



## 电子

优于大市（维持）

### 证券分析师

陈海进

资格编号：S0120521120001

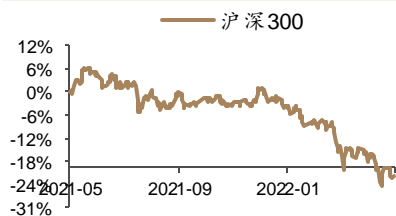
邮箱：chenhj3@tebon.com.cn

### 研究助理

叶晨灿

邮箱：yecc@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 1.《四个维度看电子行业》，2022.5.4
- 2.《重视挖坑后的电子黄金赛道》，2022.4.27
- 3.《宏达电子(300726.SZ): 下游需求景气度持续, 平台化战略进展顺利》，2022.4.23
- 4.《紫光国微(002049.SZ): 特种集成电路业务高增, 年报业绩超预期》，2022.4.21
- 5.《工信部推动上海集成电路企业复工复产, 半导体板块优先保障》，2022.4.17

# 芯片景气跟踪系列：海外厂商 MCU、模拟、分立器件交期持续保持高位

## 投资要点：

- **海外厂商 MCU 和 FPGA 交期继续拉长。**我们根据全球电子元器件代理公司富昌电子发布的市场行情报告进行了各类元器件的历史交期梳理。目前海外 MCU 产品交货保持紧张，其中汽车 MCU 紧张程度更严重，预计将加速国产厂商产品的导入。对于 FPGA 产品，海外厂商的交期从 22Q1 开始进一步拉长，显示海外大厂的 FPGA 供应仍未见好转。
- **模拟器件保持供应紧张。**整体来看，模拟器件的交期趋势也是在进一步拉长。具体来看，汽车模拟和电源产品交期全部在 40 周以上，在各类产品中紧张程度较高。此外，开关稳压器、信号链芯片交期也不容乐观。由于模拟器件大多在成熟制程上生产，且目前成熟制程晶圆产线扩产受到设备交期长等因素影响，预计模拟器件仍将保持供应紧张的状态。
- **IGBT、MOSFET 和 SiC 器件交期保持高位，扬杰海外品牌 MCC 交期较好。**分产品品类来看，IGBT 产品各厂商均供应紧张，且在 22Q1 紧张程度有加剧。海外 MOSFET 假期保持紧张，但是 MCC 品牌（扬杰科技子公司）交期较好，较为稳定。受益于电动车和新能源对第三代半导体需求的提升，SiC/GaN MOSFET 交期也保持在 42 周以上。其他的分立器件，如 ESD、SBD、TVS、晶闸管，供应略紧张，但交期比一些高压器件要好。总体来看，分立器件受益于电动车、新能源等需求的提升，海外大厂供应情况也没有改善。扬杰科技海外的 MCC 品牌目前交期较好，预计能在海外产品交期较长背景下抢夺一些市场。
- **存储产品整体交期稳定，EEPROM 海外大厂供应紧张。**在存储器产品中，NOR 闪存整体交期稳定，只有部分厂商的产品交期较长；NAND 闪存产品交期也适中；DRAM 和 SRAM 整体交期稳定。EEPROM 产品交期较高，其中 ST、Microchip 的产品交期在 52 周以上。
- **电解电容交货紧张，MLCC 交期趋势平稳。**在被动元器件中，我们统计了 8 大类 43 款产品的历史交期和最新变化。整体来看，交期在高位的品类包括：薄膜电容（头部厂商）、电解电容、滤波器、固定电阻器，交期适中的品类包括：MLCC、超级电容、电感、钽电容。受益于下游新能源需求的拉动、原材料成本的上升，薄膜电容和电解电容交期自 21Q3 开始拉长，且部分电解电容产品在 22Q1 的交期进一步上升。MLCC 产品呈现高容供需较低容紧张的局面。高容 MLCC（1uF 以上）目前交期在 20~30 周，而低容 MLCC 交期在 20 周左右，不过车规级 MLCC 交期仍偏长。
- **投资建议：**推荐关注 MCU 和 FPGA 领域的国产替代机会，标的包括：兆易创新、中颖电子、紫光国微、复旦微电、安路科技。推荐关注模拟、功率高景气环节的公司，标的包括：圣邦股份、芯朋微、斯达半导、士兰微、时代电气、闻泰科技、扬杰科技。存储领域 EEPROM 供需紧张，推荐关注聚辰股份。被动元器件领域推荐关注江海股份、法拉电子、三环集团。
- **风险提示：**下游需求不及预期、产能释放超预期、市场竞争加剧风险。

