

电子元器件

王海军

0755-82026707

wanghaijun@cjis.cn

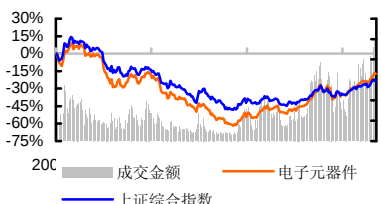
评级调整：首次

行业基本资料

上市公司家数	63
总市值(亿元)	1847
占A股比例(%)	1.07%
平均市盈率(倍)	95.57

行业表现

(%)	1M	3M	6M
电子元器件	27.97	51.01	92.50
上证综合指数	17.69	29.66	32.68



相关报告

《预期将继续围绕产业结构优化、技术创新、提升对传统行业升级改造能力的思路》 2009-2-8

电子元器件行业

中性

行业下行空间有限，未来三年将在N次“W”反复中上行

从目前来看，电子行业需求从2008年11月份开始加速萎缩，导致相关的电子公司在第四季度的订单急剧下降，从而给08年的业绩带来负面的影响，我们结合相关行业的实际情况并根据一些列指标的跟踪和分析，认为电子行业未来下行的空间有限，未来三年行业将在反复的过程中上行，而不是从现在开始“V”字型反转，需要经历N次的“W”型反复过程走出底部的可能性比较大。

投资要点：

- 进入2009年，主要电子电器元件产品出口额下降幅度逐月收窄，2月份同比下降幅度相比1月份减小，2月份环比1月份的下降幅度尤其显著，预计3月份环比下降幅度将进一步缩小甚至增长。
- 通信设备计算机及其他电子设备制造业出口订单PMI从2009年1月份的24.9快速上升到2月份的42.6，3月份超过50至54.2，加上国家在4月1日实行部分电子产品出口退税率上调的政策，使得市场对于出口占比较高的电子公司未来业绩反弹充满预期。
- 反观美国制造业进口PMI指标，经历2月份环比大幅度下降12.33%后，3月份环比仅增长3%达到33，远离50的中性值，我们对美国GDP持09年二季度依然负增长的判断，虽然3月份中国出口总额大幅度环比上升39.13%，但我们对其持续性持谨慎观点。
- 领先GDP的先行指标有两个：OECD的CLI指标和美国咨商局的LEI指标，但我们更倾向于OECD的CLI指标，其比LEI更具有先行敏感性。2009年2月份美国的CLI指数同比下降11.72%，下降幅度创1956年以来的新低。
- 从全球半导体的订单出货比来看，2月份的SEMI-BOOK/BILL订单出货比突降到0.48，为97年以来的最低点；2月份的SEAJ-BOOK/BILL也突降到0.55，为98年以来的历史最低点。
- 从全球半导体销售数据来看，09年1月份环比、同比下降12%、29%；09年2月份同比、环比下降7.51%、30.37%，从全球几大半导体预测机构（WSTS、SIA、Isuppli、Gartner）的预测来看，普遍预测09年行业出现负增长。
- 国内部分半导体厂商存在结构性盈利机会，比如生益科技和超声电子将受益国内3G建设，但为提升开工率将牺牲部分毛利率抢占市场，导致盈利空间下降一些。
- 出口恢复的良好预期及刚颁布的电子信息产业振兴调整规划将带来短期趋势性投资机会，建议关注出口比例占比超过50%以上的相关电子相关公司（列表见正文）。

股票代码	股票名称	08EPS	09EPS	10EPS	08PE	09PE	10PE	投资评级
600703	三安光电	0.21	0.51	0.71	161.52	65.68	45.44	推荐
002161	远望谷	0.44	0.86	1.27	68.29	33.79	24.27	推荐
002230	科大讯飞	0.65	0.87	1.10	53.51	40.20	31.69	推荐
002214	大立科技	0.39	0.52	0.68	50.63	38.12	29.15	推荐
002253	川大智胜	0.48	0.59	0.74	70.53	57.48	46.23	推荐
600990	四创电子	0.37	0.51	0.70	71.68	53.41	38.96	暂无评级
002106	莱宝高科	0.64	0.56	0.69	22.42	25.66	20.83	暂无评级
600183	生益科技	0.14	0.23	0.28	54.27	32.34	25.87	推荐
002138	顺络电子	0.35	0.41	0.49	31.57	34.52	29.09	暂无评级
002052	同洲电子	0.37	0.57	0.77	31.22	19.77	14.89	推荐

1、半导体子行业的一系列指标再次反弹

1.1 DRAM价格最近半个月出现反弹

DRAM1G-800M 芯粒的价格出现较大幅度的回落，从从 08 年 12 月中旬的历史最低点 0.62 美元上涨接近 100%达到 2 月 4 日的 1.23 美元/粒，但之后开始下滑，截至 3 月 20 日，价格为 0.80 元，相对历史低点上涨 29%，回调之幅度达到 70%。

截至 4 月 13 日，价格从 0.8 元反弹到 1.0 元附近，但还处在成本价 1.5 元之下。

图 1：2005 年以来 DRAM 价格走势（美元）

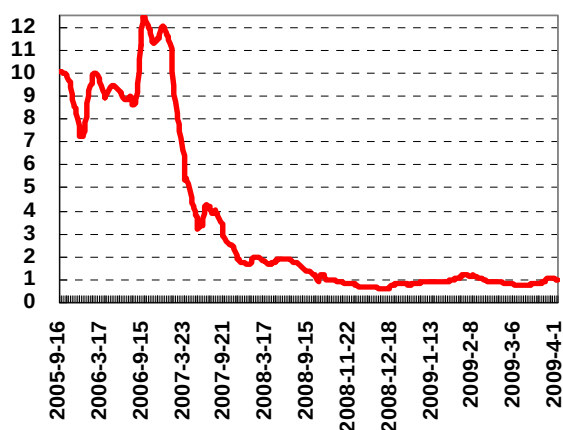
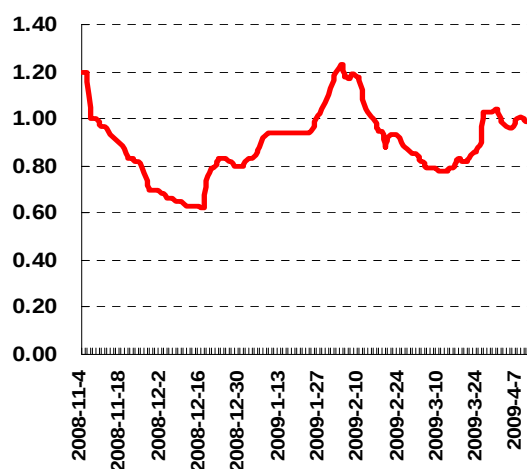


图 2：08 年 11 月 4 日以来的 DRAM 价格走势（美元）



资料来源：中投证券研究所

1.2 费城半导体指数反弹到去年 11 月份的水平至 250 点

图 3：2006 年以来费城半导体指数走势

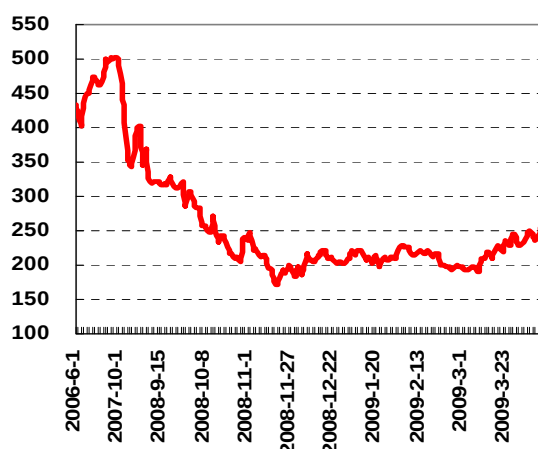
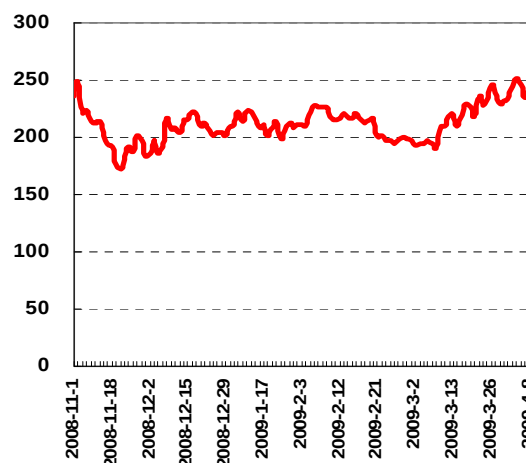


