

证券代码：300726

证券简称：宏达电子

## 株洲宏达电子股份有限公司

### 投资者关系活动记录表

编号：JL-2019-024

|                      |   |
|----------------------|---|
| <b>投资者关系活动类别</b>     | <input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议<br><input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会<br><input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观<br><input checked="" type="checkbox"/> 其他（请文字说明） <u>中信建投科技自主可控系列电话会议</u> |
| <b>参与单位名称及人员姓名</b>   | 中信建投证券 黎韬扬、刘永旭<br>参与电话会议的投资者  |
| <b>时间</b>            | 2019年10月31日 15:30-16:10   |
| <b>地点</b>            | 电话会议  |
| <b>上市公司接待人员姓名</b>    | 副总经理：毛云武<br>证券事务代表：郑雁翔  |
| <b>投资者关系活动主要内容介绍</b> | 电容器作为电子产品中必须的基础元器件，未来整体市场将维持稳步增长，当前我国电容器行业继续发展的关键点是降低中低端产品成本、突破高端产品技术壁垒，推动电容器产品的国产化替代进程。本期电话会议将为投资者深度挖掘电容器领域的投资机会，欢迎参加！   |
| <b>附件清单（如有）</b>      | 业绩说明会具体内容详见附件   |
| <b>日期</b>            | 2019年10月31日   |

## 附件：电话会议内容记录

### 一、中信建投军工行业首席分析师黎韬扬介绍电容器行业情况

**黎韬扬：** 1、三大被动电子元器件之一，应用场景广泛

电容器是电路中三大被动电子元器件之一。电容器也称为电容，是一种可以储存一定电荷量的元器件，广泛运用在电路中的隔直通交、耦合、旁路、滤波等方面。

下游应用领域包括高可靠和民用两部分，其中民用市场又分为民用工业类市场和民用消费类市场。电容器在舰船、航空、航天、兵器、电子对抗等武器装备上均有所应用；民用工业类包括通讯设备、工业控制设备、医疗电子设备、轨道交通、精密仪表仪器、汽车电子等领域；民用消费类包括手机、电脑、数码相机、录音设备等领域。

2、主要四类电容器功能略有不同，陶瓷和铝电容占据主要市场

按照电容器使用的介质材料，可以将产品分为陶瓷电容、铝电解电容、钽电解电容和薄膜电容四类。四类电容器在特性、具体功能方面略有不同，如陶瓷电容主要应用于高频环境，具有高频耦合、高频旁路等功能；铝和钽电容主要应用于低频环境，具有电源滤波、A/D 转化等功能；薄膜电容由于其频率特性优异且介质损失较小，广泛应用于模拟电路中。

陶瓷电容器和铝电容器占据主要市场份额，陶瓷电容在四类主要电容器当中市场份额占比最高，达到 43%，铝电解电容市场份额占比达到 34%。

钽电解电容器成本较高，但因其性能优势在高端市场占据稳定市场份额。钽电容拥有高能量密度、高可靠性、稳定的电性能、较宽的工作温度范围等优良特性，在工业领域、高可靠领域都得到了非常广泛的应用。钽电容器的可靠性高、漏电流小、性能稳定、具有极高的电场强度，因此适宜应用于对电容有较高可靠性要求的场景，具有铝电容、薄膜电容、陶瓷电容产品无可替代的优势。虽然因为其成本较高导致市场份额小于其他三类电容器，但在高端电容器的应用领域，钽电容拥有较为稳定的市场地位。

3、日本绝对领先，台韩美各有优势，国内以中低端产能为主，国产替代仍需推进

全球电容器市场维持稳定增长。根据《2017-2023 年中国电容器市场竞争态

势及投资发展趋势预测报告》统计，2017 年全球电容器市场规模 209 亿美元，国内市场规模约为 987 亿元；预计 2019 年全球电容器规模将达到 222 亿美元，国内市场规模约为 1101 亿元。我们判断，全球范围内的信息技术产业及武器装备的稳定发展决定了电容器市场规模将呈现稳步上升的趋势。

