

全面推进产业升级

《电子信息产业调整和规划》对电子元器件行业的影响解读

2009 年 5 月 12 日

投资要点:

- 电子信息产业调整和规划细则正式发布。规划提出,今后三年,电子信息产业要围绕计算机、电子元器件等九个重点领域展开。政府将从七个方面出台配套措施,以争取三年内确保电子信息产业稳步发展,计划三年内电子信息产业对 GDP 增长的贡献不低于 0.7 个百分点。
- 集成电路升级。支持骨干企业改造升级,尽快建成具备规模效益和先进技术水平集成电路芯片生产线,支持骨干整机企业和芯片企业重组,进一步提升技术水平和生产能力。配合科技重大专项,大力加强关键芯片设计,扩大产品应用领域。相关上市公司有长电科技、华天科技、通富微电、上海贝岭、士兰微等。
- 政府积极推动具有自主知识产权的金融(ATM、POS 机等)、财税等应用系统设备的国内市场应用,将使国内金融电子企业受益,相关的上市公司有广电运通、御银股份、证通电子、恒宝股份、东信和平等。
- 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。相关上市公司有同洲电子、歌华有线、中信国安等。
- 平板显示转型主要集中于高世代(6 代以上)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、导电玻璃等)等相关产业链的完善。相关上市公司有京东方、深天马、莱宝高科、彩虹股份等。

分析师: 潘喜峰 周小峰

TEL: (8621)6336 7000-268

FAX: (8621)6337 3209

Email: xifengpan@sohu.com

地 址: 上海市延安东路 45 号 20

(邮编 200002)

电子信息产业调整和规划细则正式发布。规划提出，今后三年，电子信息产业要围绕计算机、电子元器件等九个重点领域展开。政府将从七个方面出台配套措施，以争取三年内确保电子信息产业稳步发展，计划三年内电子信息产业对 GDP 增长的贡献不低于 0.7 个百分点。

一、《规划》概要

电子信息产业具备产业规模大、技术进步快、经济效益好以及产业关联度强等重要特征，已成为世界各国经济增长的重要引擎，更是我国国民经济重要战略性新兴产业，2001 年-2007 年，我国电子信息产业销售收入年均增长 30.3%，工业增加值年均增长 40% 以上。2008 年我国电子信息产业实现销售收入约 6.3 万亿元，同比增长 12.5%，工业增加值约 1.5 万亿元，占 GDP 比重约 5%。

由于我国 60% 的电子产品出口，因此，进入 08 年下半年以来，受金融危机的影响，外部需求急剧下降，行业受到严重的冲击。在这样的背景下，振兴规划出台可以说是一场及时雨，对行业尽快复苏具有显著的作用。

“保增长、扩内需、调结构、促发展”是规划制定贯彻始终的主导思想，遵循规划主线，重点考虑了当前电子信息产业受危机影响的严峻环境，通过规划各项政策的落实和重大工程项目的实施，未来 3 年我国电子信息产业发展要实现两大目标：第一，促增长、保稳定取得显著成效；第二，调结构、谋转型取得明显进展。为了实现这两大目标，规划中明确提出对九大领域实施重点支持和发展：

- 1、保增长：确保计算机、电子元器件、视听等骨干产业的稳定增长；
- 2、调结构：突破集成电路、平板显示、软件等核心产业的关键技术；
- 3、促发展：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；

为确保目标的实现，规划中提出七项保障措施，即“扩大内需、加大国家投入、加强政策扶持、完善融资环境、支持优势企业兼并重组、支持企业开拓国际市场、强化自主创新建设”，这七项措施具有明确的操作性和实效性。

二、重点内容解读

通过深入理解规划的内容，我们认为有以下关键内容值得关注：

(1) 产业升级：我国电子产业以制造为主，产品附加值低，推进产业升级具有内在必要性，但是电子信息产业产品结构众多，升级不可能面面俱到，突出重点和关键部件的升级不失为一种明智的选择。国家将重点实施软件、集成电路、新型显示器件的产业升级，在这些产业，通过国家科技重大专项的设立，集中优势力量，实现关键技术的突破。