## 内容目录

1. MCU 和 FPGA.....	4
2. 模拟器件 .....	5
3. 分立器件 .....	6
4. 存储器.....	7
5. 被动元器件 .....	8

## 图表目录

图 1: MCU 和 FPGA 自 2018Q4 到 2022Q2 的交期 (周) 和最新交期、价格趋势 .....	4
图 2: 模拟器件自 2018Q4 到 2022Q2 的交期 (周) 和最新交期、价格趋势 .....	5
图 3: 分立器件自 2018Q4 到 2022Q2 的交期 (周) 和最新交期、价格趋势 .....	6
图 4: 存储器自 2018Q4 到 2022Q2 的交期 (周) 和最新交期、价格趋势 .....	7
图 5: 被动元器件自 2018Q4 到 2022Q2 的交期 (周) 和最新交期、价格趋势 .....	8

## 1. MCU 和 FPGA

海外厂商 MCU 和 FPGA 交期继续拉长。我们根据全球电子元器件代理公司富昌电子发布的市场行情报告进行了各类元器件的历史交期梳理。在高端器件中，我们主要统计了 MCU 和 FPGA 共 16 款产品，其中交期上升的有 16 款，表明海外主流厂商的 MCU 和 FPGA 产品交货情况仍未改善；其中价格上升的有 11 款，价格持平的有 5 款。目前海外 MCU 产品交货保持紧张，其中汽车 MCU 紧张程度更严重，预计将加速国产厂商产品的导入。对于 FPGA 产品，海外厂商的交期从 22Q1 开始进一步拉长，显示海外大厂的 FPGA 供应仍未见好转。

图 1: MCU 和 FPGA 自 2018Q4 到 2022Q2 的交期 (周) 和最新交期、价格趋势

产品	品牌	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	货期趋势	价格趋势
8位MCU	ST	20-28	20-25	20-25	20-25	8-10	8-10	12-14	20	20	紧缺	紧缺	紧缺	紧缺	紧缺	紧缺	↑	↑
	瑞萨	24-26	24-26	24-26	20	20	20	20	20	20	12-16	26	26	40-45	52	52	↑	↑
	英飞凌	14-16	14-16	14-16	14-16	14-16	14-16	15-24	15-24	15-24	26-28	45	45	45	45-52	45-52	↑	→
	Microchip	12-14	12-14	10-12	10-12	10-12	10-12	12-16	12-16	12-18	16-38	30-55	30-55	52+	52+	52+	↑	↑
	NXP	14-16	14-16	14-16	14-16	14-16	14-16	16-18	12-14	14-16	26	26-52	26-52	紧缺	紧缺	紧缺	↑	↑
32位MCU	ST	14-16	12	12	12	8-12	8-12	12	24-35	24-35	26	紧缺	紧缺	紧缺	紧缺	紧缺	↑	↑
	瑞萨	24-26	24-26	24-26	20	20	20	20	20	20	12-16	26	26	40-45	52	52	↑	→
	英飞凌	20-24	20-24	20-24	20-24	15-16	15-16	15-24	15-24	15-24	22-28	45	45	45	45	45	↑	→
	Microchip	12-16	12-16	10-12	10-12	10-12	10-12	16-22	16-26	16-26	16-38	40-55	40-55	52+	52+	52+	↑	↑
	NXP	13-16	13-16	13-16	13-16	13-16	13-16	16-18	12-14	16-26	16-26	26-52	26-52	紧缺	紧缺	紧缺	↑	↑
汽车MCU	ST	50	50	50	50	50	50	50	50	50	紧缺	紧缺	紧缺	紧缺	紧缺	紧缺	↑	↑
	瑞萨	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	45	45	45	↑	→
	英飞凌	20-24	20-24	20-24	20-24	20-24	22-24	22-24	20-24	20-24	20-24	20-24	20-24	32-45	32-45	32-45	↑	→
	NXP	12-18	12-18	12-18	12-18	12-18	12-18	16-18	16-18	16-18	紧缺	紧缺	紧缺	紧缺	紧缺	紧缺	↑	↑
FPGA	Lattice			8-10	8-10	8-10	8-10	12-14	12-14	12-14	20-35	34-36	34-36	34-36	42-52+	42-52+	↑	↑
	Microsemi			12-16	12-16	12-16	12-16	12-16	12-16	12-16	18-34	18-34	34-52	34-52	42-52+	42-52+	↑	↑