图 4：08 年 11 月以来费城半导体指数走势

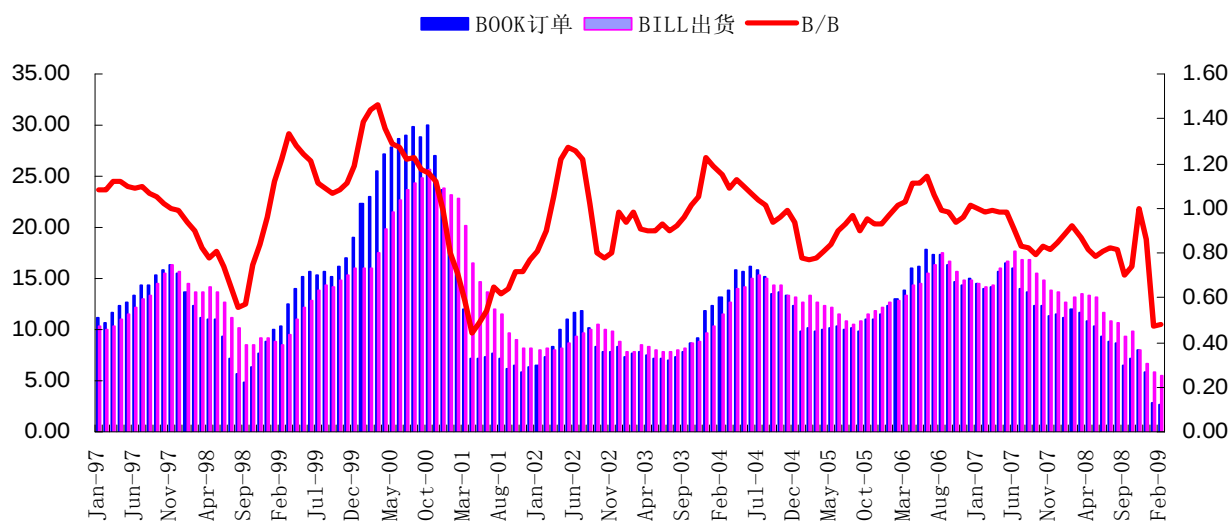


资料来源：中投证券研究所

1.3 虽然反弹，半导体预测机构维持 09 年负增长的预期

截至 2009 年 2 月份的全球半导体订单出货比 B/B 值突降到历史低点。

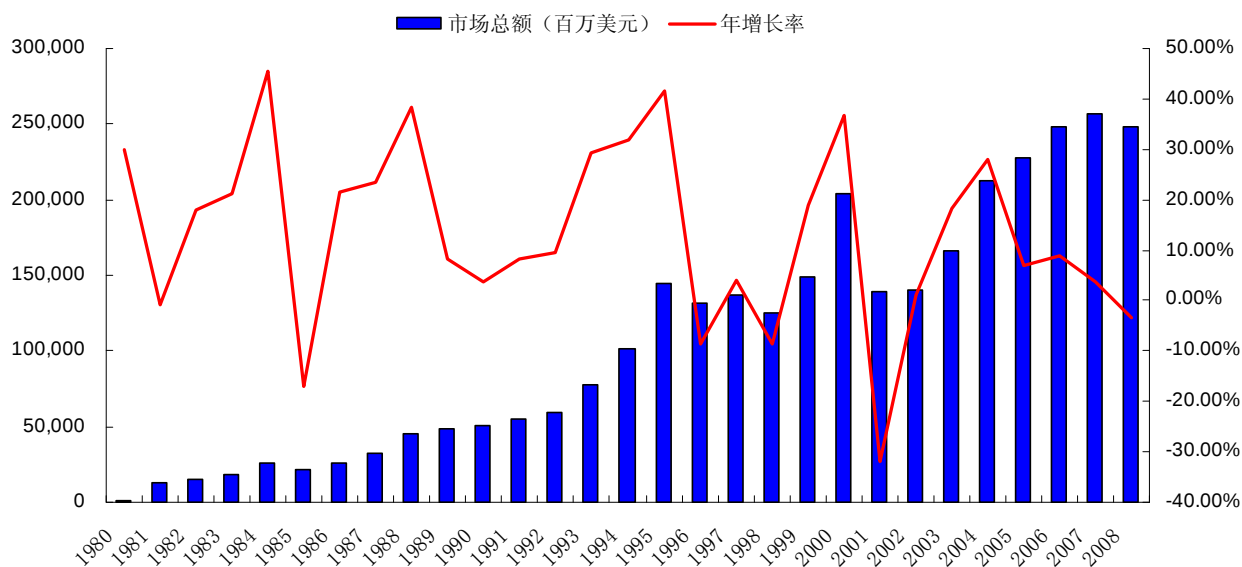
图 5: SEMI-订单出货比 B/B 降到 2 月份的 0.48 历史低点



资料来源：中投证券研究所

2008 年全球半导体销售额同比下降 3.34%，09 年 1 月份同比下滑 28.64%，环比下滑 12%；09 年 2 月份同比下滑 30.37%，环比下滑 7.51%。

图 6: 2008 年全球半导体销售额出现同比下滑 3.34%



资料来源：中投证券研究所

世界半导体各预测机构对未来 2-3 年进行了预测，如下表。

表 1: 世界半导体预测机构对未来 2-3 年的销售预测情况统计表

预测机构	预测时间	2008 年年	2009 年	2010 年	2011 年
		预测数	预测数	预测数	预测数
WSTS	2008-11-18	2.5%	-2.2%	6.5%	
	2008-5-15	4.7%	5.8%	8.8%	
SIA	2008-11-19	2.2%	-5.6%	7.4%	7.5%
	2008-6-12	4.4%	6.0%	8.4%	6.0%
Isuppli	2008-11-19	-2.0%	-3.6%		
	2008-9-16	3.5%	5.2%		
Gartner	2008-12-12	-4.4%	-8.2%		
	2008-11-16	2.0%	4.8%		
实际数据	2009-2-25	-3.34%			