日本绝对领先，日韩美各有优势，大陆尚属第三梯队。在全球电容器产品市场占有率前五的企业中有四家日本企业，其中村田和 TDK 两家企业 2017 年被动元件产品营业收入已经超过百亿美元，日本电容企业在产品基础材料方面形成了较高的技术壁垒，同时在制作工艺和产业布局方面具有积累优势。村田、韩国三星电机、TDK 合计市场占有率达到 31%，我们认为，全球电容器市场形成了集中度较高的成熟产业格局，优势企业的规模效应导致市场格局较为稳定，但近两年国际厂商调整发展战略淘汰中低端产能，为国内厂商拓展业务规模提供良好机遇。

目前国内电容器产品制造集中于中低端产能，高端电容产品及部分原材料仍需进口。未来随着我国消费电子、新能源、汽车、轨道交通、工业控制、国防工业等电容器下游应用行业的快速发展，电容器产品需求将进一步提升，对电容器国产替代也提出更高要求，当前高端电容器及部分原材料仍需大量进口，国产化进程迫在眉睫。

民用电容器的国产替代依然是我国电容器行业面临的重要问题。2018 年，我国电容器产品出口金额为 50.62 亿美元，进口金额为 124.89 亿美元。整体来看，国外厂商在普通电容器产品方面拥有成本优势、高端电容器产品拥有技术优势，导致我国在民用工业电容器依然依赖进口产品。而高可靠电容器已经基本实现国产替代。

#### 4、下游应用广泛，市场规模稳定增长

电容器处于产业链中游，下游市场包括国防军工、工业控制、消费电子、汽车和通信等领域。根据中国产业信息网统计数据，2012 年-2017 年，全球电容器整体市场规模由 173 亿美元增长至 209 亿美元，以 3.84% 的复合年均增长率实现稳定增长。我们预计，随着高端制造业持续向信息化、智能化水平发展，下游产品电子化水平的不断提升，电容器在下游应用场景中的使用比例将进一步提高，预计整体市场规模将继续维持稳定增长态势，未来几年全球电容器市场仍能保持

以每年 3.5% 的速度继续增长，至 2022 年达到 247 亿美元的规模。

国内电容器行业增速显著高于国际市场。中国在 2012 年至 2017 年期间的电容市场规模则由 726 亿元扩张至 987 亿元，复合年均增长率约为 6.33%，显著高于世界平均水平。高端电容器是我国头部电容器厂商关注的领域，前景广阔。目前我国科技创新能力迅速提升，特别是汽车、通信、航空航天等领域发展迅猛，对高端电容器需求和投入不断增加，使得高端电容器市场快速增长，国内厂商正在加快高端电容器国产替代化进程。

#### 5、高可靠领域产业格局清晰，民用通信领域大有可为

高可靠电容器厂商以民企为主，产品毛利率高。国内从事高可靠电容器的上市公司主要有火炬电子、宏达电子、鸿远电子，此外国企振华科技也是一大供应商。与民品领域不同，高可靠电容器生产呈现小批量、多批次的特点，进入壁垒较高，供应商地位较为稳固，同时具有较高的毛利率水平，高可靠电容器整体毛利率水平在 80% 左右。

目前各家厂商专业领域分工较为明确。在高可靠电容器领域，应用较为广泛的是陶瓷电容和钽电容，行业格局较为集中，各家厂商在各自产品领域具有明显优势，但近年来逐步向其他产品领域扩展。在陶瓷电容领域，主要供货厂商为火炬电子、鸿远电子等；在钽电容领域，主要供应商为宏达电子、振华科技等。目前，各家厂商积极向其他产品领域拓展，例如火炬电子向钽电容器、宏达电子向陶瓷电容器领域拓展业务。

