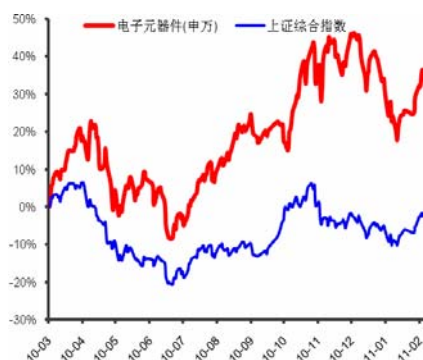


2011年03月14日

行业评级：中性（维持）

所在行业最近52周走势：



相关报告：

报告作者：

国联证券研究所物联网小组

组长：韩星南

执业证书编号：S0590210020001

联系人：

熊云彩

电话：021-38991500-791

Email: xiongyu @glsc.com.cn

卢文汉

电话：0510-82833217

Email: luwh@glsc.com.cn

独立性声明：

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。

——日本大地震对A股电子行业影响点评

事件：

2011年3月11日13时46分，日本发生9级地震，震中位于日本本州岛仙台港东130公里处，震源深度24千米，东京有强烈震感，地震引发海啸。

点评：

● **电子企业工厂调测、停电和物流配套是震后主要影响。**日本是地震频发国家，其工厂抗震标准较高，但此次地震强度达到9.0级，部分建筑仍然受损，且电子行业生产线大多是高精密生产线，震后需要重新调测，直接经济损失可能不大，但停工检测影响大。另外，因地震、海啸和核电站放射性物质泄漏的多重影响，电力供应和物流均遭重创，对企业的运营影响大。台湾921大地震数据看，工厂产能恢复约需2周，收入下降超过10%，日本当前情况更为严重。

● **短期介入直接替代和间接受益产能转移企业。**建议介入电容电感企业（日本是主要的电容电感出口国之一）、玻璃基板企业（旭硝子、电气硝子和康宁在日本的工厂可能受损）和液晶面板企业（索尼、夏普工厂可能受损），建议介入芯片封测企业（加快产能转移）。

● **短期回避直接出口日本、间接受累日本核心部件缺货的配套厂商。**受日本地震影响，大陆部分企业将面临直接或间接冲击。直接冲击：日企配套厂商；间接冲击：因核心部件缺货，导致的整机缺货，间接影响其他部件供应商。建议暂时回避数码相机配套厂商（因尼康受损）和触摸屏供应厂商（因东芝受损，导致短期智能手机和平板电脑出货量受冲击）。

● **正面影响企业：**江海股份（002485）、法拉电子（600563）、顺络电子（002138）、彩虹股份（600707）、京东方A（000725）、通富微电（002156）、华天科技（002185）、长电科技（600584）。关注受负面冲击可能出现的超跌机会。

一、大地震影响汽车、半导体和钢铁

据日本新闻网报道，此次地震的重灾区是日本主要汽车和电机公司的生产基地，这些公司的工厂损失严重，一些员工受伤，不得不宣布停产。

继丰田汽车公司和本田汽车公司宣布在宫城县和福岛县的工厂停产后，东芝公司今日也宣布，位于岩手县北上市的半导体工厂无限期停产。该公司今日中午发表的消息说，这家生产大规模集成电路的工厂，因为厂房损失严重，目前无法实施生产。

日本佳能公司在茨城县宇都宫市的工厂，因为机械设备倒塌，导致十余名员工受伤，因此宣布在下周不会按时开工。

日本最大的钢铁企业之一的新日本制铁公司位于岩手县釜石市的钢铁厂已经停止生产，目前正在对锅炉设备的损坏状况进行检查。

住友金属工业位于茨城县的鹿岛钢铁厂的高炉受损，高炉已经在地震后熄火停止生产。由于高炉一旦停产，恢复生产需要一段时间，因此目前合适重新点火，目前还不明了。

二、停电和产能恢复影响电子行业

日本是电子产品和芯片的主要出口国。据英国半导体市场调研公司Future Horizons的数据显示，全球半导体市场总规模达到2,980亿美元，其中日本所占份额约为24%，台湾所占份额为30%。日本生产的半导体有一半用于出口。

台湾921大地震给新竹工业园区半导体业造成三大危害：停电、步进式光刻机错位和硅片加工工序中使用的石英管的破裂。日本大地震使得本地电子行业面临同样的情况：停电、检修，同时，物流也是迫切需要解决的问题。

停电：短期有影响，但不是主要因素

“计划性停电可能从14日开始，可能持续数周以上时间”。据共同社消息，为应对供电不足，在东京电力公司与东北电力公司电网覆盖范围内“为防止发生突然的大规模停电，可能在各地区实施计划性（轮流）停电。由于企业从14日开始上班，届时电力供应将非常紧张。近期修复电力系统的可能性不大，因此很有可能面临供电不足的异常局面。”能源厅厅长细野哲弘表示，