点评：软件、集成电路、新型显示器件是我国电子信息产业的核心与基础，又面临着发展的瓶颈。这些产业投资强度大、技术难度高、附加值高，引领着信息技术的变革，直接决定电子信息产业的技术进步和产品升级，是决定整个产业走向的关键。核心基础产业发展影响全球产业的竞争格局，决定了一个国家在全

球电子信息产业中的分工地位。为了实现产业结构的升级，国家势必鼓励企业加大研发投入，对重点企业国家将会提供专项资金进行重点支持。因此，行业龙头企业有望会获得国家资金支持，进行关键技术的研发，这将进一步强化企业的竞争力。

(2) 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。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。具体包括加速通信设备制造业大发展，加快培育信息服务新模式新业态，加强信息技术融合应用。

点评：当前我国电子信息产业以制造为主，产品附加值低，为了实现产业调整和振兴，就必须在稳定出口的同时，努力扩大国内需求，发挥国家网络基础设施升级的带动作用，加快推广应用我国自主产品和技术，创新业务模式，推进信息化与工业化融合，在通信设备、应用电子、信息服务业等领域以新应用和新需求带动产业的新增长，增强产业发展后劲。

(3) 明确实施六大工程：今后3年，规划围绕设定的任务和目标，在集成电路、平板显示、新一代移动通信、数字电视、计算机和下一代互联网、软件及信息服务等领域，实施六项重大工程。

点评：这六大工程需要投入大量的人力物力，依靠企业自身力量和市场配置资源难以完成，在需要国家意志才能取得实效的关键领域，国家要加大引导性资金投入，实施重大工程，系统应用牵引，突破产业瓶颈，打造完整产业链，推动企业技术改造，促进产业结构调整。六大工程的实施，将显著国内企业的技术水平，尽快赶上国际先进水平。

(4) 政策扶持：在这次产业政策振兴规划中，国家将实施一系列的政策措施为产业发展保驾护航，具体来说，主要有以下政策：一是落实和完善已有产业政策，保持政策延续性，主要包括继续实施18号文明确的政策，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”等；二是研究出台适应产业发展需要的新的产业政策，主要包括研究出台进一步支持软件产业和集成电路产业发展的政策措施，适时调整高新技术企业认定目录和标准，研究出台光伏发电和半导体照明推广应用的鼓励政策，以及扶持信息安全产业发展的政策措施等；三是抓紧出台应对危机的特殊政策，如支持优势企业国内并购重组和向海外参股兼并，加大出口退税等，这些政策分散于规划保障措施各个条目中。

点评：通过进一步完善各项产业政策，可以给产业发展创造出良好的政策环境，为整个产业带来普惠效益，有助于在困难时期增强产业发展的信心。我们认

为，通过落实对产业的各项优惠政策，制定出台适应产业发展需要、克服危机影响的新的产业政策，进一步优化产业发展的政策环境，可以给产业发展创造良好的政策环境，为整个产业带来普惠效益，有助于在困难时期增强产业发展的信心。

(5) 兼并重组：规划提出了一些措施支持企业整合，推进产业结构优化升级，按照“扶优、扶强、扶大”的原则，扶持一批骨干企业，主要包括：第一，推动重点领域国内企业整合。在集成电路、软件、通信等重点领域，鼓励优势企业整合国内资源。第二，推动国内企业开展国际资源整合。支持企业“走出去”兼并或参股拥有先进技术、知名品牌、核心专利、人才团队和营销渠道的海外企业，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。

点评：我国电子行业的企业规模偏小，与国际同类企业相比还有很大的差距，通过兼并重组，实现强强联合，有助于提升企业的国际竞争力。当前是我国开展企业并购整合的关键时期。一是经过多年发展，我国电子信息企业实力明显提升，但企业小而散的局面制约着产业进一步发展。二是国际金融危机使得很多国内企业生存困难，企业整合的门槛已经降低。三是国际金融危机给国外跨国企业、特别是一些拥有核心专利技术的中小企业带来巨大冲击，这为国内企业整合国际资源提供了机遇。

(6) 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。

除了国家直接投入外，我国将通过完善投融资环境，为当前企业解决资金短缺，减轻企业的生存压力。具体措施包括：第一，加强信贷支持；第二，发展风险投资；第三，稳定与扩大外企在华投资；第四，优化产业聚集环境。

