

证券研究报告

电子元器件



分析师 刘亮
021-3856 5917
liuliang@xyzq.com.cn
SAC:S0190209030141

中性 (维持)

联系人: 楼鸿强
021-3856 5937
louhq@xyzq.com.cn

联系人: 韩林
021-38565605
hanlin@xyzq.com.cn

日本强震对全球电子产业影响

2011 年 3 月 13 日

投资要点

事件:

日本 3 月 11 日发生里氏 9.0 级地震,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。市场担心此次强震将对日本半导体业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。

点评:

- 根据 isuppli 统计,2010 年,日本半导体产量占全球市场份额的 20% 以上,日本电子设备产值占全球市场份额的 13.9%。日本在全球电子产业具有举足轻重的地位,许多消费电子产品的精密零组件来自日本。此次强震对日本、全球电子产业带来冲击,在未来几周,随着破坏蔓延至全球供应链,全球电子产业可能会遭遇更大的冲击。
- 最大的影响其实并不是对工厂的直接破坏,日本大多数工厂在建厂时就有防震设计,而且,许多重要芯片工厂都与本次地震震中距离较远,所以地震对工厂的直接破坏可能并不大。但地震造成的断电、交通物流的不畅以及余震不断造成人心不稳等,可能给整个供应链带来巨大压力。根据我们跟踪的数据,目前全球半导体芯片库存大概在 35 天左右,库存并不是很多,所以即使日本出现短暂的供应中断,都会对全球供应链带来较大压力。我们预计未来两三个月全球供应链都会偏紧张,部分电子元器件可能出现供应跟不上,价格会大幅波动。
- 我们认为,上游芯片的紧张会导致下游消费电子产品延迟交货或者减少出货量,包括苹果 iphone、ipad 在内的诸多下游产品都会受到影响。为这些消费电子产品提供零组件的国内企业都会或多或少受到影响,由于国内电子产业大部分是出口,所以对大部分国内企业都是不利的。
- 可能会有少数企业会短期受益,他们是日本企业的主要竞争对手,而且上游原材料和下游需求主要不在日本。比如韩国的三星电子(全球最大闪存供应商)、美国康宁(全球最大玻璃基板供应商)、欧洲的英飞凌(infinion)、台湾的奇美和友达(全球最大面板厂商之二)等。
- 具体到国内企业,可以从四个子行业分析:半导体、被动元器件、面板、电子零组件。国内半导体行业

走的是垂直分工路线，而日本主要是 IDM（集成器件制造）路线，部分日本企业逐步把封装订单交给通富微电、长电科技、华天科技等国内企业。所以，短期来看此次强震对国内封装企业不利、对半导体设计、半导体制造企业影响不大。但中长期来看，此次强震可能会加速日本半导体产业向轻晶圆模式转变，国内半导体制造、半导体封装企业可能会因此受益。

- 在被动元器件行业，法拉电子、顺络电子的主要竞争对手是日本企业，他们可能短期受益。在面板产业，玻璃基板供应商彩虹股份可能短期受益，国内面板厂商的主要竞争对手是韩国和台湾，影响并不大。在电子零组件产业，大部分企业是受损的（前面分析过理由）。

总体而言，此次日本强震对全球电子产业带来较大负面影响，未来两三个月整个供应链可能比较紧张，部分电子元器件价格可能大幅波动。上游芯片的紧张也会导致下游消费电子产品延迟交货或者减少出货量，对大部分配套企业不利。对中国企业而言，可能只有法拉电子、顺络电子、彩虹股份等少数企业能够短期受益，大部分企业都会或多或少遭受损失。

想要全面评估此次强震的影响，现在为时尚早！

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间
中 性: 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% 之间
回 避: 相对大盘涨幅小于 -5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编: 200135

传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编: 100140

传真: 010-66290200

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 信息披露栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

重要声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

兴业证券系列报告的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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。