



邓永康 陈启书 张涛  
021-53519888-1919  
ykden@126.com

# 强化自主创新 以重大工程带动技术突破

## ——电子信息产业调整振兴规划点评

### ■ 重要事件:

2009 年 2 月 18 日, 国务院总理温家宝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。

### ■ 主要观点:

#### 通信设备制造业: 扶持自主创新 加速三网融合

规划着扶持自主创新, 特别是 TD 产业链, 加速三网融合

#### 计算机行业: 稳定增长 实现突破

创新和国产化是我国计算机行业上市公司未来的主要发展机会。

#### 电子元器件行业 以重大工程带动技术突破

重大工程推出将强化自主创新, 完善产业发展环境, 带动集成电路和平板显示行业的技术突破。

### ■ 投资建议:

评级未来十二个月内, 通信设备制造业评级“有吸引力”; 计算机制造与应用行业评级为“有吸引力”; 电子元器件行业“中性”。

产业振兴规划重点关注股票: 中兴通信、武汉凡谷、电广传媒、拓维信息、烽火通信、科大讯飞、川大智胜、远望谷、长电科技、华微电子、中环股份和京东方 A。

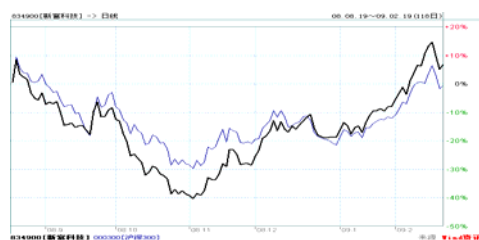
### ■ 数据预测与估值:

#### IT 行业重点关注股票业绩预测和市盈率

| 公司名称  | 股票代码   | 股价    | EPS  |       |       | PE    |       |       | PBR  | 投资评级 |
|-------|--------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|
|       |        |       | 07A  | 08E   | 09E   | 07A   | 08E   | 09E   |      |      |
| 中兴通讯  | 000063 | 30.06 | 1.30 | 1.60  | 2.00  | 23.12 | 18.79 | 15.03 | 3.03 | 跑赢大市 |
| 武汉凡谷  | 002194 | 19.06 | 0.54 | 0.77  | 1.06  | 35.30 | 24.75 | 17.98 | 4.68 | 跑赢大市 |
| 电广传媒  | 000917 | 15.00 | 0.33 | 0.35  | 0.40  | 45.45 | 42.86 | 37.50 | 3.58 | 跑赢大市 |
| 同洲电子  | 002052 | 9.40  | 0.44 | 0.40  | 0.60  | 21.36 | 23.50 | 15.67 | 3.60 | 跑赢大市 |
| 烽火通信  | 600498 | 14.32 | 0.26 | 0.45  | 0.62  | 55.08 | 31.82 | 23.10 | 2.46 | 跑赢大市 |
| 科大讯飞  | 002230 | 26.00 | 0.67 | 0.72  | 1.01  | 39.06 | 36.11 | 25.71 | 5.56 | 跑赢大市 |
| 川大智胜  | 002253 | 28.40 | 0.67 | 0.71  | 0.83  | 42.34 | 39.94 | 34.09 | 4.18 | 跑赢大市 |
| 远望谷   | 002161 | 19.70 | 0.51 | 0.44  | 0.77  | 38.65 | 44.77 | 25.44 | 6.65 | 跑赢大市 |
| 长电科技  | 600584 | 4.34  | 0.20 | 0.12  | 0.11  | 21.70 | 36.17 | 39.45 | 1.97 | 大市同步 |
| 华微电子  | 600360 | 5.04  | 0.34 | 0.18  | 0.21  | 14.82 | 28.00 | 24.00 | 1.75 | 大市同步 |
| 中环股份  | 002129 | 8.10  | 0.29 | 0.45  | 0.60  | 27.93 | 18.00 | 13.50 | 2.65 | 大市同步 |
| 京东方 A | 000725 | 3.98  | 0.24 | -0.25 | -0.04 | 16.58 | --    | --    | 1.91 | 大市同步 |

数据来源: 上海证券研究所 (股价为 09 年 2 月 18 日收盘价)

最近 6 个月 IT 行业指数与沪深 300 指数比较



相关报告:

## 一、电子信息调整振兴规划获原则性通过

### 1、规划的三大重点任务

2009年2月18日，国务院总理温家宝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。会议确定了电子信息产业振兴规划的三大重点任务的首要任务是：

一是完善产业体系，确保骨干产业稳定增长，着重增强计算机产业竞争力，加快电子元器件产品升级，推进视听产业数字化转型。

二是立足自主创新，突破关键技术，着重建立自主可控的集成电路产业体系，突破新型显示产业发展瓶颈，提高软件产业自主发展能力。

三是以应用带发展，大力推动业务创新和服务模式创新，强化信息技术在经济社会各领域的运用，着重在通信设备、信息服务和信息技术应用等领域培育新的增长点。

### 2、相关的扶持政策措施

一要落实内需带动，拓展电子信息产品应用和产业发展空间。

二要加大投入，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，鼓励引导社会资金投入电子信息产业。

三要强化自主创新能力建设。加快实施相关国家科技重大专项，支持优势企业兼并重组，完善公共技术服务平台。

四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。

五要加强政策扶持。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，推进“三网融合”。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，进一步发挥出口信贷和信用保险的支持作用。扩大中小企业集合发债试点。

