

张良勇、曾斌、毕岩、赵宇杰、姜霄
 0755-82940762
 zhangly@cmschina.com.cn

2009年2月9日

买国产货，看好受益行业龙头

电子信息产业振兴规划前瞻分析

行业评级

行业分类	流通市值 占比	总市值 占比	投资 评级
电子	0.6	0.4	中性
通信	2.6	3	推荐
计算机	1.7	1.9	中性
家电	1.5	0.9	推荐
传媒	1.5	0.8	推荐

相关报告

近日电子信息产业振兴规划已经提交国家发改委并初步得到认可，规划将提出加快实施一批重大工程，主要涉及集成电路、平板产业、3G、宽带通信等。我们认为此规划和十一五规划的一个重要不同，是强调“买中国货”，以推广国产产品、扶持国内企业来扩大内需、应对危机。我们认为国家可主导采购和投资的行业最受益，这将刺激相关行业龙头公司收入增长，扭转市场因外需下降而产生的悲观预期。短期内预计将有交易性机会，建议重点关注广电运通、烽火通信、中兴通讯、京东方、大族激光、海信电器、深康佳、四川长虹、TCL。

- **产业振兴规划强调“买中国货”，国家可主导采购和投资的行业最受益：**国家可主导采购和投资的行业最受益，前者行业特点是国内企业有较强竞争力，但是由于各种原因，市场占有率不高，比如 ATM、通信设备等。这将给广电运通这类国内龙头公司带来进入新市场的机会。
- **电子行业各细分产业全面涉及，平面显示产业地位更进一步：**这次规划中集成电路、平面显示和元器件三个细分行业全面涉及。其中平面显示地位进一步提高，特别大尺寸面板，多项财政税收政策将配合。推荐京东方、大族激光。
- **家电行业重点是大尺寸平板与彩电工业转型：**与十一五规划的重大差别在于将大尺寸平板显示产业的发展与彩电工业的转型提到了非常重要的地位。若该规划获得实施，将对整个彩电业构成重要利好，改变市场以往对行业的漠视，骨干企业将整体受益。涉及到的上市公司包括：海信电器、四川长虹、深康佳、TCL、创维（H股）。另外半导体照明也被作为大力发展的新型电子产品在规划中提出，涉及到的上市公司包括：浙江阳光、佛山照明。
- **通信行业：**规划通过推进 3G、数字电视网络等建设，形成 6000 亿的投资规模。如果规划落实的话，国产设备商在未来两年的收入增长将得到保证，受益最大的首推中兴通讯；规划提出“加快宽带光纤接入和网络升级，带动国产通信设备的推广应用”，受益最大的首推烽火通信。
- **数字电视产业：**规划对产业影响仍需观察。鉴于作为整个广电产业监管机构的广电总局并未参与该振兴规划的制定，我们对该规划究竟会对数字电视产业起到多大程度的推动作用持保留态度，实际影响还需通过时间来检验。

重点公司主要财务指标

	股价	07EPS	08EPS	09EPS	08PE	09PE	PB	评级
大族激光	7.71	0.24	0.20	0.24	38	32	2.6	强烈推荐-A
海信电器	7.74	0.41	0.44	0.51	17.6	15.5	1.3	审慎推荐-A
深康佳	4.00	0.35	0.19	0.24	21.0	16.7	1.3	审慎推荐-B
广电运通	30.51	1.62	1.20	1.47	25.4	20.7	5.9	强烈推荐-A
烽火通信	12.34	0.26	0.40	0.55	30.7	22.5	2.1	强烈推荐-A
中兴通讯	29.8	1.30	1.30	1.80	22.9	16.6	3.0	强烈推荐-A

资料来源：招商证券

正文目录

背景：全球市场下挫，外向型国内产业受严重影响.....	3
振兴计划推出，电子行业至少存交易性机会	5
电子行业：相对于十一五规划，平面显示产业地位得到提升	5
振兴计划主要内容及相关 A 股电子行业上市公司	5
推荐股票：京东方、大族激光	6
彩电行业：骨干企业将整体受益于彩电工业转型等工程	7
扶持平显产业发展与彩电工业转型将为彩电业带来长短期利好	7
最看好产业链较为完善，一体化战略清晰的平板电视龙头：海信电器	7
通信设备业：规划中的 3G 及宽带投资计划带来长期利好	8
3 年 6000 亿投资 3G，如能落实则长期利好无线设备商，最受益为中兴通讯	8
宽带光纤接入，利好设备厂商及光纤光缆厂商，最受益为烽火通信	9
计算机业：规划中明确提出在多个 IT 领域支持国内企业	10
ATM 等领域的支持如果落实，广电运通等厂商将受益最大	10
振兴计划主要内容及相关 A 股通信、计算机业上市公司	10
数字电视产业：规划对产业的实际影响仍需观察	12
光伏产业：规划中提及出台鼓励光伏发电的扶持政策	14

