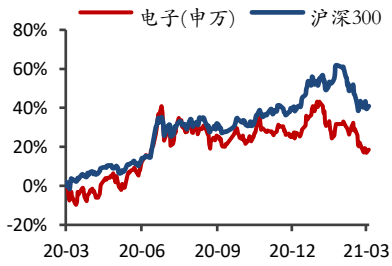
掘金“十四五”电子篇

统筹安全和发展

投资评级 同步大市
首次评级

行业表现（基于 21-03-22 数据）



%	1M	3M	12M
相对收益	1.94	-6.85	-17.99
绝对收益	-11.26	-7.06	19.71

资料来源：Wind，万和证券研究所

作者

朱琳 分析师
SAC 执业证书：S0380521010001
联系电话：0755-82830333(121)
邮箱：zhulin@wanhesec.com

相关报告

投资要点

- **“十四五”开启国家新征程。**3 月 11 日，十三届全国人大四次会议表决通过了关于国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要的决议。针对电子产业，规划主要围绕“发展和安全”两条主线，重点体现在技术创新与产业升级两大主题上，以实现产业高端化、智能化、绿色化、自主化为目标。

- **技术创新：以现时创新促未来安全。**在技术创新上，规划从国家战略层面出发，出于当前核心技术卡脖子的现状，前瞻性的布局人工智能和集成电路两大科技前沿领域，以技术创新谋求未来的产业安全。其中，人工智能方向主要布局专用芯片、算法平台和视频语音领域；集成电路主要攻克设计软件、关键材料、先进工艺、先进存储、新型半导体等围绕产业链、产业生态安全领域布局。针对电子行业，我们总结为两大特征：一是，在技术布局领域，聚焦攻关关键元器件零部件和基础材料等领域关键核心技术；二是，在产业赛道上，着力于电子技术领域已初步或有望实现技术突破、未来有望弯道超车或打破现有领域格局的核心赛道。

- **产业升级：以现时安全谋未来发展。**在产业升级上，规划以制造强国为战略，以基础再造和产业链升级为核心，在制造大国的基础上寻求制造强国的目标，以现时安全谋未来发展。我们针对电子行业总结特征如下：一是，补齐短板，锻造长板；二是，重点培养“龙头”和“小巨人”；三是，关注基础技术、材料和资源；四是，强调产业链供应链多元化、战略性全局性、区域化转移。

- **政策导向：国家平台、企业平台、服务平台。**我们总结规划从国家平台、企业平台和服务平台三方面实施措施鼓励及促进电子行业发展。国家平台主要侧重国家实验室、研究中心、重大科技项目的组建与推进，区域产业链布局及新兴产业集群发展；企业平台加大研发加计扣除及税收优惠政策，重点发挥大企业的引领和中小微企业的创新作用，并侧重提升自主品牌影响力；服务平台支持金融创新产品、融资渠道拓展及倾斜，并鼓励数字化转型。

- **方向：高端化、智能化、绿色化、自主化。**我们总结电子产业四大发展方向为高端化、智能化、绿色化和自主化。高端化、智能化和绿色化主要体现在电子制造上，通过产业升级、技术改造创新，应用人工智能、5G、数字化等概念，推动制造业优化升级。自主化是对电子产业的必须要求，一方面体现在产业链关键技术、材料、设备的自主化上，另一方面在产业链保障的基础上提出了培育高端品牌的要求。

- **投资建议：**“十四五”规划关于电子行业中长期来看主要有三条投资主线。一是，关注集成电路细分产业有机会突破、赶超的赛道，如存储、关键材料、或第三代半导体材料、IGBT、MEMS 等特色工艺领域的龙头企业；二是，随着 5G、可穿戴设备、汽车电子、物联网等下游应用的拓展，专用芯片、存储、图像图形、语音视频等应用领域有望迎来爆发；三是，在供应链安全、产业升级的基础上，培育、创造自有品牌在全球的竞争力和影响力成为主要发力方向，建议关注面向全球的新型电子产品品牌商。

