

政策点评——电子信息产业调整和振兴规划

评级：增持（维持）

行业报告

2009 年 4 月 15 日 星期三

TMT 小组

袁 琤
021-50586660-8614
yc@longone.com.cn
电子元器件行业

联系人：顾颖
021-50586660-8638
dhresearch@longone.com.cn

6 个月目标价位	14.4
升值潜力 (%)	10%
目标价确定日期:	2009.03.02

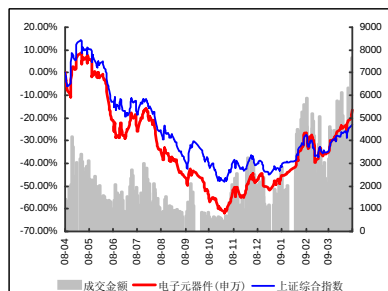
重要数据

总股本(亿股)	0.94
流通股本(亿股)	0.4
总市值(亿元)	12.2
流通市值(亿元)	5.2

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	30.3	8.7
3 个月	53.8	15.9
6 个月	82.3	37.8

个股相对上证综指走势图



投资要点

1. 事件：2009 年 4 月 15 国务院办公厅公布电子信息产业调整和振兴规划。国家明确为应对国际金融危机的影响，落实党中央、国务院保增长、扩内需、调结构的总体要求，确保电子信息产业稳定发展，加快结构调整，推动产业升级，特制定本规划，作为电子信息产业综合性应对措施的行动方案。规划期为 2009—2011 年。

2. 电子行业举足轻重，无论对于增长还是出口，解决就业问题。2001—2007 年销售收入年均增长 28%，2008 年实现销售收入约 6.3 万亿元，工业增加值约 1.5 万亿元，占 GDP 比重约 5%，对当年 GDP 增长的贡献超过 0.8 个百分点，出口额达 5218 亿美元，占全国外贸出口总额的 36.5%。规划特别提到：目标是三年新增就业岗位超过 150 万个，其中新增吸纳大学生就业近 100 万人，保持外贸出口稳定。这显示电子行业对于解决就业问题的重要性，很多劳动力密集型的电子企业解决了大量的劳动力问题。在保就业保稳定的大前提下，国家会对该行业采取大力扶持政策。

3. 规划的三大任务。

3.1 首先，确保计算机、电子元器件、视听产品等骨干产业稳定增长。

计算机方面包括：发展笔记本电脑、高端服务器、大容量存储设备、工业控制计算机等重点产品，电子元器件方面包括：提高片式元器件、新型电力电子器件、高频频率器件、半导体照明、混合集成电路、新型锂离子电池、薄膜太阳能电池和新型印刷电路板等产品的研发生产。视听包括：支持彩电企业与芯片设计、显示模组、加快 4C 融合，数字电视和卫星电视。

电子元器件振兴几乎包含了方方面面的板块，特别是新技术和节能类。具体的公司包括片式元件的顺络电子，电力电子器件的中环股份，半导体照明的联创光电、三安光电、新型电池的公司如科力远、德赛电池，还有横店东磁的

一部分业务，薄膜太阳能的拓日新能，电路板的超声电子、生益科技。

3.2 其次，突破集成电路、新型显示器件、软件等核心产业的关键技术。

完善集成电路产业体系，对于制造和设计都提出了发展。不过由于 A 股市场的集成电路公司制造如上海贝岭可能面临下一步整合，士兰微目前也从不是设计为主业，集成电路只有封装的三家：长电科技、华天科技、通富微电。

显示器件方面提到：突破新型显示产业发展瓶颈，统筹规划、合理布局，以面板生产为重点，完善新型显示产业体系。规划还提到重点加强海峡两岸产业合作，努力在新型显示面板生产、整机模组一体化设计、玻璃基板制造等领域实现关键技术突破。显示器件中的如：京东方、深天马、广电电子、莱宝高科、和刚复牌被爆炒的注入中华印管的模组资产的闽闽东。另外还提到提高软件产业自主发展能力。依托国家科技重大专项，着力提高国产基础软件的自主创新能力。

3.3 最后，在通信设备、信息服务、信息技术应用等领域培育新的增长点。

加速通信设备制造业大发展。以新一代网络建设为契机，加强设备制造企业 与电信运营商的互动，推进产品和服务的融合创新，以规模应用促进通信设备制造业发展。加快第三代移动通信网络、下一代互联网和宽带光纤接入网建设，开发适应新一代移动通信网络特点和移动互联网需求的新业务、新应用，带动系统和终端产品的升级换代。支持 IPTV（网络电视）、手机电视等新兴服务业发展。

加快培育信息服务新模式新业态。把握软件服务化趋势，促进信息服务业和模式创新，加强信息技术融合应用。以研发设计、流程控制、企业管理、市场营销等关键环节为突破口，推进信息技术与传统工业结合，提高工业自动化、智能化和管理现代化水平。加速行业解决方案的开发和推广，组织开展行业应用试点示范工程，支持 RFID（电子标签）、汽车电子、机床电子、医疗电子、工业控制及检测等产品和系统的开发和标准制定。