图表目录

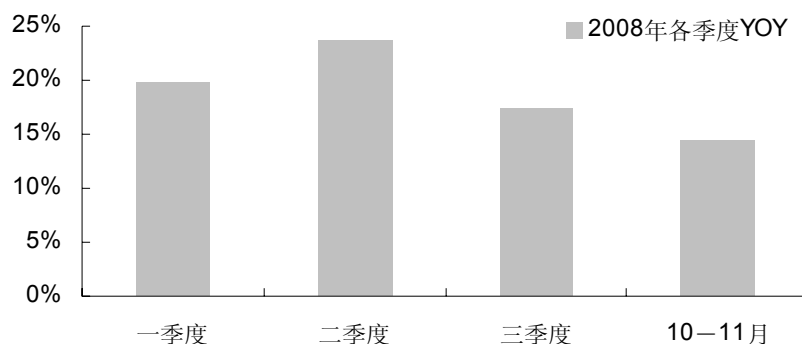
图 1：2008 年中国大陆电子信息产业销售额季度同比逐步下滑	3
图 2：中国大陆电子行业产品出口比重过去五年一直维持在 60% 左右	3
图 3：半导体出口陷入负增长	4
表 1：中国大陆电子信息制造业以外资为主导	3
表 2：相对于十一五规划，平面显示产业地位得到显著提升	5
表 3：新型显示器件企业纳入高新技术企业范畴	5
表 4：振兴计划主要任务及相关上市公司	5
表 5：振兴计划重大工程及相关上市公司	6
表 6：彩电行业上市公司液晶模组与 PDP 屏投资项目进程一览表	7
表 7：彩电行业上市公司高新技术企业优惠进程一览表	8
表 8：最近几次主管部门对中国 3G 投资的估算	8
表 9：最近运营商公布的对 3G 投资的计划	8
表 10：振兴计划主要任务及相关上市公司	10
表 11：振兴计划重大工程及相关上市公司	11
表 12：电子信息产业振兴规划（2009-2011 年）涉及数字电视产业的相关内容	12
表 13：“1 号文”与“电子信息产业振兴规划”在表述上略有不同之处	13

背景：全球市场下挫，外向型国内产业受严重影响

金融危机席卷全球 3C 产品市场。几乎所有市场机构预测 09 年全球 PC 和手机市场出货量都将陷入 01 年以来的首次出货量负增长。在消费电子领域，以 LCD TV 为例，全球最大的美国市场 LCD TV 销售额同比增速 10 月份已经从年中的 40% 下滑到 10% 左右。

外向型国内产业受严重影响。电子信息产业属全球竞争最充分的业态之一，我国电子信息产业严重依赖出口和外资，尽管 2008 年上半年电子信息产业保持了高于 20% 的同比增长，但进入三季度，随着金融风暴席卷全球 3C 市场，中国电子信息产业销售额同比增速不断下滑，预计 2009 年中国大陆电子信息产业销售额很可能出现 10% 左右的同比增长水平。

图 1：2008 年中国大陆电子信息产业销售额季度同比逐步下滑



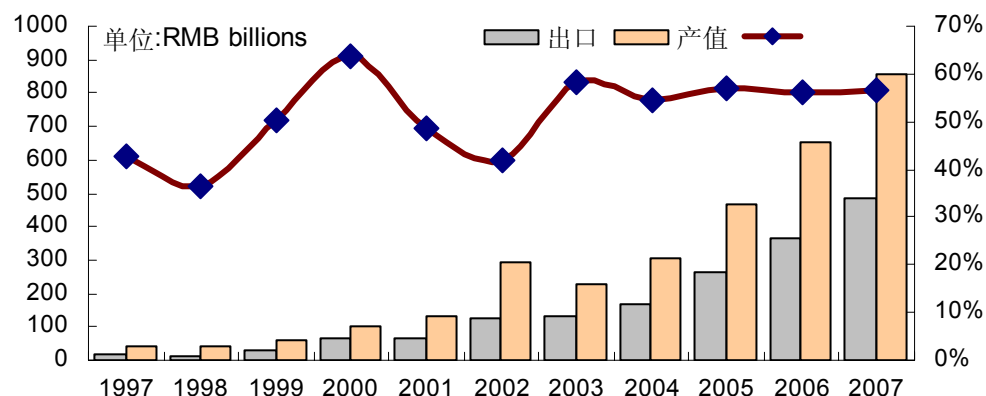
资料来源：工信部

表 1：中国大陆电子信息制造业以外资为主导

	外资		内资		合计
	外资独资企业	中外合资企业	民营企业	国有企业	
出口额 (亿美元)	2593	620	246	291	3751
YOY	20%	18%	49%	22%	22%
占总出口额比例	69%	17%	7%	8%	100%
销售额占行业比重	78%		22%		100%

