

行业快评

IT 行业

电子信息产业调整振兴规划点评

2009 年 2 月 19 日

保增长是调整振兴规划的核心

✎ IT 行业研究小组：肖利娟 王俊峰 凌晨

事件：

国务院总理温家宝 18 日主持召开国务院常务会议，审议并原则通过电子信息产业调整振兴规划。会议认为，电子信息产业是国民经济战略性、基础性和先导性支柱产业。在当前国际市场需求急剧下降、全球电子信息产业深度调整的形势下，振兴我国电子信息产业，必须强化自主创新，完善产业发展环境，加快信息化与工业化融合，着力以重大工程带动技术突破，以新的应用推动产业发展。进而提出三大重点任务和五项政策措施：集中力量实施集成电路升级、新型显示和彩电工业转型、第三代移动通信产业新跨越、数字电视推广、计算机提升和下一代互联网应用、软件及信息服务培育六大工程。

评论：

- **保增长、调结构是政策的两个核心目标** 我们认为，本次电子信息产业的调整振兴规划，在立足自主创新国家战略和当前全球经济金融危机双重背景，核心目标有两个：一是保增长，力图维持行业的过往增长速度；二是力争实现结构的改善，构建基于未来的产业竞争力。而增长将成为首要目标，也是相对而言政府更能够影响到的目标。
- **产业环境和增长驱动力决定能否实现产业调整振兴的目标** 信息产业是一个非常庞杂的大产业，各分支产业的市场结构存在着天壤之别。总体来看，中国电子信息产业大致由：电信产业、数字电视、整机与元器件、软件与信息服务四个部分组成。具体分析如下：
- **电信产业和数字电视产业** 是标准的国有资本控股的寡头垄断市场。相对于其他产业，电信产业和数字电视产业是一个需要国家高资金投入来推动的产业。
- **整机与元器件产业** 是一个全球化的完全竞争的市场。政府刺激经济的政策能够间接带动国内的整机需求，但不会从根本上改变业内公司的生存状态和增长性。作为元器件的重要构成部分，集成电路和 TFT 是需要大规模投资进行驱动的行业，但国内在这一领域的技术落后状态一直没有改变，以企业的市场化投资能力也难以企及，因此，在这一领域的政府投资驱动，能够从根本上改变市场投资的不足，拉动行业的增长；但是，在这一领域投资的经济成效我们持保守看法。对其他新型元器件的扶持，是我国政策一贯的倾向和态度，将惠及所有的 IT 类上市公司，本次的产业振兴计划，对于这些产业而言，最多是一个量的程度问题。
- **软件产业** 是一个全球化的寡头垄断市场。软件行业具有标准化和国际化的行业特征，因此主流领域为国际少数几家公司垄断，而行业应用软件和软件外包则成为国内软件厂商的市场空间。推动国内软件的替代，是政策的一贯引导方向；不过，政策所能够影响到的更多局限于政府需求，而无法影响市场化需求的选择，因而也就无法对国内软件

本报告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询价。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。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

替代产生根本性影响。此外，国内软件公司自身的能力需要积累，而对国际公司的替代，则需要建立在引领行业客户的需求基础上。

- **信息服务业** 是一个以内需为主的竞争性市场。因此国家对经济的刺激会间接对需求有所帮助；此外，政府信息化的加强也会提升一部分需求。
- **结论：IT 是市场化的选择** 对于此次调整振兴政策，核心关注是增长。政府能够投资到的是国家垄断产业，能够影响到的是政府需求和部分国内终端需求；资金和财税政策仍是两大法宝。资金的项目投资于国家垄断产业，资金研发支持投资于“高技术”领域，与市场脱节；从影响国内终端需求、财税角度看，对 IT 公司普惠，但无法改变行业本质和趋势。
- **维持电子行业和软件行业“中性”评级** 我们认为，软件和信息服务业仍将体现出防御性的行业投资特征；电子行业则是更具阶段性复苏的投资品种。

国信证券投资评级：		
类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10% 之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

本报告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。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。