汽车电动化和智能化的发展推动 MLCC 高端产品的快速增长，从市场竞争格局看，汽车 MLCC 领先企业主要是日本村田、韩国三星电机、台湾国巨等大陆外企业以及风华高科和三环集团等大陆企业。通信行业的发展将扩大电容器市场体量。预计 2019 年将进行 5G 试商用，2020 年正式商用，将迎来一次产业爆发。通信设备中通常会用到 MLCC、单层片式瓷介电容器和薄膜电容器，5G 的发展也将使电容器需求量有相当程度的增加。

#### 6、投资机会分析和重点推荐标的

未来我国电容器行业整体市场将维持稳步增长，而当前我国电容器厂商主要面临的问题是降低中低端电容器产品成本、突破高端电容器产品的技术壁垒，推动电容器产品的国产替代进程。

展望未来，我国电容器行业将呈现两大发展趋势：一是民品电容器厂商在日韩企业退出中低端产品领域阶段，积极抢占下游市场，通过规模效应提高产品一致性和质量把控能力，从而降低产品成本，同时在高端电容器产品研发制造方面加大投入，实现国产替代；二是高可靠电容器厂商向上游原材料领域进行布局，实现全产业链的国产替代，拓展多种电容器产品领域，丰富产品线，同时积极布局新能源汽车、5G 通讯、工业控制等民用领域市场。

在投资机会方面，建议从技术积累、下游市场布局和未来发展方向三个方面进行标的筛选，在技术积累方面重点关注能够实现高端产品技术突破的企业；在下游市场布局方面关注公司在高景气度下游市场的拓展情况；在未来发展方向方面关注公司对于民品领域的战略推进情况。

综合上述三个标准，我们重点推荐宏达电子，建议关注火炬电子、振华科技、鸿远电子、风华高科、艾华集团、法拉电子。

## 二、宏达电子证券事务代表郑雁翔介绍公司基本情况和三季度业绩情况

**郑雁翔：**宏达电子是一家以钽电容器为基础，高可靠专用电子元器件和电路模块为核心的研发生产销售及相关服务的高新技术企业。公司成立于 1993 年，拥有二十多年的高可靠电子元器件研发生产经验，拥有高能钽混合电容器，高分子钽电容器等多项高可靠电子元器件和电路模块的核心技术与专利，是国内高可靠钽电容器生产领域的龙头企业。

公司坚持以钽电容为基础，高可靠电子元器件和电路模块为核心打造拥有核心技术和重要影响力的电子集团这一战略目标，从 2014 年开始积极拓展其他电子元器件领域，到目前已经拥有十多家子公司，研发和生产多层陶瓷电容器 MLCC，单层陶瓷电容，薄膜电容，电感器，电阻器，环形器隔离器，微电路模块，电源管理芯片，IF 转换器，高分子片铝，温度传感器，超级电容，滤波器等产品，并广泛应用于航天，航空，舰艇，雷达，电子对抗等高可靠领域。

2019 年 1-9 月公司实现营业收入 6.29 亿元，同比增长 35.87%，实现归属于上市公司股东净利润 2.4 亿元，同比增长 35.1%，其中第三季度实现营业收入 2.26 亿元，同比增长 47.32%。

在 2019 年前三季度，公司围绕发展战略及年度经营目标在全体员工的努力下稳步推进各项业务的发展，主要工作有：

第一，加速电子产业布局。2019 年公司将微电路模块、IF 模块生产线、单

层陶瓷电容生产线、多层陶瓷电容生产线等进行了升级改造并加大投入扩大规模，在深圳、西安等地设立新的研发中心继续推进产业布局。新投入超级电容等项目已经开始生产试验线的建设。募投项目中，高能钽混合电容器生产线扩展建设项目、新型低 ESR 有机高分子聚合物电容器生产线建设项目已于上半年实施完毕；研发中心建设项目也在 10 月底建设完毕，目前正在进行结项工作。