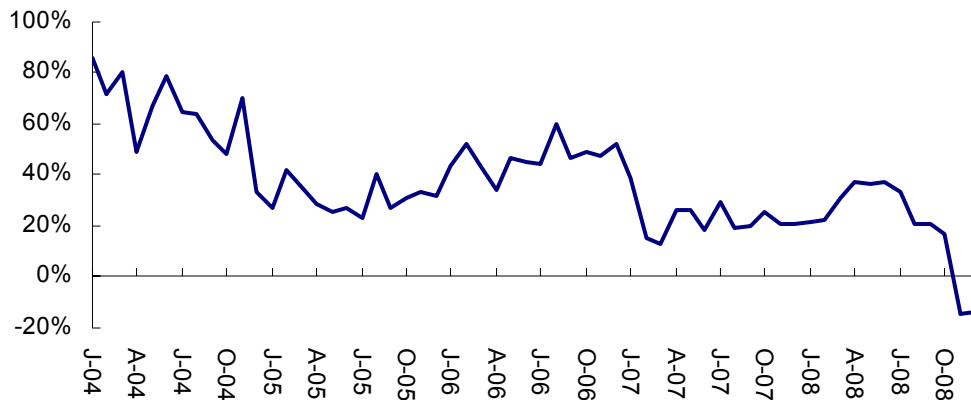
资料来源：工信部

图 2：中国大陆电子行业产品出口比重过去五年一直维持在 60% 左右



资料来源：CEIC

- **出口增速明显下降。**2008 年下半年电子信息产品出口形势开始急转而下，增速从 5 月份的 32.6% 下滑至 10 月份的 12%，半导体出口也从 11 月份开始进入负增长；预计 2008 年出口增速将是 2000 年以来首次低于全国出口增速。

图 3：半导体出口陷入负增长


资料来源：CEIC

- **外资企业投资萎缩。**外资企业投资，收入占全行业比例分别达到 57% 和 80%，一直是拉动产业投资和发展的力量，但 2008 年 1-10 月，利用外资额同比下降 14%，外资企业收入增幅比全行业低 4.4 个百分点。

振兴计划推出，电子行业至少存交易性机会

电子行业：相对于十一五规划，平面显示产业地位得到提升

与 2007 年公布的信息产业十一五规划不同，这次平面显示产业的地位得到大幅提高。在十一五规划中，平面显示产业只是作为元器件产业中的一部分来论述，而在这次振兴计划中，平面显示产业成为三大重点突破的核心产业之一，单独列为六个重大工程之一，同时还将新型显示器件企业纳入高新技术企业范畴。由于与具有重要意义的彩电工业转型联系在一起，这次平面显示产业的扶持方向也更加明确，以大尺寸面板为主。

表 2：相对于十一五规划，平面显示产业地位得到显著提升

	十一五规划	振兴计划
主要任务论述	平面显示产业为大立发展的五大核心基础产业之一——元器件产业的一部分。	平面显示产业成为重点突破三大核心产业之一。并详细指出支持建设大尺寸面板生产线，并扶持上游零部件、材料及生产设备的开发和产业化。
重大工程论述	十二个重大工程之一——新型元器件的一部分。	成为六个重大工程之一，详细指出支持建设 6 代以上 TFT-LCD 生产线、PDP 生产线、大尺寸 OLED 技术开发和试验生产线，扶持配套产业。

资料来源：工信部，招商证券整理

表 3：新型显示器件企业纳入高新技术企业范畴

	京东方	深天马	莱宝高科
目前法定所得税率	25 %	18 %	18 %

资料来源：公司公告

振兴计划主要内容及相关 A 股电子行业上市公司

表 4：振兴计划主要任务及相关上市公司

主要任务	具体论述摘要	相关 A 股上市公司
一、核心产业重点突破，逐步掌握发展主动权	“……依托骨干企业重点项目建设，支持芯片生产线规模化生产。……” “……支持骨干企业建设 6-8 代 TFT-LCD 和 PDP 面板生产线，扶持平板显示技术用彩色滤光片、基板玻璃、偏光片、LED 背光源、部分生产设备以及材料和产业化；支持平板显示模组和彩电整机的一体化开发和生产线建设；推进 OLED 大尺寸产品的研发。初步形成以自主品牌平板电视为龙头，可控面板为突破口，相对完善的平板显示体系。……”	有研硅股：拟投资年产 24 万片的 12 英寸硅片生产线 大尺寸面板：京东方、深天马 PDP 面板：四川长虹 彩色滤光片：南玻、莱宝高科 基板玻璃：彩虹股份、ST 安彩 LED 背光源：三安电子 生产设备：大族激光 PET 材料：乐凯胶片 OLED：清华同方、彩虹股份
二、振兴传统骨干行业，确保稳定增长	“……大力发展新型电力电子器件、半导体照明、高频率器件、光通信器件等新型产品。……提升整机配套急需的片式元器件、混合集成电路、新型电池和新型印刷电路板等产品的生产能力……”	新型电力电子器件：华微电子、中航股份 半导体照明：三安电子、士兰微、联创光电、方大、清华同方、浙江阳光、佛山照明 光通信器件：中航光电、武汉凡谷 片式元器件：风华高科、法拉电子、顺络电子 新型印刷电路板：超声电子、方正科技、生益科技

三、以应用带发展，形成新的增长点

“加快信息技术在传统产业中的应用，拓展产业发展空间。……加速行业解决方案的开发和推广，支持电子标签（RFID）、汽车电子、机床电子、医疗电子、工业控制等产品和系统的开发和标准制定。……”