点评：一系列投资以及相关的政策扶持离不开资金的支持，规划中明确提出加大国家的投入，为电子产业实现升级以及度过眼前的金融危机，在未来获得更大的发展提供了保障。而且，随着国家投入的加大，有助于带动企业投资的积极性，进一步带动社会资金和企业资金向电子信息产业投入，进而整个行业的投资向好的方向发展，使我国的电子行业尽快走出目前的低谷。电子信息产业高风险、高投入特征明显，受国际金融危机影响，跨国企业纷纷消减投资，国内企业投资也受到很大影响。在这种情况下，需要建立国家、地方、企业及社会共同投资、共担风险的机制。通过加大国家投入，引导各方面资金共同支持产业发展，能够有效突破关键核心产业的技术和规模瓶颈，夯实发展基础，为保护电子信息产业

重要生产力平稳渡过危机提供保障。

三、对相关上市公司影响分析

随着产业振兴规划的正式实施，我们认为，无论是从短期看还是长期看，对我国电子信息产业的影响是正面的，是显著的，尤其是长期影响，更加深远。下面我们就此次规划对电子元器件行业的相关受益上市公司进行分析。

在国际市场低迷，出口不振的现实情况下，扩大内需一方面解决企业订单问题，另一方面调整市场结构，改变过去依靠国际市场的局面，提高国内产品市场占有率。通过实施家电下乡、农村信息化建设等拓展电子信息产品的应用空间，通过培育国内光伏发电市场与照明市场，为半导体照明产业提供新的市场空间。通过这些政策的实施，能够带动平板显示、电子元件、电子器件等相关行业销售额的提升。

六大工程中的集成电路升级、平板显示和彩电工业转型、计算机提升将使半导体和显示器行业直接受益。

集成电路升级主要是投入 8—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，重要硅材料的自给自足，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。

平板显示转型主要集中于高世代（6 代以上）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、导电玻璃等）等相关产业链的完善。

计算机工程主要是为适应台式机向笔记本转移的趋势需求，推动下一代互联网业务应用和产业发展，支持基于自主 CPU 的计算机产业化。

半导体行业受惠的上市公司主要有：长电科技、华微电子、有研硅股、中环股份、华天科技、通富微电、上海贝岭、士兰微等。平板显示相关受益的上市公司有京东方、深天马、莱宝高科、彩虹股份等。

数字电视将使卫星天线制造商、机顶盒制造商等直接受益。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。推广工程主要是为适应数字电视产业链条长的特点，推动模拟电视向数字电视过度，支持相关系统设备、终端产品、软件技术和内容服务的协调发展，形成完善的产业链。数字电视行业受益的上市公司有同洲电子、歌华有线、中信国安。

政府积极推动具有自主知识产权的金融（ATM、POS 机等）、财税等应用系统设备的国内市场应用，将使国内金融电子企业受益，相关的上市公司有广电运通、御银股份、证通电子、恒宝股份、东信和平。

规划强调产业升级的重要性，并且通过资金支持、政策扶持鼓励企业做大做

强。目前，我国电子元器件行业仍然以低端制造为主，处于产业链下游，竞争力薄弱，而此次规划着眼于当前和未来，尤其是未来，不仅通过产业升级提升企业竞争力，而且培养新的增长领域，尤其是现代信息服务业。

从长期看，当前行业龙头企业有望在未来获得更大的发展，特别是规划中特别强调产业升级，因此，技术领先的企业将会获得更大的资金和政策支持。例如在集成电路封测领域，长电科技是国内技术最先进的企业，目前开发出多种符合国际主流的封测技术；广电运通是 ATM 机行业龙头，拥有自主知识产权的核心模块，国内市场占有率已经跃居第一；恒宝股份是国内银行卡龙头，拥有自主知识产权的 COS，在未来的金融 IC 卡领域有望获得爆发性增长。我们认为，像这样的技术先进的优势企业，在国家资金和政策的支持下，将会获得更进一步的发展。

投资评级说明:

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明:

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)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。本报告版权归我公司所有。

东北证券股份有限公司金融与产业研究所

地址: 上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层(邮编 200002)

电话: (8621) 6336 7000

传真: (8621) 6337 3209