

雪球访谈

对话火炬电子：军工陶瓷电容如何突围国产替代？

2022年09月30日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾

火炬电子



访谈简介

“十四五”期间军工行业下游需求上升明确，在我国军工信息化不断发展的战略下，信息化装备数量和单位装备价值量有望进一步提升，电容器作为信息化装备的基础元件，行业增长确定性较强。火炬电子作为国内高可靠MLCC主要的生产厂家之一，且为首批通过宇航级产品认证的企业，承担过多项国家军工科研任务。

火炬电子是我国特种MLCC重要供应商之一。公司Q2生产交付重回正轨，在去年高基数上实现同比增长，环比高增。火炬电子如何发力MLCC军/民用赛道？

#我是股东——中小投资者云走进上市公司#

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：火炬电子(SH603678)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 一只特立独行的小狗:

对 [@火炬电子](#) 说：公司新材料业务为何迟迟不放量？今年上半年甚至同比下降，作为新一代陶瓷纤维材料，公司计划如何去拓展业务，实现业务第二增长极的快速突破？

[答] 火炬电子:

您好！公司新材料板块主营产品为高性能特种陶瓷材料及聚碳硅烷（PCS），已形成稳定供货能力。公司陶瓷材料技术属国内首创，目前，PCS产品已获取稳定客户订单来源。近年来，公司多措并举推动下游市场建设，2022年8月，火炬电子及子公司立亚新材共同参与设立新材料产业基金，重点扶植陶瓷基复合材料的相关产业链标的，希冀通过与专业投资机构强强联合，共同促进新材料领域企业的稳步发展，进而推动公司在新材料领域的战略布局，谢谢关注。

[问] yu等风来:

对[@火炬电子](#) 说：请问，公司的微波瓷介芯片电容器研发进度如何，这一部分产品的研发投产成功，会给企业带来怎么样的业绩预期？

[答] 火炬电子:

您好！公司控股子公司天极科技自2011年设立之时即具备微波瓷介芯片电容器制备技术，该产品主要成果达到国内领先水平，部分成果达到国际先进水平，系天极科技的主要核心产品之一，谢谢关注。

[问] 中概ETF帮主:

对[@火炬电子](#) 说:

- 1，公司的长期毛利率提升怎么办呢？
- 2，对于国际业务，火炬电子有什么方案？
- 3，在火炬元器件领域和陶瓷新材料领域为未来的布局？

[答] 火炬电子：

您好！（1）公司目前主要业绩来源为以电容器为主的电子元器件生产和销售业务，一直以来通过扩产增效、优化产品结构等方式，保持毛利率的相对稳定，近年均取得良好的成效。（2）国际市场的发展是近几年公司重点布局的方向之一，通过香港公司进行海外收并购业务，目前在日本、新加坡均已衍伸，未来将持续关注东南亚市场。（3）公司战略布局，具体可参阅公司2021年年度报告中“公司关于公司未来发展的讨论与分析”相关内容，谢谢关注。

[问] 土星最好看：

对@火炬电子 说：

- 1、MLCC领域，火炬电子的优势在哪里？
- 2，产能提升怎么？
- 3，未来有没有什么政策风险？

[答] 火炬电子：

您好！作为国家火炬计划重点高新技术企业、国家高新技术产业化示范工程，公司持续创新，保障产品优化及新品开发，实现关键技术自主可控，形成从产品设计、材料开发到生产工艺的一系列陶瓷电容器制造的核心技术，同时，公司拥有完善的营销团队及配套服务优势，品牌优势明显，与客户有较强的黏合度，具体内容详见2022年半年度报告中“核心竞争力分析”相关内容；公司公开发行可转债募投项目“小体积薄介质层陶瓷电容器高技术产业化项目”中涉及的0402系列及0805部分系列产品已达到规划产能,该项目建成达产后预计可新增年产能84亿只，谢谢关注。

[问] 价值投机O：

对@火炬电子 说：火炬电子在今年大宗商品价格高涨和外围环境不确定下，营收和净利都有所负增长，但“十四五”期间军工行业下游需求上升明确。1.请问企业在十四五期间会不会有什么样的战略规划和新的未来布局呢？2.公司的微波陶瓷新材料领域研发进度怎么样，未来是否有企业扩产的打算呢？