机床电子、激光医疗、工业控制：大族激光

资料来源：工信部，招商证券整理

表 5：振兴计划重大工程及相关上市公司

重大工程	相关建设内容	相关上市公司项目
(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”（上海华虹 12 英寸生产线项目）	
	1、支持骨干企业建设 6 代以上液晶屏（TFT-LCD）生产线	京东方：TFT-LCD 6 代线项目
(二) 平板产业升级和彩电工业转型	2、支持骨干企业建设等离子（PDP）生产线	四川长虹：PDP 显示屏及模组项目
	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	彩虹股份、清华同方
	4、扶持平板显示配套产业	南玻、莱宝高科、彩虹股份、ST 安彩、三安电子、大族激光、乐凯胶片
	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。	海信电器、TCL、深康佳、创维（H 股）

资料来源：工信部，招商证券整理

推荐股票：京东方、大族激光

京东方存交易性机会：政策受益可期，行业景气略有转暖。国内目前将投建的 6 代 TFT-LCD 线只有京东方合肥、聚龙光电深圳和上广电上海三条。其中京东方是唯一的 A 股上市公司，同时也是聚龙光电的最大股东，占 40% 的股权。而从目前产业环境来看，大尺寸面板报价已经难以覆盖现金成本，再降空间有限，近期由于下游整机库存回补，面板订单回拢，台湾面板两巨头友达和奇美电取消员工无薪休假。尽管京东方在全球大尺寸面板产业链中竞争力还有限，但政策受益可期，且大尺寸面板景气略有转暖，应存在一定交易性机会。

大族激光：电子信息产业重要设备商。电子信息产业是大族激光设备的主要应用领域之一：高端手机是小功率激光焊接的最大应用领域，3G 手机基本都采用激光焊接技术；小功率激光切割亦主要应用于手机、太阳能电池和面板行业；而 PCB 激光钻孔为新型印刷电路板必备工艺。同时公司数控系统、直线电机、激光医疗，LED 封装设备均将受益此次电子信息产业振兴计划。

彩电行业：骨干企业将整体受益于彩电工业转型等工程

扶持平显产业发展与彩电工业转型将为彩电业带来长短期利好

《电子信息产业振兴规划草案（2009-2011 年）》（以下简称《振兴规划》）对比《信息产业十一五规划》最大的差别之一是将大尺寸平板显示产业的发展与彩电工业的转型提到了非常重要的地位。无论是三大主要任务还是六大重点工程都作为重点内容进行论述。我们认为彩电行业将整体受益于该振兴规划。短期看国家可能在财政、税收等方面直接支持彩电龙头企业的技术研发项目和屏、模组生产线的建设；长期看上游配套产业将会得到更大的发展，对整机企业降低成本，国产品牌对抗外资品牌起到很好的作用。涉及到的上市公司包括：海信电器、四川长虹、深康佳、TCL、创维（H 股）。另外半导体照明也被作为大力发展的新型电子产品在规划中提出，涉及到的上市公司包括：浙江阳光、佛山照明。

最看好产业链较为完善，一体化战略清晰的平板电视龙头：海信电器

海信电器：将最大程度受益于信息产业振兴规划的实施。海信电器是目前从芯片设计、显示模组到整机制造产业链较为完善的彩电企业，是国内率先投产液晶模组项目的生产企业，目前在液晶电视领域的市场份额排名第一。振兴规划中重点提出了支持平板显示模组和彩电整机一体化开发和生产建设，支持产业链的纵向整合。海信电器在相关技术储备和生产经验上具有较强优势，包括芯片、LED 背光技术、模组技术等，在申请财政拨款、补贴、税收等各项支持上率先获益的可能性最大。

四川长虹：唯一 PDP 屏制造企业直接受益于振兴规划的实施。四川长虹目前已建成国内第一条 PDP 屏生产线，也是世界上第四条八面取的 PDP 屏生产线。作为国家目前唯一的 PDP 屏生产厂，将直接获益于重大工程中“支持骨干企业建设等离子屏（PDP）生产线”的规划。另外财税政策优惠覆盖范围也将扩大至 PDP 等平板显示器件上，实行免进口关税及增值税等政策。

表 6：彩电行业上市公司液晶模组与 PDP 屏投资项目进程一览表

公司名称	液晶模组与 PDP 屏投资进展
海信电器	2007 年 9 月建成第一条液晶模组线，年产能 50 万片，2008 年 8 月二期生产线投产，年产能 150 万片并可生产 42 英寸以上的大尺寸液晶模组和 LED 背光模组。2009 年预计将继续建两条生产线，年底产能将达到 300 万片，年产值将达到 100 亿元。
四川长虹	PDP 屏项目一期工程建设已全部完成，一期年产能 100 万块，其中设备安装调试已全部结束，多品种高清屏模组和全高清屏模组进入小批量试生产，于 2009 年 1 月进入批量试生产，计划 2009 年 3 月份正式量产。试生产期间的屏模组产品可靠性均达到相关技术标准。
深康佳 A	预计液晶模组项目一期将于 2009 年下半年投产。整体项目固定资产总投资约为 8.86 亿元，将建设 8 条液晶模组生产线，单班年产能约为 240 万片，根据液晶模组项目的市场开拓情况和实际产能需要分期投入。
TCL 集团	2008 年 11 月一期液晶模组项目生产线已在惠州投产。预计液晶模组厂整体设计年产能 800 万片，总投资约 14 亿元。