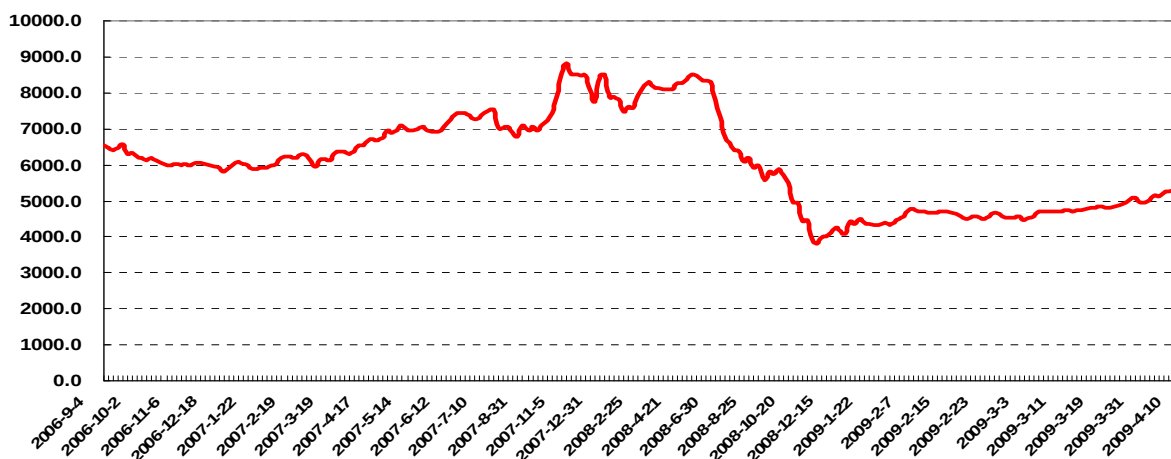
资料来源: 中投证券研究所

2、TFT 液晶面板子行业企稳

2.1 领先价格指标 2-3 个月的MCI指数上到 5000 点以上

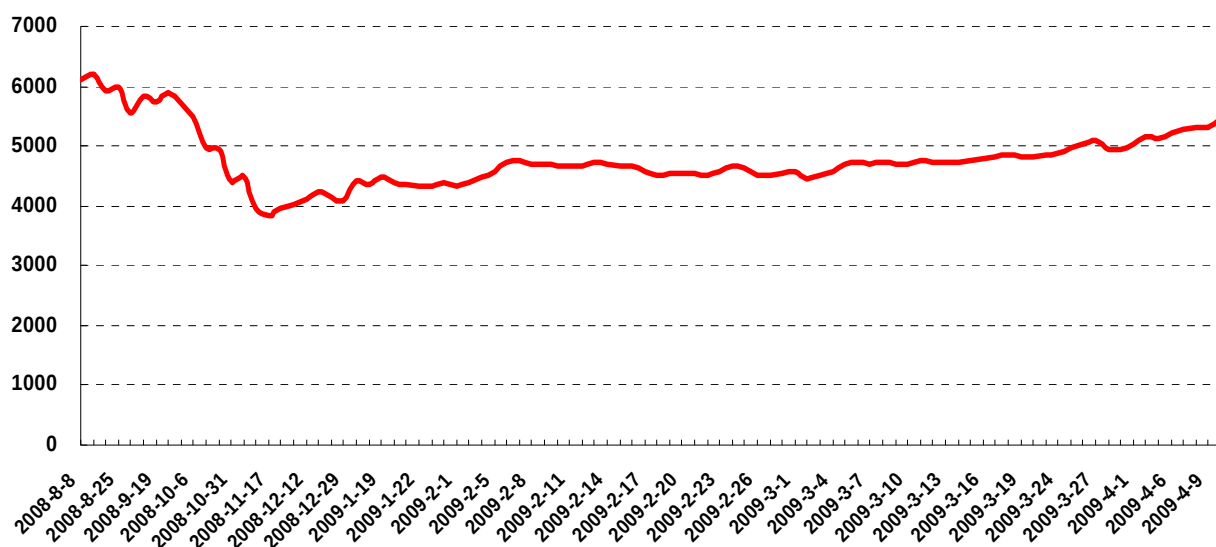
领先价格指标 1-2 个月的 MCI 信心指数, 从 2008 年 11 月中旬的 3822.4 的历史低点上升到现在的 5465.5 点, 上涨幅度 43%, 反弹幅度比较大。

图 7: 领先 TFT 面板价格数据 1-2 个月的 MCI 信心指数 2006 年以来的走势



资料来源: 中投证券研究所

图 8: 领先 TFT 面板价格数据 1-2 个月的 MCI 信心指数 2008 年 8 月 8 日以来的近期走势

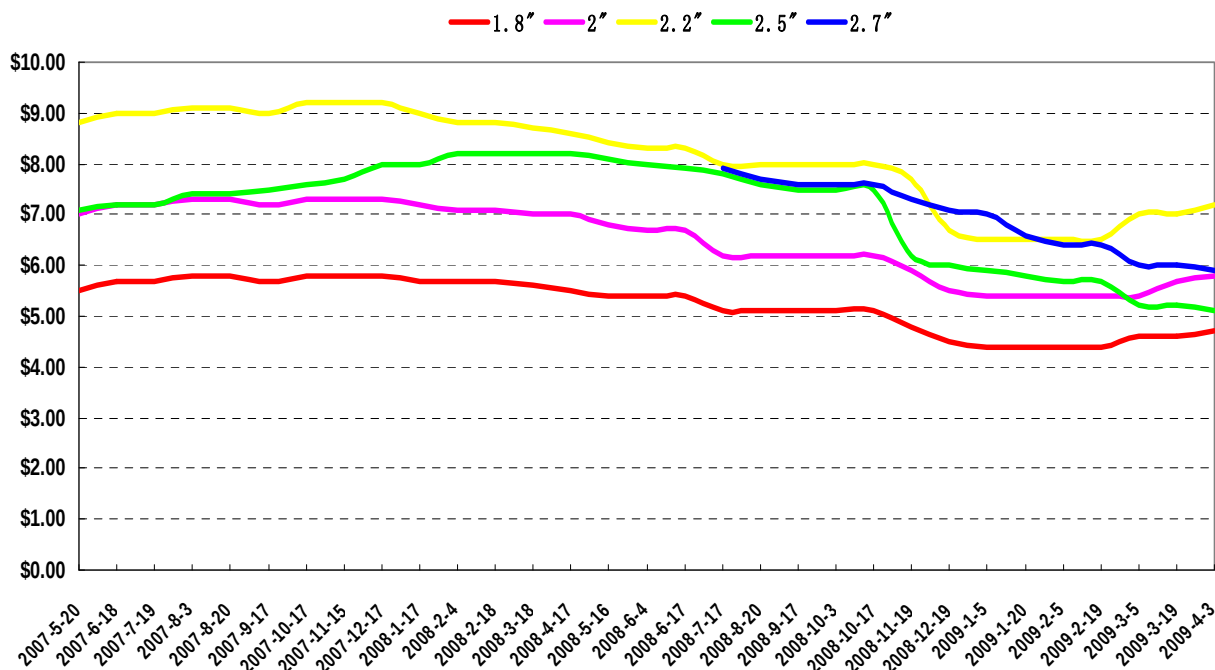


资料来源: 中投证券研究所

2.2 各种尺寸面板价格企稳并上升

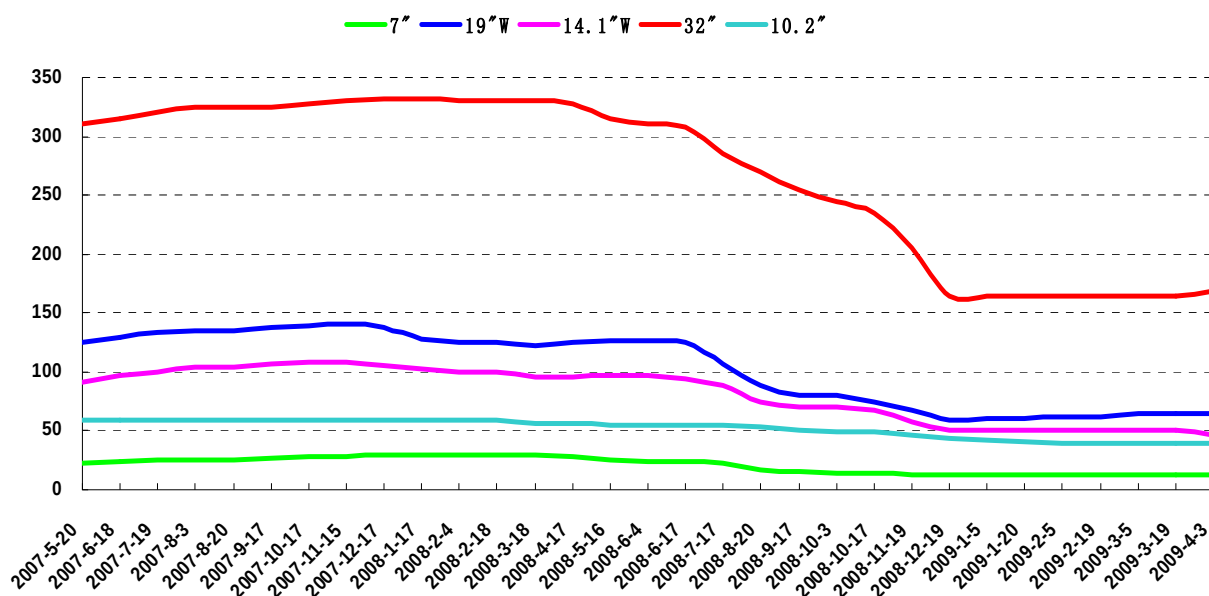
各种小、中大尺寸面板价格具体走势图如下:

图 9: 小尺寸液晶面板自 2007 年以来的价格走势 (单位: 美金)



资料来源: 中投证券研究所

图 10: 中、大尺寸液晶面板的价格走势 (单位: 美金)



资料来源: 中投证券研究所

3、国内主要电子产品出口环比降幅收窄

进入 2009 年, 主要电子电器元件产品出口额下降幅度逐月收窄, 2 月份同比下降幅度相比 1 月份减小, 2 月份环比 1 月份的下跌幅度尤其显著, 预计 3 月份环比下降幅度将进一步缩小甚至增长。

图 11: 电器及电子产品月出口额同比增长情况

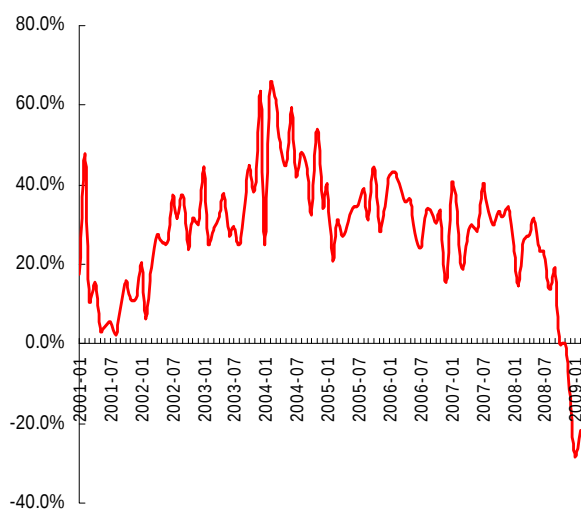
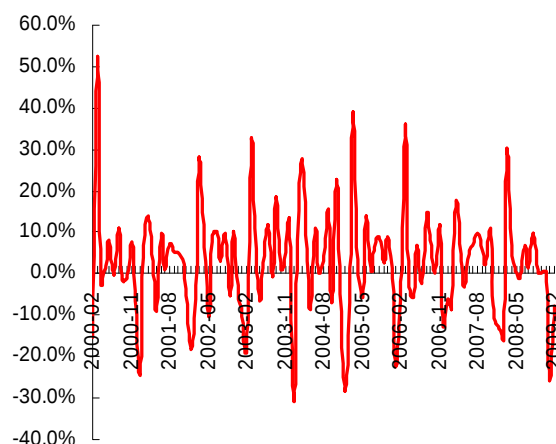


