业有长电科技、华微电子、横店东磁、生益科技等；二是在行业内具有竞争对手难以模仿的核心竞争力的企业，具有此特点的企业有横店东磁、大立科技等，三是所处的细分行业正处于高速成长期，公司易于从这种行业的成长中受益，具有此特点的公司有中环股份、拓日新能等。

表1 基金重仓股中元器件公司持有情况比较

序号	名称	代码	2008年一季报				2007年四季报			
			持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例(%)	持有该股 基金数	持有市值(元)	占流通股 比例(%)	持股数(股)	持有该股 基金数
1	长电科技	600584	28,969	1,857	6.19	2	166,340,556	4.81	9,879,986	2
2	华微电子	600360	14,941	772	5.11	3	204,468,604	5.9	8,928,760	4
3	广州国光	002045	5,405	492	3.76	1	72,315,644	4.03	5,117,880	1
4	横店东磁	002056	6,491	209	2.28	2	114,413,474	3.44	3,148,417	3
5	法拉电子	600563	4,309	278	2.24	1	152,484,710	5.57	6,918,544	2
6	大立科技	002214	504	25	1.26	7	0	0	0	0
7	拓日新能	002218	283	9	0.29	5	0	0	0	0
8	证通电子	002197	74	3	0.15	1	0	0	0	0
9	福晶科技	002222	37	2	0.06	1	0	0	0	0
10	深天马A	000050	0	0	0	0	2,902,540	0.15	206,000	1
11	航天电器	002025	0	0	0	0	2,429,451	0.13	90,685	1
12	顺络电子	002138	0	0	0	0	1,967,035	0.27	65,350	1
13	华天科技	002185	0	0	0	0	722,464	0.1	33,697	1
14	利达光电	002189	0	0	0	0	124,950	0.02	8,500	1
15	东晶电子	002199	0	0	0	0	296,948	0.09	11,645	1
16	生益科技	600183	0	0	0	0	109,343,108	1.14	6,876,925	2
17	力元新材	600478	0	0	0	0	61,402,000	4.17	2,200,000	1

数据来源：天相证券分析系统

表 2 长电科技（600584）基金重仓持有比较

序号	2008年一季报					2007年四季报				
	基金名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	基金名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
1	基金汉鼎	10,761	690	2.30	8.65	合丰成长	5,014	288	1.40	4.24
2	富国天瑞	18,208	1,167	3.89	3.15	信诚成长	11,620	700	3.41	3.47

数据来源：天相证券分析系统

表 3 华微电子（600360）基金重仓持有比较

序号	2008年一季报					2007年四季报				
	基金名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	基金名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
1	基金汉鼎	4,672	240	1.58	3.76	基金汉鼎	10,296	450	2.97	7.58
2	东吴嘉禾	8,883	456	3.01	2.43	招商平衡	429	19	0.12	1.39
3	汇丰2016	1,386	77	0.51	1.24	招商股票	3,741	163	1.08	1.85
4						富国天瑞	5,981	261	1.73	3.86

数据来源：天相证券分析系统

表 4 广州国光（002045）基金重仓持有比较

序号	2008年一季报					2007年四季报				
	基金名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	基金名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
1	基金汉鼎	5,405	492	3.76	4.35	基金汉鼎	7,232	512	4.03	5.32

数据来源：天相证券分析系统

表 5 横店东磁（002056）基金重仓持有比较

序号	2008年一季报					2007年四季报				
	基金名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	基金名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
1	基金汉鼎	5,247	169	1.84	4.22	基金汉鼎	5,402	149	1.63	3.98
2	银河收益	1,244	40	0.44	1.16	银河收益	1,817	50	0.55	2.35
3						富国天瑞	4,222	116	1.27	2.72

数据来源：天相证券分析系统

表 6 法拉电子（600563）基金重仓持有比较

序号	2008年一季报					2007年四季报				
	基金名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	基金名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
1	基金汉鼎	4,309	278	2.24	3.46	基金汉鼎	9,966	452	3.64	7.33
2						富国天瑞	5,283	240	1.93	3.41

数据来源：天相证券分析系统

表 7 大立科技（002214）基金重仓持有比较

序号	2008年一季度				2007年四季报					
	基金名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	基金名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
1	华夏债A/B	64	3	0.16	0.01					
2	富国天利	120	6	0.30	0.03					
3	泰信债券	64	3	0.16	0.03					
4	诺安债券	64	3	0.16	0.06					
5	银信添利	64	3	0.16	0.02					
6	工银强债A	64	3	0.16	0.01					
7	国泰300	64	3	0.16	0.01					

数据来源：天相证券分析系统

表 8 拓日新能（002218）基金重仓持有比较

序号	2008年一季度				2007年四季报					
	基金名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	基金名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
1	华夏债A/B	57	2	0.06	0.01					
2	南方多利	57	2	0.06	0.03					
3	友邦增利A	57	2	0.06	0.06					
4	泰信债券	57	2	0.06	0.02					
5	工银强债A	57	2	0.06	0.01					

数据来源：天相证券分析系统

表 9 证通电子（002197）基金重仓持有比较

序号	2008年一季度				2007年四季报					
	基金名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	基金名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
1	诺安债券	74	3	0.15	0.07					

数据来源：天相证券分析系统

表 10 福晶科技（002222）基金重仓持有比较

序号	2008年一季度				2007年四季报					
	基金名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	基金名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
1	诺安债券	37	2	0.06	0.13					

数据来源：天相证券分析系统

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

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，任何人不得以进行任何形式传送、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：100032
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：100034
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：深圳市福田区振中路中航苑鼎诚国际大厦2808室 电话：0755-83234800	传真：0755-82722762	邮编：518041
山东天相	地址：济南市舜耕路28号舜花园小区朝3C 电话：0531-82602582	传真：0531-82602622	邮编：250014