

电子元器件

窦昊明

010-88092288-3212

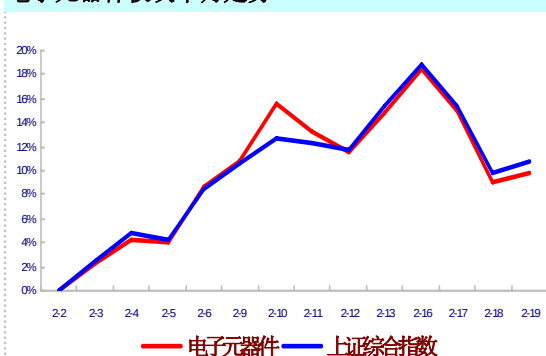
[dhm@swsc.com.cn](mailto:dhm@swsc.com.cn)

## 三年目标确立 产业升级步入加速阶段

——电子信息产业规划对元器件行业影响解读——

2009 年 2 月 20 日

电子元器件板块本月走势



重点上市公司本月涨跌幅

| 公司名称 | 收盘价<br>(上月末) | 收盘价<br>(2.20) | 一周<br>涨跌幅 |
|------|--------------|---------------|-----------|
| 生益科技 | 5.35         | 6.27          | 17.20%    |
| 法拉电子 | 8.50         | 9.64          | 13.41%    |
| 长电科技 | 3.53         | 4.44          | 25.78%    |
| 京东方A | 2.79         | 4.18          | 49.82%    |
| 中航光电 | 17.23        | 19.97         | 15.90%    |
| 广州国光 | 6.45         | 8.45          | 31.01%    |
| 中环股份 | 7.45         | 8.65          | 16.11%    |
| 歌尔声学 | 24.44        | 29.34         | 20.05%    |

### 事件

日前,《电子信息产业调整振兴规划》获国务院常务会议审议并原则通过。确定了今后3年电子信息产业的三大重点任务:完善产业体系、立足自主创新、以应用带发展。同时确定了相对应的五大措施:落实内需带动、加大投入六大工程、强化自主创新能力建设、促进发展服务外包以及加强政策扶持等。

### 关键词

经过审议的《电子信息产业调整振兴规划》虽与之前市场的预测略有偏差,但实质内容基本一致。由于《规划》的细则尚未给出,我们通过对大体内容的分析,认为有以下关键词值得注意:

**3年:**电子信息产业升级的呼声由来已久,但之前并没有明确的给出过时间表。此次《规划》首先确定了今后3年电子信息产业需要完成的重点任务及相应措施,产业升级的预期更加明确。

**产业升级:**三大任务分别从产品升级、技术升级和市场升级三个不同的角度阐述了升级的具体内容,即着重提高各子行业在产品及服务上的竞争力,以确保骨干产业的稳定增长;突破关键技术,以完善和优化各子行业上下游产业链;推动业务和服务模式的创新,以培育新的市场增长点。三大重点任务其实就是电子信息产业升级的最终目标。

**六大工程:**为顺利完成上述任务,《规划》提出了相对应的五项措施,其中第二项便是要加大投入,集中力量实施六大工程。这六大工程分别是集成电路升级、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等。分别对应了半导体、显示器件、家电(彩电)、通信运营及设备、互联网与传媒、计算机软硬件等六个子行业。也就是说上述六个子行业将在国家此次加大投入力度的过程中受益。

重要声明:本报告内容及观点仅供参考,不构成任何投资建议,报告中所引用信息均来自市场公开资料,我公司对所引用信息的准确性和完整性不作任何保证。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行业务服务。本报告未经许可不得翻版、复制、刊登、发表或引用。

**兼并重组：**五项措施中第三项提出要“强化自主创新能力建设。加快实施国家相关科技重大专项，支持优势企业兼并重组，完善公共技术服务平台”。其中对于“支持优势企业兼并重组”的提法我们比较注意。那是由于发展阶段的不同，国内电子元器件行业与发达国家相比企业规模普遍较小，“兼并重组”现象比较鲜见。此次《规划》中明确提出支持兼并重组的措施对于优化部分子行业的竞争格局、发挥整体优势参与市场竞争以及加快产业升级进程有着积极的作用。