资料来源：富昌电子行情报告，德邦研究所

## 2. 模拟器件

模拟器件保持供应紧张。在模拟器件中，我们统计了 30 款产品的交期情况。整体来看，模拟器件的交期趋势也是在进一步拉长，而且价格趋势只有 4 款产品持平，其余产品价格都在上涨。虽然模拟器件的交期没有紧张到缺货的状态，但主要产品交期都在 35~52 周。具体来看，汽车模拟和电源产品交期全部在 40 周以上，在各类产品中紧张程度较高。此外，开关稳压器、信号链芯片交期也不容乐观。由于模拟器件大多在成熟制程上生产，且目前成熟制程晶圆产线扩产受到设备交期长等因素影响，预计模拟器件仍将保持供应紧张的状态。

图 2：模拟器件自 2018Q4 到 2022Q2 的交期（周）和最新交期、价格趋势

产品	品牌	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	货期趋势	价格趋势
传感器	Bosch	14	14-16	14-16	14-16	14-16	14-16	14-16	14-16	14-16	14-16	30-52	30-52	30-52	30-52	30-52	↑	↑
	英飞凌	8-14	8-14	8-39	8-14	8-39	8-39	8-39	8-39	8-39	8-39	18-38	18-52	18-52	18-52	18-52	↑	↑
	安森美	18-24	18-24	18-24	18-24	18-24	18-24	18-24	18-24	18-24	18-24	18-52	18-52	18-52	18-52	18-52	↑	↑
	Melexis	16-30	16-30	16-30	16-30	16-30	16-30	16-42	16-52	16-52	16-46	16-52	16-52	16-52	40-52	40-52	↑	↑
	NXP	12-30	12-30	12-30	12-30	12-30	12-30	14-30	16-32	16-32	16-32	16-52	16-52	16-52	16-52	16-52	↑	↑
	ST	14-20	14-20	14-20	14-20	14-20	14-26	14-26	14-24	14-24	20-24	26-34	26-34	26-34	36-40	36-40	↑	↑
定时	Microchip	8-10	8-10	8-10	8-10	8-10	8-10	8-10	8-10	8-10	12	20	20	20	40-50	40-50	↑	↑
	安森美	10-12	10-12	10-12	10-12	10-12	10-12	10-12	8-10	44783	14-16	20-24	20-24	20-24	35-42	35-42	↑	↑
	瑞萨							8-10	20	20	20	20	50	50	50	50	↑	↑
多源模拟/电源	Diodes	14-16	14-16	14-16	10-12	10-12	10-12	10-12	12-14	12-14	12-14	14-35	14-35	14-35	30-40	30-40	↑	↑
	安森美	30+	12-24+	12-24+	12-15	6-8	6-8	6-8	14	14	14-35	14-35	14-35	14-35	35-42	35-42	↑	↑
	ST	30+	12-24+	12-24+	12-15	6-8	6-8	6-8	12-20	12-20	12-20	12-24	12-24	12-24	40-50	40-50	↑	↑
接口	美信	6-7	6-7	6-7	6-7	6-7	6-7	6-7	6-7	6-7	6-8	8-16	8-16	16-24	20-30	20-30	↑	→
	MaxLinear							10-12	10-12	10-12	16-39	39-52	10-20	10-20	10-20	10-20	↑	↑
	NXP	10-12	10-12	10-12	10-12	10-12	10-12	10-12	10-12	10-12	16-20	36-52	36-52	36-52	36-52	36-52	↑	↑
	瑞萨							8-10	19-21	19-21	16-18	18-20	40-50	40-50	40-50	40-50	↑	↑
开关稳压器	Diodes	15+	15+	15+	10-12	10-12	10-12	10-12	12-14	12-14	12-14	14-35	14-35	14-35	25-45	25-45	↑	↑
	英飞凌	30+	18-20	18-20	18-20	16-18	25	25	25+	25+	25+	20-52+	20-52+	20-52+	40-52	40-52	↑	↑
	美信	6-7	6-7	6-7	6-7	6-7	6-7	6-7	6-10	6-10	6-18	6-28	6-28	6-28	20-35	20-35	↑	→
	MPS	8-10	8-10	8-10	8-10	8-10	8-10	8-10	8-12	8-12	14-16	50-58	50-58	50-58	50-58	50-58	↑	↑
	安森美	15+	15+	15+	10-12	10-12	10-12	10-12	14	14	14-22	14-35	14-35	14-35	35-50	35-50	↑	↑
	ST	25+	12-24+	12-24+	10-12	10-12	10-12	10-12	10-26	10-26	12-26	12-26	12-26	12-26	40-50	40-50	↑	↑
汽车模拟和电源	英飞凌	25+	25+	25+	25+	22-24	22-24	22-24	22-24	22-24	22-24	45-52	45-52	45-52	45-52	45-52	↑	↑
	NXP	20+	20+	20+	20+	20+	20+	20+	20+	20+	20-26	45-52	45-52	45-52	45-52	45-52	↑	↑
	ST	25+	25+	25+	25+	22-24	22-24	22-24	22-24	22-24	26-30	40-52	40-52	40-52	40-52	40-52	↑	↑
信号链（放大器和数据转换器）	美信	6-7	6-7	6-7	6-7	6-7	6-7	6-7	6-7	6-7	6-7	8-16	10-20	10-20	20-30	20-30	↑	→
	Microchip	8-10	8-10	8-10	8-10	8-10	8-10	8-10	8-10	8-10	12-14	26-30	30-40	30-40	30-40	30-40	↑	→
	安森美	12-24+	12-24+	12-24+	10-12	10-12	10-12	10-12	8-10	8-10	16-24	30-35	35-42	35-42	35-42	35-42	↑	↑
	瑞萨							8-10	16-21	16-21	16-18	16-18	40-50	40-50	50-60	50-60	↑	↑
ST	24+	12-24+	12-24+	10-12	10-12	10-12	10-12	12-14	12-14	16-20	30-35	35-43	35-43	45-52	45-52	↑	↑	