## 二、通信设备制造业：扶持自主创新 加速三网融合

我们认为电子信息产业调整振兴规划对通信设备及数字电视相关领域的影响主要是扶持自主创新，加速三网的融合，但是对产业的扶持着眼

于促进产业长期的发展，短期作用有限。

### 1、扶持 3G+及下一代移动通信领域技术的自主创新

规划加强了对宽带通信领域中基础性、战略性、先导性关键产业技术的研发和产业化支持，培育自主知识产权体系，掌握相关核心技术，形成新一代产品，同时消除影响宽带通信产业发展的技术瓶颈，促进重大科技成果的工程化和规模应用。通信产业是高新技术产业，研发投入相对较大，产业振兴规划有望对设备商的技术研发投入有所扶持，减少中兴、华为和大唐等通信设备制造商研发成本，增强国内通信设备商在 3G+及下一代通信领域的技术储备和设备的竞争实力，对于中兴的发展构成长期利好。

### 2、政府、中移动和大唐三方共同完善 TD 产业链

TD 标准是我国拥有自主知识产权的 3G 移动通信标准，中移动在 TD 建网中，通过集中采购等方式加大了对 TD 产业链的扶持。2009 年中移动大规模终端采购预计将达到 400 万部手机，100 万数据卡，对于定制手机的补贴将达到 100 亿元。振兴规划进一步加大了政府对 TD 的扶持力度。主要包括财政资金项目扶持、加快网络建设、扶持产品研究、促进工业发展并将 TD 产品列入政府采购范围，设立专项激励资金，鼓励设备商进行 TD 相关设备的研发及制造。

### 3、下一代互联网加速国内光纤网络的建设

目前，3G 建设已进入快速建网时期，网络总投资预计在 6000 亿元，通过 3G 建设重大项目带动相关设备商的发展。产业振兴规划加快下一代互联网的试用，下一代互联网主要基于全 IP 网络，对于传输网络要求全光纤传输，我们认为这政策暗含了加速国内光进铜退的步伐，相关的光纤光缆产商、光传输设备及服务集成商将受益于光纤网络的建设，上市公司主要集中在烽火通信和中天科技。

### 4、加大对通信设备商的资金及信贷扶持

目前，通信设备商的负债比例普遍比较高，中兴和华为的负债比例都在 60%以上，金融危机下金融机构普遍收缩信贷对通信设备商资金链构成很大的压力，特别是设备商开拓市场中存在买方信贷的需求，我们认为政府及金融机构加大设备商的出口信贷等资金扶持力度，有利于设备商开拓市场，特别是新兴市场。中兴的在新兴市场的国际业务将受益于政府的资金扶持，增强与国际设备商竞争的优势，提高在国际市场上的份额。

## 5、电视的数字化延伸传媒产业链，推动电信增值服务的繁荣

电视数字化一方面使得电视大规模的内容资源再次打包加工成新的产品，延伸了电视产业的产业链。同时也为电信运营商及增值服务商提供了源源不断、丰富多彩的内容资源，部分缓解电信增值服务在内容上的瓶颈。特别是在国内运营商即将上马的 3G 手机电视业务时机，对电视内容需求会迅速上升，我们认为电视的数字化推动电信增值业务的繁荣。主要受益的上市公司是电视内容商电广传媒和电视数字化系统集成商同洲电子。

## 6、三网融合加快，企盼相关政策的松动

电视数字化使得相关内容在互联网、移动通信网络的传播更加方便，加速了各业务网络之间的融合。三网融合基本上集中在业务层面的融合，电视的数字化和下一代互联网为融合提供机遇，但是广电和电信在政府不同部门监管、使用不同的政策已经阻碍了相关业务的发展，在 3G 增值业务中，这种阻碍将更加明显，我们认为振兴规划为相关政策的出台铺平了道路。

## 7、投资建议

我们对通信设备制造业评级为“未来十二个月内，有吸引力”。重点关注股票：中兴通信、武汉凡谷、电广传媒、拓维信息和烽火通信。

# 三、计算机行业：稳定增长 实现突破

从目前的计算机行业形势看，计算机软件与服务业受金融危机影响较小，而计算机制造业所受影响较严重。电子信息产业调整振兴规划的三大重点任务的首要任务就是针对计算机行业，“完善产业体系，确保骨干产业稳定增长，着重增强计算机产业竞争力，加快电子元器件产品升级，推进视听产业数字化转型”。