**“走出去”：**五项措施中第四项提出要“促进发展服务外包，支持企业‘走出去’建立研发、生产基地和营销网络”。在国内电子元器件行业中，“走出去”建立研发中心已有先例，基本以获取相关专利技术或人才为目的。建立生产基地和营销网络的电子类企业却比较稀少。由于电子元器件行业企业中外向型企业占比较大，出口与内需并重。因此，我们认为“走出去”的深层意义并不仅在于在国外建立生产基地，而在于让企业更多、更近的参与到全球市场竞争中，以间接提升企业自身乃至行业整体的竞争力。

**政策扶持：**《规划》在第五项措施中提出要“加强政策扶持”。具体包括加大鼓励软件和集成电路产业发展政策实施力度、落实数字电视产业政策、调整高新技术企业认定目录和标准、保持电子信息产品出口退税力度以及扩大中小企业集合发债试点。除“六大工程”外，政策扶持也是此次《规划》中见效最快、关注度最高的措施之一。其直接影响到了企业的税负情况，而税负情况则直接影响到企业的业绩。

## 对电子元器件行业及上市公司影响分析

通过对《规划》关键词的分析，我们认为其对电子元器件行业及企业的影响无疑是积极的，但影响深度还会有所不同。我们倾向于分别从中长期影响和短期影响两方面来探讨。

**中长期影响。**《规划》再次将产业升级与产业发展紧密结合起来，同时强调了产业升级的迫切性。目前，国内电子元器件行业还处于“粗放型、劳动力密集、中低端竞争、市场驱动”的阶段，在参与全球竞争的过程中仍然处于劣势。此次《规划》的主旨在于提升国内电子信息产业的全球竞争力，也就是对现有产业体系进行完善和升级。同时给出相对具体的时间表，即在 3 年时间里完成三大任务，虽然并不意味着产业升级要在三年内完成，但起码会加快这一进程。从中长期来看（不止三年），《规划》的出台对于电子元器件行业的影响更多在于隐性层面，即给出了行业发展的指标性导向以及更加明确的预期。

**短期影响。**相对于中长期的导向性作用，《规划》对于电子元器件行业及企业在短期内的影响也比较显著。

首先，六大工程的投入加大，其中集成电路升级、新型显示和彩电工业转型两大工程主要面对电子元器件行业中的半导体和显示器件行业。就半导体行业来说，工程将主要投入 8 至 12 英寸集成电路产品技术突破、生产线建设和配套设备的研发，重要硅材料的自供自给，高端半导体分立器件的产业化，以及设立国家级研发中心等项目中。可能因此受惠的国内企业分别为中芯国际、中星微、长电科技、华微电子、有研硅股、中环股份、华天科技等

半导体集成电路、分立器件、硅材料及设备制造相关企业。就显示器件行业来说，工程应主要集中于高世代（6 代及以上）大尺寸液晶面板生产线建设、新型显示技术（PDP、OLED 等）的研发、原材料（液晶玻璃基板、彩色滤光片、导电玻璃、驱动 IC）相关上游产业链的完善等领域。由此受益的应该包括京东方、上光电、深天马、莱宝高科、彩虹股份等上市公司。

其次，《规划》中见效较快的措施还包括加强政策扶持。其中加大鼓励软件和集成电路产业政策实施力度，调整高新技术企业认定目录和标准，继续保持电子信息产品出口退税力度以及扩大中小企业集合发债试点等措施分别从政策补贴、税收优惠、出口鼓励和融资渠道等多个方面帮助企业发展，对确保企业业绩的增长有着积极有效的作用。特别是所得税优惠和出口退税政策的鼓励，覆盖面广，短期内的效果明显。