计划性停电可能从14日开始实施，“可能持续数周以上时间”。

台湾921地震停电，应急电源救场。由于新竹工业园区在台湾经济中占有重要位置，在牺牲部分民用电的情况下，大地震后仅4天，就优先恢复了其全部供电。各半导体厂商也各显其能，尽力恢复供电。震后第2天，利用自备发电设备，新竹园区就已恢复了25%的供电。台湾最大的半导体厂商——台积电备有**应急电源**，震后不到15分钟，在高级经理人员的主持下就开始了24小时的连续抢修。联华电子、华邦和旺宏等厂商安装有大容量的**不停电电源**，可以避免停电所遭受的损失。在新竹园区中唯一没有受到地震停电影响的是力晶公司，其与新宇公司订有热电联供合同。

产能恢复：约需 2 周，影响收入超 10%(台湾经验)， 日本产能恢复时间尚不能确定

台湾921地震后，厂商两周左右恢复全部产能。由于新竹工业园区在地质构造上相对较为稳定，并且距台湾中部震源区较远，921大地震对园区内厂房和生产设备造成的危害较小。台积电公司厂房和设备基本未受损失。联华电子集团的部分车间(分厂)的处理炉的石英管破裂。受影响较大的台湾排名第3的半导体生产厂华邦电子公司，除石英管破裂外，其部分供水供气的管路发生泄漏问题。据台积电宣布，由于抢修抓得紧，震后8天就恢复了全部生产能力。到10月1日联华电子集团等厂商也恢复了正常生产。受损失相对大些的华邦电子到9月27日已恢复了70%的生产能力。总之，在两周左右全体半导体厂商都恢复了全部的生产能力。

日本大地震影响远大于台湾大地震影响，产能恢复时间暂不能确定。此次日本大地震与台湾921大地震不同：1、台湾921大地震震级为7.6级，日本大地震为9.0级；2、新竹位于台湾北部，921地震震中位于台湾中部南投县，日本部分电子工厂位于大地震重灾区；3、日本大地震引发核电站放射性物质泄漏。从公开报道了解到，东芝、索尼、松下和夏普都已经宣布关闭部分工厂，鉴于核电站放射性物质泄漏的叠加影响，产能恢复时间暂不能确定。

三、对大陆企业影响及市场策略

市场策略：积极介入正面受益股，关注短期受冲击股的超跌机会

短期介入直接替代和间接受益产能转移企业。建议介入电容电感企业（日本是主要的电容电感出口国之一）、玻璃基板企业（旭硝子、电气硝子和康宁在日本的工厂可能受损）和液晶面板企业（索尼、夏普工厂可能受损），建议介入芯片封测企业（加快产能转移）。

短期回避直接出口日本、间接受累日本核心部件缺货的配套厂商（因核心部件缺货，导致的整机缺货，间接影响其他部件供应商）。建议暂时回避数码相机配套厂商（因尼康受损）和触摸屏供应厂商（因东芝受损导致智能手机和平板电脑出货量受影响）。

密切关注可能出现的超跌机会。A股部分企业可能受累此次日本大地震影响（见上一段），市场可能出现超卖，部分前景看好的子行业和企业可能出现买入的好机会。

注：受损不仅包括工厂建筑和设备的损失，还包括电力供应、物流配送等的影响。

短期冲击和影响

从直接和间接、正面和负面四个方面对大陆企业可能受到的影响和冲击进行分析：

有直接正面影响的是替代企业，比如电容电感生产厂商、显示玻璃和面板企业等。A股相关企业：江海股份（002484）、法拉电子（600563）、顺络电子（002138）、彩虹股份（600707）、京东方A（000725）等。

背景：日本的Chemi-Con、Nichicon、Rubycon 为全球主要电容企业，其中Chemi-Con和Rubycon在宫城均有分部。旭硝子和电气硝子为全球重要玻璃基板生产企业，彩虹股份已从CRT显像管生产企业转型为玻璃基板生产企业。

有间接正面影响的是受益产能转移加快企业，比如芯片封测企业。A股相关企业有：通富微电（002156）、华天科技（002185）和长电科技（600584）。

背景：日企封测外包的进程原已经在进行，地震的影响将加快转移步伐。

可能有短期直接负面冲击的是为日企提供直接配套产品的企业，比如数码相机配套企业。涉及A股企业：水晶光电（002273）。

背景：尼康公司在日本仙台设有相机工厂，主要负责旗舰级产品的生产，如D3系列数码单反相机、F6胶片单反相机等。经历本次地震影响后，尼康专业级产品的生产和出货或将受到波及。

可能有短期间接负面冲击的是同为配套厂商，但日企短期缺货，造成整机出货量下降，大陆同类配套企业受累，比如因东芝NAND出货受影响，智能手机和平板电脑出货量减少，大陆相关企业间接受冲击。A股相关企业：莱宝高科（002106）、长信科技（300088）、超声电子（000823）、欧菲光（002456）。

背景：东芝11日宣布，受地震影响，公司关闭了三重县四日市闪存芯片厂。其岩手县的一座工厂也遭遇停电，或造成设备损伤，将可能导致交货中断。东芝官方表示，物流体系瘫痪，也会影响产品出货。去年12月，该公司NAND厂还曾因停电出现供应险情。当时东芝警告称，未来两个月产能或下滑20%。东芝是仅次于三星电子的全球NAND闪存巨头，全球市场占有率约1/3。

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。