资料来源：富昌电子行情报告，德邦研究所

### 3. 分立器件

IGBT、MOSFET 和 SiC 器件交期保持高位，扬杰海外品牌 MCC 交期较好。

在分立器件中，我们统计了 38 款产品。在交期变化方面，共有 33 款产品交期上升，4 款产品交期持平，1 款产品交期下降；在价格变化方面，除了 9 款产品价格持平外，其余产品价格趋势都在上升。分产品品类来看，IGBT 产品各厂商均供应紧张，且在 22Q1 紧张程度有加剧。海外 MOSFET 假期保持紧张，但是 MCC 品牌（扬杰科技子公司）交期较好，较为稳定。受益于电动车和新能源对第三代半导体需求的提升，SiC/GaN MOSFET 交期也保持在 42 周以上。其他的分立器件，如 ESD、SBD、TVS、晶闸管，供应略紧张，但交期比一些高压器件要好。总体来看，分立器件受益于电动车、新能源等需求的提升，海外大厂供应情况也没有改善。扬杰科技海外的 MCC 品牌目前交期较好，预计能在海外产品交期较长背景下抢夺一些市场。

图 3：分立器件自 2018Q4 到 2022Q2 的交期（周）和最新交期、价格趋势

产品	品牌	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	货期趋势	价格趋势
IGBT	英飞凌	39-52	39-52	20-40	20-26	12-30	22-30	22-30	18-20	18-20	18-26	39-50	39-50	39-50	39-50	39-50	↑	↑
	Littelfuse	36-44	36-44	36-44	36-44	17-27	22-30	26-30	26-30	26-30	26-30	30-40	30-40	30-40	47-52	50-54	↑	↑
	Microsemi	36-44	36-44	36-44	20-26	20-26	25-30	25-30	18-20	18-20	26-32	40-52	40-52	40-52	40-52	40-52	↑	↑
	ST	50	44-50	44-50	30-32	12-26	17-25	16-20	14-18	14-18	22-28	36-42	36-42	36-42	47-52	47-52	↑	↑
低压 MOSFET	Diodes	26-40	32-40	32-40	32-40	16-20	21-25	21-25	17-22	17-22	17-26	42-52	42-52	42-52	44-52	44-52	↑	↑
	英飞凌	39-52	39-52	36-50	24-28	10-30	15-30	15-30	15-30	15-30	26-44	39-52	39-52	42-52	52-65	52-65	↑	↑
	MCC														20-24	20-24	↑	→
	安世半导体	36-52	36-52	27-36	24-28	8-18	12-20	26-30	10-12	10-12	18-30	42-52	42-52	42-52	47-52	47-52	↑	↑
	安森美	39-52	39-52	22-36	16-22	8-16	13-20	13-20	8-16	8-16	22-44	42-52	42-52	42-52	42-52	47-52	↑	↑
高压 MOSFET	ST	38-42	38-42	33-44	16-24	12-30	17-30	24-30	14-26	14-26	22-26	42-52	42-52	42-52	48-52	50-54	↑	↑
	英飞凌	39-52	39-52	26-36	20-26	16-26	21-26	24-28	18-20	18-20	22-26	26-40	26-40	36-52	52-65	52-65	→	↑
	Littelfuse	36-44	36-44	36-44	30-36	17-27	22-30	26-30	26-30	26-30	26-30	30-40	30-40	30-40	47-52	50-54	↑	↑
	MCC														20-26	20-26	↑	→
	Microsemi	26-40	26-40	26-40	20-24	20-24	25-30	25-30	20-22	20-22	30+	30-40	30-40	30-40	42-52	42-52	↑	↑
SiC/GaN MOSFET	ST	38-44	38-44	38-50	26-36	18-22	19-24	18-30	12-18	12-18	22-28	26-36	26-36	26-36	47-52	47-52	↑	↑
	英飞凌								13-16	13-16	24-30	36-50	36-50	36-50	42-52	42-52	↑	↑