图 12: 电器及电子产品月出口额环比增长情况



资料来源: 中投证券研究所

作为电子半导体产业“载体”的印刷电路板的出口虽然 2 月份环比从 1 月份的环比下滑幅度 25.86% 有所好转至增长 4%, 但同比依然大幅下滑 31.08%, 相比 1 月份同比数据下滑幅度收窄 10 个百分点, 与 2008 年 12 月份数据相当。

图 13: 印刷电路板月出口额同比增长情况

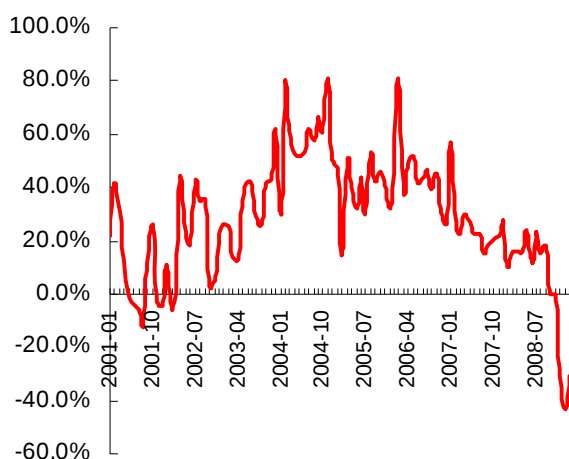
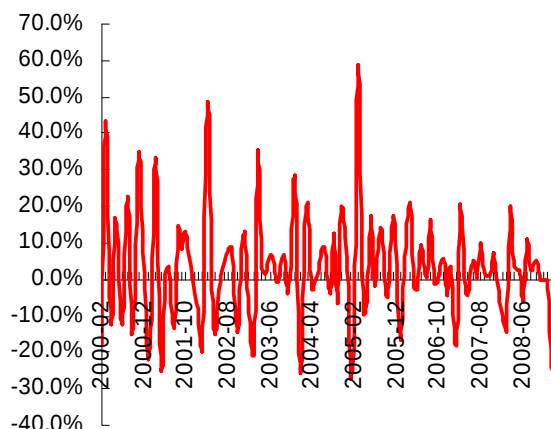


图 14: 印刷电路板月出口额环比增长情况



资料来源: 中投证券研究所

4、出口总额、电子通信出口 PMI 环比上升

4.1 中国出口总额达到 902.91 亿美元, 环比提升 39.13%

图 15: 中国出口总额月环比增长情况

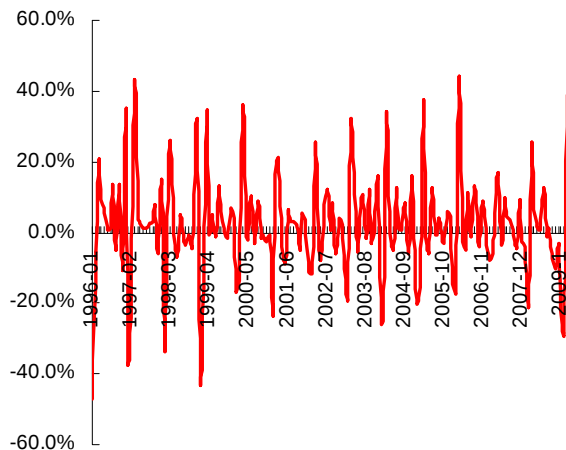
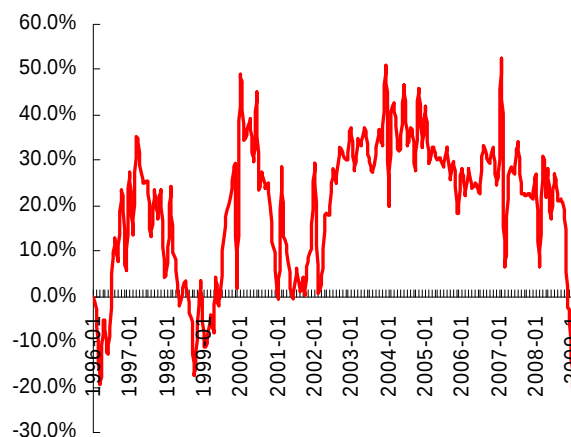


图 16: 中国出口总额月同比增长情况



资料来源: 中投证券研究所

4.2 电子通信设备出口 PMI 上升幅度惊人

通信设备计算机及其他电子设备制造业出口订单 PMI 从 2009 年 1 月份的 24.9 快速上升到 2 月份的 42.6, 3 月份超过 50 至 54.2, 加上国家在 4 月 1 实行的部分电子产品出口退税率的上调, 使得市场对于出口占比较高的电子公司未来业绩反弹充满预期。

图 17: 电子通信计算机的出口 PMI

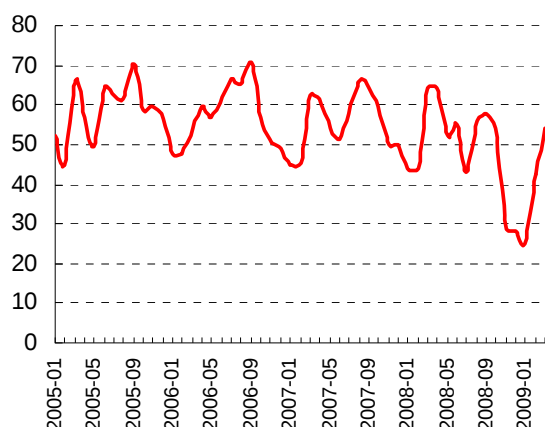
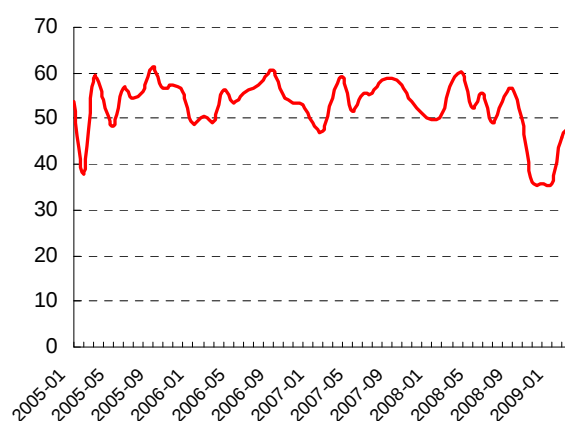


图 18: 电子通信计算机综合 PMI



资料来源: 中投证券研究所

4.3 09 年 4 月份国家相关部门提升部分产品出口退税率

国家在 4 月初实行的部分电子产品出口退税率的上调, 使得市场对于出口占比较高的电子公司未来业绩反弹充满预期。

表 2: 部分产品的出口退税率上升

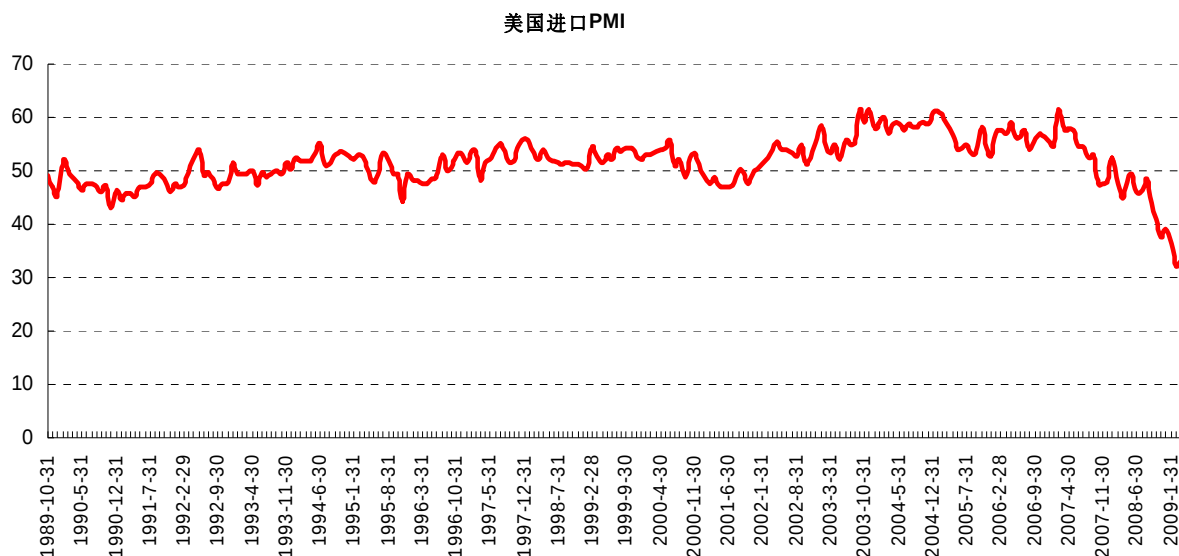
商品代码	商品名称	原出口退税率	调整后出口退税率
2804611700	电子用直径大于 12 英寸的单晶硅棒, 纯度 4 个 9 以上	0%	13%
3818001100	直径在 3-6 英寸的电子工业级的单晶硅片	5%	13%
3818001900	直径大于 6 英寸的单晶硅片	5%	13%
7410211000	厚度小于 0.15mm (衬背除外) 的有衬背的精炼铜制印刷电路用覆铜板	11%	17%
8528 系列	带阴极射线显像管的模拟及数字接收机	14%	17%
8540911000	电视显像管零件	14%	17%