第二，推进公司产品质量工程体系项目。目前公司已经拥有六条高可靠标准生产线。2019 年公司还有包括薄膜电容器、环形器隔离器、厚膜电路、单层瓷介电容器、高分子片式铝电容器等在内的 7 条高可靠生产线贯标认证工作在全面推进。同时，公司在更高级别的宇高级质量工程建设推进顺利，片式钽电容已完成产品鉴定，预计今年完成建设任务，多层陶瓷电容器、全密封液体钽电容已提交产品标准，正按项目节点稳步推进。

第三，持续的管理平台建设。2019 年，公司已经开始对信息平台进行升级以适应新的管理要求，目前公司的 ERP 升级项目已完成项目规划、蓝图设计、基础档案收集，目前正在系统测试阶段。

### 三、宏达电子副总经理毛云武与投资者进行交流

**黎韬扬：**公司三季报扣非后的净利润增长幅度不大，未来公司发展的亮点有哪些？

**毛云武：**2019 年公司主要是加大了新产品的研发投入，未来钽电容在高可靠领域的增长主要依托于市场大环境的增长，和科研项目推进的速度，呈现比较稳定的状态。在民用领域，公司看好通讯领域的发展空间，也在积极地加大投入，相关产品主要有高分子钽电容，单层陶瓷电容，薄膜电路，环形器隔离器等产品，并且正在积极地进行产品的试样和认证。

**黎韬扬：**未来在民用通讯领域可以为公司带来多大的发展空间？

**毛云武：**通讯领域的总体市场容量较大，但是能够提升公司的业绩水平程度与公司开拓民品市场的步伐和可以占据的市场份额有关系，目前已经跟多家的龙头企业建立了联系，如果以后批产的话应该可以在业绩上有较大的增长。

**黎韬扬：**以上提到的几款产品在国内的竞争格局如何？公司的竞争优势是什么？

**毛云武：**公司的高分子钽电容器是国内率先在高可靠领域大批量供货的单

位，同时拥有多项核心技术，从技术上和规模上在国内都具有领先的优势，公司的募投项目之一也是关于高分子钽电容器生产线的扩建，以提升公司的产能和未来可持续发展的优势。单层陶瓷电容和环形器隔离器方面国内的同行公司不多，相对来说还是有充分的切入空间和优势。

**黎韬扬：**在通讯领域除了通讯基站上可以应用到公司产品之外，产业链其他位置或者消费电子领域是否能用到公司的产品？

**毛云武：**公司的产品以电子元器件为主，是在电路中应用较为广泛的基础元件，不论是在高可靠领域，还是工业领域，或者是消费电子领域，电路当中都会涉及到相关的元器件或者模块组件等，但是各个领域对于产品的特性要求有区别，总体来说，民用领域的发展空间还是很大。

**投资者：**公司是如何看待目前行业内的几个公司在产品线上有相互重合相互渗透的问题？

**毛云武：**公司是以钽电容为基础，在高可靠领域建立了比较完善的业务渠道，从而可以横向拓展其他品类配套的产品，虽然做的产品类别看上去是同一大类，但公司技术发展方向主要是高端化和差异化，所以前期进行了大量的研发投入，经过技术和市场积累，已经开始慢慢地取得一定的成效。

**投资者：**公司对现有的钽电容客户有没有拓展供货的范围，目前的效果如何？子公司的销售渠道是不是有协同效应？

**毛云武：**公司围绕以电子元器件和微电路模块为核心，致力打造拥有核心技术和重要影响力的高可靠电子集团的目标，聚焦主业，利用公司在高可靠钽电容领域发展成熟的销售与管理平台、上市公司的资金平台、丰富的产品技术资源平台、产品孵化平台等众多优势资源，将已有产品继续做大做强，并进一步丰富公司产品的类型，目前已经发展了包括 MLCC，电源模块，电源管理芯片，电感，电阻，以及环形器隔离器，IF 转换器等在内的多种电子元器件、组件、模块产品。通过技术、销售两方面的方向来加强，不断的研发推陈出新，配合设计师们去做战略性的研发实验，并依托于平台化的质量管控能力，给客户提供了电子领域“一站式”的整体解决方案。