	安森美								12-14	12-14	24-34	36-50	36-50	36-50	42-52	42-52	↑	↑
	ROHM								16-18	16-18	20-26	26-36	26-36	39-52	42-52	42-52	↑	→
ESD	ST								26-30	26-30	30-39	42-52	42-52	30-36	42-52	42-52	↑	↑
	Littelfuse	12-16	12-16	12-16	12-16	12-16	15-20	15-20	12-16	12-16	12-20	30-48	30-48	30-48	30-48	30-48	↑	↑
	安世半导体	12-26	12-26	12-26	12-26	12-26	10-14	6-14	6-14	6-14	6-14	16-50	16-50	16-50	16-50	16-50	↑	↑
	安森美	14-16	14-16	14-16	14-16	14-16	18-20	8-20	8-20	8-20	12-40	20-50	20-50	20-50	20-50	20-50	↑	↑
TVS二极管	Diodes	16-20	16-20	16-20	16-20	16-20	20-24	20-24	13-20	13-20	13-29	20-40	20-40	20-40	20-40	20-40	↑	↑
	Littelfuse	12-16	12-16	12-16	12-16	12-16	17-21	17-21	10-12	10-12	18-20	30-32	30-36	32-40	32-40	32-40	↑	→
	ST	16	16	16	16	16	21	21	12-17	12-17	12-17	28-36	28-36	30-45	30-45	30-45	↑	→
小信号 MOSFET	Diodes	8	8	8	8	8	13	18-20	14-20	14-20	14-20	30-40	30-40	30-40	30-40	30-40	↑	↑
	安世半导体	20-42	20-42	12-33	12-32	12-20	17-22	10-20	15-22	15-22	12-20	16-52	16-52	16-52	16-52	16-52	↑	↑
	安森美	20-52	20-52	8-26	8-12	4-8	8-12	8-12	6-12	6-12	12-30	16-52	16-52	16-52	16-52	16-52	↑	↑
晶闸管	安森美	18-40	18-40	8-30	8-30	8-16	13-21	10-20	12-20	12-20	12-40	16-52	16-52	16-52	16-52	16-52	↑	↑
	Littelfuse								16-21	12-16	12-16	14-18	20-33	20-33	20-40	20-40	→	→
	ST	8-10	8-12	8-12	8-12	8-12	12-16	16-18	10-14	10-14	10-14	20-24	20-24	24-40	24-40	24-40	→	→
逻辑器件	ST	25+	20-25	20-25	16-20	16-20	22-26	22-26	16-20	16-20	16-20	40-50	40-50	40-50	40-50	40-50	→	↑
	Diodes	16-18	16-18	16-18	16-18	16-18	21-25	21-25	12-16	12-16	12-16	18-30	18-30	18-30	30-50	30-50	↑	→
肖特基二极管	安世半导体	16-20	8-12	8-12	8-12	8-12	13-17	8-13	6-8	16	20	40-50	40-50	40-50	52	52	↑	↑
	Diodes	12-22	12-36	12-32	12-32	12-16	17-21	10-20	12-20	12-20	12-20	16-52	16-52	16-52	16-52	16-52	↑	↑
	MCC								8-14	8-14	8-14	12-20	20-32	20-32	20-32	20-36	16-30	↓
肖特基二极管	安世半导体	20-52	16-52	8-26	8-12	4-8	8-12	8-12	5-12	5-12	12-20	16-52	16-52	16-52	16-52	16-52	↑	↑
	安森美	20-40	16-40	6-20	6-15	6-15	11-16	10-20	9-16	9-16	12-40	16-52	16-52	16-52	16-52	16-52	↑	↑

