

产业振兴规划将提升电子行业长期竞争力

——电子信息产业振兴规划初稿点评

分析师

岳雄伟

☎ (86-10) 88366060—8782

✉ yxw@cgws.com

要点:

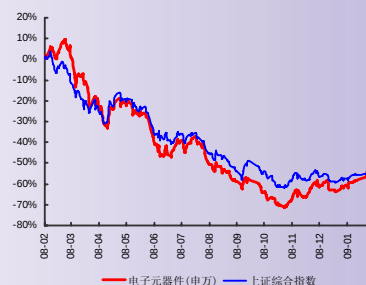
- **事件:** 据新华网等媒体报导,电子信息产业振兴规划已于近日提交国家发改委讨论,修改后将提交国务院审议,有望成为第三批获得通过的产业振兴规划。
- 产业振兴规划初稿提出建设**六大重点工程**,即集成电路产业技术水平和产能提升、平板产业升级和彩电工业转型、新一代移动通信(TD-SCDMA)产业完善、数字电视推广应用和产业链建设、计算机和下一代互联网应用以及软件及信息服务培育。
- 规划初稿还提出了**十项产业扶持措施**,分别为:加大财政投入力度、改善投资环境、加快出台和落实财税扶持政策、加大对外向型企业的支持力度、支持信息技术在传统产业中的应用、强化自主创新能力建设、完善融资体系、支持优势企业并购重组、扩大国内需求、建立产业安全和损害预警机制十项政策措施。
- 我们认为,产业振兴政策对我国电子元器件行业将构成实质性利好,有利于电子行业的长期发展,主要体现在促进产业技术升级和优化产业结构两个方面。短期内我国电子元器件行业也将因扩大内需和财税扶持政策受益,有望在年内度过景气谷底,开始新的征程。
- **推动技术升级和调整产业结构为解远虑:** 规划初稿紧扣产业技术升级主题,明确指出集成电路行业 and 平板产业技术升级的要求,我们认为技术水平的提高有利于提高我国电子产业的竞争力,尤其对半导体板块和平板显示板块拥有较强研发实力的龙头企业构成利好。产业结构调整旨在改变我国电子产业“散、乱、小”的现状,建议积极关注有央企背景的电子类企业,如上海贝岭、ST大唐等。
- **扩大内需和财税扶持可疏缓近忧:** 扩大内需政策短期内可能使LED、节能灯等子行业受益,长期对整个电子行业发展都有较大推动作用。财税扶持政策将直接减缓国内电子企业盈利大幅下滑的局面,其中出口退税率的提高将降低外部需求急剧下降的不利影响,对生益科技等出口比重较大的企业,无疑是雪中送炭,建议关注。
- **风险提示:** 国内外宏观经济进一步恶化,下游需求陷入长期低迷。

独立声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,结论不受任何第三方的授意、影响,特此声明。

投资评级: 中性(维持)

股价表现图





我们认为应参考国家“十一五”发展规划和2008年下半年出台的“国家重点支持高新技术领域”，结合我国电子产业高端元器件及关键电子材料主要依赖进口、整机和上游元器件产业缺乏互动发展机制、企业规模小且创新能力不足的现状，来分析电子信息产业振兴规划的制订思路及其对我国电子产业的影响，进而得出政策推动下带来的投资机会。

1、技术升级将提升产业竞争力

规划初稿中涉及了六大工程，其中直接与元器件板块相关的有：

一、集成电路产业技术水平和产能提升

(1) 支持“909 工程”升级，建设12 英寸、65-45 纳米的集成电路生产线。(2) 支持骨干整机制造企业和芯片企业间的兼并重组，进一步提升技术水平，扩大生产能力。(3) 建立国家级集成电路研发中心和公共服务平台。(4) 鼓励有条件的重点大学采取与企业联合等方式建设微电子学院。

二、平板产业升级和彩电工业转型

(1) 支持骨干企业建设6 代以上液晶屏(TFT-LCD) 生产线。(2) 支持骨干企业建设等离子屏(PDP) 生产线。(3) 支持骨干企业开展大尺寸OLED 工艺技术开发，建设试验生产线。(4) 扶持平板显示配套产业(原材料、驱动电路、玻璃基板、彩色滤光片、偏光片等及专用装备)。(5) 支持骨干彩电企业提升模组一体化整机设计和生产能力。

规划初稿紧扣产业技术升级主题。十大产业扶持措施中，财政投入、财税扶持和强化自主创新能力建设的引导方向都是促进产业转型，加快技术升级。对于技术至上的电子产业而言，技术升级将有效提高我国电子产业的竞争力。

半导体产业周期性较强，往往只有在行业处于低谷时潜心提升技术水平的企业才能在行业景气恢复时有所作为，迅速成长。产业振兴政策通过专项资金投入、建立创新平台和环境，对电子信息产业进行大力扶持，尤其将对信息产业的核心集成电路产业进行有所侧重，这对半导体板块构成显著利好。我们比较看好拥有较强研发实力、重视技术拓展的骨干型企业，上市公司中如有研硅股、士兰微、华微电子、长电科技等细分行业龙头可能将有较大获益。

平板显示方面，新型显示器件的发展趋势是平板化、薄型化、大屏幕、高清晰度和环保节能。国家将重点支持新一代平板显示器件的技术和工艺开发，因此莱宝高科、京东方、广电电子值得关注，彩虹股份投资OLED显示屏同样可能受益较大。

