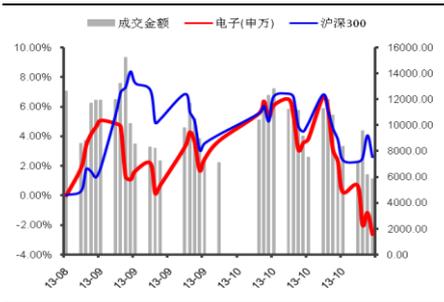


TMT 行业  
电子行业

2013 年 11 月 6 日

行业研究/股票池

电子与沪深 300 指数走势比较



## 分析师：张旭

执业证书编号：S0760511010001

Tel：0351-8686835

E-mail：zhangxu@sxzq.com

## 研究助理：王磊

电话：0351-8686884

## 联系人：

张小玲

电话：010-8686990

邮箱：sxzqjys@i618.com.cn

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座

电话：0351-8686986

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

## 电子行业四季度最看好公司组合

## 投资要点：

- 电子行业指数三季度大幅跑输大盘，强势个股维持震荡。2013 年 8 月，上证综指累计上涨 7.05%，深圳成指累计上涨 6.46%，沪深 300 指数累计上涨 8.23%。电子行业指数累计下跌 3.32%，排在 23 个一级行业第 22 位，行业整体相对于上证综指、深圳成指和沪深 300 指数明显弱势。强势个股维持震荡，三季度整体呈现倒 V 走势。
- 市场资金整体净流出，电子行业资金流出居前。A 股市场 2013 年三季度共流出资金约 3184.01 亿元，其中信息服务、医药生物和机械设备行业资金流出排在前三位，分别流出资金 473.89 亿元、276.85 亿元和 248.51 亿元，三季度无资金流入行业，资金净流出较少的行业包括黑色金属、餐饮旅游和家用电器，分别流出资金 11.69 亿元、26.79 亿元和 28.91 亿元。电子行业流出资金约 192.95 亿元，资金流出较明显，排在 23 个一级行业的第 18 位。
- TMT 电子行业重点公司推荐。2013 年四季度 TMT 行业中电子子行业重点推荐公司共有 6 家，分别为歌尔声学(002241)、同方国芯(002049)、长信科技(300088)、立讯精密(002475)、大华股份(002236)、瑞丰光电(300241)。

## 行业整体投资评级：

- 维持对电子行业“看好”的投资评级。电子行业整体表现弱势，基本呈现倒 V 走势。我们看好业绩良好的安防、LED、金融 IC 卡、消费电子等题材。电子行业业绩分化较明显，我们维持电子行业的“看好”评级。

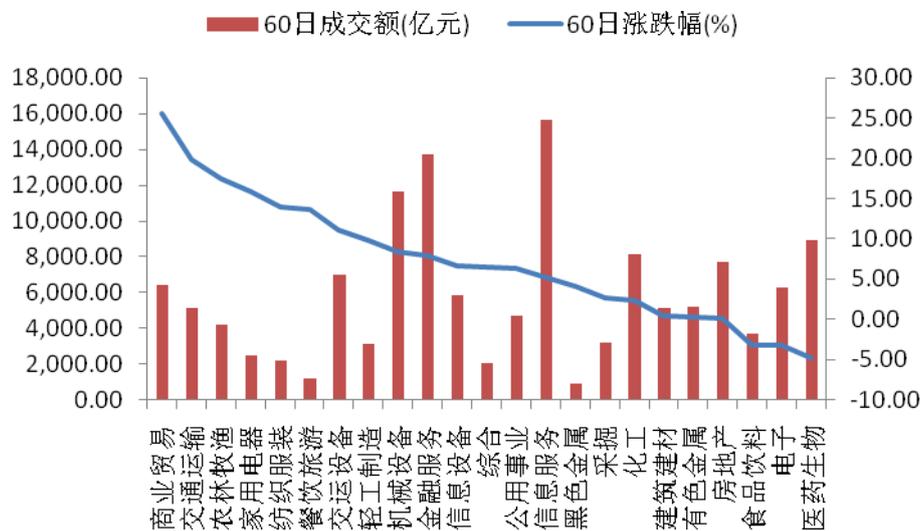
## 1. 电子行业三季度运行状况

**电子行业指数三季度大幅跑输大盘，强势个股维持震荡。**

2013年8月，上证综指累计上涨7.05%，深圳成指累计上涨6.46%，沪深300指数累计上涨8.23%。电子行业指数累计下跌3.32%，排在23个一级行业第22位，行业整体相对于上证综指、深圳成指和沪深300指数明显弱势。强势个股维持震荡，三季度整体呈现倒V走势。