资料来源：富昌电子行情报告，德邦研究所

## 4. 存储器

存储产品整体交期稳定，EEPROM 海外大厂供应紧张。在存储器中，我们统计了 22 款存储产品的交期情况，其中有 8 款产品交期在上升，11 款产品交期持平，而 3 款产品交期在下降。从价格趋势来看，有 9 款产品价格继续上升趋势，而其余产品价格趋势持平。分产品大类来看，NOR 闪存整体交期稳定，只有部分厂商的产品交期较长；NAND 闪存产品交期也适中；DRAM 和 SRAM 整体交期稳定。EEPROM 产品交期较高，其中 ST、Microchip 的产品交期在 52 周以上。

图 4：存储器自 2018Q4 到 2022Q2 的交期（周）和最新交期、价格趋势

产品	品牌	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	货期趋势	价格趋势
EEPROM	ST	4-16	4-16	4-16	4-16	4-16	4-16	13-18	13-26	13-26	13-26	26-36	26-36	52-54	52-54	52-54	→	→
	Onsemi	4-12	4-12	4-12	4-12	4-12	4-12	8-20	8-20	8-20	8-20	8-20	8-20	20-30	20-40	20-40	→	→
	Microchip	6-14	6-14	6-14	6-14	6-14	6-14	6-14	8-20	8-20	8-20	12-52	12-52	26-52	52-99	52-99	↑	↑
NOR闪存	Microchip	8-16	8-16	8-16	8-16	8-16	8-16	8-16	8-16	8-16	8-16	12-24	12-24	20-52	52-99	52-99	↑	↑
	Alliance Memory							6-8	6-8	6-8	6-8	16-20	16-20	16-20	12-20	12-20	→	→
	Greenliant											18-28	18-28	18-28	18-28	18-28	→	→
	Macronix	6-12	6-12	6-12	6-12	6-12	6-12	8-12	12-16	12-16	20-28	28-32	28-32	28-32	20-24	20-24	→	→
DRAM (PC)	Cypress	12-18	10-18	10-18	8-14	8-14	8-14	10-18	10-18	10-18	14-22	20-52	20-52	32-52	32-52	32-52	↑	→
	Samsung			4-6	4-6	4-6	12-14	12-24	10-14	10-14	10-14	52-54	52-54	52-54	52-54	52-54	→	→
	Alliance Memory	4-8	4-8	4-8	4-8	4-8	4-8	4-8	4-8	8-10	8-10	20-25	20-25	6-20	2-30	2-30	↓	→
NAND闪存	Kingston	4-6	4-6	4-6	2-4	2-4	4-6	6-8	6-8	4-6	6-8	8-10	8-10	6-10	4-6	4-6	↓	→
	Macronix	6-12	6-12	6-12	6-8	6-8	6-8	8-10	8-10	8-10	20-28	28-32	28-32	28-32	28-32	28-32	→	→
	SkyHigh Meory				4-8	4-8	6-8	6-8	6-8	6-8	6-8	18-20	18-20	18-20	18-20	18-20	→	→
SRAM	Renesas	18-20	18-20	18-20	18-20	18-20	18-20	18-20	18-20	18-20	18-20	20-22	20-22	20-22	20-22	20-22	→	↑
	Onsemi													20-40	20-40	20-40	↑	↑
	Microchip													46-48	46-48	45-48	↑	↑
	Alliance Memory	6-10	6-10	6-10	6-10	6-10	6-10	6-10	6-10	6-10	6-10	14-25	14-25	14-25	8-30	8-30	→	↑
	Cypress	12-18	6-16	6-16	6-16	8-14	6-16	8-16	8-28	8-28	8-28	12-40	12-40	12-40	12-40	12-52	↑	↑
eMMC	Samsung			4-6	4-6	4-6	14-16	14-16	12-14	12-14	12-14	52-54	52-54	52-54	52-54	52-54	↑	↑
	Kingston	2-6	2-6	2-6	2-6	2-6	6-8	6-8	4-6	4-6	6-8	8-12	10-12	10-12	4-10	4-10	↓	→
	Greenliant	8-12	8-12	8-12	8-12	8-12	8-12	8-12	8-12	8-12	22-24	22-24	22-24	22-24	22-24	22-24	→	→
	Macronix							8-12	6-8	6-8	10-12	52-54	52-54	52-54	52-54	52-54	↑	↑