- **风险提示：**政策推进不及预期、经济复苏不及预期、贸易摩擦加剧

正文目录

一、“十四五”开启国家新征程 3
二、掘金“十四五”电子篇：安全与发展 3
（一）技术创新：以现时创新促未来安全 4
（二）产业升级：以现时安全谋未来发展 4
（三）政策导向：国家平台、企业平台、服务平台 5
（四）方向：高端化、智能化、绿色化、自主化 6
三、投资建议 7
风险提示 7

图表目录

图 1 “十四五”电子篇概要 3

表 1 “十四五”规划开启国家新征程 3
表 2 “十四五”电子技术创新相关内容 4
表 3 “十四五”电子产业升级相关内容 5
表 4 “十四五”政策平台相关内容 6

一、“十四五”开启国家新征程

2021 年 3 月 11 日，十三届全国人大四次会议表决通过了关于国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要的决议。2021 年 3 月 12 日，新华社授权全文播发《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》（简称“十四五”规划或规划）。

“十四五”规划在决胜全面建成小康社会取得决定性成就，面对我国当前发展环境面临的深刻复杂变化的关键时刻，提出到 2035 年基本实现社会主义现代化一个奋斗目标，规划统筹发展和安全两件大事，立足新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局三个“新”，从全面建设社会主义现代化国家、全面深化改革、全面依法治国、全面从严治党四个方面战略化布局，坚定不移贯彻创新、协调、绿色、开放、共享五大发展新理念。

表 1 “十四五”规划开启国家新征程

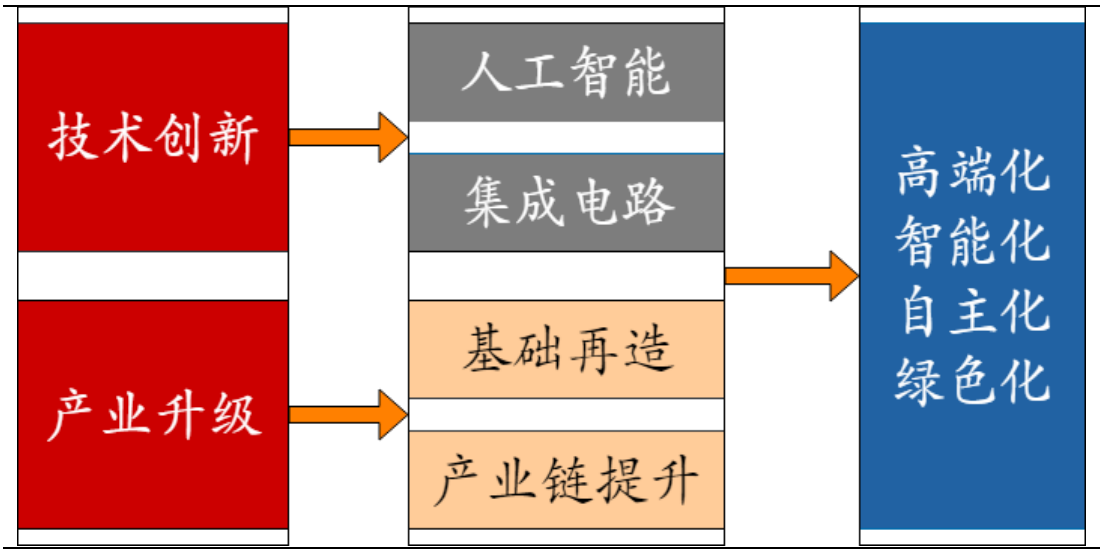
分类	内容
一个奋斗目标	全面建设社会主义现代化国家
统筹两件大事	发展和安全
三个“新”贯穿全文	立足新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局
“四个全面”新布局	全面建设社会主义现代化国家、全面深化改革、全面依法治国、全面从严治党的战略布局
五大发展新理念	创新、协调、绿色、开放、共享

资料来源：新华社，万和证券研究所

二、掘金“十四五”电子篇：安全和发展

“十四五”针对电子产业规划主要围绕“发展和安全”两条主线，重点体现在技术创新与产业升级两大主题上，在技术创新、制造升级、新兴产业、新型基建、投资消费、数字经济的辐射带动下，以实现产业高端化、智能化、绿色化、自主化为目标。