资料来源：公司公告，招商证券

此外《振兴规划》中还提到“将自主品牌骨干彩电企业、新型显示件企业、软件和信息
技术服务外包企业纳入高新技术企业范畴”目前彩电企业税率一览表如下，仍有进一步
优惠的空间：

表 7：彩电行业上市公司高新技术企业优惠进程一览表

公司名称	税率情况
海信电器	母公司和青岛海信信芯科技有限公司纳入高新技术企业范畴，税率 15%；贵阳海信电子有限公司根据 筑地税发[2007]272 号文件所得税税率减按 15%征收，其他 7 个子公司按 25%征收。
四川长虹	截止 08 年中报 37 家子公司中有 8 家实行 15%以下的税率，尚未公布高新技术企业认证进展。
深康佳 A	08 年中报披露深圳设立的公司为 18%，外地公司为 25%，香港公司为 17.5%。近日公告深圳康佳通 信科技有限公司纳入高新技术企业范畴，税率 15%。
TCL 集团	尚未公布高新技术企业认证进展。

资料来源：公司公告，招商证券

通信设备业：规划中的 3G 及宽带投资计划带来长期利好

3 年 6000 亿投资 3G，如能落实则长期利好无线设备商，最受益为中兴通讯

此次规划提出“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。”相比十一五规划，此次规划明确提及投资
规模，更具有实际指导意义。由于数字电视网络建设和下一代互联网的投资规模过去几
年都相对较小，因此主要的投资将是在第三代移动通信网络，我们估计约 5500 亿。如
果该投资规模是在规划的 3 年内落实的话，将超过之前公布的 4000 亿。

由于 TD 产业链商用程度低，未来可能出现“网络大，用户少”的情况，也即主要受益者
是无线系统设备商，比如中兴通讯；而终端厂商从中的受益将有限。

表 8：最近几次主管部门对中国 3G 投资的估算

时间	对中国 3G 投资的估算
2008 年 12 月 15 日	工信部部长李毅中称：09 年预计完成 3G 投资 2000 亿元。
2008 年 12 月 23 日	工信部部长李毅中称：明后两年预计完成 3G 投资 2800 亿 元左右。（注：即 09、10 年）
2009 年 1 月 22 日	工信部发布公告：3 家运营商 2009 年 3G 建设总投资 1700 亿元；三年 3G 建设投资预计约 4000 亿元，网络基本覆盖 全国所有地市、大部分县城和发达乡镇，三家运营商 3G 用 户计划发展目标均要达到 5000 万户。
此次规划	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

资料来源：招商证券

表 9：最近运营商公布的对 3G 投资的计划

	2009	2010	2011	三年合计
中国联通	600	400	N/A	
中国移动	588	N/A	N/A	
中国电信	300	N/A	N/A	800
合计	1488			

资料来源：招商证券，单位：亿元

宽带光纤接入，利好设备厂商及光纤光缆厂商，最受益为烽火通信

此次规划提出“支持电信运营商开展下一代互联网商业运用，**加快宽带光纤接入和网络升级，带动国产通信设备的推广应用**。支持服务模式创新，加快下一代互联网业务应用。”中国宽带光纤接入市场在 08 年已经启动，此规划将会加快该市场的增长。目前此市场中主要厂商为烽火通信、中兴通讯、华为。

计算机业：规划中明确提出在多个 IT 领域支持国内企业

ATM 等领域的支持如果落实，广电运通等厂商将受益最大

在规划中明确提到：“提升创新能力，挖掘市场需求，增强计算机产业竞争力。积极推动具有自主知识产权的金融（ATM、POS 机等）、财税（税控收款机）等应用系统设备的国内市场应用。支持骨干企业“走出去”，开拓全球特别是新兴国家和发展中国家市场，提升国产计算机产品的国际竞争能力。”

在这些领域中，ATM 市场是政策落实影响最大的，因为国有厂商在该市场的份额最低。就国内 ATM 市场而言，仅有一家主要国内厂商广电运通，占不到 30% 的份额。国内六大商业银行中，公司目前进入了除工行外的其余 5 家，农行、中行、交行三家是主要客户。08 年上半年收入中，来自农行、中行两家的收入占总收入的比重达 55%。该政策对推动公司进入建行、工行的销售，应该是有正面意义的。工行一直以来没有让国产 ATM 厂商进入，建行也只在少数省份让两家国内厂商进入。公司是国产 ATM 设备的龙头企业，此次振兴规划中的明确支持有望推动公司产品进入建行和工行。

就国际市场而言，此次规划中支持骨干企业“走出去”的政策，如果获得落实，也将推动公司开拓海外市场，应对金融危机带来的不良影响。公司产品目前在全球 42 个国家销售，但是收入主要来自其中两三个国家，这种形势和中国的通信设备商龙头华为、中兴最初开拓海外市场时类似，公司和国际竞争对手相比，成本优势仍然存在，逐步获得竞争对手的份额是意料中事。

