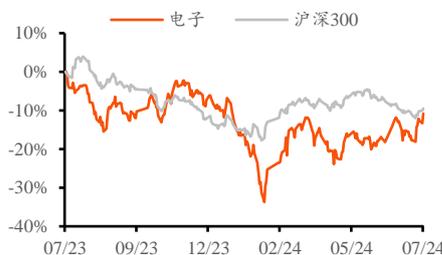


日系被动元件大厂计划涨价，国内被动元件厂商有望受益

增持(维持)

行业： 电子
日期： 2024年07月19日
分析师： 陈宇哲
E-mail: chenyzhe@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760523050001

近一年行业与沪深300比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

相关报告:

《苹果开启教育优惠活动，北航基于龙芯架构处理器流片成功》

——2024年07月15日

《苹果 Vision Pro 国行版上市，三星推进 3.3D 封装技术》

——2024年07月09日

《苹果 AI 或推动换机潮，AI 芯片出货量或持续快增》

——2024年07月02日

■ 事件描述

根据科创板日报援引中国台湾经济日报报道，日本被动元器件大厂村田、TDK 等正酝酿调涨产品报价，涨价的产品初步将锁定积层式电感、磁珠等产品，涨幅或达 20%。

■ 核心观点

村田称被动元件需求自 2023 年年底已开始触底反弹，国巨看好 AI 带动被动元件产业链。根据科创板日报援引中国台湾经济日报报道，2023 年 10 月全球积层陶瓷电容 (MLCC) 龙头村田认为被动元件需求已开始触底反弹。预期村田 2024 财年的出货数量将有个位数百分比增长。根据科创板日报援引中国台湾电子时报报道，被动元件龙头国巨指出，预估客户端的库存调整将于上半年结束，第二季将会呈现低个位数的成长幅度，看好 AI 带动被动元件链。我们认为，AI 或驱动被动元件升级周期，叠加半导体去库进展顺利，被动元件产业链有望周期逐步复苏。

由于成本端银价上涨叠加需求复苏，预期电感、磁珠等产品涨价 10% 至 20%。根据科创板日报援引中国台湾经济日报报道，银占积层式电感、磁珠成本比重高达六成，由于银价年初以来涨 35%，大举推升制造商量产积层式电感、磁珠的成本压力。又因为下半年各手机大厂新机齐发，加上 PC 市况逐渐转向复苏，同时面对银价上扬，一线大厂包括村田、TDK 等，有机会调升积层式电感 / 磁珠报价，预期大尺寸会先涨价，涨幅约 10% 至 20%。我们认为，随着需求持续向好，被动元件有望复制 2021 年涨价态势，国内被动元件厂商有望持续受益。

2030 中国被动元件市场规模或达 2583.59 亿元。根据智研瞻产业研究院报告，2023 年中国被动元件行业市场规模 1237.65 亿元。预测 2030 年中国被动元件行业市场规模 2583.59 亿元。2023-2030 年中国被动元件行业 CAGR 为 11.09%。根据中研网报道，中国被动元件市场主要由海外大型企业如村田、安费诺、基美、国巨等占据了主导地位。我们认为，中国被动元件行业市场规模稳步上升，中国被动元件市场由海外大型企业主导，国产替代空间较大。

■ 投资建议

随着智能手机旺季即将到来叠加 PC 市场复苏，或将驱动被动元件价格上涨，或将进一步支持被动元件产业发展并推动高端被动元件国产替代进程，国内被动元件厂商有望持续受益。

MLCC 领域建议关注三环集团、风华高科、鸿远电子；电感领域建议关注麦捷科技、顺络电子；MLCC 离型膜供应商建议关注洁美科技。

■ 风险提示

行业需求不及预期、元件涨价不及预期、AI 技术发展不及预期等。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“本公司”）或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。