[答] 火炬电子：

您好！（1）十四五期间，外部环境更趋复杂和不确定，公司始终秉承“国家·责任·全球竞争”的使命，实现更多关键核心技术自主可控，具体详见2021年年度报告中“关于公司未来发展的讨论与分析”相关内容；（2）特种陶瓷新材料产品主要应用在航天、航空、核工业等领域，公司以技术独占许可和自主研发的方式，掌握了特种陶瓷新材料产业化的一系列专有技术，该技术属国内首创，目前已具备先行优势，谢谢关注。

[问] 如是小周：

对@火炬电子说：贵公司布局“元器件、新材料和国际贸易”三大战略板块，能不能详细介绍一下各板块业务开展情况？

[答] 火炬电子：

您好！公司元器件板块主要由火炬电子、天极科技、福建毫米组成，其中，火炬电子产品包括片式多层陶瓷电容器、引线式多层陶瓷电容器、多芯组陶瓷电容器、脉冲功率陶瓷电容器、钽电容器、超级电容器等；天极科技从事微波无源元器件及薄膜集成产品的研发、生产及销售，并形成微波芯片电容器、薄膜电路、微波无源集成器件、微波介质频率器件四类产品；福建毫米主营电阻、温度补偿衰减器等产品。公司新材料由立亚系公司实施，主营产品为高性能特种陶瓷材料；国际贸易业务由雷度系公司负责，采取买断销售方式进行，谢谢关注。

[问] 蓝山价投：

对@火炬电子说：请问贵司如何看待民用MLCC的国产替代空间，贵司MLCC相对于国内竞品得优势主要在哪些方面？谢谢。

[答] 火炬电子：

您好！得益于5G、新能源汽车、工控等下游产业快速发展，长远来看，电子元器件市场需求呈现出整体上升态势，国产MLCC具有广阔的市场空间；公司深耕电子元器件三十余年，拥有完善的营销团队及配套服务优势，品牌优势明显，在产品与客户群体

等方面均具有较强的竞争力，具体可详见2022年半年度报告中“核心竞争力分析”相关内容，谢谢关注。

[问] 素璐：

对 @火炬电子 说：尊敬的董秘您好，预分拆上市的子公司年产值有多少，预期估值市盈率有同行业的二三十倍吗，问一下本公司产品的应用行业以及优势，还有贵公司新近有哪些项目或产品，或技术研发值得期待？

[答] 火炬电子：

您好！（1）天极科技2021年度营业收入为17,356.60万元，该公司有关财务信息可查阅其在中国上海证券交易所披露的《招股说明书（申报稿）》。根据申请文件，天极科技选择上市标准（一）即“预计市值不低于人民币10亿元，最近两年净利润均为正且累计净利润不低于人民币5,000万元，或者预计市值不低于人民币10亿元，最近一年净利润为正且营业收入不低于人民币1亿元”。天极科技能否成功分拆上市尚存在重大不确定性，其未来估值受到宏观环境、市场波动等多种因素影响，提醒注意投资风险。（2）公司主要业务为元器件、新材料和国际贸易三大板块。元器件板块产品应用于航空航天、5G 通讯、新能源及新兴产业等下游市场，拥有较高的品牌优势；新材料板块产品主要应用在航天、航空、核工业等领域，公司以技术独占许可和自主研发的方式，掌握了特种陶瓷新材料产业化的一系列专有技术，该技术属国内首创，具备先行优势；国际贸易围绕电子元器件相关领域开展贸易活动，下游涉及通讯产品、可穿戴设备、汽车电子、工业类电子等产业，凸显差异化竞争优势，谢谢关注。

[问] 小幸福如此简单：

对 @火炬电子 说：火炬电子在批量生产第三代陶瓷纤维材料方面的核心竞争力有哪些？

[答] 火炬电子：

您好！公司以技术独占许可和自主研发的方式，掌握了特种陶瓷新材料产业化的一系列专有技术，该技术属国内首创，具备先行优势，谢谢关注。

[问] 蓝精灵球:

对 @火炬电子 说: 1.公司对高端产品是否有国产替代? 2.是否有研发扩产的整体布局? 3.涉及到上游原材料成本,会影响毛利率吗?

