

元器件行业 2011 年日常报告

评级：增持 维持评级

行业点评

程兵

分析师 SAC 执业编号：S1130208120262
(8621)61038265
chengb@gjzq.com.cn

日本地震提升行业景气，投资机会来临

事件

日本 11 日发生里氏 8.8 级地震，由于震中距离日本半导体厂商集中地宫城县、岩手县较近，因此此次强震将对日本半导体业以及液晶面板行业造成部分损害，并由此在短期内对全球市场带来不利影响。

据彭博社报道，索尼、夏普、松下、三星等电子企业日本设立的工厂均已受到日本地震的影响，其中索尼关闭了位于日本东北部 6 家主要生产蓝光光盘、磁头和电池的工厂；松下停产了一家生产混合动力车电池的合资公司；夏普停止运行了设在堺市的 LED 显示工厂；富士通、东芝、三菱、三洋位于震中附近的很多制造厂也都传出了关闭的消息。此外，韩国三星公司在地震发生后，为避免发生损失，也很快关闭了位于日本的生产线，但预计影响不大。

评论

日本地震将加速行业景气回暖：3 月份新增产能释放达到高峰并没有对行业造成很大冲击，显示终端需求对产能消化的有效性；而日本地震将影响日本半导体产能投放，随之而来的旺季带来更多的市场需求，因此，行业景气回暖由此被加速。

被动元器件收益最深，面板与芯片次之，最核心的依然是业者信心的提振：中国大陆被动元器件行业已经直面日本企业的竞争，此消彼长的现象是必然；而地震必导致面板价格的上涨，从而有利于本土的电视机企业以及面板制造企业。

短期半导体材料弹性最大，日本地震或诱发用户的硅片囤积。地震将影响日本硅片出口，尽管本土硅片加工企业技术差距较大，产品大部分集中在 4~6 寸片为主，但由于本土企业产能较少，因此，弹性较大，建议关注有研硅股、中环股份等交易性机会。

投资建议

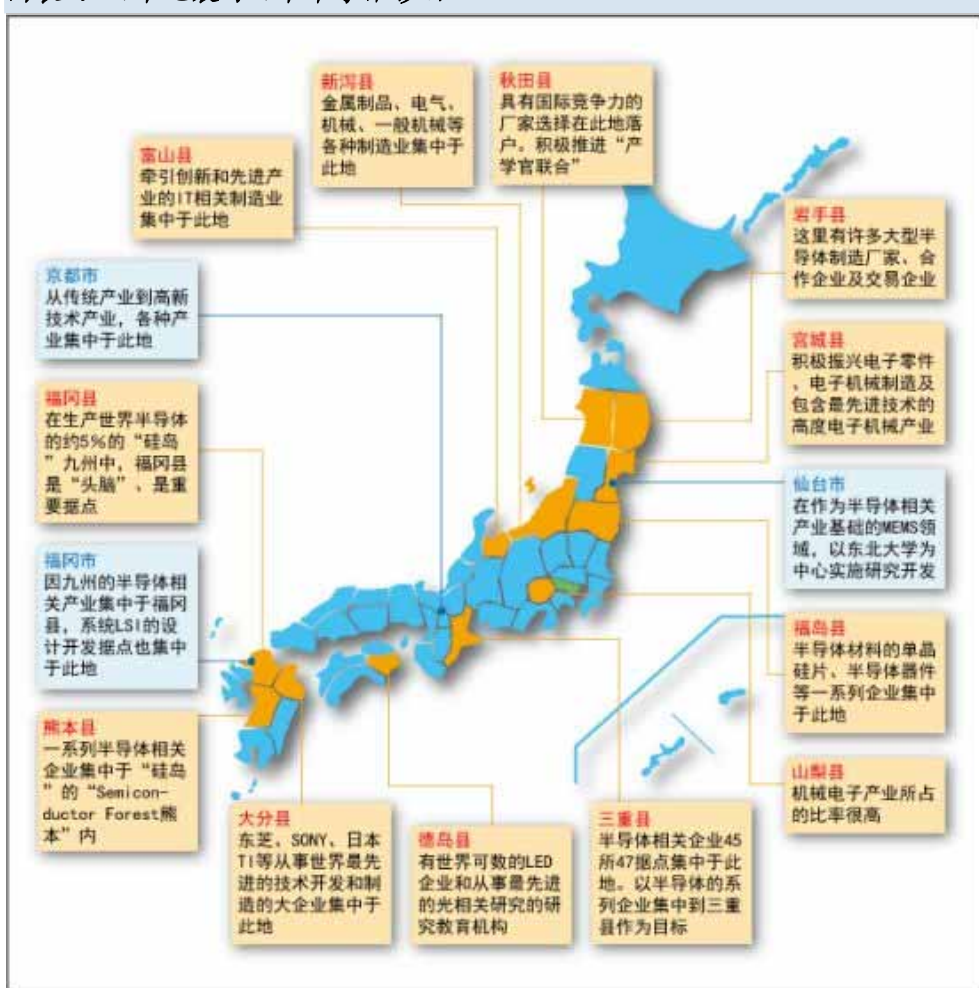
重视行业景气回暖被加速带来的投资机会，推荐顺络电子、法拉电子、雷曼光电与莱宝高科：我们相信半导体行业景气回暖势必推动半导体企业股价上涨；而针对日本地震事件，最受益的板块将是被动元器件、LED 行业、面板以及芯片制造。

日本地震诱发了半导体行业地震

日本地震半导体产业受损波及全球

- 地震导致日本半导体产业出现制造困难，同时，核电站事件将影响附近企业的产能恢复，从而波及全球。
 - 全球电子信息产业许多精密零部件主要来自日本。据专业研究机构 isuppli 统计，2010 年，日本电子设备产值占当年全球市场份额的 13.9%，同年日本半导体产量占全球市场份额的 20% 以上。
 - 受强震及大规模海啸影响，位于震中区宫城县、岩手县附近的多家知名电子企业的工厂被迫关停。业界认为包括东芝、富士通在内的多家半导体厂商可能受到较大影响。目前，索尼关闭了 6 座工厂，2 座位于福岛县，4 座位于宫城县。松下选择了暂时停产。东芝也关闭了位于岩手县的微控制器工厂。
 - 在业界看来，此次地震将使日本当地半导体生产链受到重创。未来几个月，不仅被动元件、光学元件、数位逻辑处理器等晶片的供应可能中断，关键半导体材料也可能供货不足。预期全球电子产业将受到影响，第二季度出货量恐无法达成原先目标。

图表1：日本地震对日本半导体影响



来源：国金证券研究所

长期竞争力评级的说明:

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

公司投资评级的说明:

强买：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 20%以上；

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 10%-20%；

持有：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -10%-10%；

减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 10%-20%；

卖出：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 20%以上。

行业投资评级的说明:

增持：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%以上；

持有：预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%；

减持：预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

上海

电话: (8621)-61356534

传真: (8621)-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹
国际大厦 7 楼**北京**

电话: (8610)-66215599-8792

传真: (8610)-61038200

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100032

地址: 中国北京西城区金融街 27 号
投资广场 B 座 4 层**深圳**

电话: (86755)-33089915

传真: (86755)-61038200

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳福田区金田路 3037 号
金中环商务大厦 921 室