



令和6年能登半島地震

日本令和 6 年能登半島地震影響評估

焦點內容

日本石川縣於昨日(1/1)下午發生規模 7.6 級的大地震。儘管本次地震已造成許多災損，但因石川縣在日本當地並不是關鍵或重要的製造業生產基地，且並未出現核能廠輻射疑慮，因此對全球或台灣整體製造業供應鏈而言，我們認為不會造成如日本 311 大地震般的產業供應鏈中斷或產業轉單的現象。

焦點內容

日本石川縣於昨日(1/1)下午發生規模 7.6 級的大地震。

結論

日本石川縣於昨日(1/1)下午發生規模 7.6 級的大地震。儘管本次地震已造成許多災損，但因石川縣在日本當地並不是關鍵或重要的製造業生產基地，且並未出現核能廠輻射疑慮，因此對全球或台灣整體製造業供應鏈而言，我們認為不會造成如日本 311 大地震般的產業供應鏈中斷或產業轉單的現象。

截至目前，日本石川縣發生地震後，當地所受影響的企業尚在確認當中，且台廠也尚未公告相關受災資訊，後續若有更多的資訊將會即時提供。

未來尚需觀察的將是：(1)是否出現更大規模的餘震或災損。(2)是否發生海嘯。日本氣象廳雖於昨日(1/1)曾經對石川縣、新潟縣、富山縣部分地區發布海嘯警報，但已於今日(1/2)凌晨 1 點(日本時間)解除警報。

日本與日股影響分析

本次石川縣發生的地震，與 311 地震相較，因規模較小、所在地產業集中度有差、且目前無輻射疑慮，預估對全球股市影響不大，但對日股會有短期不利的影響。一如過去發生地震一般，受益的產業包括鋼鐵、水泥、營建等災後重建股；至於短期不利的產業包括觀光(石川縣加賀地區人文與自然資源豐富，包括自然資源的加賀溫泉)與航空股。而後續還可觀察位於縣裡中南部的企業小松(機械)與村田(半導體製程)製造所等是否受到餘震或引發的海嘯的影響。

重點摘要: 1.石川縣位於日本本州的中部，與富山、福井與新潟縣合稱「北陸地方」，縣裡的大城市包括金澤(縣廳所在地)、小松與白山，皆在南部的加賀地方。由於石川縣位於弧島外緣，本就很容易發生這次的淺層地震，2023/5/5 也曾發生規模 6.3 的地震。 2. 日本因位於地震活躍區環太平洋火山帶，因此地震非常頻繁。本次地震是自 2010 年以來規模第三大的地震，僅次於 2011 年的 311 東北大地震與 2015 年的年小笠原群島地震。不過，與 311 地震相較，因為規模仍較小、所在地產業集中度有差、且無輻射疑慮(目前石川縣的核電廠仍安好)，因此預估對全球的股市影響不大，但對日股會有短期不利的影響。 3. 至於在可能受影響的產業方面，石川縣製造業佔大宗，其中機械產業佔整個二級產業的 2/3，也是日本人均機械製造業生產額第一的地方。其中，位於南部小松市的小松製造所，是世界第二大建設機械企業，市內有眾多小松製作所的工廠和關係企業，形成了公司市鎮。此外，生產積層瓷質電容器(MLCC)、陶瓷電容器電容等與半導體製程高度相關的村田製作所，其分部也位於石川縣中部的金澤市。不過，這兩個企業都與此次地震所在地的北部能登地區有一段距離，因此需觀察的是未來的餘震或引發的海嘯是否對這兩家公司與產業造成影響。

各項次產業的影響分析

半導體：日本主要的半導體聚落主要在九州，並非位於發生本次地震的石川縣(位於本島地區)，因此對台灣半導體廠的影響不大。除九州地區以外，其餘半導體業者多亦較集中於東北地區，據了解，僅東芝於石川縣的一座正在新建且預計於 2024 年上旬投產之功率半導體工廠有可能將因該強震而造成投產時程遞延，但我們也不排除日本新蓋廠房多採用更先進之防災結構，加上東芝佔全球功率半導體市場份額僅約 5%，故我們認為對整體產業影響亦實屬可控。

至於市場擔憂日本半導體聚落主要集中在九州將考驗天然災害應變能力一事，我們認為若設廠於九州地區，甚至係全日本地區，本就需要考量地震相關防災措施，且設廠九州地區，本就會考量到阿蘇火山活動下所可能造成潛在地震發生情形，故我們認為相關防災錯失應當在設廠於九州時就應納入考量。