资料来源: 中投证券研究所

5、反观美国进口订单 PMI, 则比较疲软

反观美国制造业进口 PMI 指标, 经历 2 月份环比大幅度下降 12.33%后, 3 月份环比仅增长 3%达到 33, 远离 50 的中性值, 我们对美国 GDP 持 09 年二季度依然负增长的判断, 虽然 3 月份中国出口总额大幅度环比上升 39.13%, 但我们对其持续性持谨慎观点。

图 19: 美国进口 PMI 截至 09 年 3 月份的月走势



资料来源: 中投证券研究所

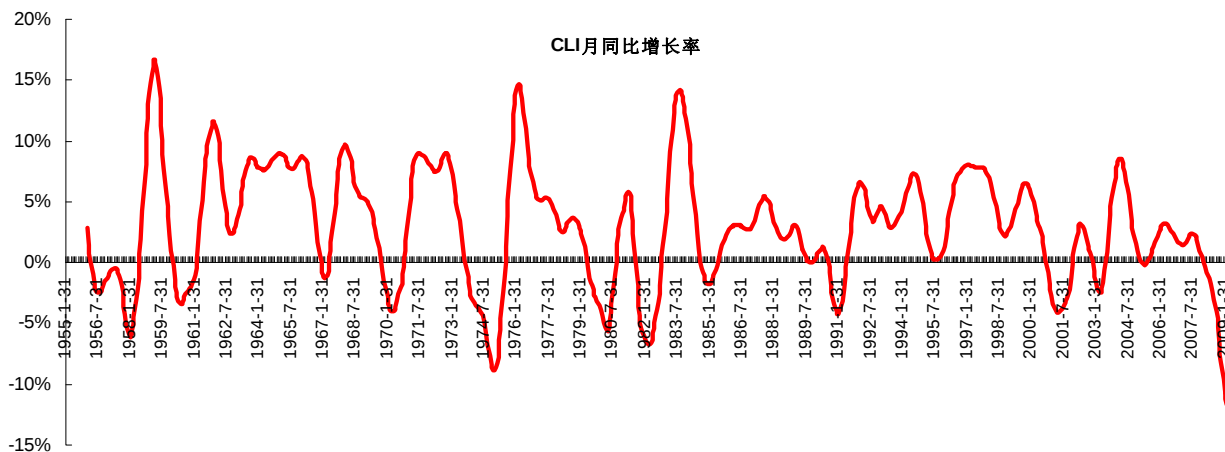
6、领先美国 GDP 的两个指标-CLI 和 LEI

6.1 OECD-CLI显示美国经济处于 1956 年以来的最低点

经济合作与发展组织 (OECD) 建立了经济综合先行指标 (CLI-Composite Leading Indicator) 对各国经济动向进行监测, 其包含的主要指标有: 加班小时数; 股票价格指数; 新订单; 原材料价格指数; 工商业预期指数; 房屋开工数。

经测算, LEI、CLI 与 GDP 的相关系数分别为 0.987、0.994。CLI 比 LEI 更灵敏。

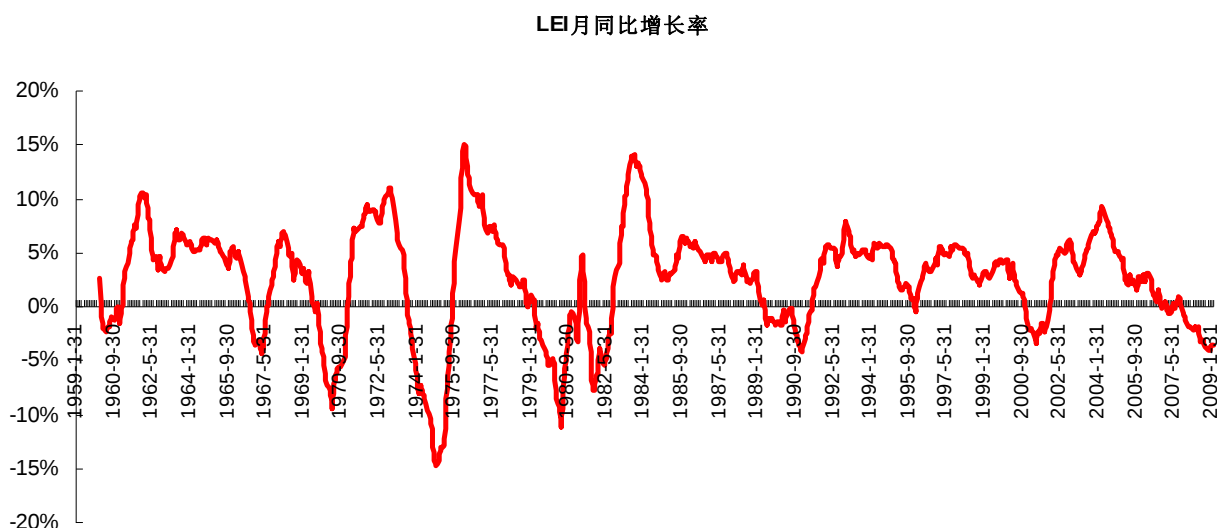
图 20: 美国 OECD-CLI 领先指标的月变化趋势



资料来源: 中投证券研究所

美国经济咨商局发布的先行经济指数 (LEI-Leading Economic Index)，已成为判断美国和世界经济形势的“晴雨表”。先行经济指数是先行指标的合成指数，根据下列先行指标编制：周平均制造时间；周平均失业保险申领；生产商新订单(消费品和原料)；销售商业绩；生产商新订单(不包括防御设施的资本货物)；新建房屋许可；500种普通股股票价格；货币供应量M2；10年期国库券利率与联邦基金利率的差值；消费者预期指数