资料来源：富昌电子行情报告，德邦研究所



## 5. 被动元器件

电解电容交货紧张，MLCC 交期趋势平稳。在被动元器件中，我们统计了 8 大类 43 款产品的历史交期和最新变化。整体来看，交期在高位的品类包括：薄膜电容（头部厂商）、电解电容、滤波器、固定电阻器，交期适中的品类包括：MLCC、超级电容、电感、钽电容。受益于下游新能源需求的拉动、原材料成本的上升，薄膜电容和电解电容交期自 21Q3 开始拉长，且部分电解电容产品在 22Q1 的交期进一步上升。MLCC 产品呈现高容供需较低容紧张的局面。高容 MLCC（1uF 以上）目前交期在 20~30 周，而低容 MLCC 交期在 20 周左右，不过车规级 MLCC 交期仍偏长。

图 5：被动元器件自 2018Q4 到 2022Q2 的交期（周）和最新交期、价格趋势

产品	品牌	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	货期趋势	价格趋势
薄膜电容	TDK EPCOS	16-20	16-20	16-20	16-20	16-20	16-20	20+	22-24	22-24	24-36	24-36	24-52	24-52+	24-52+	24-52+	↑	↑
	Vishay	12-16	12-16	12-16	12-16	12-16	12-16	12-16	12-16	12-16	12-20	12-20	16-24	20-30	20-30	20-30	↑	↑
	Surge	12-16	12-16	12-16	12-16	12-16	12-16	12-16	12-16	12-16	12-16	12-16	12-16	18-25	22-30	22-30	↑	↑
	Paktron	8-10	8-10	8-10	8-10	8-10	10-12	10-12	10-12	10-12	10-12	10-12	10-12	10-12	12-16	12-16	↑	↑
	WIMA	12-16	12-16	12-16	12-16	12-14	12-14	12-14	12-14	12-14	14-18	14-18	16-24	16-20	20-30	20-30	↑	↑
MLCC (低于 1uF)	国巨	16+	16	16	14	14	24-26	24-26	18-20	18-20	20-24	24-30	26-30	26-30	20-24	20-24	→	→
	Murata	38+	30+	30+	18-24	10-16	10-12	10-12	10-12	12-14	20-24	24-26	24-26	24-26	18-24	18-24	→	→
	太阳诱电	30+	16	16	16	16	16	16	16-18	16-18	18-20	20-22	30	30	18-24	18-24	→	→
	TDK	40+	16+	40+	40+	28-36	12-20	12-20	20-24	20-24	20-22	20-22	20-22	20-22	20-24	20-24	→	→
	三星电子	24+	16+	16+	16+	16+	16-24	16-24	16-18	18-20	20-22	24-26	24-26	24-26	22-24	20	↓	→
	华新科	40+	16	16	16	16	16-20	16-20	18-20	18-20	16-18	20-24	20-24	20-24	18-20	18-20	→	→
MLCC (高于 1uF)	国巨	30+	16	16	20	20	24-26	24-26	18-20	18-20	20-24	24-30	26-30	26-30	26-30	26-30	→	→
	Murata	22-38+	22-38+	22-38+	18-24	10-16	10-16	10-16	14-16	14-16	20-24	4-26	30-33	30-33	30-33	30-33	→	→
	太阳诱电	30+	16	18+	16	16	16	16	16-18	16-18	18-20	24-26	30-33	30-33	30-33	30-33	→	→
	TDK	40+	40+	40+	40+	28-36	20-28	20-28	20-22	20-22	22-28	22-28	22-28	22-28	22-28	22-28	→	→
	三星电子	30+	30+	30+	20	20	22-24	22-24	16-18	22-24	20-22	24-26	24-26	24-26	24-26	20	→	→
华新科	40+	40+	40+	16-20	16-20	16-20	20	18-20	18-20	16-18	24-26	24-26	24-26	24-26	24-26	→	→	
MLCC-汽车级	太阳诱电														30-52	30-52	→	→
超级电容	Vishay	14-16	14-16	14-16	14-16	14-16	14-16	14-16	14-16	14-16	14-16	14-16	14-20	14-20	14-20	14-20	↑	→
	KYOCERA AVX	14-16	14-16	14-16	14-16	14-16	14-16	14-16	14-16	14-16	14-16	14-16	14-16	14-16	14-16	14-16	↑	→
	Surge	14-16	14-16	14-16	14-16	12-14	12-14	12-14	12-14	12-14	12-14	12-14	12-14	12-14	18-26	18-26	↑	↑
电感/变压器	Murata	8-10	8-10	8-10	8-10	8-10	8-16	12-22	12-22	12-22	12-20	12-20	12-20	12-20	12-20	12-20	↑	↑
