

MLCC產業整合暫告一段落 提升技術為當務之急

華南永昌投信投資研究部 黃裕堅

MLCC產業今年成長力道略優於去年，且在廠商擴廠幅度不大前提下，預期今年供需仍可維持平衡狀態。而就國內MLCC產業來看，雖然已經過多次整合，現在顯得比較有秩序，廠商議價能力也隨之提高，有利於整個產業中長期的發展，然而，觀察生產大宗規格產品的國巨與華新科等企業，多年以來在陶瓷粉末配方仍然無法自行研發，因此，在高容產品方面仍與日商有一段落差，未來這部分產品的良率若無法提升，仍無法跟日商在市場競爭，獲利方面也就無法改善，值得國內相關企業深思。

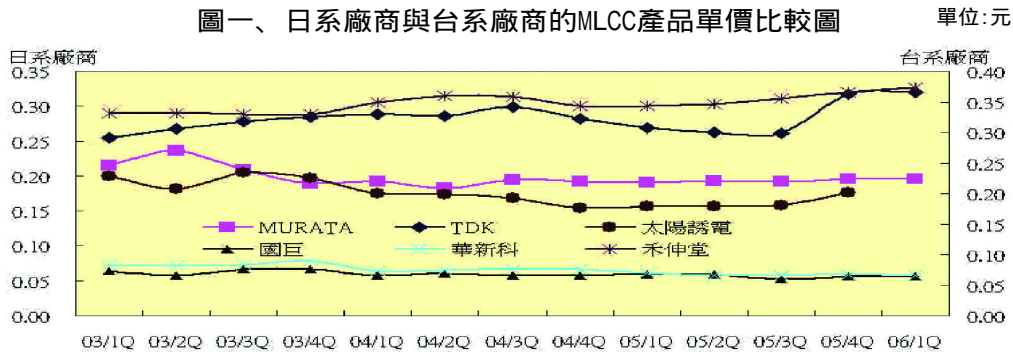
國內MLCC產業整合暫告一段落，未來獲利靠技術提升

國內MLCC產業在國巨(2327)合併華亞，華新科(2492)合併匯僑工(2370)及一等高(6157)後，國內主要供應商只剩國巨(月產能145億顆)及華新科(月產能120-130億顆)，天揚(月

產能20億顆)，達方(月產能20億顆)，國外MLCC廠中日本MLCC大廠及韓國Semco(月產能100億顆)產品已經逐漸集中在中高容產品，大陸風華(月產能80億顆)多出貨給大陸國營廠，對國內下游廠商出貨仍少，使得中低容市場的主要供給者由原先的7位整合剩下4位，產業秩序變佳，廠商相對比較有議價能力，對整個產業來說中長期是利多。

不過就獲利角度來說，長期以來國內廠商與日系廠商的技術比較，以生產大宗規格產品的國巨與華新科多年來在高容產品與日商仍有一段落差，導致單價與日系廠商相差約2倍，關鍵在於高容陶瓷粉末配方的仍然無法自行研發，雖然國內廠商號稱已經開發出多種高容產品，但受良率提升的問題，距量產時間仍有一段距離，因此在營收與獲利表現上卻看不到，如果台商在粉末配方上無法有效突破，預估未來仍無法與日商在高容產品相抗衡，獲利提升仍有待觀察。

圖一、日系廠商與台系廠商的MLCC產品單價比較圖



資料來源：各公司，永昌投信整理

關鍵性原料掌控權仍須再努力

長期以來，關鍵粉末技術仍掌握在日系手裡，同時介電陶瓷粉末也是影響MLCC容值高低的最主要因素。目前國巨、華新科皆積極研發新的粉末技術，朝向提高自製介電陶瓷粉末比重的方向努力，其中華新科在日本設有粉末專門研究室，粉末自製比重已經提高到50%以上，未來在加入信昌電合作後，介電陶瓷粉末自製比率將有機會再往上提高；國巨方面，目前介電陶瓷粉末自製比率也由去年底的25%提升至35% 40%，公司未來的目標是50%。由於介電陶瓷粉末佔成本達20%，自製率的提升將有助於獲利提升，現在華新科與國巨在一般品的MLCC的粉末都能夠自製，未來高容產品的粉末自製率的提升程度，將是業績改善重要觀察指標之一。

手機市場的市佔率逐漸擴大，獲利貢獻略增

目前台商中，禾伸堂以中高壓MLCC

市場為主力，生產大宗規格產品的國巨與華新科在一般規格的MLCC市場有規模經濟優勢，隨著技術發展，在手機市場已略有斬獲，產品已經獲得認證且開始交貨，目前手機相關產品佔國巨及華新科營收比重分別約17 18%及12 10%，另外禾伸堂也在去年第三季開始交貨，目前交貨金額數千萬，佔營收比重低於5%，但比重持續開始提升，除了直接交給國內系統大廠外，也交給模組廠，顯見台商已經打破日商一黨獨大的局面，不過未來仍有很大努力空間。

手機市場的開拓對台商今年業績是比較有所貢獻的產品之一，主要規格方面還是在X5R 0.1 uf 及容值在0.1 uf 以下的產品，其他容值較高的產品仍然因良率問題還掌握在日系廠商手上。不過在獲利貢獻方面，雖然0402規格的成本比0603規格便宜20%，但目前0402規格的單價比0603規格便宜約10%，因此獲利貢獻方面只比0603略增。