振兴计划主要内容及相关 A 股通信、计算机业上市公司

表 10：振兴计划主要任务及相关上市公司

主要任务	具体论述摘要	相关 A 股上市公司
一、核心产业重点突破，逐步掌握发展主动权	确保管理软件、行业应用软件、嵌入式软件、系统集成等优势软件产业持续稳定发展。	管理软件：用友软件、浪潮软件、启明信息
二、振兴传统骨干行业，确保稳定增长	积极推动具有自主知识产权的金融（ATM、POS 机等）、财税（税控收款机）等应用系统设备的国内市场应用。支持骨干企业“走出去”，开拓全球特别是新兴国家和发展中国家市场，提升国产计算机产品的国际竞争能力。	ATM：广电运通 POS：证通电子、新大陆 税控收款机：航天信息、南天信息、长城开发、上海普天、新大陆、深桑达、浪潮信息、广电信息
	以第三代移动通信、下一代互联网建设为契机，加快通信设备产业发展。	3G：中兴通讯、武汉凡谷 光纤接入：烽火通信、中兴通讯、亨通光电、中天科技、长江通信、特发信息、永鼎光缆
三、以应用带发展，形成新的增长点	培育新业务新模式，促进信息服务业创新发展。完善国际市场渠道体系，提高国际市场拓展能力，扶持软件外包企业的发展。...扶持 IT 咨询、管理、监理/评测/认证、教育培训以及游戏动漫等产业发展，促进数据处理、呼叫中心、研发设计外包、人力资源、客户支持等基于信息技术的现代服务外包产业；	软件外包：中国软件、东软集团、浙大网新、海隆软件 游戏动漫：拓维信息 IT 服务：华胜天成
	加速行业解决方案的开发和推广，支持电子标签（RFID）、汽车电子、机床电子、医疗电子、工业控制等产品和系统的开发和标准制定。	RFID：远望谷、上海贝岭

资料来源：工信部，招商证券整理

表 11：振兴计划重大工程及相关上市公司

重大工程	相关建设内容	相关上市公司
(三) 新一代移动通信 (TD-SCDMA) 产业完善	通过电信运营商在 3 年内完成覆盖全国的 TD-SCDMA 网络建设, 带动国内通信设备制造业发展。	TD-SCDMA: 中兴通讯
(五) 计算机和下一代互联网应用	持电信运营商开展下一代互联网商业运用, 加快宽带光纤接入和网络升级, 带动国产通信设备的推广应用。	光纤接入: 烽火通信、中兴通讯、亨通广电、中天科技、长江通信、特发信息、永鼎光缆
(六) 软件及信息服务培育	面向国家信息安全保障体系, 重点支持能满足国家信息安全战略需要的安全防护、可信计算、安全检测与评估等方面的信息安全关键技术、产品和系统的研发和产业化。	卫士通

资料来源: 工信部, 招商证券整理

数字电视产业：规划对产业的实际影响仍需观察

作为由工业和信息化部主导、制定的《电子信息产业振兴规划（2009 年-2011 年）》，主要内容包括三大任务、六大工程和十项扶持政策措施，相关行业主要涉及电子产品、电信业等众多领域，其中也包括数字电视产业，我们在这里对涉及到数字电视产业的内容作了收集、整理。

表 62、电子信息产业振兴规划（2009-2011 年）涉及数字电视产业的相关内容

电子信息产业振兴规划主要要点		涉及数字电视产业具体内容
三大主要任务	2 振兴传统骨干行业，确保稳定增长	支持产业整合，发挥网络升级和内容创新带动作用，加快视听产业数字化转型。……加快模拟电视向数字电视过渡，推动全国有线、地面、卫星互为补充的数字化电视网络建设，丰富数字内容，推动高清节目播出，促进数字电视普及，带动数字演播室设备、发射设备、卫星接收设备的升级换代，实现视听产业链的整体升级。
	六大重大工程	4 数字电视推广和应用和产业链建设
十大政策措施	3 加快出台和落实财税扶持政策	1、支持广播运营商加快实现地面数字电视全面覆盖，带动相关产业发展； 2、支持数字电视相关产品的产业化，完善数字电视产业链； 3、建设基于自主音视频标准的数字电视内容综合服务体系（平台）。建立国家数字电视应用工程中心，支持数字电视专利池建设，进一步制定完善相关配套标准。
	6 强化自主创新能力建设	……加快落实数字电视产业政策，推动“三网融合”，推动手机电视等融合性产业发展，在全国实施强制性的“机卡分离”政策，推动数字电视一体机市场的发展……
	7 完善融资体系	……大力推进 TD-SCDMA、地面数字电视、数字音视频编解码、中文办公文档格式、WAPI、数字办公设备信息资源共享等自主标准产业化进程，加强 RFID、数字家庭等关键标准的制定和推广，加快制定工业软件、信息安全、信息技术服务标准和规范。
	9 扩大国内需求	……引导保险公司以债权等方式投资数字电视和电信基础设施建设…… 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……