图表 1 2013年三季度行业涨跌幅比较

(单位：亿元)

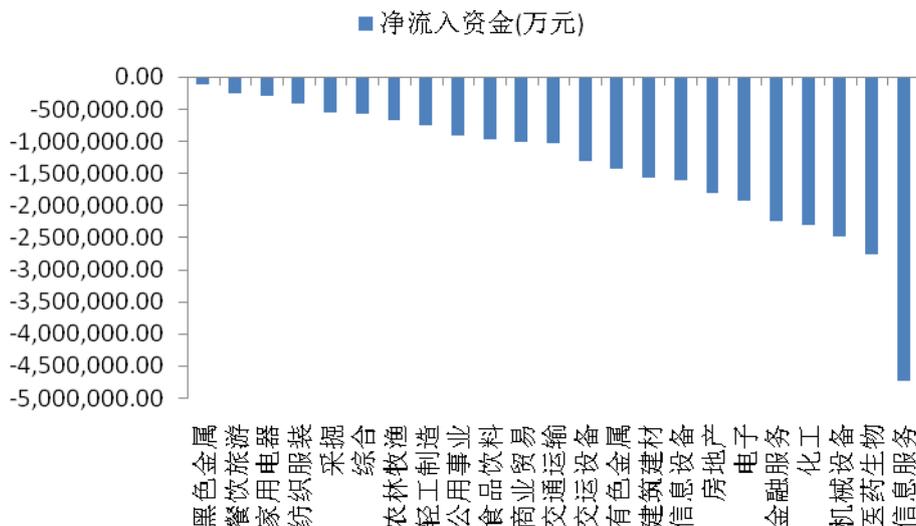


资料来源：Wind 资讯，山西证券研究所

**市场资金整体净流出，电子行业资金流出居前。**A股市场2013年三季度共流出资金约3184.01亿元，其中信息服务、医药生物和机械设备行业资金流出排在前三位，分别流出资金473.89亿元、276.85亿元和248.51亿元，三季度无资金流入行业，资金净流出较少的行业包括黑色金属、餐饮旅游和家用电器，分别流出资金11.69亿元、26.79亿元和28.91亿元。电子行业流出资金约192.95亿元，资金流出较明显，排在23个一级行业的第18位。

图表 2 2013 年三季度行业资金流向

(单位: 万元)



资料来源: Wind 资讯, 山西证券研究所

## 2. 电子行业未来最看好的股票组合

图表 3 歌尔声学简表

歌尔声学	002241.SZ	投资评级	增持
收盘价 (2013-10-31)	34.89 元	流通市值 (亿元)	430
11/12/13 EPS	0.70/1.10/1.61		
主营业务	电声器件生产企业		
推荐理由	大客户战略效果显著, 将持续受益智能终端增长		
风险揭示	汇率波动风险		

资料来源: 山西证券研究所

图表 4 同方国芯简表

同方国芯	002049.SZ	投资评级	增持
收盘价 (2013-10-31)	41.30 元	流通市值 (亿元)	41.11
11/12/13 EPS	0.23/0.58/0.67		
主营业务	集成电路、石英晶体等业务		
推荐理由	各类电信卡、金融卡快速增长, 受益电子支付广阔市场需求		
风险揭示	下游需求和并购整合风险		

资料来源: 山西证券研究所

图表 5 长信科技简表

长信科技	300088.SZ	投资评级	买入
收盘价 (2013-10-31)	16.10 元	流通市值 (亿元)	64.10
11/12/13 EPS	0.61/0.62/0.66		
主营业务	平板显示真空薄膜、ITO 导电玻璃等显示器件材料		
推荐理由	募投项目顺利达产，新增产能打开增长空间		
风险揭示	下游竞争导致产品价格下滑的风险		

