

电子

2026年01月26日

被动元件：成本端驱动涨价潮，高端需求开启新周期

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

陈蓉芳（分析师）

张威震（分析师）

刘琦（分析师）

chenrongfang@kysec.cn

zhangweizhen@kysec.cn

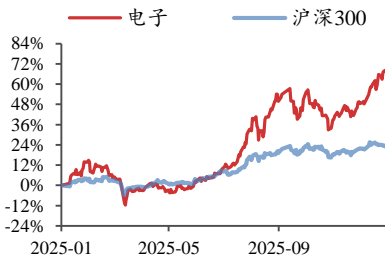
liuqi1@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

证书编号：S0790525020002

证书编号：S0790525020001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《台积电计划新建4座先进封装设施，CPU、存储、封测涨价—行业周报》-2026.1.25

《重视 CCL 涨价大周期，涨价持续性得到验证

——行业点评报告》-2026.1.24

《台积电指引超预期，确立全球 AI 行业景气度—行业点评报告》-2026.1.19

● 本轮涨价情况：国巨/华新科/松下/风华/顺络陆续调涨，其他厂商有待跟进

2025 年以来，多家被动元件头部企业宣布调涨产品价格，推动全球被动元件市场进入新一轮上行周期。**(1) 国巨**：自 2025 年下半年开始，国巨对多种电容/电阻产品进行涨价。2025 年 6 月和 10 月，国巨旗下基美宣布分别对低压中小型钽电容、高端钽电容涨价 10%-15%、20%-30%；2025 年 12 月，国巨宣布对中高压、高容值、车规级 MLCC 及厚膜电阻涨价 10%-20%；2026 年 1 月，国巨称由于晶圆成本显著上涨，将从 2 月 1 日起对部分消费级电阻涨价 15-20%。**(2) 松下**：已向经销商/客户发出涨价通知，对 30-40 个型号规格的钽电容调涨 15-30%，预计 2026 年 2 月 1 日起生效。**(3) 风华高科**：2025 年 11 月发布涨价函，对电感磁珠类产品价格调升 5%-25%，压敏电阻类产品对银电极全系列调升 10%-20%，瓷介电容类产品对银电极全系列产品价格调升 10%-20%，厚膜电路类产品价格调升 15%-30%。**(4) 华新科**：由于人力/电力/物料成本持续上升，自 2026 年 2 月 1 日起，将对电阻产品进行价格调整，调价覆盖的尺寸范围包括从 0201 到 1206 的全阻值产品。**(5) 顺络电子**：2025 年 12 月底，顺络发布涨价通知表示将自 2026 年 1 月 1 日起对部分叠层电感磁珠、陶瓷电感、功率电感、压敏电阻及车载磁珠产品进行价格调整。除了以上头部上市企业外，根据满天芯公众号统计，厦门宏发、南充溢辉电子、浙江玖维电子、安徽富捷电子、宁波鼎声微电、江西昶龙科技及深圳合科泰电子等一批中小型厂商也相继宣布对厚膜贴片电阻、特种晶片电阻及半导体器件等多个品类调价，调涨幅度普遍在 5%-20% 之间。

● 供应端：上游原材料价格持续上涨并向下游传导，行业稼动率维持提升趋势

以银、钯、钌、锡、铜等为代表的上游金属原材料价格持续上涨是本轮被动元件涨价的主要推动力。从国巨、华新科、风华高科等厂商调价函中可以看到，人力、电力以及白银、钌、钯、锡、铜等金属原材料价格大幅攀升导致的生产成本显著上升，是被动元件厂商涨价的主要原因。上游金属原材料涨价压力通过中间粉料、金属浆液、磁材等环节和配套辅材环节向下游传导，近期宝钢磁业、山东春光磁电等头部粉料企业也已经发布涨价函。从主要厂商的稼动率来看，2025 年以来维持在较高水平，且有进一步提升的趋势。

● 需求端：AI 服务器/新能源汽车/工业等需求旺盛，或推动本轮周期长于以往

从下游需求端看，消费电子等传统需求保持稳定水平，而下游 AI 服务器/新能源汽车/工业等新兴领域需求旺盛、强劲增长，我们认为本轮被动元件产业上行周期或比以往周期更长。以 AI 服务器为例，Trendforce 指出，每台 AI 服务器大约配备 1.5 至 2.5 万颗 MLCC，村田预计 AI 服务器中 MLCC 市场空间将以每年 30% 的增速提升，2030 年将达到 2025 年的 3.3 倍。

● 投资建议

我们认为，本轮被动元件涨价主要由上游金属原材料价格上涨和人力/电力等成本上涨驱动，通胀因素占据主导，供需层面则维持正常水平，尚未表现出趋紧迹象。但是不同于以往消费电子需求为主的周期，随着 AI 服务器、新能源汽车、工业控制等下游新兴领域需求快速增长，以及国内厂商在高端品类的持续渗透，本轮被动元件产业上行周期有望更长、更有持续性。**建议关注**：三环集团、顺络电子、江海股份、法拉电子。**受益标的**：风华高科、铂科新材、洁美科技、麦捷科技。

● **风险提示**：宏观经济不及预期风险；竞争加剧风险；下游需求不及预期风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn