

# 京瓷

6971 JP

日本科技行业

本文内容由 Kylie Kwok (郭凯欣) 提供

中信证券财富管理(香港)

产品及投资方案部

电话: (852) 2237 9250 / 电邮: wminvestmentsolutions@citics.com.hk

## 制胜战略

### 摘要

中信证券财富管理与中信里昂研究观点一致。根据中信里昂研究在 2026 年 2 月 2 日发布的题为《Winning strategy》的报告，京瓷 (Kyocera) 第三季度业绩及修订后的 2026 财年指引均超出预期，主要得益于核心零部件业务表现强劲及解决方案业务部分贡献。公司正在稳步推进 2026 财年初承诺的结构性的改革。随着业绩公布的同时，京瓷宣布任命 Shirou Sakushima 为新任总裁（现任战略业务转型负责人），这将成为增强市场信心的早期催化因素。公司同时宣布将转型为“设置审计与监督委员会的公司”，此举将强化董事会监督职能、提升决策质量并完善公司治理。

京瓷在第三季度销售额达 5,306 亿日元（同比+7.5%），税前利润 541 亿日元。各业务普遍超预期，核心零部件与解决方案部门共同驱动增长，其中核心零部件（工业及汽车零部件与半导体封装）仍是最大驱动力。

公司将 2026 财年销售额预期上调 3.6%（700 亿日元）至 20,200 亿日元，税前利润预期上调 28%（330 亿日元）至 1,500 亿日元。其中包括出售美国工业工具业务所带来的一次性收益 150 亿日元（出资额 754 亿日元，此收益将于四季度入账）。剔除该一次性收益后，税前利润仍高于预期。业绩超预期主要来自核心零部件业务，抵消了电子元件（被动元件）业务的轻微疲软。当前汇率假设调整为 150 日元/美元（此前为 145 日元/美元）。

京瓷已完成出售价值 2,500 亿日元的 KDDI 持股，退出了销售额合计 1,700 亿日元的功率半导体、化学品及美国 Southern Carlson 工具业务（目标 2,000 亿日元），并正执行回购计划以实现 2026 年 3 月前 2,000 亿日元回购目标。

京瓷执行副总裁兼董事 Shirou Sakushima 将于 4 月 1 日起就任总裁，现任总裁谷本秀夫 (Hideo Tanimoto) 将转任特别顾问，山口五郎 (Goro Yamaguchi) 将继续担任会长。谷本与山口在过往股东大会上均获较低支持率，反映市场对公司长期业绩疲软的不满；因此，时隔九年的总裁更迭可能预示新战略动能。Sakushima 作为现任战略业务转型负责人是顺理成章的继任者，与同样将于 4 月 1 日就任董事会副主席的伊奈宪彦 (Norihiko Ina) 共同推动公司向盈利性高增长企业转型。Sakushima 在研发领域（特别是射频与电子元件）拥有深厚技术背景。

### 催化因素

主要催化因素包括日元贬值、股份回购、低回报资产退出公告及全球 PMI 复苏。

### 投资风险

下行风险包括日元升值超预期；太阳能及手机等商品化业务盈利能力不及预期；文件解决方案复苏放缓；持股（特别是 KDDI）股价下跌。上行潜力可能来自通过回购分红提升股东回报的迹象，以及进一步退出低回报商品化业务。

## 公司概况

京瓷成立于1959年，现已发展成为电子器件、半导体封装、工业陶瓷、太阳能发电系统、通信设备及办公文档成像设备等多元产品的领先制造商。公司三大核心板块为：核心零部件、电子元件及解决方案。

### 收入按产品分类

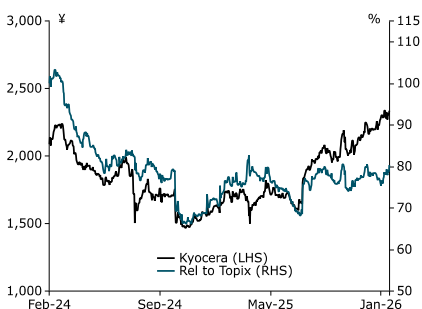
解决方案	53.5%
核心零部件	28.4%
电子元件	17.5%
其他	0.6%

资料来源: 中信里昂

### 收入按地区分类

中东及非洲	1.8%
欧洲	20.1%
美洲	24.1%
亚洲	54.0%

## 股票信息



资料来源: 彭博, 路孚特

股价(@ 2026年2月2日): 2335.0 日元

12个月最高/最低价: 2336.0 日元/1499.5 日元

市值: 217.20 亿美元

3个月日均成交额: 60.89 百万美元

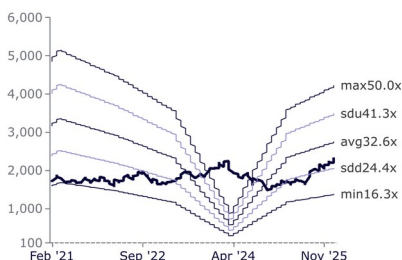
市场共识目标价(路孚特): 2153.30 日元

主要股东:

贝莱德 10.93%

三井住友信托 10.70%

## 市盈率区间



资料来源: 彭博

## 市净率区间



资料来源: 彭博

## 企业价值/息税折旧摊销前利润区间



资料来源: 彭博

## 同业比较

公司	代码	市值 (亿美元)	股价 (lcc)	市盈率 (倍)			市净率 (倍)			股息收益率 (%)			股本回报率 (%)		
				FY25F	FY26F	FY27F	FY25F	FY26F	FY27F	FY25F	FY26F	FY27F	FY25F	FY26F	FY27F
美蓓亚三美	6479 JP	82.6	3150.00	21.4	20.4	16.7	1.7	1.6	1.5	1.4	1.6	1.9	8.1	8.0	9.2

资料来源: 彭博、路孚特 注: 截至2026年2月2日的收盘价。lcc: 当地货币

## 免责声明

本文由中信证券财富管理（香港）（“**中信证券财富管理（香港）**”）撰写。中信证券财富管理（香港）是中信证券经纪（香港）有限公司（“**中信证券经纪（香港）**”）的财富管理品牌。本文为一般性资讯，仅供参考之用。本文具有教学性质，但不被视为对任何司法管辖区的任何特定投资产品、策略、计划特征或其他目的的建议或推荐，中信证券财富管理（香港）或其任何子公司也不承诺会参与任何此处提及的交易。任何示例都是通用的、假设的并且仅用于说明目的。本文尚未经香港证券及期货事务监察委员会审核。

本文是由投资/产品专员而非分析师撰写的文章汇编。它不构成研究报告，也不应被解释为研究报告，也不旨在提供专业、投资或任何其他类型的建议或推荐。本文件所载观点为投资/产品专员个人观点，或投资/产品专员对公司观点的理解，可能与中信证券财富管理（香港）的官方观点和利益（包括投资研究部门的观点）存在差异，也可能不存在差异。

### 适合性、风险及适当性

本文不含足够资讯以支持投资决策，并且不得依赖本文来评估投资任何证券或产品的优劣。本文仅提供一般资讯，未针对任何接收者量身定制，亦未考虑任何接收者的投资目标、投资组合持仓、策略、财务状况或需求。本文具有教育性质，并非中信证券经纪（香港）或其附属公司参与任何交易的建议、推荐或承诺。任何范例均为通用、假设及仅供参考之用。

读者应自行独立评估法律、监管、税务、信用及会计方面的影响，并与其财务专业人员共同决定本文提及的任何投资是否适合其个人目标。投资者应确保在进行任何投资前获取所有相关资讯。本文中所涉及的任何预测、数据、观点、技术或策略仅供参考，基于某些假设及当前市场状况，可能会在未通知的情况下发生变更。

信息来源被认为是可靠的，但不保证其准确性，也不对任何错误或遗漏承担责任。请注意，投资涉及风险，投资的价值和收益可能会根据市场情况和税收协议而波动，投资者可能无法收回投资的全部金额。过去的表现和收益率都不是当前和未来结果的可靠指标。

本文不应被解释为在任何司法管辖区向任何不合法接受此类邀请或招揽的人发出购买或出售任何证券的邀请或招揽。此处包含的信息均未在任何司法管辖区获得批准。

### 责任限制

中信证券财富管理（香港）对于您或任何第三方在使用此材料或其内容时遭受的任何损失或损害（包括但不限于直接损失、间接损失、或由此导致的间接损失、利润损失或机会损失）不承担任何责任。此材料是根据您的请求提供给您的，并适用于熟悉相关市场且愿意并能够承担投资相关风险的个人。在您充分了解所有涉及风险并独立确定该投资适合您之前，请勿进行任何交易。请注意，我们并非您指定的投资顾问。

### 法律主体声明

香港：本资料由中信证券经纪（香港）有限公司（中央编号 AAE879）在香港发布及分发，该公司受香港证券及期货事务监察委员会监管。

### 附属披露

本文可能包含先前发布的信息，包括由 CLSA Limited（中央编号 AAB893）发布的信息，该公司受香港证券及期货事务监察委员会监管。中信证券经纪（香港）与 CLSA Limited 是关联实体，均属于中信证券国际有限公司（“**CSI**”）的共同所有或控制之下。

中信证券经纪（香港）与 CSI 及其子公司（“**CSI 集团**”）内的其他实体之间可能存在潜在的利益冲突，这些冲突可能涉及多个领域，包括投资产品、企业咨询服务、证券交易以及提供给本文提及公司（们）的其他金融服务。此外，CSI 集团可能在本文讨论的公司（们）中持有利益或头寸。

中信证券经纪（香港）遵循一项整个集团的政策（可能会不时更新），该政策阐明了 CSI 集团实体如何管理或消除任何实际或潜在的利益冲突。此政策旨在确保 CSI 集团发布的任何研究报告或评论保持公正。

### 针对不同司法管辖区的声明

香港：根据任何时间下所适用的法律和法规，中信证券财富管理（香港）、其各自的关联公司或与中信证券财富管理（香港）有关联的公司或个人可能在发布本资料前使用了此处包含的信息，并且可能不时购买、出售或在所提及的任何证券或相关证券中拥有重大利益，或在目前或将来可能产生或曾经有业务或财务关系，或可能或已经向本文提及的实体、其顾问和/或任何其他关联方提供投资银行、资本市场和/或其他服务。因此，投资者应注意中信证券财富管理（香港）和/或其各自的关联公司或公司、或此等个人可能存在一项或多项利益冲突。

未经中信证券经纪（香港）有限公司事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、分发或销售本文。

版权所有 2026。中信证券经纪（香港）有限公司。保留所有权利。