

通信

## MLCC 检测设备二龙头迎发展风口

2026 年 05 月 22 日

——行业点评报告

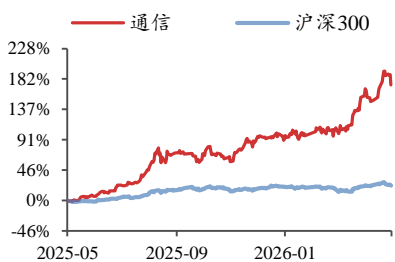
投资评级：看好（维持）

蒋颖（分析师）

jiangying@kysec.cn

证书编号：S0790523120003

行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《光与液冷齐舞，空天地 AIDC 算力共振——行业投资策略》-2026.5.18

《CPO 出货或提速，重视谷歌开发者大会——行业周报》-2026.5.17

《阿里和腾讯财报彰显 AI 硬底气——行业点评报告》-2026.5.14

### ● MLCC 应用领域广泛，被誉为电子工业大米

MLCC (Multi-layer Ceramic Capacitors) 全称片式多层陶瓷电容器，是采用陶瓷作为介电材料的多层叠合的结构，主要用于各类电子整机的振荡、耦合、滤波、旁路电路中。具体来看，MLCC 由印好电极（内电极）的陶瓷介质膜片以错位的方式叠合，经过一次性高温烧结形成陶瓷芯片，再在芯片的两端封上金属层（外电极）形成一个类似独石的结构体，因此 MLCC 也叫独石电容。

性能方面 MLCC 具备独特优势：(1) 容量范围大，MLCC 相较于单层电容器能提供更大电容量；(2) 体积小，MLCC 产品尺寸正由 0805、0603、0402 向 0201、01005 发展，可实现电子设备高密度安装；(3) 低等效串联电阻 (ESR)，MLCC 的 ESR 一般仅几到几十毫欧，元件运行时发热更少；(4) 额定电压高，MLCC 结构致密，可达到不同电路运行标准；(5) 高频特性好，MLCC 在各个频段中都有对应的陶瓷材料来完成低电阻与阻抗；(6) 无极性，装配使用时更加方便。

### ● MLCC 用量持续攀升，高性能被动电子元件量价齐升

随着云计算和 AI 技术的发展，对高性能 MLCC 的需求逐渐增加，轻薄短小系列产品趋向于标准化和通用化，其用量也持续攀升。服务器方面，通用服务器 MLCC 用量 2200-4000 颗，AI 服务器 MLCC 用量相较于通用服务器迎来数量级规模增长，以英伟达旗舰产品为例，GB300 搭载约 30000 颗 MLCC，约是手机的 30 倍，NVL72 单机柜消耗约 440000 颗 MLCC。由于功耗巨大、瞬时电流波动剧烈和多级电源转换复杂等特点，AI 服务器对高容量 MLCC 具有较高依赖性，或持续推动 MLCC 景气度。据 VICTRONICS，日韩 MLCC 原厂已迎来涨价周期：村田 3 月核心品类全面提价 15%-35%；三星电机 4 月起全线涨价；太阳诱电也在 4 月发函对全线产品调价。随着 AI 的算力逐渐增强，对电源稳定性的要求也更高，我们认为 MLCC 的不可替代性也将更强，其应用潜力和市场潜力正被深度挖掘。

### ● MLCC 质量优劣直接影响下游产品，测试分选环节至关重要

MLCC 性能的稳定性和可靠性直接影响到整个系统的运行，为确保 MLCC 的性能满足要求，其性能检测至关重要。MLCC 的检测包括性能检测和外观检测。其中性能检测主要针对 MLCC 容量 (CP)、损耗 (DF)、绝缘电阻 (IR) 和耐压 (TV) 的电性能，杰普特推出的 MLCC 高速测试分选机可实现 8 条独立测试轨道同步运行，速度高达 120 万只/小时；外观检测主要识别 MLCC 电极或瓷体的尺寸、划伤、破损等，由六面外观检测设备完成，博杰股份控股子公司深耕 MLCC 设备领域近十年，是国内首家实现国产化替代的 MLCC 设备厂商，其先进产品识别效率可达每分钟上万只。MLCC 高景气度或带动其配套检测设备需求逐渐释放，我们认为随着高端设备国产化替代进程推进，以杰普特和博杰股份为代表的被动元器件检测厂商或将持续受益。

重视“MLCC 检测设备二龙头”。推荐标的：杰普特；受益标的：博杰股份。

● 风险提示：AI 发展不及预期、国产 GPU 供应不及预期、机柜上架不及预期等。

## 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（中高风险），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境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内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

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名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。

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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。

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。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

### 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

### 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

### 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