资料来源：产业振兴规划，招商证券研发中心

细读上表内容，我们有四点解读：

- 1、鉴于作为整个广电产业监管机构的广电总局并未参与该振兴规划的制定，我们对该规划究竟会对数字电视产业起到多大程度的推动作用持保留态度，实际影响还需通过时间来检验；
- 2、涉及数字电视产业的相关内容，与以往相关政策、规划相比，并未有明显新增内容或亮点；不过“振兴规划”中有两处内容在表述上与去年“1 号文”相比，略有不同。

表 13、“1 号文”与“电子信息产业振兴规划”在表述上略有不同之处

关键词	08 年“1 号文”相关内容	09 年“产业振兴规划”相关内容	点评
地面数字电视	积极发展地面数字电视，加强农村地区广播电视覆盖，大力推进广播电视网络的数字化升级改造，满足数字电视发展的需要。	支持广播运营商加快实现地面数字电视全面覆盖，带动相关产业发展	虽“振兴规划”里明确提出“实现地面数字电视全面覆盖”，但侧重点在于“带动相关产业发展”；我们认为发展地面数字电视仍是首先“加强农村地区广播电视覆盖”，同时较少的地面节目频道数也不会对城市的有线网络运营商造成实质性的冲击。
机卡分离	有线数字电视接收终端（包括机顶盒和一体机）实行机卡分离技术体制（即数字电视接收终端与条件接收模块完全分离）。从 2008 年起，有线数字电视运营机构应按照机卡分离的技术体制开展数字电视业务，在境内销售的具备地面数字电视信号接收功能的数字电视机应符合国家标准要求。	在全国实施强制性的“机卡分离”政策，推动数字电视一体机市场的发展	虽“振兴规划”里明确提出“实施强制性的机卡分离”，比“1 号文”中的“有线数字电视接收终端（包括机顶盒和一体机）实行机卡分离技术体制（即数字电视接收终端与条件接收模块完全分离）”更进一步；但在实际过程中，由于我国各地有线数字电视业务 CA(条件接受系统)不同，造成了各地数字电视机顶盒互不兼容的问题，以至于制造企业难以实现机顶盒和数字电视一体机的规模化生产，严重制约了我国数字电视的推广进程。

资料来源：08 年“1 号文”、产业振兴规划、招商证券研发中心

09 年振兴规划中在发展“地面数字电视”和实施“机卡分离”上的表述，与去年出台的“1 号文”相比，在表述上更为鲜明：

我们认为该差别正是由于制定政策或规划的部门，分别代表数字电视产业链上的不同利益主体而造成的差异；

我们认为最新出台的“振兴规划”在涉及数字电视产业的相关内容上，更多是对产业发展提供的建设性意见，其出发点关键是最终有利于相关设备厂商获得新的发展机遇。

3、与《电子信息产业振兴规划》相比，我们认为结合 08 年初的“1 号文”，和 08 年底科技部与广电总局签署“下一代广播电视网自主创新合作协议书”，对判断、认识数字电视产业乃至广电产业的发展更具前瞻意义。

08 年初的“1 号文”对广电的非对称开放，和年末的“部局合作”合建“下一代广播电视网”，前后呼应，使广电数字电视产业开始淡化行业特征，正式推向国家信息化层面。

08 年 12 月 4 日，科技部部长万钢和广电总局局长王太华正式签署了《国家高性能宽带信息网暨中国下一代广播电视网自主创新合作协议书》。“部局合作”将以有线数字电视和移动多媒体广播（CMMB）为基础，以 863 成果“高性能宽带信息网（3Tnet）”为支撑，开发适合我国国情的、“三网融合”的、有线无线相结合的、全程全网的下一代广播电视网技术体系，成为满足现代数字媒体和信息服务等产业发展需求的新一代国家信息基础设施。其核心传输带宽将超过 1000Gbps，双向网入户带宽超过 60Mbps，计划 10 年建成。

4、落实到 A 股相关公司的投资建议：我们认为该振兴规划对于已上市的广电企业并无实质性利好，故维持天威视讯、广电网络、电广传媒“审慎推荐-A”和歌华有线“中性-A”的投资评级不变。

光伏产业：规划中提及出台鼓励光伏发电的扶持政策

规划中提到：“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。”主要受益者为目前国内实力相对雄厚的晶体硅太阳能电池片生产企业以及低成本的非晶硅生产企业，包括无锡尚德、天威英利、拓日新能等，相关产业链上企业也将获益。投资者需要关注具体政策的推出及力度，我们判断 09 年国内光伏市场将全面启动，09 年装机量有望达到 100MWP 的水平。

附 2008 年财税 1 号文：**财政部 国家税务总局关于企业所得税若干优惠政策的通知****财税〔2008〕1 号**

各省、自治区、直辖市，计划单列市财政厅（局）、国家税务局、地方税务局，新疆生产建设兵团财务局：

根据《[中华人民共和国企业所得税法](#)》第三十六条的规定，经国务院批准，现将有关企业所得税优惠政策问题通知如下：

一、关于鼓励软件产业和集成电路产业发展的优惠政策

（一）软件生产企业实行增值税即征即退政策所退还的税款，由企业用于研究开发软件产品和扩大再生产，不作为企业所得税应税收入，不予征收企业所得税。

（二）我国境内新办软件生产企业经认定后，自获利年度起，第一年和第二年免征企业所得税，第三年至第五年减半征收企业所得税。

（三）国家规划布局内的重点软件生产企业，如当年未享受免税优惠的，减按 10% 的税率征收企业所得税。

（四）软件生产企业的职工培训费用，可按实际发生额在计算应纳税所得额时扣除。

（五）企事业单位购进软件，凡符合固定资产或无形资产确认条件的，可以按照固定资产或无形资产进行核算，经主管税务机关核准，其折旧或摊销年限可以适当缩短，最短可为 2 年。