图 1 “十四五”电子篇概要



资料来源：万和证券研究所

（一）技术创新：以现时创新促未来安全

在技术创新上，“十四五”规划从国家战略层面出发，出于当前核心技术卡脖子的现状，前瞻性的布局人工智能和集成电路两大科技前沿领域，以技术创新谋求未来的产业安全。其中，人工智能方向主要布局专用芯片、算法平台和视频语音领域；集成电路主要攻克设计软件、关键材料、先进工艺、先进存储、新型半导体等围绕产业链、产业生态安全领域布局。

针对有关电子行业的规划，我们总结为两大特征：

- **一是**，在技术布局领域，聚焦攻关关键元器件零部件和基础材料等领域关键核心技术；
- **二是**，在产业赛道上，着力于电子技术领域已初步或有望实现技术突破、未来有望弯道超车、打破现有领域格局的核心赛道。

表 2 “十四五”电子技术创新相关内容

分类	领域	内容
技术创新	人工智能	前沿基础理论突破
		专用芯片研发
		深度学习框架等开源算法平台构建
		学习推理与决策、图像图形、语音视频、自然语言识别处理等领域创新
	集成电路	集成电路设计工具
		重点装备和高纯靶材等关键材料研发
		集成电路先进工艺、绝缘栅双极型晶体管（IGBT）、微机电系统（MEMS）等特色工艺突破
		碳化硅、氮化镓等宽禁带半导体发展
		先进存储技术升级

资料来源：“十四五”规划，万和证券研究所

（二）产业升级：以现时安全谋未来发展

在产业升级上，“十四五”规划以制造强国为战略，以基础再造和产业链升级为核心，在制造大国的基础上寻求制造强国的目标，以现时安全谋未来发展。产业升级与技术创新的内容有所重叠，针对“十四五”对制造业的规划，我们对电子产业相关规划的特征总结如下：

- **一是**，补齐短板，锻造长板；
- **二是**，重点培养“龙头”和“小巨人”；
- **三是**，关注基础技术、材料和资源；
- **四是**，强调产业链供应链多元化、战略性全局性、区域化转移。

表 3 “十四五”电子产业升级相关内容

分类	领域	内容
产业升级	基础再造	加快补齐基础零部件及元器件、基础软件、基础材料、基础工艺和产业技术基础等瓶颈短板
		依托行业龙头企业，加大重要产品和关键核心技术攻关力度，加快工程化产业化突破
		实施重大技术装备攻关工程，完善激励和风险补偿机制，推动首台（套）装备、首批次材料、首版次软件示范应用
		健全产业基础支撑体系，建设产业技术基础公共服务平台，完善工业基础数据库
	产业链提升	补齐短板、锻造长板
		补链强链，强化资源、技术、装备支撑，加强国际产业安全合作，推动产业链供应链多元化
		集成电路先进工艺、绝缘栅双极型晶体管（IGBT）、微机电系统（MEMS）等特色工艺突破
		立足产业规模优势、配套优势和部分领域先发优势，从符合未来产业变革方向的整机产品入手打造战略性全局性产业链
		优化区域产业链布局，引导产业链关键环节留在国内，强化中西部和东北地区承接产业转移能力建设
		实施领航企业培育工程，培育一批具有生态主导力和核心竞争力的龙头企业；推动中小企业提升专业化优势，培育专精特新“小巨人”企业和制造业单项冠军企业

资料来源：“十四五”规划，万和证券研究所

（三）政策导向：国家平台、企业平台、服务平台

“十四五”规划还从国家平台、企业平台和服务平台三方面实施措施鼓励及促进电子行业发展。国家平台主要侧重国家实验室、研究中心、重大科技项目的组建与推进，区域产业链布局及新兴产业集群发展；企业平台加大研发加计扣除及税收优惠政策，重点发挥大企业的引领和中小微企业的创新作用，并侧重提升自主品牌影响力；服务平台支持金融创新产品、融资渠道拓展及倾斜，并鼓励数字化转型。