表 1：获批高新技术企业资格并享受税收优惠电子元器件行业上市公司一览

| 公司代码   | 公司名称  | 备注                                         |
|--------|-------|--------------------------------------------|
| 600584 | 长电科技  | 公司获认定，三年内减按15%缴纳所得税。                       |
| 600360 | 华微电子  | 公司及子公司麦吉柯半导体分获认定，三年内减按15%缴纳所得税。            |
| 600363 | 联创光电  | 公司及子公司联创通信、华联电子分获认定，三年内减按15%缴纳所得税。         |
| 600460 | 士 兰 微 | 子公司士兰集成、士兰明芯、士腾科技分获认定，三年内减按15%缴纳所得税。       |
| 600330 | 天通股份  | 公司及子公司天通吉成、天通精电、南大紫金分获认定，三年内减按15%缴纳所得税。    |
| 600703 | 三安光电  | 全资子公司厦门三安光电科技获认定，三年内减按15%缴纳所得税。            |
| 002185 | 通富微电  | 公司获认定，三年内减按15%缴纳所得税。                       |
| 002025 | 航天电器  | 公司及子公司林泉电机、苏州华旗分获认定，三年内减按15%缴纳所得税。         |
| 000725 | 京东方A  | 公司及子公司京东方光电、真空电器、京东方半导体分获认定，三年内减按15%缴纳所得税。 |
| 000970 | 中科三环  | 控股子公司宁波科宁达工业有限公司获认定，三年内减按15%缴纳所得税。         |
| 002056 | 横店东磁  | 公司获认定，三年内减按15%缴纳所得税。                       |
| 002049 | 晶源电子  | 公司获认定，三年内减按15%缴纳所得税。                       |
| 000636 | 风华高科  | 公司及四家子公司均已入选，正在公示。                         |
| 002057 | 中钢天源  | 公司获认定，三年内减按15%缴纳所得税。                       |
| 002079 | 苏州固得  | 公司获认定，三年内减按15%缴纳所得税。                       |
| 002104 | 恒宝股份  | 公司获认定，三年内减按15%缴纳所得税。                       |
| 002119 | 康强电子  | 公司获认定，三年内减按15%缴纳所得税。                       |
| 002129 | 中环股份  | 公司及全资子公司环欧股份分获认定，三年内减按15%缴纳所得税。            |
| 002134 | 天津普林  | 公司获认定，三年内减按15%缴纳所得税。                       |
| 002179 | 中航光电  | 公司获认定，三年内减按15%缴纳所得税。                       |
| 002199 | 东晶电子  | 公司获认定，三年内减按15%缴纳所得税。                       |
| 002222 | 福晶科技  | 公司获认定，三年内减按15%缴纳所得税。                       |
| 002241 | 歌尔声学  | 公司获认定，三年内减按15%缴纳所得税。                       |

资料来源：西南证券研发中心整理

表 2：近期出口退税率获提高的电子元器件产品及对应行业

| 商品名称             | 调整后出口退税率 | 所属相关行业  |
|------------------|----------|---------|
| 液晶玻璃基板           | 提升至11%   | 显示器件    |
| 导电玻璃             | 提升至11%   |         |
| 彩色滤光片            | 提升至14%   |         |
| 等离子显像组件及其零件      | 提升至17%   |         |
| 电视显像管零件等         | 提升至14%   |         |
| 液晶显示屏背光模组的光学元件   | 提升至14%   |         |
| 显像管玻壳及其零件        | 提升至11%   | 光学元器件   |
| 光学仪器用光学元件毛坯等     | 提升至11%   |         |
| 有衬背的精炼铜制印刷电路用覆铜板 | 提升至11%   | PCB及覆铜板 |
| 其他多层次介电容器等       | 提升至14%   | 其他电子元器件 |
| 额定功率≤20瓦其他固定电容器等 | 提升至14%   |         |
| 电压大于60伏的继电器等     | 提升至14%   |         |
| 光缆用连接器等          | 提升至14%   |         |

资料来源：西南证券研发中心整理

### 西南证券投资评级说明

| 类别 | 级别   | 涵义                            |
|----|------|-------------------------------|
| 公司 | 强烈买入 | 股价明显低估，未来6月内有30%的涨幅           |
|    | 增持   | 股价明显被低估，未来6月内有15%的涨幅          |
|    | 持有   | 股价定位合理，未来6月内股价波动在-5%--10%之间   |
|    | 谨慎持有 | 股价基本合理，未来6月内股价波动在5% -- -10%之间 |
|    | 卖出   | 股价被高估，未来6月可能出现-15%以上的跌幅       |
|    | 强烈卖出 | 股价明显高估，未来6月内有-30%的跌幅          |
| 行业 | 强于大市 | 行业基本面向好，未来6个月内，行业指数将跑赢综合指数    |
|    | 跟随大市 | 行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数将跟随综合指数    |
|    | 弱于大市 | 行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数将跑输综合指数    |

### 重要声明

本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议，报告中所引用信息均来自市场公开资料，我公司对所引用信息的准确性和完整性不作任何保证。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行业务服务。本报告未经许可不得翻版、复制、刊登、发表或引用。

### 西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 4 层

邮编：100032

电话：(010) 88092288-3217、3507

邮箱：[market@swsc.com.cn](mailto:market@swsc.com.cn)

网址：<http://yf.swsc.com.cn/>