

宏观策略

日本地震影响有危有机

策略点评

2011 年 3 月 13 日

日本 9.0 级大地震事件点评

事件:

北京时间 2011 年 3 月 11 日 13 时 46 分, 日本本州岛仙台港以东 130 公里处发生地震, 震源深度 24 公里, 地震强度经日本气象厅修正为里氏 9.0 级, 为世界地震观察史上最高级别地震。地震过后引发巨大海啸导致日本东北部地区遭受毁灭性打击, 国际股市、商品市场均出现动荡。

点评:

报告作者:

国联证券研究所宏观策略组

组长: 张鹏

执业编号: S0590208070087

联系人:

李斌

电话: 0510-82833337

E-mail: lib@glsc.com.cn

独立性申明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响, 特此申明。

➤ 日本重建计划或导致国际金融环境生变。普遍观点认为, 本次大地震对日本 GDP 影响在 1% 左右, 灾后重建任务较重。虽然日本央行已申明会进一步向市场提供流动性, 但日本已经执行零利率政策, 且公共债务高达 GDP 的 200%, 政策空间依然非常有限, 更直接的做法可能是海外投资回流, 推动日元升值; 此外日本还可能抛售美国国债, 推高其收益率。我们认为, 这两者的远期影响可能是加速资本流出新兴市场的速度, 同时出于对资本流动和全球经济不确定性加强的担忧, 国际金融市场可能出现较大震荡。

➤ 日本东北部产业圈受重创, 影响中国电子元器件、精细化工相关产业。海啸袭击区域为日本重要的工业区, 集中了大量钢铁业、石化业、制造业、核电工业等日本重点产业和支柱行业。目前已经有三井化学、三菱化工、JFE 制铁公司、住友金属工业、丸善石油、索尼、东芝等公司的工厂停工。预计影响包括: 部分电子元器件将出现供应短缺; 炼油、化工厂停产则将导致部分精细化工产品价格上涨。我们认为电子元器件及精细化工行业的中国公司可能受益。

➤ 预期大宗商品影响不一。地震海啸发生后, 国际大宗商品出现较大波动, 由于日本具体灾情评估尚不明朗, 因此对多数商品而言, 具体影响尚难定论。预期较为明确的, 一方面是日本严重停电可能推高燃料油、天然气的需求预期; 而日本钢铁企业停产则会导致铁矿石价格受压。其他金属虽然受益日本重建, 但也可能会和全球经济增速放缓的预期相抵消。

➤ 福岛核电站影响难以预料，但应不会根本性影响中国核电计划。福岛核电站发生两次爆炸，虽然只是冷却用氢气爆炸，但电站本身仍处极度危险状态。由于冷却设备失灵，反应堆堆芯存在融化可能，并且已经造成了核辐射。我们认为未来形势会向什么方向发展仍难以预料。从表面上看，这会导致中国等国家重新考虑核电计划，从而导致相关公司股价承压。但我们认为，对于中国这样能源结构改造需求极大的国家而言，核电的作用很难被其他方案替代，因此从长远计，中国核电计划不会有根本性改变。但是，中国可能会要求更严格的检测以及核电相关设备更高的安全性。我们认为未来核电投资领域会有一个比拼技术优势、安全优势的阶段。此外，我们还认为非核电的清洁能源替代方案，如风电、水电可能在短期内会优先投资。

➤ 综上所述，我们认为日本地震事件短期内会带来相应行业投资机会，而中长期则应关注其对国际金融市场的影响。

TMT：关注替代型机会，如电容生产厂商、显示玻璃等公司；间接受益的还包括产能转移带来的机会，如芯片封装产业。但是要注意的是，为日企提供直接配套产品和制造业服务外包的企业都可能面临负面冲击；

化工：关注丙烯、甲乙酮、PO 等产品涨价带来的机会；

能源：如果日本核电站较长时间内无法供电，则日本将不得不依靠火电供应，这可能将推高油价、天然气、煤炭等能源价格，但从全球环境来看，该影响具体表现则是复杂的；

其他：水泥、钢铁、救灾设备、救灾防核药品等可能会产生炒作，但实际上关联关系较弱，风险也大；

核电：短期来看核电建设的忧虑增加，利空相关个股；但长期看则核电战略不应有大变化，只是会提高技术要求，因此如出现较大下跌则具有核心技术能力的公司会产生较好的投资机会。

长期看，我们将关注日本未来货币、财政等方面政策变化可能推动国际资金流动产生的新变化，如果资金进一步流出新兴市场国家，则我们认为市场整体性风险需要注意。

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833337

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
行业 投资评级	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

本报告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和询价。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。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。