2、产业结构调整有利行业长期发展

支持优势企业并购重组作为十大产业扶持措施之一，表明了国家对电子信息产业结构优化的重视。规划初稿要求，金融机构要优先对电子信息企业重组给予支持，在集成电路、软件、通信等重点领域，鼓励优势企业整合国内资源，支持企业“走出去”



兼并拥有先进技术、核心专利和人才团队的海外企业，提高国际竞争力。

我们认为，产业结构调整旨在改变我国电子产业“散、乱、小”的现状，培育有国际竞争力、创新能力强的骨干企业。其中拥有央企背景的企业有较大重组预期，如上海贝岭、ST大唐可能从产业整合中受益，建议积极关注。

3、扩大国内需求将带动行业景气上行

规划初稿明确提出了要扩大国内需求：推进第三代移动通信网络、下一代互联网、数字电视网络建设、形成6000 亿元以上的投资规模，带动国内产业发展。进一步完善普遍服务机制，加强农村电信和广播电视覆盖，软件的相关规定，制定计划，逐步将政府部门（含事业单位）使用的国外软件替换为国产软件。将自主生产的计算机等电子产品纳入“家电下乡”支持产品范围，给予农民更多的补贴产品选择，加大对农民的补贴力度，积极开拓农村市场。出台鼓励光伏发电的扶持政策，启动国内光伏发电市场，开展光伏并网发电应用示范。

值得注意的是，初稿还提出将支持信息技术在传统产业中的应用，引导中央和地方财政投资的重大工程扩大采购国产电子产品、信息系统以及相关服务的比例。

我们认为，内需扩大政策直接受益明显的为计算机和软件业，短期内元器件产业直接受益有限，但对LED、节能灯等子行业可能有较大推动作用；长期看来，该政策对我国元器件行业整体改变过度依赖出口现状、转为内需推动发展有积极促进作用，从而将推动元器件行业景气上行。

4、财税扶持助企业度过难关

一、加大财政投入力度

国家新增资金投入向电子信息产业倾斜，以贷款贴息、研发和产业化补助、政府采购、资本金注入等多种方式引导社会资源投向电子信息产业领域。

二、加快出台和落实财税扶持政策

加快出台进一步鼓励软件产业和集成电路产业的若干政策，继续延长原来鼓励政策实施期限（延续集成电路进口设备免进口环节增值税、延长2010 年到期的软件产品增值税政策），免除软件企业营业税，落实2008 年财税1 号文有关优惠政策，国家规划布局内软件企业涵盖重点集成电路设计企业。软件企业优惠政策涵盖特定的软件外包和信息技术服务企业，集成电路产业优惠政策覆盖专用设备环节。

三、加大对外向型企业的支持力度

将彩管、玻壳等25 种重点电子产品出口退税比例升至17%，加大出口信贷、信用保险等方面的支持力度，采取综合手段为企业拓展新兴市场创造条件。出现出口负增长、大量产能空置、骨干企业濒临倒闭等紧急情况时，积极采取引导国内企业互相配套、向骨干企业注资等手段，帮助企业度过难关。



财税扶持政策将直接减缓国内电子企业盈利大幅下滑的局面。对于外向型子行业而言，出口退税率提高可降低外部需求急剧下降的不利影响，无疑是雪中送炭。上市企业方面，我们建议关注生益科技、天津普林、深天马、歌尔声学、新嘉联、东晶电子、晶源电子、凤凰光学、福晶科技、莱宝高科、苏州固锔、通富微电等出口比重较大的企业。

5、总结

电子信息产业是我国国民经济发展的重要推动力量，其增长速度一直是我国GDP增速的两到三倍。我国已经意识到电子信息产业的战略地位，并对包括集成电路、计算机和软件等在内电子产业给予了大力扶持。

我们认为，电子信息产业已成国民经济基础，对我国经济和就业具有较大的扩散和拉动效应，并且相对于国外而言，我国电子信息产业有更大发展空间。此次电子产业景气下滑表面是因国际金融危机导致需求下行引起，实际也是我国电子产业依靠产能扩张的增长模式遇到了瓶颈。我国电子产业提高自主创新能力势在必行，产业振兴规划正是我国电子产业危中遇“机”的体现。产能振兴规划初稿立足长远，我们期待各项具体的扶持政策尽快出台。

风险提示：国内外宏观经济进一步恶化，下游需求陷入长期低迷。

研究员介绍及承诺:

岳雄伟: 北京大学微电子学硕士, 2008 年加入长城证券, 任电子元器件行业分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由长城证券有限责任公司(以下简称长城证券)向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。长城证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

长城证券版权所有并保留一切权利。

评级标准:

公司评级	评级	说明
	推荐	
	谨慎推荐	
	中性	
行业评级	推荐	说明
	谨慎推荐	
	中性	
	回避	

预期未来6个月内股价上涨幅度超过20%;
预期未来6个月内股价上涨幅度在10%~20%之间;
预期未来6个月内股价波动幅度在-10%~10%之间;
预期未来6个月内股价下跌幅度超过10%;

预期未来6个月内行业指数超越大盘10%以上;
预期未来6个月内行业指数超越大盘在5%~10%之间;
预期未来6个月内行业指数相对大盘波动幅度在-5%~5%之间;
预期未来6个月内行业指数落后大盘5%以上;

本报告版权归长城证券有限责任公司所有, 未经授权不得进行任何形式的发布、复制, 如引用、刊发, 须注明出处为“长城证券金融研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。报告内容完全基于公开信息, 虽然力求其准确完整但并不对此做出任何承诺和保证。长城证券有限责任公司及有关联的任何人均不承担因使用本报告而产生的法律责任。