

## 尔必达破产利好国内 IC 产业链，维持华天科技买入评级

华天科技  
002185

### 事件

2月27日，日本DRAM厂尔必达（Elpida）宣布申请破产保护。尔必达是全球第三大PC内存厂商，在2011年全球PC内存市场总额约300亿美元中，尔必达占比12%。

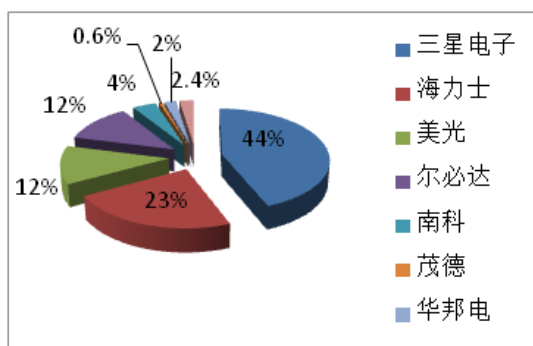
### 评述

**利好国内IC产业链。**尔必达是全球第三大内存厂商，2010年全球内存市场市占率为13.6%，2011年仍达12%，尔必达工厂的停工或转移带来PC内存市场巨大的产能缺口。尔必达破产的原因在于在智能手机和平板电脑的侵蚀下，PC出货增长缓慢，导致DRAM价格持续下跌，据市场研究机构DRAMeXchange称，DRAM产品的合同价格在2011年下降了58%。此外，日元升值（2011年日元兑美元升值6%）对尔必达更是雪上加霜。

尔必达破产之后，PC内存市场为韩系厂商所垄断，利于维持DRAM价格稳定；此外，未来PC市场仍然有巨大存量需求，2011年PC出货1.54亿台，笔记本电脑出货1.97亿台，DRAM市场有望企稳。

我们认为尔必达的破产对其竞争对手是利好，包括韩系、台湾及大陆的IC制造和封测产业链。IC制造与封测业持续向包括大陆在内的具有成本优势的地区转移趋势将加速。

图1. 2011年全球DRAM市场格局



资料来源：嘉实资讯

**华天科技受益国际产能转移。**华天科技国外客户集中在韩国、台湾厂商，国外份额增长迅速，2011年占营收比约三成。公司内存封装业务主要为韩国厂商，目前营收占比不大，预计未来将有提升。预测公司11-13年EPS为0.21元, 0.45元, 0.64元（含投资收益），昆山西钛产品切入智能手机供应链，成长性突出，本部业务12年复苏确定性强，维持买入评级，目标价12.1元。

维持

买入

分析师：周峰

投资咨询执业证书编号：

S0630511010001

联系信息：

021-50586660-8619

zhouf@longone.com.cn

日期

分析：2012年3月2日

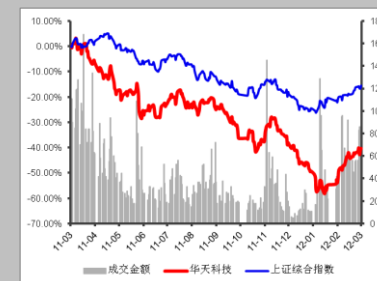
发布：2012年3月2日

价格

当前市价：8.26元

半年目标：12.1元

股价表现



相关研究报告

|           |                    |    |
|-----------|--------------------|----|
| 2012-2-27 | 参股公司是智能手机供应链上的隐形冠军 | 买入 |
|           |                    |    |
|           |                    |    |
|           |                    |    |

## 作者简介

周峰：电子行业分析师，同济大学应用物理学士、上海交通大学软件工程硕士，10 年 IT 行业经验。

重点跟踪公司：新大陆，天瑞仪器、水晶光电、晶源电子、高德红外、士兰微等。

## 评级定义

**市场指数评级** 看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%  
看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间  
看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%

**行业指数评级** 超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%  
标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间  
低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

**公司股票评级** 买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%  
增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间  
中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间  
减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

## 风险提示

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司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，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

## 免责条款

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券有限责任公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 资格说明

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

## 联系方式

| 北京 东海证券研究所               | 上海 东海证券研究所              |
|--------------------------|-------------------------|
| 中国 北京 100089             | 中国 上海 200122            |
| 西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F | 世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11F |
| 电话：(8610) 66216231       | 电话：(8621) 50586660      |
| 传真：(8610) 59707100       | 传真：(8621) 50819897      |