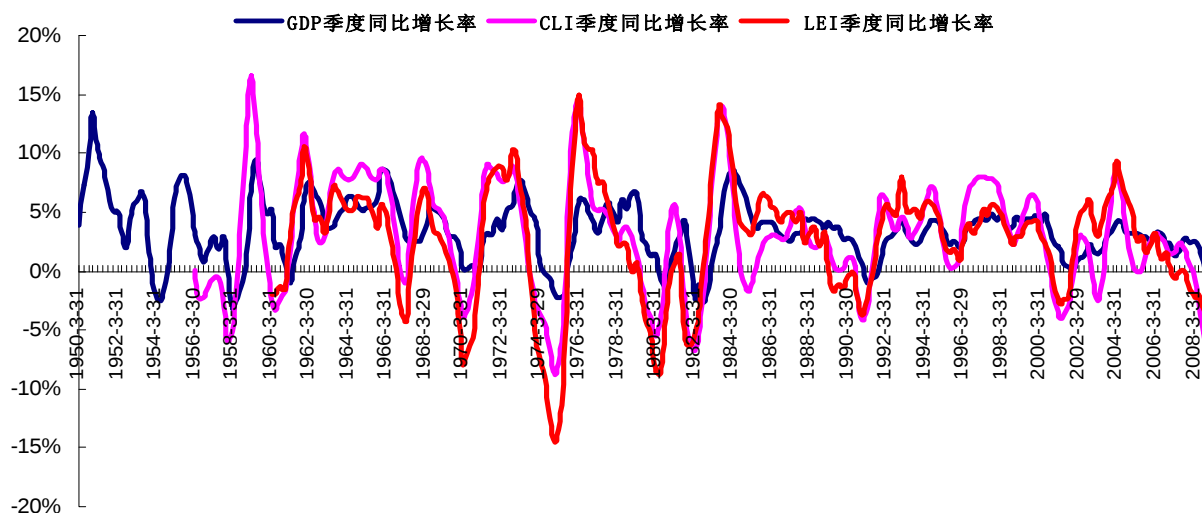
图 21：美国经济领先指标 LEI 的月变化趋势



资料来源：中投证券研究所

6.2 美国CLI、LEI与GDP高度相关并领先GDP

图 22：CLI\LEI 为领先 GDP 的先行指标

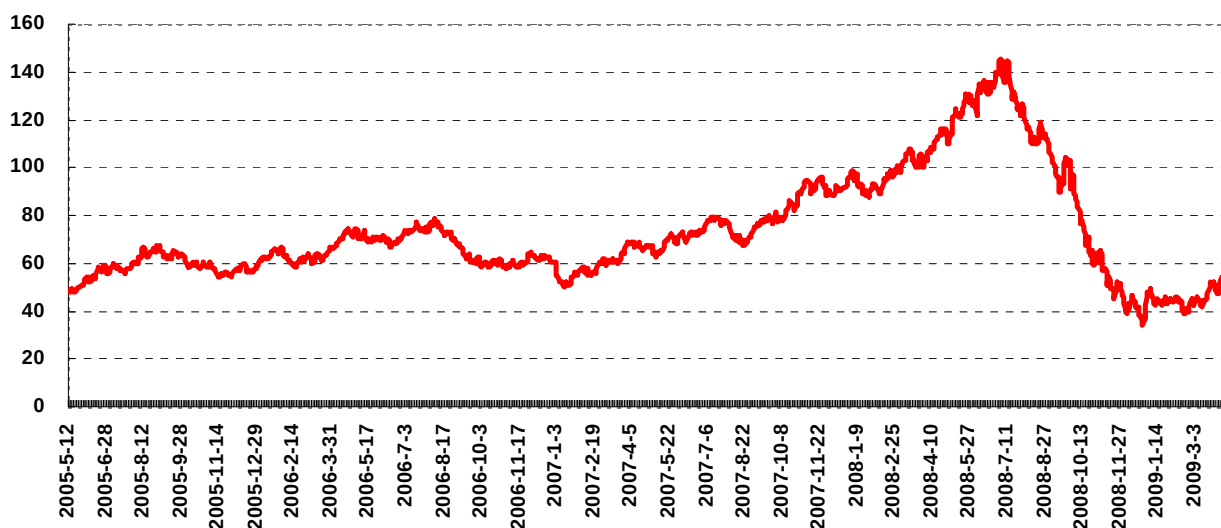


资料来源：中投证券研究所

7、大宗商品价格的上升将带来成本的提升

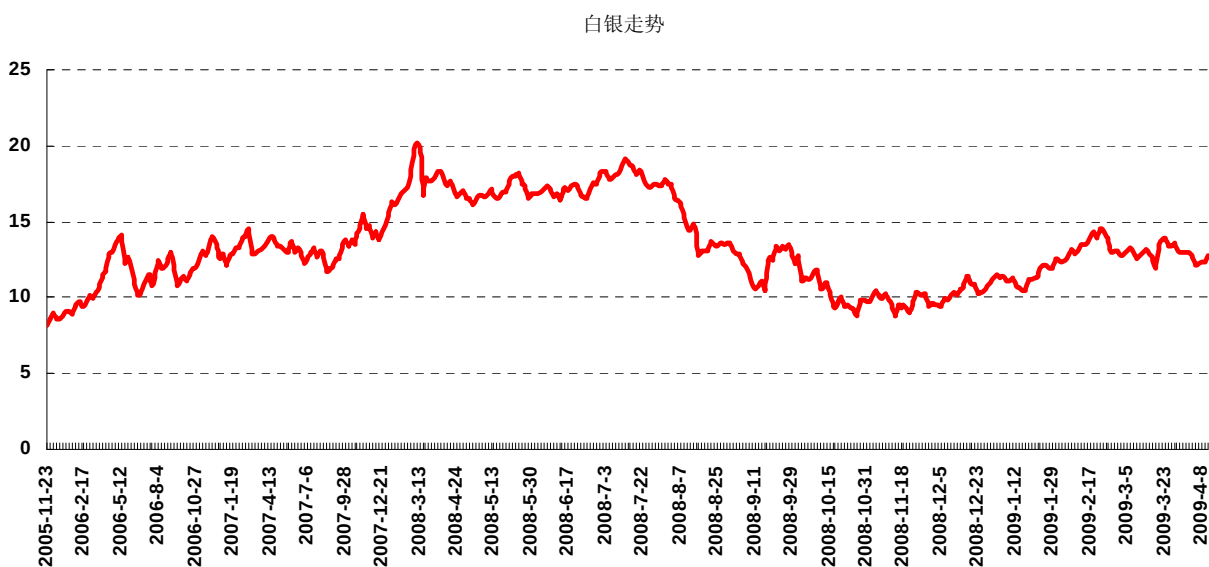
因大部分的半导体上市公司的产品，比如覆铜板、PCB 板、电容器、片式电感等产品，其上游的原材料主要包括大宗金属（如铜、银）、环氧树脂等，所以产品成本和大宗商品石油和金属铜、银的价格走势相关性比较大。

图 23：布伦特原油现货价格走势（美元/桶）



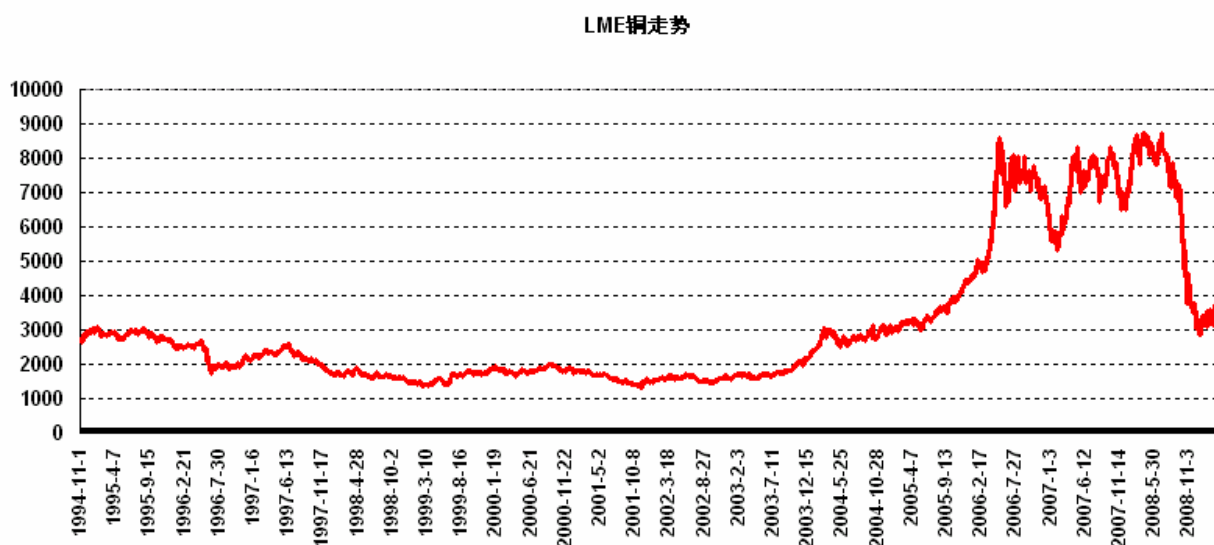
资料来源：中投证券研究所

图 24：2008 年 11 月以来白银价格反弹 20%以上（美元/盎司）



资料来源：中投证券研究所

图 25: LME 金属铜价格自 2008 年 11 月来反弹 40%左右 (美元/吨)



资料来源：中投证券研究所

8、关注半导体行业的短期趋势型投资机会

8.1 市场对于出口恢复存在预期，外向型公司业绩存在反弹的机会，建议关注出口比例较高的电子上市公司（如表）

表 3: 出口比例较大的电子元器件上市公司将有可能受益出口恢复预期上升

公司名称	证券简称	股本（股）	08Q3 销售 净利润率	收入（元）	
				08 年前三季度	08 年上半年出口比例
600563.SH	法拉电子	225,000,000	15.85%	486,393,223.09	26.13%
002106.SZ	莱宝高科	329,888,000	39.02%	393,344,305.32	72.76%
002138.SZ	顺络电子	94,000,000	19.35%	199,309,466.05	50.89%
600183.SH	生益科技	957,023,438	6.92%	3,594,400,765.37	56.89%
002052.SZ	同洲电子	293,709,847	6.16%	1,417,120,819.43	52.70%
002241.SZ	歌尔声学	120,000,000	10.71%	783,752,385.20	64.62%
000823.SZ	超声电子	440,436,000	5.37%	1,896,851,090.36	42.61%
002079.SZ	苏州固锔	276,000,000	4.29%	398,156,748.94	81.60%
002134.SZ	天津普林	245,849,768	8.62%	378,394,053.92	58.67%
002199.SZ	东晶电子	62,000,000	11.21%	150,388,451.50	95.60%
002273.SZ	水晶光电	66,700,000	25.92%	142,045,259.46	80.40%
600206.SH	有研硅股	217,500,000	6.64%	847,074,281.43	35.70%
600584.SH	长电科技	745,184,000	4.60%	1,901,134,152.56	59.66%
600330.SH	天通股份	588,818,400	2.49%	1,383,753,799.27	53.60%

