



电子

【联讯电子行业点评】日本限制对韩原材料出口，利好国内面板企业

2019年07月01日

投资要点

增持(维持)

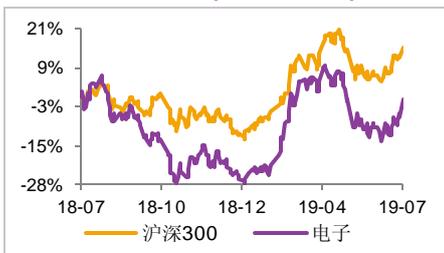
分析师：李仁波

执业编号：S0300518010001
电话：0755-83331495
邮箱：lirenbo@lxsec.com

研究助理：彭星煜

电话：010-66235716
邮箱：pengxingyu@lxsec.com

行业表现对比图(近12个月)



资料来源：聚源

相关研究

《【联讯电子行业点评】美股半导体公司股价连续下跌，国内自主可控进程提速》
2019-05-27

《【联讯电子行业点评】华为供应链：大部分环节影响较小，高精尖领域替代加速》
2019-06-04

《【联讯电子中期策略】：行业景气筑底，投资聚焦成长》
2019-06-20

事件：

据韩联社、日本《产经新闻》等媒体报道，日本政府7月1日宣布该国将从7月4日起，限制半导体、OLED等材料对韩国出口。日本公司在向韩国出口物品时需要获得日本政府相关部门的许可。这是日本对韩国最高法院关于向韩国“二战”劳工进行赔偿的终审判决的反制措施之一。

日本政府限制对韩原材料出口，日商在上游材料领域优势明显

日本政府限制向韩国出口的原材料主要有三大类：1、用来制造手机显示屏的含氟聚酰亚胺；2、在集成电路制造中用来蚀刻硅片的高纯氟化氢；3、光刻胶，这种材料用于将电路图形转移至半导体基底。这三类材料主要用于制造半导体和显示面板产品。

日本厂商基本垄断了氟聚酰亚胺、氟化氢市场。全球含氟聚酰亚胺总产量的90%、全球半导体企业70%的氟化氢来自日本厂商。

光刻胶行业被日本、美国相关公司垄断。JSR（市占率28%）、东京应化（21%）、信越（13%）、富士电子材料（10%），这四家日本厂商市占率合计达到72%。此外美国罗门哈斯市占率15%、其他13%。

根据规定，日本厂商向韩国客户供应这些材料需要向日本政府提出申请，获得批准之后才可以供货，日本媒体预计审批程序需要花费三个月时间。

如果不能找到替代供应商，将对下游客户造成影响

韩国是全球半导体和显示面板重镇。三星、SK海力士、LG等是全球举足轻重的存储器、显示面板供应商。这些韩国厂商使用的含氟聚酰亚胺和高纯氟化氢大多从日本进口。日本实施限制措施意味着韩国半导体和显示面板厂商现阶段可能难以获得这些材料的供应。如果韩国厂商不能马上找到这些材料的替代供应商，将对韩国半导体和显示面板产业产生负面影响，进而波及下游客户，如苹果、谷歌、华为、OPPO、vivo、索尼等。

投资建议

如果日本对韩国的出口限制持续，势必对韩国厂商的半导体、显示面板等产品的生产造成负面影响。中国面板厂商已经成为行业举足轻重的力量，京东方LCD面板出货量、出货面积已是全球第一位，OLED也已经量产出货。韩国厂商如果产量减少或者供货不及时，中国厂商有望凭借自身不断提升的技术实力和产品品质在此次事件中受益。建议关注：京东方A、深天马A、维信诺、TCL集团。