	TDK	12-16	12-16	12-16	12-16	12-16	12-20	12-20	12-22	12-22	14-30	14-30	14-30	16-30	16-30	16-30	↑	↑
	Vishay	52-78	52-78	36-60	10-52	10-48	20-78	20-78	12-40	12-40	16-30	12-20	12-20	12-20	12-20	12-20	→	→
	Panasonic	35+	35+	35+	25+	25+	20	20	20-22	20-22	20-24	20-28	22-28	22-28	22-28	22-28	↑	→
	NICComponents	14-18	14-18	14-18	14-18	14-18	14-18	14-18	14-18	14-18	14-18	14-18	14-18	14-20	14-20	14-20	14-20	↑
电解电容	Panasonic	14-18	14-18	14-18	14-18	12-14	12-14	18-24	18-24	14-16	16-30	20-49	24-49	24-49	40-52+	40-52+	↑	↑
	Nichicon	14-20	14-20	14-20	14-20	14-18	14-18	20-24	20-24	20-24	16-24	22-33	30-49	30-49	45-52+	45-52+	↑	↑
	NICComponents	16-25	16-25	16-25	16-25	16-18	16-18	18-20	18-20	18-20	16-30	16-30	22-40	30-50	30-50	30-50	↑	↑
	AISHI	6-8	6-8	6-8	6-8	6-8	6-8	6-8	6-8	6-8	12-14	14-18	18-20	18-20	26-33	26-33	↑	↑
Surge	16-25	16-25	16-18	16-18	14-16	14-16	14-16	14-16	14-16	16-22	22-33	28-38	30-50	30-50	30-50	↑	↑	
固定电阻器	国巨	16-18	14-16	14-16	14-16	14-16	23+	22	22-24	22-24	22-24	24-28	24-28	24-28	24-28	24-28	→	→
	Vishay	紧缺	紧缺	紧缺	12-14	12-14	12-14	20	20-25	20-25	30-52	30-52	30-52	30-52	52+	52+	↑	↑
	三星电子	20+	24+	24+	24+	24+	45+	45+	40-42	45	45	45	45	45	45	45	→	↑
	Panasonic	20-30	17-22	17-22	17	17	10-12	10-12	10-12	10-12	18	18	26-52	26-52	52+	52+	↑	↑
	NICComponents	20	20	14	14	14	14	14	14-16	12-14	12-14	12-18	12-18	12-18	12-18	12-18	→	→
聚合物钽电容	Vishay	12-14	12-14	12-14	12	12	14-16	14-16	20-22	20-22	20	20-30	20-30	20-30	20-30	20-30	↑	→
	Panasonic	12-16	12-16	12-16	12	12	14-16	14-16	14-16	18-22	22-26	20-22	20-22	30	30	30	→	↑
	KYOCERA AVX	14-20	14-20	14-20	14	14	14	14	13-15	13-15	20	26	20	20	20	20	→	→
滤波器	Murata	8-12	8-12	12-26	12-26	12-26	12-18	12-18	12-18	12-18	12-18	12-18	12-20	25-45	35-45	35-45	↑	→
	TDK EPCOS	20-30	20-30	20-30	14-26	14-26	14-26	14-26	14-26	14-26	20-26	20-26	20-26	35-45	25-35	25-35	↑	→
	TDK	12-20	12-20	12-16	12-26	12-26	25-40	14-26	25-40	25-40	25-40	25-40	25-40	25-40	40-50	40-50	↑	↑
	NICComponents	8-12	8-12	8-12	8-12	8-12	8-12	8-12	8-12	8-12	10-18	12-18	14-20	14-20	14-20	14-20	↑	↑

资料来源：富昌电子行情报告，德邦研究所

## 6. 风险提示

下游需求不及预期、产能释放超预期、市场竞争加剧风险。



# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

陈海进，德邦证券电子行业首席分析师，6年以上电子行业研究经验，曾任职于民生证券、方正证券、中欧基金等，南开大学国际经济研究院硕士，电子行业全领域覆盖。

叶晨灿，德邦证券电子行业研究助理，北京大学能源系硕士、物理学本科，2021年3月加入德邦证券。主要覆盖半导体设计、制造及封测相关板块。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

	类别	评级	说明
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现20%以上；
		增持	相对强于市场表现5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现5%以下。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。