## 1、关键技术突破和应用发展是产业振兴规划的根本

从较长远的发展策略看，关键技术突破和应用发展才是电子信息产业振兴的根本。

2007 年，我国电子信息产品制造业占全球市场的份额达 22.4%。目

前，我国境内生产的显示器、手机、彩电、激光视盘机、笔记本电脑分别约占全球总产量的 50%、31%、43%、80%和 40%。但是，这些几乎全部过剩，主要依靠降价销售参与市场竞争，而高端服务器、路由器、关键元器件、集成芯片和系统软件等产品基本依赖进口。这些都严重制约了中国电子信息产业的发展，直接影响了我国在全球产业分工中的地位，制约了我国电子信息产业国际竞争力的提升。

同时，国内信息化应用程度落后于国内经济的增长，也落后于其他西方国家。所以，核心技术和信息技术应用才是电子信息产业振兴的根本。在政策措施上，我们应该继续加大对“核高基”等基础核心技术方面的投入和支持，同时，应适应工业和社会发展的需求，不断实现业务创新和需求引导，开展网络移动化宽带化发展、数字电视改造以及工业信息化服务和改造等等重大工程。

## 2、创新和国产化是产业发展的主要机会

显然，稳定增长的举措主要是防止更多的电子信息制造业产品受金融危机影响而出现收入大幅下滑，其重点是需求“止滑”。而产业的长远发展还将依赖于关键技术的不断突破和应用发展的不断创新。技术和业务模式创新及其国产化，才是电子信息产业由大变强的根本。

所以，针对计算机软硬件业上市公司，我们认为创新和国产化是其未来发展的主要机会。据此，我们认为科大讯飞、川大智胜、启明信息、广电运通、中国软件 and 同方股份更符合电子信息产业振兴规划的发展趋向，将获得更大的发展空间。

## 3、投资建议

我们对计算机制造与应用行业的评级为“未来 12 个月内，有吸引力”。重点关注股票：科大讯飞、川大智胜和远望谷。

# 四、电子元器件行业：以重大工程带动技术突破

## 1、规划重点加大对电子行业的扶持

在此次会议确定的今后 3 年电子信息产业的三大重点任务中，在前 2 大任务中都涉及到了电子行业，具体内容为“完善产业体系，确保骨干产业稳定增长，着重增强计算机产业竞争力，加快电子元器件产品升级，推

进视听产业数字化转型。立足自主创新，突破关键技术，着重建立自主可控的集成电路产业体系，突破新型显示产业发展瓶颈，提高软件产业自主发展能力”。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，规划的推出有利于强化自主创新，完善产业发展环境，推动电子信息产业持续稳定发展。

## 2、有利于提高集成电路产业技术水平和产能提升

在六大工程中的第一个重大工程是提高基础电路产业技术水平和产能提升，主要建设内容为“支持‘909工程’升级，建设12英寸、65~45纳米的集成电路生产线。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。建立国家级集成电路研发中心和公共服务平台。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”。虽然近年来，随着产业转移，我国的集成电路行业取得了巨大的发展，但仍要看到，我国的集成电路产业仍处于产业链的中低端，规划中的第一大重点工程的实施将有利于提高我国的集成电路产业的技术水平。主要受益的上市公司有长电科技、华微电子、中环股份。

## 3、加快平板产业升级和彩电工业转型

在六大工程中的第二大重大工程是平板产业升级和彩电工业转型，主要建设内容为“支持骨干企业建设6代以上液晶屏（TFT-LCD）生产线。支持骨干企业建设等离子屏（PDP）生产线。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。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）。支持骨干彩电企业提升模组一体化整机设计和生产能力”。我国已经成为全球最大的彩电生产国，但在平板显示产业链上，我国的生产企业在技术、规模和资金等方面都落后于国际巨头。此次规划重点鼓励向平板显示产业链上游发展并且扶持相关配套企业将有利于完善我国的平板产业链。相关受益的上市公司主要有京东方A。

## 4、投资建议

我们对电子元器件行业的评级“未来十二个月内，中性”。重点关注长电科技、华微电子、中环股份和京东方A。

## 分析师承诺

分析师 邓永康，陈启书，张涛

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，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意见或观点直接或间接相关。

## 投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

| 投资评级 |                     | 定 义                       |
|------|---------------------|---------------------------|
| 超强大市 | <b>Superperform</b> | 股价表现将强于基准指数 20%以上         |
| 跑赢大市 | <b>Outperform</b>   | 股价表现将强于基准指数 10%以上         |
| 大市同步 | <b>In-Line</b>      | 股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间 |
| 落后大市 | <b>Underperform</b> | 股价表现将弱于基准指数 10%以上         |

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

| 投资评级 |                   | 定 义                           |
|------|-------------------|-------------------------------|
| 有吸引力 | <b>Attractive</b> | 行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%        |
| 中性   | <b>Neutral</b>    | 行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$ |
| 谨慎   | <b>Cautious</b>   | 行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%        |

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责条款

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及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人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。

在法律允许的情况下，我公司或其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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。