◇ 风险提示

- 1、出口限制解除的风险；
- 2、韩国厂商能够找到替代供应商。



附：

华为 P30 成本 363.83 美元，其中中国大陆占比 38.1%、日本 23%、美国 16.3%、台湾地区 7.9%、韩国 7.7%。

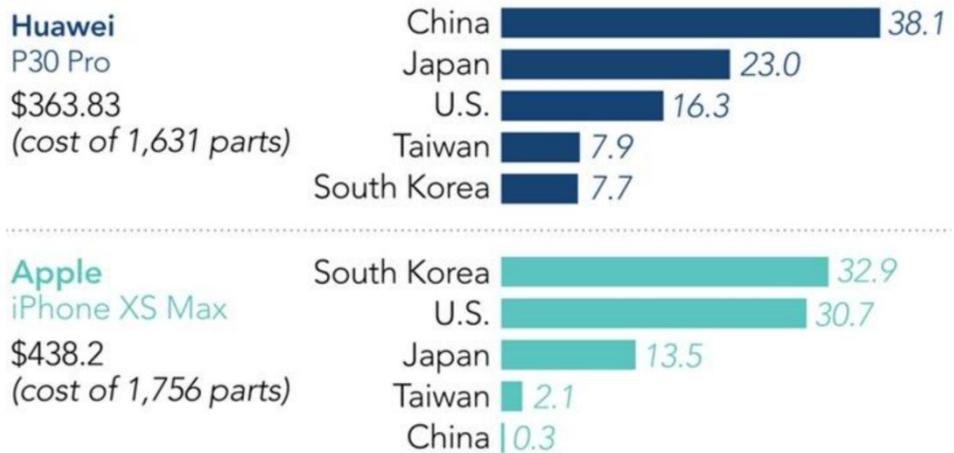
iPhone XS Max 成本 438.2 美元，其中韩国占比 32.9%、美国 30.7%、日本 13.5%、台湾地区 2.1%、中国大陆 0.3%。

日本终端品牌市占率下滑，导致日本品牌在终端消费者心中印象不深。日本厂商更多“隐身”于产业链上游，是全球最重要的电子元器件、原材料、设备供应商。

图表1： 华为 P30 和 iPhone XS Max 来自各区域成本占比

Where Huawei and Apple get their smartphone parts

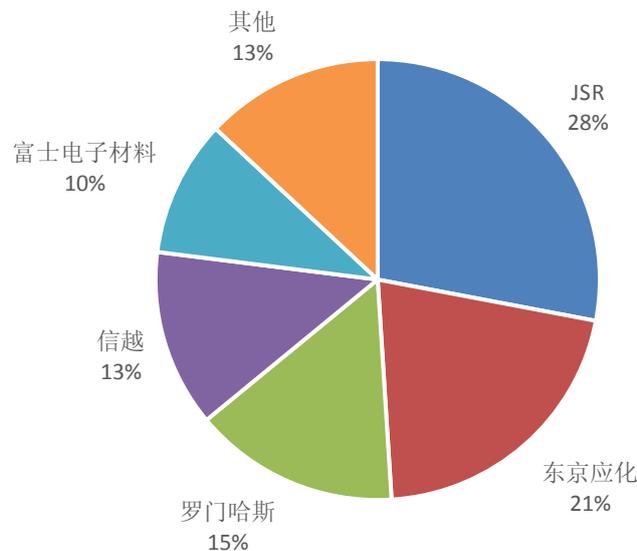
Dependency on region/territory (percent of total cost)



资料来源：Fomalhaut Techno Solutions、联讯证券

全球光刻胶市场 JSR 市占率 28%、东京应化 21%、罗门哈斯 15%、信越 13%、富士电子材料 10%、其他 13%。

图表2： 全球光刻胶各厂商市场份额



资料来源：前瞻产业研究院、联讯证券



分析师简介

李仁波,中南财经政法大学硕士。2017年11月加入联讯证券,现任研究院通信行业分析师,证书编号:S0300518010001。

研究院销售团队

北京	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力,保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于作者的职业理解,本报告清晰准确地反映了作者的研究观点,力求独立、客观和公正,结论不受任何第三方的授意或影响,特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格,经营证券业务许可证编号:10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

买入:相对大盘涨幅大于10%;

增持:相对大盘涨幅在5%~10%之间;

持有:相对大盘涨幅在-5%~5%之间;

减持:相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

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沪深300指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

增持:我们预计未来报告期内,行业整体回报高于基准指数5%以上;

中性:我们预计未来报告期内,行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间;

减持:我们预计未来报告期内,行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com