

分析师： 王晓艳

执业证书编号： S0050208020106

Tel: 010-59355873

Email: weiw@chinans.com.cn

地址： 北京市金融大街 5 号新
盛大厦 7 层(100140)

电子元器件行业

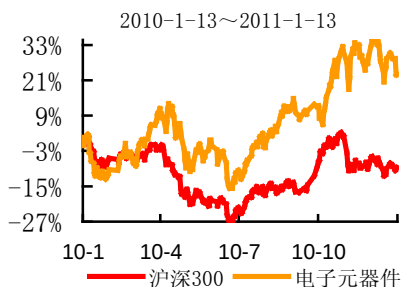
投资评级

本次评级：	中性
跟踪评级：	维持

市场数据

电子元器件行业指数	1990.94
沪深 300 指数	3142.34
上证指数	2821.31
深证成指	12409.98
中小板指数	7193.35

行业指数相对沪深 300 表现



相关研究

行业研究小组

政策或将出台短期推动板块走势

行业事件：

国务院总理温家宝 2011 年 1 月 12 日主持召开国务院常务会议，研究部署进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展的政策措施。

会议指出，软件产业和集成电路产业是国家战略性新兴产业，是国民经济和社会信息化的重要基础。近些年来，我国软件产业和集成电路产业快速发展，产业规模迅速扩大，技术水平显著提升，有力推动了国家信息化建设和经济社会发展。但与国际先进水平相比，我国软件产业和集成电路产业发展基础仍然薄弱，企业科技创新和自我发展能力不强，应用开发水平有待提高。

为鼓励软件产业和集成电路产业发展，会议确定了以下政策措施：

(一)强化投融资支持。(二)加大对研究开发的支持力度。(三)实施税收优惠。(四)加强人才培养和引进。(五)严格落实软件和集成电路知识产权保护制度，依法打击各类侵权行为。(六)加强市场引导，规范市场秩序。

点评：

1、该会议重点讨论软件和集成电路产业的政策扶持，是为出台新的 18 号文件提出指导意见。我们认同市场上“这是中央政府层面直接发出的信号，就是说，新的 18 号文件就要落实了”的观点。2000 年，国务院发布实施 18 号文件《鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》，开始对电子行业一系列政策扶持，特别是针对增值税和所得税方面的优惠更为明显。而随着国务院原 18 号文件于 2010 年 12 月 31 日到期，市场一直期待新的的替代文件，而此次国务院会议的召开无疑将明显提高市场对出台新文件的预期。

2、国家对集成电路产业的支持是一贯的。通过会议的召开将使投资者更为相信，国家对集成电路产业的政策扶持是一贯的，特别是 09 年国际金融危机后，国家将信息产业纳入到七大新型战略产业上来，无疑提高了电子产业的地位，为后续不断出台相关政策铺平了道路。

3、对行业的影响是持续的，对股市的影响可能较为短暂。显然新的政策出台，无论从融资特别是直接融资的便捷，还是税收政策的优惠对行业都将发挥长期效果，从而对相关上市公司的股价有一定的推动作用，然而考虑

目前电子行业板块的估值水平偏高，特别是行业景气程度被普遍预期将要下行的情况下，可以预计这种长期政策对股价的推动作用可能是暂时的，而且上涨后将会进一步加大板块的估值风险，因此这种投资机会可能会随着新 18 号文件的出台而结束。

图表 1 和集成电路相关上市公司

涉及领域	上市公司名称
半导体集成电路硅片制造	有研硅股、中环股份
半导体集成电路设备制造	大族激光、七星电子
半导体集成电路芯片封装和制造	上海贝岭、长电科技、华微电子、苏州固锝、士兰微、通富微电

数据来源：民族证券

图表 2 国家近 5 年来对电子行业的产业扶持政策

文件名称	出台时间	主要内容
《产业结构调整目录（2005 年本）》	2005 年 12 月	新型电子元器件，精密仪器，大规模集成电路，电子专用设备属鼓励行业。
《信息产业科技发展“十一五”规划和 2020 年中长期规划纲要》	2006 年 9 月	攻关集成电路、软件和关键电子元器件等重大战略性基础科技，将电子行业定位为新型战略产业。
《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2007 年度）》	2007 年 1 月	重点领域有：无线射频，新型元器件，光电子，电子专用设备，电子材料，显示技术，导航，遥测，遥控，遥感技术等，初步形成门类齐全的电子元器件科研生产体系。
《国家重点支持的高新技术领域》	2008 年 4 月	集成电路产品设计、封装和测试，芯片制造和集成光电子器件，半导体发光，片式和集成无源元件，片式半导体器件，机器人和激光加工被列入高新技术领域
《电子信息产业振兴规划（2009 年-2011 年）》	2009 年 4 月	既要在集成电路和新型显示器件两大核心产业取得突破，也要保证新型电力电子器件、半导体照明、高频频率器件、光通信器件片式元器件、混合集成电路、新型电池和新型印刷电路板等传统骨干行业实现稳定增长

数据来源：民族证券

分析师简介

分析师承诺

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人不曾因、不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的报酬。

投资评级说明

类 别	级 别	定 义
行业投资评级	推 荐	未来6个月内行业指数强于沪深300指数5%以上
	中 性	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在±5%之间波动
	回 避	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数5%以上
股票投资评级	推 荐	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅在20%以上
	谨慎推荐	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅介于10%——20%之间
	中 性	未来6个月内股价相对沪深300指数波动幅度介于±10%之间
	回 避	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数10%以上

免责声明

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。本报告版权归中国民族证券有限责任公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或转载，或以任何侵犯本公司版权的其它方式使用。

机构销售联系人

姓 名	电 话	手 机	邮 箱
袁 泉	010—59355995	13671072405	yuanquan@chinans.com.cn
赵 玲	010—59355762	13426225346	zhaoling@chinans.com.cn
曾 荣	010—59355412	15801398822	zengr@chinans.com.cn
赵玉洁	010—59355897	13701002591	zhaoyujie@chinans.com.cn
姚 丽	010—59355950	13911571192	yaol@chinans.com.cn