资料来源：山西证券研究所

图表 6 立讯精密简表

立讯精密	002475.SZ	投资评级	增持
收盘价 (2013-10-31)	25.38 元	流通市值 (亿元)	149
11/12/13 EPS	0.70/0.72/1.19		
主营业务	连接器的开发与销售		
推荐理由	整合基本完成，产品线全面布局，逐渐进入收获期		
风险揭示	汇率波动风险、管理能力滞后等		

资料来源：山西证券研究所

图表 7 大华股份简表

大华股份	002236.SZ	投资评级	增持
收盘价 (2013-10-31)	40.02 元	流通市值 (亿元)	266
11/12/13 EPS	0.68/1.25/1.80		
主营业务	安防行业前后端音视频产品、图像监控系统		
推荐理由	受益于安防需求大发展，行业进入门槛较高		
风险揭示	下游需求下滑风险		

资料来源：山西证券研究所

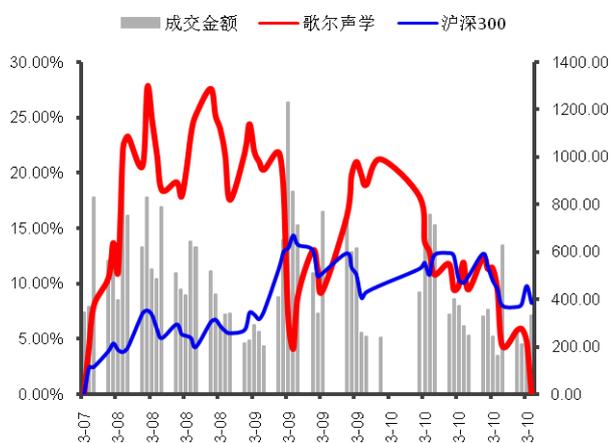
图表 8 瑞丰光电简表

瑞丰光电	300241.SZ	投资评级	增持
收盘价 (2013-10-31)	10.14 元	流通市值 (亿元)	8.88
11/12/13 EPS	0.31/0.44/0.69		
主营业务	LED 封装、背光等业务		
推荐理由	受益 LED 电视普及，背光需求旺盛，照明业务受政策推动增长明显		
风险揭示	产品竞争激烈，价格下滑风险		

资料来源：山西证券研究所

### 3. 电子行业股票池三季度市场表现

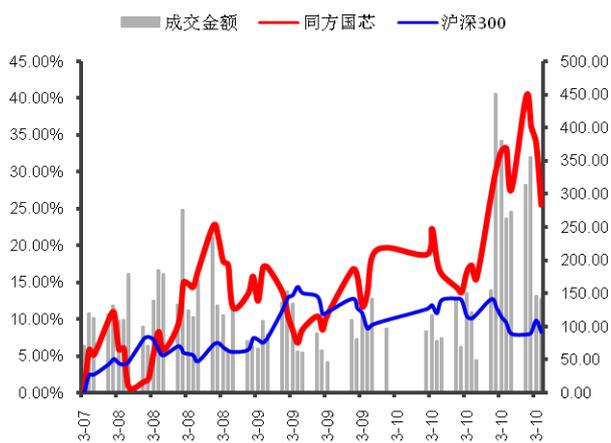
图表 9 歌尔声学表现



资料来源: Wind 资讯, 山西证券研究所

<b>歌尔声学</b>	<b>002241. SZ</b>
收盘价 (2013-7-31)	34.89 元
最高价 (截止 2013-10-31)	45.43 元
收益率	30.21%

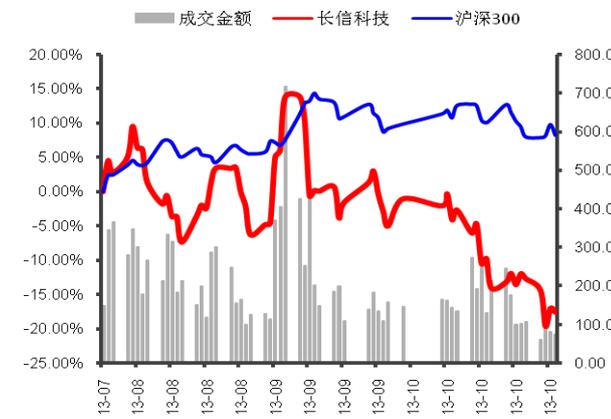
图表 10 同方国芯表现



资料来源: Wind 资讯, 山西证券研究所

<b>同方国芯</b>	<b>002049. SZ</b>
收盘价 (2013-7-31)	32.90 元
最高价 (截止 2013-10-31)	47.25 元
收益率	43.61%