4. 七大政策措施包括：落实扩大内需措施、加大国家投入、加强政策扶持、完善投融资环境、支持优势企业并购重组、进一步开拓国际市场、强化自主创新能力建设。**内需方面着重提到：3G、数字电视、LED 产业等。**数字电视的如同洲电子、LED 的如联创光电等。**加强政策方面：**继续实施《国务院关于印发鼓励软件产业和集成电路产业发展若干政策的通知》（国发〔2000〕18 号）

明确的政策，提到液晶、数字电视产业“三网融合”、光伏发电和半导体照明推广应用的鼓励政策。**新能源和节能是政策主力扶持的方向之一。**

5. 我们的观点：我们认为国家对于电子信息行业的非常重视，电子行业不仅贡献 GDP 增速，是出口的主力板块，而且还解决了中国一大部分的劳动力问题。无论从税收优惠和其他方面都会加大力度扶持。由于去年的金融危机集中在 9-10 月爆发，随后实体行业受到影响。电子行业产业链上的生产商、供应商谁都不愿意保有库存，订单几乎呈现断层的状态，行业整体在 12 月附近达到最低点，随着去库存化的将近结束，行业也呈现反弹趋势，有一些几乎满产。不过未来还将取决全球经济和中国经济的情况发展，目前言反转过早。今年以来电子行业涨幅第五 65%，目前很多股票估值已偏高，09 年的预测 PE 为 32 多，高于同期指数。我们建议关注基本面良好，在国际化的下一轮产业转移中可以受益的和部分新技术、新能源类公司。电子元器件公司建议关注：大立科技、大族激光、顺络电子、联创光电、得润电子、横店东磁、法拉电子等。

图 1. 2009 年 1 月 1 日-2009 年 4 月 13 日各行业板块涨幅（流通市值加权）

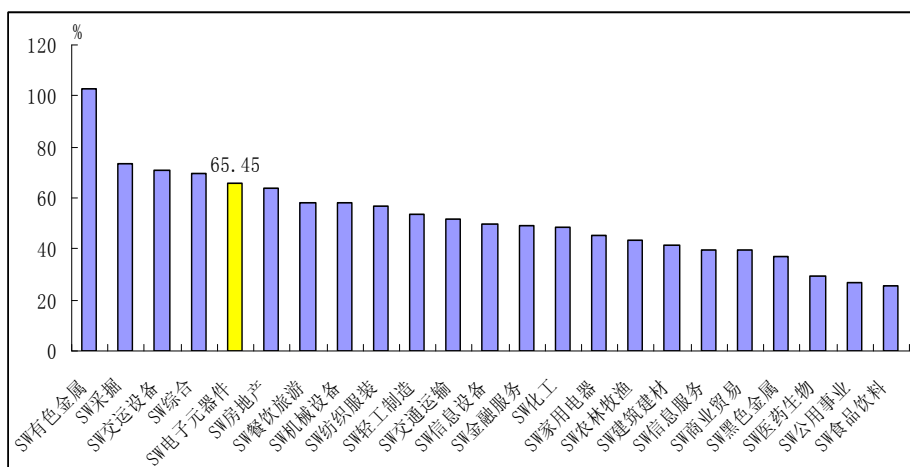
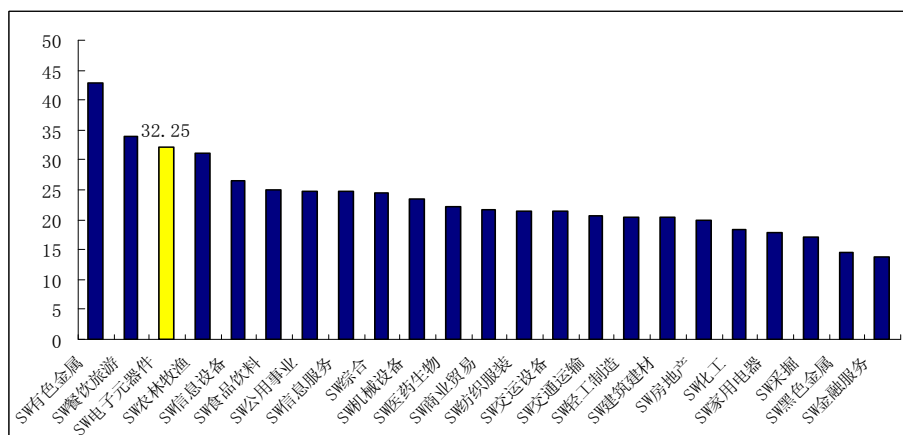


图 2. 2009 年 4 月 13 日各行业板块 2009 年预测 PE 值



附注:

分析师简介及跟踪范围:

袁琤, 电子行业分析师、复旦大学计算机系学士、英国杜伦大学金融投资学硕士, 曾在香港电讯盈科、中国外汇交易中心工作, 3 年行业工作经验, 2007 年 6 月加盟东海证券。

重点跟踪公司: 大立科技、顺络电子、大族激光、横店东磁、青岛软控、恒生电子、长电科技、歌尔声学、法拉电子、华微电子、得润电子等。

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