资料来源：中投证券研究所

8.2 受益 4 月份部分产品出口退税率上调的政策

国家在 4 月除实行的部分电子产品出口退税率的上调，使得市场对于出口占比较高的电子公司未来业绩反弹充满预期。

表 4：部分产品的出口退税率上升

商品代码	商品名称	原出口退税率	调整后出口退税率
2804611700	电子用直径大于 12 英寸的单晶硅棒，纯度 4 个 9 以上	0%	13%
3818001100	直径在 3-6 英寸的电子工业级的单晶硅片	5%	13%
3818001900	直径大于 6 英寸的单晶硅片	5%	13%
7410211000	厚度小于 0.15mm（衬背除外）的有衬背的精炼铜制印刷电路用覆铜板	11%	17%
8528 系列	带阴极射线显像管的模拟及数字接收机	14%	17%
8540911000	电视显像管零件	14%	17%

资料来源：中投证券研究所

对应的上市公司涉及：1、有研硅股：公司生产 12 英寸的大尺寸单晶片；2、生益科技：公司为覆铜板 CCL 的生产厂商，并且产品 55% 左右出口；3、中环股份：公司生产电子工业用的硅抛光片，但公司出口比例占比仅 13% 左右；4、彩虹股份：为国内目前最大的 CRT 彩管生产商，出口比例占比 38%。

8.3 受益今日国家发布电子信息产业调整振兴计划

我们根据调整振兴计划进行分析，下面的公司具有交易性机会。

表 5：部分可能受益电子信息产业振兴计划的的电子上市公司

相关政策	涉及的上市公司
1、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能力	片式元器件： <u>顺络电子</u> ；新型电力电子器件： <u>华微电子</u> 、 <u>科达股份</u> ；半导体照明： <u>三安光电</u> ；新型锂离子电池： <u>中国宝安</u> 、 <u>西藏矿业</u> 、 <u>中信国安</u> 、 <u>杉杉股份</u> 、 <u>比亚迪</u> 、 <u>广州国光</u> 、 <u>中炬高新</u> 等；薄膜太阳能电池： <u>孚日股份</u> 、 <u>天威保变</u> ；新型印刷电路板： <u>超声电子</u>
2、推进体制机制创新，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广播电视网络建设。	<u>同洲电子</u> 、 <u>广电网络</u> 、 <u>中信国安</u> 等
3、以面板生产为重点，完善新型显示产业体系	液晶面板： <u>京东方 A</u> ；新型 OLED 显示： <u>四川长虹</u>
4、支持中文处理软件（含少数民族语言软件）、信息安全软件、工业软件等重要应用软件和嵌入式软件技术、产品研发	<u>科大讯飞</u> 、 <u>卫士通</u> 、 <u>启明信息</u> 、 <u>川大智胜</u> 等
5、推广基于自主设计 CPU 的低成本计算机和具有自主知识产权的打印机、税控收款机等产品	<u>航天信息</u>

资料来源：中投证券研究所

附录：《电子信息产业调整和振兴规划》全文

信息技术是当今世界经济社会发展的重要驱动力，电子信息产业是国民经济的战略性、基础性和先导性支柱产业，对于促进社会就业、拉动经济增长、调整产业结构、转变发展方式和维护国家安全具有十分重要的作用。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。《规划》的主要内容是：

一、电子信息产业现状及面临的形势

改革开放以来，我国电子信息产业实现了持续快速发展，特别是进入 21 世纪以来，产业规模、产业结构、技术水平得到大幅提升。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%。我国已成为全球最大的电子信息产品制造基地，在通信、高性能计算机、数字电视等领域也取得一系列重大技术突破。但是，受国际金融危机影响，2008 年下半年以来，电子信息产品出口增速不断下滑，销售收入增速大幅下降，重点领域和骨干企业经营出现困难，利用外资金额明显减少，电子信息产业发展面临严峻挑战。同时，我国电子信息产业深层次问题仍很突出。必须采取有效措施，加快产业结构调整，推动产业优化升级，加强技术创新，促进电子信息产业持续稳定发展，为经济平稳较快发展做出贡献。

二、指导思想、基本原则和目标**（一）指导思想。**

全面贯彻落实党的十七大精神，以邓小平理论和“三个代表”重要思想为指导，深入贯彻落实科学发展观，围绕保增长、扩内需、调结构的主线，坚持改革开放，强化自主创新，加快信息化与工业化融合，以优化环境巩固规模优势，以重大工程带动技术突破，以新的应用推动产业发展。稳定出口，拓展内需，满足人民群众的消费需求，保持电子信息产业平稳较快增长；集聚资源，重点突破，提高关键技术和核心产业的自主发展能力；以用促业、融合发展，加快培育新的增长点；在发展中保稳定，在稳定中谋转型，加快调整电子信息产业组织结构、产品结构和区域结构，实现产业持续健康发展。

（二）基本原则。

坚持立足当前与谋划长远相结合。针对当前外部市场需求急剧下降、全球电子信息产业深度调整的形势，采取积极措施，保持产业的稳定增长。同时，着眼长远发展，集中优势资源，在重点领域取得突破，促进产业结构调整，加快发展模式向质量效益型转变。

坚持市场运作与政府引导相结合。充分发挥市场配置资源的基础性作用，加快完善体制机制，改善投融资环境，培育骨干企业，扶持中小创新型企业，促进产业持续健康发展。同时，国家加大财税、金融政策支持力度，增强集成电路、新型显示器件、软件等核心产业的自主发展能力。

坚持自主创新与国际合作相结合。加快自主创新步伐，以系统应用为牵引，加速技术自主开发。同时，继续加大力度吸引国际电子信息制造业和服务业向我国转移，提高利用外资水平，拓展企业海外发展空间，提高电子信息产业在国际分工中的地位。

（三）规划目标。

促增长、保稳定取得显著成效。未来三年，电子信息产业销售收入保持稳定增长，产业发展对 GDP 增长的贡献不低于 0.7 个百分点，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。新型电子信息产品和服务培育成为消费热点，信息技术应用有效带动传统产业改造，信息化与工业化进一步融合。

调结构、谋转型取得明显进展。骨干企业国际竞争力显著增强，自主品牌市场影响力大幅提高。软件和信息服务业收入在电子信息产业中的比重从 12% 提高到 15%。稳步推进电子信息加工贸易转型升级，鼓励加工贸易企业延长产业链，促进国内产业升级。形成一批具有国际影响力、特色鲜明的产业聚集区。产业创新体系进一步完善。核心技术有所突破，新一代移动通信、下一代互联网、数字广播电视等领域的应用创新带动形成一批新的增长点，产业发展模式转型取得明显进展。

三、产业调整和振兴的主要任务

今后三年，电子信息产业要围绕九个重点领域，完成确保骨干产业稳定增长、战略性新兴产业实现突破、通过新应用带动新增长三大任务。

（一）确保计算机、电子元器件、视听产品等骨干产业稳定增长。

完善产业体系，保持出口稳定，拓展城乡市场，提高利用外资水平，发挥产业集聚优势，实现计算机、电子元器件、视听产品等骨干产业平稳发展。

增强计算机产业竞争力。加快提高产品研发和工业设计能力，积极发展笔记本电脑、高端服务器、大容量存储设备、工业控制计算机等重点产品，构建以设计为核心、以制造为基础，关键部件配套能力较强的计算机产业体系。大力开拓个人计算机消费市场，积极拓展行业应用市场，推广基于自主设计 CPU 的低成本计算机和具有自主知识产权的打印机、税控收款机等产品。支持骨干企业“走出去”，进一步开拓全球特别是新兴国家和发展中国家市场。

加快电子元器件产品升级。充分发挥整机需求的导向作用，围绕国内整机配套调整元器件产品结构，提高片式元器件、新型电力电子元器件、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能力，初步形成完整配套、相互支撑的电子元器件产业体系。加快发展无污染、环保型基础元器件和关键材料，提高产品性能和可靠性，提高电子元器件和基础材料的回收利用水平，降低物流和管理成本，进一步提高出口产品竞争力，保持国际市场份额。