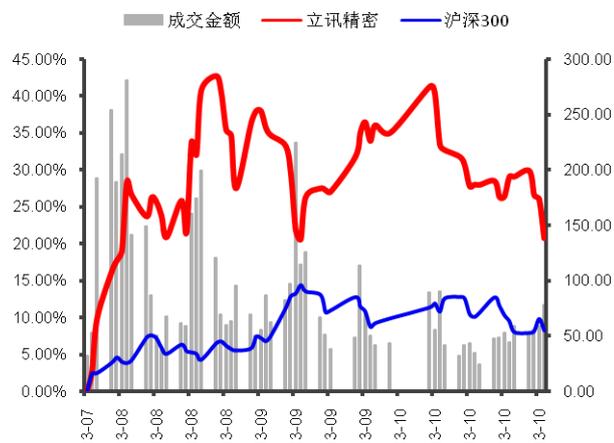
图表 11 长信科技表现



资料来源: Wind 资讯, 山西证券研究所

<b>长信科技</b>	<b>300088. SZ</b>
收盘价 (2013-7-31)	19.53 元
最高价 (截止 2013-10-31)	22.92 元
收益率	17.35%

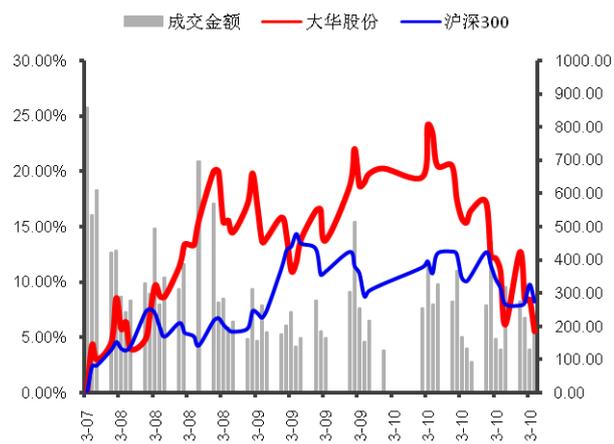
图表 12 立讯精密表现



资料来源: Wind 资讯, 山西证券研究所

<b>立讯精密</b>	<b>002475.SZ</b>
收盘价 (2013-7-31)	21.02 元
最高价 (截止 2013-10-31)	30.78 元
收益率	46.43%

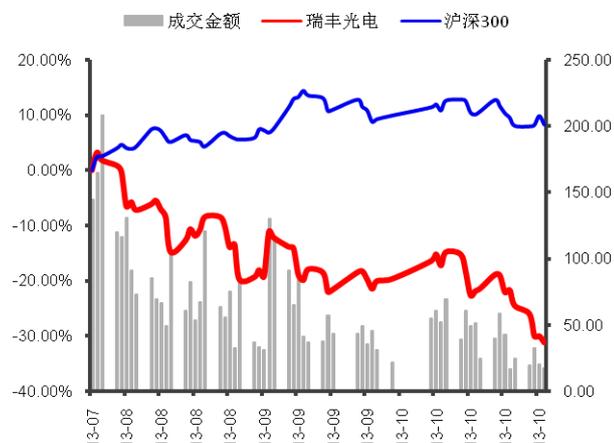
图表 13 大华股份表现



资料来源: Wind 资讯, 山西证券研究所

<b>大华股份</b>	<b>002236.SZ</b>
收盘价 (2013-7-31)	37.92 元
最高价 (截止 2013-10-31)	47.50 元
收益率	25.26%

图表 14 瑞丰光电表现



资料来源: Wind 资讯, 山西证券研究所

<b>瑞丰光电</b>	<b>300241.SZ</b>
收盘价 (2013-7-31)	14.73 元
最高价 (截止 2013-10-31)	16.16 元
收益率	9.70%

**投资评级的说明：**

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20% 以上  
增持： 相对强于市场表现 5~20%  
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动  
减持： 相对弱于市场表现 5% 以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现  
中性： 行业与整体市场表现基本持平  
看淡： 行业弱于整体市场表现

**特别申明：**

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。