（六）集成电路设计企业视同软件企业，享受上述软件企业的有关企业所得税政策。

（七）集成电路生产企业的生产性设备，经主管税务机关核准，其折旧年限可以适当缩短，最短可为 3 年。

（八）投资额超过 80 亿元人民币或集成电路线宽小于 0.25um 的集成电路生产企业，可以减按 15% 的税率缴纳企业所得税，其中，经营期在 15 年以上的，从开始获利的年度起，第一年至第五年免征企业所得税，第六年至第十年减半征收企业所得税。

（九）对生产线宽小于 0.8 微米（含）集成电路产品的生产企业，经认定后，自获利年度起，第一年和第二年免征企业所得税，第三年至第五年减半征收企业所得税。

已经享受自获利年度起企业所得税“两免三减半”政策的企业，不再重复执行本条规定。

（十）自 2008 年 1 月 1 日起至 2010 年底，对集成电路生产企业、封装企业的投资者，以其取得的缴纳企业所得税后的利润，直接投资于本企业增加注册资本，或作为资本投资开办其他集成电路生产企业、封装企业，经营期不少于 5 年的，按 40% 的比例退还其再投资部分已缴纳的企业所得税税款。再投资不满 5 年撤出该项投资的，追缴已退的企业所得税税款，

自 2008 年 1 月 1 日起至 2010 年底，对国内外经济组织作为投资者，以其在境内取得的缴纳企业所得税后的利润，作为资本投资于西部地区开办集成电路生产企业、封装企业或软件产品生产企业，经营期不少于 5 年的，按 80% 的比例退还其再投资部分已缴纳的企业所得税税款。再投资不满 5 年撤出该项投资的，追缴已退的企业所得税税款。

二、关于鼓励证券投资基金发展的优惠政策

（一）对证券投资基金从证券市场中取得的收入，包括买卖股票、债券的差价收入，股权的股息、红利收入，债券的利息收入及其他收入，暂不征收企业所得税。

(二) 对投资者从证券投资基金分配中取得的收入, 暂不征收企业所得税。

(三) 对证券投资基金管理人运用基金买卖股票、债券的差价收入, 暂不征收企业所得税。

三、关于其他有关行业、企业的优惠政策

为保证部分行业、企业税收优惠政策执行的连续性, 对原有关就业再就业, 奥运会和世博会, 社会公益, 债转股、清产核资、重组、改制、转制等企业改革, 涉农和国家储备, 其他单项优惠政策共 6 类定期企业所得税优惠政策(见附件), 自 2008 年 1 月 1 日起, 继续按原优惠政策规定的办法和时间执行到期。

四、关于外国投资者从外商投资企业取得利润的优惠政策

2008 年 1 月 1 日之前外商投资企业形成的累积未分配利润, 在 2008 年以后分配给外国投资者的, 免征企业所得税; 2008 年及以后年度外商投资企业新增利润分配给外国投资者的, 依法缴纳企业所得税。

五、除《[中华人民共和国企业所得税法](#)》、《[中华人民共和国企业所得税法实施条例](#)》、《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》([国发\[2007\]39 号](#)), 《国务院关于经济特区和上海浦东新区新设立高新技术企业实行过渡性税收优惠的通知》([国发\[2007\]40 号](#)) 及本通知规定的优惠政策以外, 2008 年 1 月 1 日之前实施的其他企业所得税优惠政策一律废止。各地区、各部门一律不得越权制定企业所得税的优惠政策。

附件: 执行到期的企业所得税优惠政策表

财政部 国家税务总局

二〇〇八年二月二十二日

分析师简介

张良勇，工学学士、经济学硕士，3 年电子行业从业经历，4 年证券从业经验，现为招商证券研究董事，电子行业分析师。2007 年《新财富》电子行业最佳分析师第一名，2006 年度电子行业最佳分析师第二名。

曾斌，工学学士，6 年通信行业从业经历，目前为招商证券通信行业分析师。

毕岩，香港中文大学 MBA（在读），清华大学经济学学士。四年证券从业经验。

赵宇杰，文化传媒行业分析师，业内率先系统构建大传媒产业分析框架(大传媒 4 部曲)。

姜霄，浙大物理学、计算机双学士，上海财大金融学硕士，电子行业分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

我公司从 2008 年 4 月 11 日起，调整公司短期评级名称及定义、公司短期评级与行业投资评级的比较基准，公司长期评级保持不变。调整后的评级体系如下：（详细情况请参见《关于招商证券调整投资评级体系的说明》）

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于 $\pm 5\%$ 之间

回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归招商证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。