表 4 “十四五”政策平台相关内容

平台	分类	内容
国家平台	国家研究、技术、项目中心	组建实验室体系，优化提升国家工程研究中心、国家技术创新中心等创新基地，推进科研院所、高等院校和企业科研力量优化配置和资源共享
		实施一批具有前瞻性、战略性的国家重大科技项目
		健全产业基础支撑体系，建设产业技术基础公共服务平台，完善工业基础数据库
	产业集群	优化区域产业链布局，引导产业链关键环节留在国内，强化中西部和东北地区承接产业转移能力建设
		推进国家战略性新兴产业集群发展工程，健全产业集群组织管理和专业化推进机制，建设创新和公共服务综合体，构建一批各具特色、优势互补、结构合理的战略性新兴产业增长引擎
企业平台	减税降税	实施更大力度的研发费用加计扣除、高新技术企业税收优惠等普惠性政策
	产业链	发挥大企业引领支撑作用，支持创新型中小微企业成长为创新重要发源地，推动产业链上中下游、大中小企业融通创新
	自主品牌	实施智能制造和绿色制造工程，推动制造业产品“增品种、提品质、创品牌”
		提升自主品牌影响力和竞争力，率先在电子产品等消费品领域培育一批高端品牌
服务平台	金融服务	完善金融支持创新体系，鼓励金融机构发展知识产权质押融资、科技保险等科技金融产品，开展科技成果转化贷款风险补偿试点，畅通科技型企业国内上市融资渠道
		扩大制造业中长期贷款、信用贷款规模，增加技改贷款，推动股权投资、债券融资等向制造业倾斜
		鼓励技术创新和企业兼并重组，发挥产业投资基金引导作用，加大融资担保和风险补偿力度
	数字服务	支持建设中小企业信息、技术、进出口和数字化转型综合性服务平台
		培育新型消费，发展信息消费、数字消费、绿色消费，鼓励定制、体验、智能、时尚消费等新模式新业态发展

资料来源：“十四五”规划，万和证券研究所

（四）方向：高端化、智能化、绿色化、自主化

“十四五”规划的五大发展新理念是创新、协调、绿色、开放、共享，据此根据前述梳理的电子产业相关规划，我们总结出电子产业四大发展方向——高端化、智能化、绿色化和自主化。

高端化、智能化和绿色化主要体现在电子制造上，通过产业升级、技术改造创新，应用人工智能、5G、数字化等概念，推动制造业优化升级。

自主化是对电子产业的必须要求，面对国际环境日趋复杂、中美贸易摩擦的显现问题，电子行业的自主化成为关系国家战略安全和未来发展的核心问题，自主化一方面体现在产业链关键技术、材料、设备的自主化上，另一方面在产业链保障的基础上提出了培育高端自主品牌的要求。

三、投资建议

“十四五”规划关于电子行业中长期来看主要有三条投资主线。一是，关注集成电路细分产业有机会突破、赶超的赛道，如存储、关键材料、或第三代半导体材料、IGBT、MEMS 等特色工艺领域的龙头企业；二是，随着 5G、可穿戴设备、汽车电子、物联网等下游应用的拓展，专用芯片、存储、图像图形、语音视频等应用领域有望迎来爆发；三是，在供应链安全、产业升级的基础上，培育、创造自有品牌在全球的竞争力和影响力成为主要发力方向，建议关注面向全球的新型电子产品品牌商。

风险提示

政策推进不及预期、经济复苏不及预期、贸易摩擦加剧。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

分析师声明：本研究报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级标准：

行业投资评级：自报告发布日后的 12 个月内，以行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

同步大市：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间；

弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

股票投资评级：自报告发布日后的 12 个月内，以公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对沪深 300 指数涨幅 15%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 5%—15%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-5%—5%之间；

回避：相对沪深 300 指数跌幅 5%以上。

免责声明：本研究报告仅供万和证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。若本报告的接受人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。

本报告由本公司研究所撰写，报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

本研究所将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告版权仅为万和证券股份有限公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。本公司对于本免责申明条款具有修改权和最终解释权。

市场有风险，投资需谨慎。

万和证券股份有限公司
深圳市福田区深南大道 7028 号时代科技大厦西座 20 楼
电话：0755-82830333　传真：0755-25170093
邮编：518040　公司网址：http://www.vanho.cn