推进视听产业数字化转型。支持彩电企业与芯片设计、显示模组企业的纵向整合，促进整机企业的强强联合，加大创新投入，提高国际竞争力。加快 4C（计算机、通信、消费电子、内容）融合，促进数字家庭产品和新型消费电子产品大发展。推进体制机制创新，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广播电视网络建设，丰富数字节目资源，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，加快电影数字化进程，实现视听产业链的整体升级。

（二）突破集成电路、新型显示器件、软件等核心产业的关键技术。

抓住全球产业竞争格局加快调整的机遇，立足自主创新，强化国际合作，统筹资源、环保、市场、技术、人才等各种要素，合理布局重大项目建设，实现集成电路、新型显示器件、软件等核心产业关键技术的突破。

完善集成电路产业体系。支持骨干制造企业整合优势资源，加大创新投入，推进工艺升级。继续引导和支持国际芯片制造企业加大在我国投资力度，增设生产基地和研发中心。完

善集成电路设计支撑服务体系,促进产业集聚。引导芯片设计企业与整机制造企业加强合作,依靠整机升级扩大国内有效需求。支持设计企业间的兼并重组,培育具有国际竞争力的大企业。支持集成电路重大项目建设与科技重大专项攻关相结合,推动高端通用芯片的设计开发和产业化,实现部分专用设备的产业化应用,形成较为先进完整的集成电路产业链。

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。国家安排引导资金和企业资本市场筹资相结合,拓宽融资渠道,增强企业创新发展能力。成熟技术的产业化与前瞻性技术研究开发并举,逐步掌握显示产业发展主动权。充分利用全球产业资源,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。

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。支持中文处理软件(含少数民族语言软件)、信息安全软件、工业软件等重要应用软件和嵌入式软件技术、产品研发,实现关键领域重要软件的自主可控,促进基础软件与CPU的互动发展。加强国产软件和行业解决方案的推广应用,推动软件产业与传统产业的融合发展。鼓励大型骨干企业整合优势资源,增强企业实力和国际竞争力。引导中小软件企业向产业基地集聚和联合发展,提高软件行业国际合作水平。

(三) 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。

加速信息基础设施建设,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领域的运用,积极采用信息技术改造传统产业,以新应用带动新增长。

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。建立内容、终端、传输、运营企业相互促进、共赢发展的新体系。

加快培育信息服务新模式新业态。把握软件服务化趋势,促进信息服务业务和模式创新,综合利用公共信息资源,进一步开发适应我国经济社会发展需求的信息服务业。积极承接全球离岸服务外包业务,引导公共服务部门和企事业单位外包数据处理、信息技术运行维护等非核心业务,建立基于信息技术和网络的服务外包体系。提高信息服务业支撑服务能力,初步形成功能完善、布局合理、结构优化、满足产业国际化发展要求的公共服务体系。

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。支持信息技术企业与传统工业企业开展多层次的合作,进一步促进信息化与工业化融合。结合国家改善民生相关工程的实施,加强信息技术在教育、医疗、社保、交通等领域应用。提高信息技术服务“三农”水平,加速推进农业和农村信息化,发展壮大涉农电子产品和信息服务产业。

四、政策措施

(一) 落实扩大内需措施。

结合国民经济和社会信息化建设以及家电下乡、其他重点产业调整和振兴规划的实施,进一步拓展电子信息产业的发展空间,引导推进第三代移动通信网络、下一代互联网、数字广播电视网络、宽带光纤接入网络和数字化影院建设,拉动国内相关产业发展。完善普遍服务机制,推进农村信息化建设,加强农村电信和广播电视覆盖,加速实现“村村通”。支持国内光伏发电市场发展和 LED(发光二极管)节能照明产品推广。建立国家资金支持的重大工程配套保障协调机制,带动电子信息产品以及相关服务发展,引导国内企业互相配套。

(二) 加大国家投入。

国家新增投资向电子信息产业倾斜,加大引导资金投入,实施集成电路升级、新型显示和彩电工业转型、TD-SCDMA 第三代移动通信产业新跨越、数字电视电影推广、计算机提升和下一代互联网应用、软件及信息服务培育等六项重大工程,支持自主创新和技术改造项目建设。鼓励地方对专项支持的关键领域和重点项目给予资金支持,引导社会资源投向电子信息产业领域。加大信息技术改造传统产业的投入。

(三) 加强政策扶持。

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,抓紧研究进一步支持软件产业和集成电路产业发展的政策措施。进一步完善并适当延长液晶等新型显示器件优惠政策。落实数字电视产业政策,推进“三网融合”。在高新技术企业认定工作中,根据电子信息产业发展状况适时调整认定目录和标准。研究出台光伏发电和半导体照明推广应用的鼓励政策。

(四) 完善投融资环境。

落实金融促进经济发展的有关政策措施,加大对电子信息产业的信贷支持。引导地方政府加大投入,有效发挥信用担保体系功能,支持金融机构为中小电子信息企业提供更多融资服务。依托产业基地、企业孵化器等行业集聚区,扩大电子信息中小企业集合发债试点。对符合条件的电子信息企业引进先进技术和产品更新换代的外汇资金需求,通过进出口银行提供优惠利率进口信贷方式给予支持。积极发展风险创业投资,大力支持海外归国人才在国内创业发展。落实优惠条件,降低商检和物流费用,支持国外企业稳定在我国的生产规模,扩大投资。加强产业基地公共基础设施和支撑服务体系建设,优化产业集聚区发展环境。发挥海关特殊监管区域的政策和功能优势,加大打击走私力度,促进电子信息产品研发、维修、配送及服务外包业务的发展。

(五) 支持优势企业并购重组。

在集成电路、软件、通信、新型显示器件等重点领域,鼓励优势企业整合国内资源,支持企业“走出去”兼并或参股信息技术企业,提高管理水平,增强国际竞争力。鼓励金融机构对电子信息企业重组给予支持。

(六) 进一步开拓国际市场。

继续保持并适当加大部分电子信息产品出口退税力度,发挥出口信用保险支持电子信息产品出口的积极作用,强化出口信贷对中小电子信息企业的支持。落实科技兴贸规划。采取综合措施为企业拓展新兴市场创造条件,支持企业“走出去”设立研发、生产基地,建立境外营销网络。拓展与国外政府、企业间的合作,大力推动 TD-SCDMA 等标准技术在海外市场的拓展和商用。落实促进离岸服务外包产业发展的扶持政策,推动软件外包企业加快发展。

(七) 强化自主创新能力建设。

加快实施国家科技重大专项，推动产业创新发展。加强移动通信、笔记本电脑、软件、新型显示器件等领域创新能力建设，完善公共技术服务平台。支持电子元器件、系统整机、软件和信息服务企业组成各种形式的产业联盟，促进联合协同创新。大力推进 TD-SCDMA、地面数字电视、手机电视、数字音视频编解码、中文办公文档格式、WAPI（无线局域网安全标准）、数字设备信息资源共享等标准产业化进程，加强 RFID、数字版权管理、数字家庭产品等关键标准的制定和推广工作，加快制定工业软件、信息安全、信息技术服务标准和规范。加强对电子信息产品和服务的知识产权保护。将集成电路升级等六项重大工程所需高端人才引进列入国家引进高层次海外人才的相关计划，提高国内研发水平。

五、规划实施

各地区要按照《规划》确定的目标、任务和政策措施，结合当地实际抓紧制定具体落实方案，确保取得实效。具体工作方案和实施过程中出现的新情况、新问题要及时报送发展改革委、工业和信息化部等有关部门。

投资评级定义

公司评级

强烈推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上
推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30%
中性: 预期未来 6~12 个月内股价变动在 $\pm 10\%$ 以内
回避: 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

行业评级

看好: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上
中性: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平
看淡: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师简介

王海军: 中投证券研究所电子行业分析师, 工学学士、工商管理硕士, 6 年电子行业工作经历, 2007 年进入中投证券研究所。

主要研究覆盖公司: 远望谷, 三安光电, 大立科技, 科大讯飞, 川大智胜, 航天信息, 同洲电子, 科力远, 华微电子, 法拉电子, 莱宝高科, 生益科技, 顺络电子, 证通电子, 广电运通, 中环股份。

免责条款

本报告由中国建银投资证券有限责任公司(以下简称“中投证券”)提供, 旨在派发给本公司客户使用。未经中投证券事先书面同意, 不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道, 非通过以上渠道获得的报告均为非法, 我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料, 但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测, 且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及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, 也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息, 独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中国建银投资证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.cjis.cn>

深圳	北京	上海
深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼	北京市西城区闹市口大街 1 号长安兴融中心 2 号楼 7 层	上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼
邮编: 518000	邮编: 100031	邮编: 200041
传真: (0755) 82026711	传真: (010) 66276939	传真: (021) 62171434