[答] 火炬电子:

您好! (1) 公司产品主要应用于航空航天、5G 通讯、新能源、新兴产业等中高端领域,电容器未来整体技术发展向高容、高频、耐高温、高可靠性以及小型化趋势进行,为更好推进核心技术开发,公司在上海、北京、深圳等地设立研发中心,广纳研发人才,为技术创新提供可持续保障。(2) 近几年公司自产业务毛利率均较为稳定,谢谢关注。

[问] 官生c:

对 @火炬电子 说: 公司的产品主要客户有哪些,产品的使用场景是什么?承担什么功能?

[答] 火炬电子:

您好! 公司的客户主要由大型电子科技集团、上市公司、军工企业等优质客户组成。公司产品主要应用于航空、航天、船舶及通讯、电力、轨道交通、新能源等高端领域;天极科技的微波无源元器件及薄膜集成产品,广泛应用于军用雷达、电子对抗、精确制导、卫星通信等领域以及5G通信、光通信等民用领域;福建毫米的电阻器主要应用于航天、航空、船舶及高端医疗、电子汽车、物联网等中高端领域,谢谢关注。

[问] 专注于新能源投资:

对@火炬电子 说:

- 1, 请问未来5年内我国军工板块的价值在哪里?
- 2, MLCC材料方面,公司未来的技术成长方向在哪里?
- 3, 民用赛道目前效果如何?

[答] 火炬电子:

您好! (1) 国家十四五规划提出“加快国防和军队现代化,实现富国和强军相统

一”；“加快武器装备现代化，聚力国防科技自主创新、原始创新，加速战略性前沿性颠覆性技术发展，加速武器装备升级换代和智能化武器装备发展。”相关政策的不断出台，反映出国家对于军工信息化建设的高度重视，也将带动下游相关领域的发展；（2）随着下游应用领域信息化、智能化程度的提高，电容器的整体技术发展向高容、高频、耐高温、高可靠性以及小型化趋势进行，公司高度重视研发创新及产品的更新迭代；（3）公司自产元器件及国际贸易板块产品均在民用市场得到广泛应用，下游覆盖5G通讯、新能源、可穿戴设备、汽车电子、工业类电子等多个领域，凸显差异化竞争优势，谢谢关注。

[问] 用户RED888:

对 @火炬电子 说：火炬电子作为国内高可靠MLCC主要的生产厂家之一，且为首批通过宇航级产品认证的企业，承担过多项国家军工科研任务，如何处理企业自身发展和国家任务之间的关系？

[答] 火炬电子:

您好！公司秉承“国家·责任·全球竞争”的使命，深耕三十余年，不断增强企业自身可持续的高质量发展，致力于为我国电子元器件和新材料产业的发展做出贡献，谢谢关注。

[问] 虎年要加油:

对@火炬电子 说:

- 1，请问接下来5年的军工需求最大的变化在哪里？
- 2，公司的核心技术有可能受到政策影响吗？
- 3，公司在陶瓷新材料领域目前出于什么水准，未来有什么布局？

[答] 火炬电子:

您好！十四五规划期间，国家各项政策的出台反映出国家对于军工信息化建设的高度重视，也将带动下游相关领域的发展。公司高性能特种陶瓷材料技术属国内首创，已通过用户组织的工艺定型评审，产品性能和产能满足使用要求，形成稳定供货能力。

近年来，公司多措并举推动下游市场建设，2022年8月，火炬电子及子公司立亚新材共同参与设立新材料产业基金，重点扶植陶瓷基复合材料的相关产业链标的，希冀通过与专业投资机构强强联合，共同促进新材料领域企业的稳步发展，进而推动公司在新材料领域的战略布局，谢谢关注。

[问] 猪牛羊肉ETF:

对@火炬电子说:

- 1、产品盈利降低原因是什么？
- 2、火炬电子ROE的下滑原因是什么？；
- 3、未来的发展方向是什么？
- 4、作为军工小龙头，未来军工需求会如何？

[答] 火炬电子:

您好！（1）公司目前主要业绩来源为以电容器为主的电子元器件生产和销售业务，通过扩产增效、优化产品结构等方式，毛利率保持相对稳定；（2）2021年度公司ROE同比上一年有所上升。2022年上半年，受宏观经济环境以及国内疫情持续反弹不利态势影响，公司净利润同比有所下滑，导致ROE同比减少；（3）公司始终秉承“国家·责任·全球竞争”的使命，努力实现更多关键核心技术自主可控，实现技术自立自强，具体可参阅公司2021年年度报告“关于公司未来发展的讨论与分析”，谢谢关注。

[问] 韭菜店小二:

对@火炬电子说：近几年受疫情影响，大环境不景气。公司作为军工企业是否有影响？公司产品的护城河有多深或者说核心竞争力如何？

[答] 火炬电子:

您好！复杂严峻的宏观经济环境以及国内疫情持续反弹，对公司的经营带来了一定的负向影响，公司积极制定有效措施应对外部经营环境恶化带来的挑战，尽力降低不利影响，具体经营情况信息请关注公司公告。火炬电子深耕电子元器件三十余年，拥有完善的营销团队及配套服务优势，品牌优势明显，在产品与客户群体等方面均具有较

强的竞争力，谢谢关注。

[问] 价不价值都没用：

对 @火炬电子 说：“CASAS-300特种陶瓷材料”到底是干什么的？陶瓷复合材料用在哪上？

[答] 火炬电子：

您好！公司的特种陶瓷新材料主要应用于航天、航空、核工业等领域的热端结构部件，具有耐高温、抗氧化、高比强度、高比模量等优异特性，谢谢关注。

[问] ETF值得买：

对 @火炬电子 说：

- 1，公司的财务情况怎么办？
- 2，陶瓷新材料领域有没有什么新的方向？
- 3，作为军工小龙头，未来军工空间有多大？

[答] 火炬电子：

您好！（1）截至2022年6月30日，公司总资产735,816.63万元，资产负债率30.47%，公司财务状况良好；（2）公司高性能特种陶瓷材料技术属国内首创，产品已形成稳定供货能力。近年来，公司多措并举推动下游市场建设，2022年8月，火炬电子及子公司立亚新材共同参与设立新材料产业基金，重点扶植陶瓷基复合材料的相关产业链标的，希冀通过与专业投资机构强强联合，共同促进新材料领域企业的稳步发展，进而推动公司在新材料领域的战略布局；（3）十四五规划期间，国家各项政策的出台反映出国家对于军工信息化建设的高度重视，也将带动下游相关领域的发展，谢谢关注。

[问] 月野兔霓语：

对 @火炬电子 说：

- 1，CASAS-300 特陶材料未来应用如何？

2, MLCC 国产代替的需求如何?

3,十四五军工需求如何?

[答] 火炬电子:

您好! (1) 陶瓷新材料具有耐高温、抗氧化、高比强度、高比模量等优异特性, 产品主要应用于航天、航空、核工业等领域的热端结构部件; (2) 目前国内MLCC 国产替代仍具有较大空间, 十四五规划期间, 国家各项政策的出台反映出国家对于军工信息化建设的高度重视, 也将带动下游相关领域的发展, 谢谢关注。

[问] 味千-沛公:

对 @火炬电子 说: 1. 公司有计划开拓民用市场领域吗, 空间如何? 2. 主要对标企业是哪家? 差距在哪? 3. 如何看待过去一年股价的市场表现?

