

日本地震对 A 股 TMT 上市公司影响

对日软件外包行业或受影响，有利于被动元件行业

报告关键点:

- 日本是中国软件外包行主要市场，地震导致市场需求下降或影响软件外包企业。
- 震区电子厂商集中，电子元器件市场受地震影响短期面临供应不足，价格上涨。
- 日本被动元件厂商全球市场占有率达60%，事件有利于国内被动元件厂商扩张。

报告摘要:

事件: 3月11日13点46分，日本本州岛附近海域发生里氏8.9级地震，强震引发海啸。共同社预计，遇难和失踪人数将超过1600人。

点评:

- **中国对日软件外包或受冲击。**经济学家表示，短期来看，此次地震可能会使日本全国GDP降低1%。由于日本是中国软件外包业务的主要市场，占中国软件外包业务的比重约为60%，中国主要的软件外包企业都以日本市场为主。因此，我们认为，中国对日软件外包行业可能会受到日本经济下滑的影响，相关上市公司包括海隆软件、东软集团、浙大网新、中国软件、南天信息等。
- **震区电子厂商集中度较高，产能损失或导致缺货和涨价。**我们了解到此次受地震侵袭的日本东北等地区集中了包括索尼、东芝、村田、夏普、瑞萨、富士通等日本企业的工厂，以及安森美、飞思卡尔等欧美企业在日本投资的工厂，其产品覆盖了LCD面板、被动元件、存储元件、MCU、功率器件等主要电子元器件。这些工厂产能的损失或将导致全球电子元器件市场继2010年后再次陷入缺货的状态，并导致产品销售单价的再次上涨。
同时我们还了解到，震区以外未遭受重大损毁的工厂，也将在短期面临原材料和发货物流不畅的困扰。一般日本工厂的原材料和成品都需要经由国内航班从东京空运到世界各地，我们的渠道研究表明，恢复正常的生产和物流至少需要一个月以上的时间，这将在短期加剧市场供不应求的状况。
- **我国被动元件厂商有望受益。**日本被动元件厂商占全球供应的60%以上，电感产品的全球市场占有率更是高达80%，且国内主流被动元件企业技术能力与日本厂商较为接近，替代能力较强，震后日本企业供应的不足将给国内被动元件企业带来提高市场份额的机会。我们的渠道研究表明，村田在仙台的手机滤波器及绕线电感生产厂可能受到较大的损毁，这将给顺络电子的绕线电感产品带来市场机会；同时我们也了解到世界前三大的铝电解电容供应商Rubicon在长野的工厂尽管损毁程度有限，但还是遭遇多次余震威胁，工厂已经停产，加上日本近期物流瘫痪的影响，在铝电解电容市场江海股份将有望受益。
- **关注抗震救灾板块。**近期地震灾害频繁，抗震救灾概念股可能会引起市场的关注。具体投资逻辑：1、灾害预警系统建设，如同方股份、太极股份等；2、灾备中心建设，如东软集团、启明信息、东华软件、用友软件等；3、赈灾控制调度指挥系统建设，包括威创股份、宁波GQY。

信息技术 领先大市-A

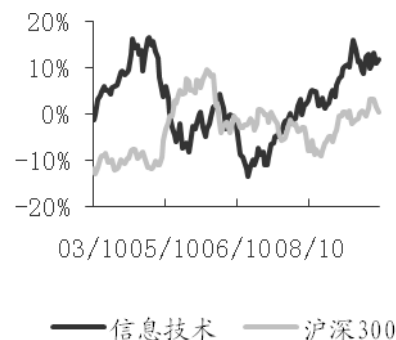
上次评级

领先大市-A

报告日期

2011-03-13

12个月行业表现



侯利

021-68763972
执业证书编号

行业分析师

houli@essence.com.cn
S1450511020031

报告联系人

冯今天

021-68765175
fenglt@essence.com.cn
021-68766271
huyw@essence.com.cn

胡又文

前期研究成果

信息技术：新政策奏响软件业“春天畅想曲”

2011-02-10

大通信：产业系列报告之一

2010-12-22

计算机行业：工业软件、绿色 IT 和物联网三大主题闪耀

2010-12-17

行业重点公司财务和估值汇总表

日期: 2011-03-12

证券 代码	公司 名称	上次 评级	最新 评级	每股收益(元)			市盈率(X)			ROE(%)			现价	目标价	首次推 荐日期	自推荐 来涨幅
				2009	2010E	2011E	2009	2010E	2011E	2009	2010E	2011E				
300020	银江股份	买入-A	买入-A	0.43	0.74	1.17	58	34	21	11.0%	15.0%	20.0%	24.85	26.00	2011-02-01	4%
300104	乐视网		增持-A	0.70	1.13	1.53	92	57	42	25.0%	29.0%	28.0%	64.70	56.00	2011-02-11	36%
300150	世纪瑞尔		无-				0	0	0	0.0%	0.0%	0.0%	38.15	25.00	2010-12-09	-36%
002138	顺络电子	买入-A	买入-A	0.32	0.49	0.82	78	51	31	11.7%	15%	20%	25.05	33.00	2010-04-28	22%
600563	法拉电子	买入-B	买入-B	0.53	1.05	1.38	54	27	21	12.9%	21.6%	28%	28.60	33.00	2010-09-26	4%
002484	江海股份															

分析师简介

侯利，电子行业分析师，中国人民大学经济学博士，高级经济师，曾在中国电子信息产业发展研究院从事信息产业研究工作 4 年，2007 年 5 月加盟安信证券。

分析师声明

侯利声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

公司评级体系

收益评级:

- 买入 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上;
增持 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%;
中性 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;
减持 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%;
卖出 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上;

风险评级:

- A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;
B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

销售联系人

黄方禅	上海联系人	朱贤	上海联系人
021-68765913	huangfc@essence.com.cn	021-68765293	zhuxian@essence.com.cn
梁涛	上海联系人	凌洁	上海联系人
021-68766067	liangtao@essence.com.cn	021-68765237	lingjie@essence.com.cn
张勤	上海联系人	潘冬亮	北京联系人
021-68763879	zhangqin@essence.com.cn	010-59113590	pandl@essence.com.cn
马正南	北京联系人	李昕	北京联系人
010-59113593	mazn@essence.com.cn	010-59113565	lixin@essence.com.cn
周蓉	北京联系人	胡珍	深圳联系人
010-59113563	zhourong@essence.com.cn	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
李国瑞	深圳联系人		
0755-82558084	ligr@essence.com.cn		

安信证券研究中心

深圳

深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层
邮编: 518026

上海

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层
邮编: 200122

北京

北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层
邮编: 100034