矽晶圓：環球晶(6488 TT) 於日本有三座工廠，其中新瀉廠(位於新瀉縣北浦原郡聖籠町)距離石川縣較近，主要供應 8 吋與 12 吋矽晶圓。公司表示到 2024/1/1 晚間為止員工完全平安，工廠廠房、廠務設施、和絕大部分的設備都完好，僅有一小部分對地震比較敏感的設備，可能會有一些損害，但損害程度應該有限。管理層表示工廠並無停工，但因有餘震，暫時停止長晶製程。據我們了解，全球前兩大矽晶圓供應商信越與 Sumco 的工廠皆無座落於此次地震影響區域。由於整體矽晶圓產業仍處於供過於求狀態，且客戶端因矽晶圓庫存過剩，拉貨力道疲弱，導致各家矽晶圓稼動率目前皆未滿載。因此，環球晶短暫暫停長晶製程對全球矽晶圓供給影響非常有限。台勝科於上周法說會上預估矽晶圓產業庫存去化將導致上半年營運動能持續疲弱，下半年可望需求回溫。然而其保守看待整體矽晶圓產業將於 2026 年前維持供過於求景況。

被動元件產業：全球第一大 MLCC 製造商村田雖在日本石川縣有部分產能，但據了解，此次震央不在村田的主要廠區，因此對 MLCC 供需應無影響。同時村田在日本境內有多處工廠，加上目前稼動率尚未滿載，產能調度應無虞。

銀行產業：由於此次日本發生大地震地點為日本石川縣等北陸地區，但台資銀之分行及子行營業據點多位居東京、大阪、福岡為主，初步預估地震影響對台資銀之放款影響有限。台灣銀行業目前共 8 家銀行在日本設立營業據點，包括 10 家分行及 1 子行，其中 3 家民營銀行為中國信託之東京分行及子行東京之星銀行、玉山銀東京及福岡分行，及台新銀東京分行，5 家公股行庫兆豐銀之東京及大阪分行、一銀、彰銀、台企銀及台銀之東京分行。目前台資銀對日本放款規模最多為中國信託之子行東京之星銀行約台幣 3,115 億元(3Q23)，佔中信銀之外幣放款及總放款分別為 25.7%及 9%，但其子行營業據點為東京、大阪、名古屋等大都會地區。目前初步預估日本地震對台灣金融業影響有限，後續若有實質影響再更新。

圖 1: 日本能登半島地震發生地與海嘯警報區示意圖



資料來源：凱基整理

附註：黑色圓圈區域為地震發生地，紅色區域為海嘯警報區

附註：日本氣象廳雖於昨日(11)曾經對石川縣、新潟縣、富山縣部分地區發布海嘯警報，但已於今日(12)凌晨 1 點(日本時間)解除警報

上述凱基分析員為證監會持牌人，隸屬凱基證券亞洲有限公司從事相關受規管活動，其及／或其有聯繫者並無擁有上述有關建議股份，發行人及／或新上市申請人之財務權益。

免責聲明 於本報告內所載的所有資料，並不擬提供予置身或居住於任何法律上限制凱基證券亞洲有限公司（「凱基」）或其關聯成員派發此等資料之司法管轄區的人士或實體使用。此等資料不構成向任何司法管轄區的任何人士或實體作出的任何投資意見、或發售的要約、或認購或投資任何證券或其他投資產品或服務的邀請、招攬或建議，亦不構成於任何司法管轄區用作任何上述的目的之資料派發。請特別留意，本報告所載的資料，不得在美國、或向美國人士（即美國居民或按照美國或其任何州、屬土或領土之法律成立的合夥企業或公司）或為美國人士之利益，而用作派發資料、發售或邀請認購任何證券。於本報告內的所有資料只作一般資料及參考用途，而沒有考慮到任何投資者的特定目的、財務狀況或需要。該等資料不擬提供作法律、財務、稅務或其他專業意見，因此不應將該等資料賴以作為投資專業意見。

部份凱基股票研究報告及盈利預測可透過 www.kgi.com.hk 取閱。詳情請聯絡凱基客戶服務代表。本報告的資料及意見乃源於凱基的內部研究活動。本報告內的資料及意見，凱基不會就其公正性、準確性、完整性及正確性作出任何申述或保證。本報告所載的資料及意見如有任何更改，凱基並不另行通知。凱基概不就因任何使用本報告或其內容而產生的任何損失承擔任何責任。本報告亦不存有招攬或邀約購買或出售證券及／或參與任何投資活動的意圖。本報告只供備閱，並不能在未經凱基書面同意下，擅自以任何方式轉發、複印或發佈全部或部份內容。凱基集團成員公司或其聯屬人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之聯屬人。凱基集團成員公司、其聯屬人及其董事、高級人員及僱員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。