[答] 火炬电子:

您好! 二级市场股价涨跌受宏观经济、行业预期、资本市场环境等多方面因素综合影响, 公司将密切关注资本市场动态, 敬请广大投资者注意投资风险, 谢谢关注。

[问] 骄傲的后仰:

对 @火炬电子 说: 请问: 1.公司在消费电子方向是否有布局, 如有还请介绍一下是汽车还是各种电子产品等领域。 2.请问今年疫情的反复以及上半年大宗材料价格的上涨, 对公司业绩影响大吗? 公司是否有应对方案。谢谢。

[答] 火炬电子:

您好! (1) 公司主要从事电子元器件、新材料及相关产品的研发、生产及销售, 围绕“元器件、新材料、国际贸易”三大战略板块布局。其中元器件板块产品应用于航空航天、5G 通讯、新能源及新兴产业等下游市场, 国际贸易板块产品下游涉及通讯产品、可穿戴设备、汽车电子、工业类电子等产业领域。(2) 上半年疫情反复一定程度上影响了公司产品验收结算进度, 产品生产受大宗商品价格影响有限。公司积极制定有效措施应对外部经营环境恶化带来的挑战, 做好常态化疫情防控工作, 谢谢关

注。

[问] 基尔查理泰森：

对 @火炬电子 说：请问火炬电子：1.公司今年上半年业绩微降，主要有哪些方面的因素？2.下游需求端当下景气度如何？长期走向怎么看？3.公司三大战略板块相互独立，未来是否会有发展的侧重方向？

[答] 火炬电子：

您好！今年第一季度公司业绩同比下降主要是因为国内多地暴发疫情，公司总部及各各地子公司受到一定程度的影响，产品验收结算略有滞后。第二季度稍有缓解，单季度实现营业收入环比增长32.56%；归属于母公司股东的净利润环比增长56.00%。公司坚持三大板块并驾齐驱的战略，增强可持续竞争力，谢谢关注。

[问] 花小猪666：

对 @火炬电子 说：1.公司对高端产品是否有国产替代？2.是否有研发扩产的整体布局？3.涉及到上游原材料成本，会影响毛利率吗？

[答] 火炬电子：

您好！（1）公司产品主要应用于航空航天、5G 通讯、新能源、新兴产业等中高端领域，电容器未来整体技术发展向高容、高频、耐高温、高可靠性以及小型化趋势进行，为更好推进核心技术开发，公司在上海、北京、深圳等地设立研发中心，广纳研发人才，为技术创新提供可持续保障。（2）近几年公司自产业务毛利率均较为稳定，谢谢关注。

[问] 游爽：

对 @火炬电子 说：请问公司电容的军用，民用的收入比例多少？各自具体覆盖那些市场？

[答] 火炬电子：

您好！公司的业务涉及军民两个领域。军用方面，产品主要应用于航空、航天、船

舶、军用雷达、电子对抗等领域；民用方面主要应用于5G、新能源、电子汽车、物联网等领域，谢谢关注。

[问] 似梦非梦如醉：

对@火炬电子说：公司自营这块占比多少了

[答] 火炬电子：

您好！截至2022年6月30日，公司自产业务的主营业务收入占公司主营业务收入的比
例约为45%，谢谢关注。

[问] 虎_头：

对@火炬电子说：请问公司的CASAS-300 高性能特种陶瓷材料目前是否量
产？年产量是多少？未来是否会用在航空发动机上？或者在其它高技术领域有应用？

[答] 火炬电子：

您好！公司“CASAS-300特种陶瓷材料产业化项目”已于2021年3月达到预期建设目
标并结项，可实现年产10吨的生产能力，公司产品性能、产能已具备稳定供货能力，
产品主要应用在航天、航空、核工业等领域的热端结构部件，谢谢关注。

[问] 慧者心辨：

对@火炬电子说：1 如何看待特种MLCC市场的竞争与发展？行业天花
板如何？ 2 目前对民用领域新产品线与新兴市场的开拓情况是这样的？ 3
公司布局的元器件、新材料、国际贸易三大战略板块达到预期了吗？未来将如何
保持整体机：竞争力？

[答] 火炬电子：

您好！（1）十四五规划期间，国家各项政策的出台反映出国家对于军工信息化建设的高度重视，也将带动下游相关领域的发展；民用市场，5G、新能源汽车、工控等下游产业快速发展，长远来看，电子元器件市场需求呈现出整体上升态势，国产MLCC具有广阔的市场空间。（2）公司自上市以来，逐年保持较为稳定的增长，整体发展符合

预期。谢谢关注。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里