

电子行业点评报告

MLCC 大厂发布业绩，AI MLCC 景气度得以进一步验证

增持（维持）

2026 年 08 月 03 日

证券分析师 陈海进

执业证书：S0600525020001

chenhj@dwzq.com.cn

证券分析师 解承尧

执业证书：S0600526070002

xiechy@dwzq.com.cn

研究助理 闫春旭

执业证书：S0600126070030

yanchx@dwzq.com.cn

投资要点

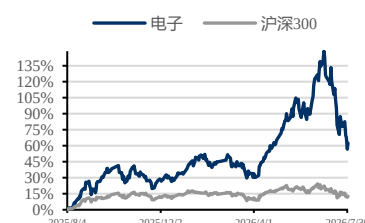
■ **村田 2026 财年第一季度业绩表现强劲，利润弹性显著释放。**公司 2026 财年第一季度实现营收 5023 亿日元，同比增长 20.7%；实现营业利润 985 亿日元，同比增长 59.8%，利润增幅显著高于营收增幅。公司核心业务电容器板块表现尤为亮眼，FY26Q1 电容器业务实现营收 2825 亿日元，同比高增 30.0%，环比增长 16.5%。公司订单动能持续增强，FY26 Q1 订单总额创历史新高，BB Ratio 由 FY25 Q4 的 1.24 进一步攀升至 1.34，连续两季保持在 1.2 以上高位。公司全年展望积极，上修 FY2026 业绩指引：得益于数据中心特别是 AI 服务器相关组件需求的超预期表现，公司将 FY2026 全年营收指引上修至 2.11 万亿日元，较此前预测上调 7.7%。公司利润端上修幅度更为可观，FY2026 全年营业利润指引上调至 4300 亿日元，较此前指引上调 13.2%。同时，公司亦将电容器业务 FY2026 全年收入指引上调 2211 亿日元至 1.16 万亿日元。

■ **三星电机发布 2026 年第二季度财报，高容、高可靠性 MLCC 产品展望积极。**公司 26Q2 实现销售收入 34572 亿韩元，同比增长 24%，环比增长 8%；其中组件事业部实现收入 16494 亿韩元，同比增长 29%，环比增长 17%。公司 26Q2 实现营业利润 4404 亿韩元，同比增长 107%，环比增长 57%。公司 26Q2 组件事业部业绩增长主要得益于数据中心相关应用（包括 AI 服务器、网络及电源）收入呈现强劲增长，以及 ADAS 及 xEV 需求上升。展望 26Q3，公司预计，在持续的 AI 基础设施投入、AI 芯片性能迭代升级驱动下，高容值、高可靠性 MLCC 产品的市场需求有望继续增长，为公司后续经营提供积极支撑。此外，公司已于 2026 年 6 月、7 月分别与全球科技巨头签订 AI 服务器 MLCC 长期供货协议，单笔合约规模分别达 4540 亿韩元、2951 亿韩元。三星电机的长协密集落地，标志着 MLCC 这一传统上以短期订单为主的元器件品类，正在 AI 基础设施需求的驱动下加速向长约模式演进，印证了 AI MLCC 景气度的可持续性。

■ **投资建议：**我们认为，村田、三星电机最新财报再一次印证了本轮由 AI 驱动的 MLCC 周期具备明确的景气能见度，高容 MLCC 在营收结构中的占比提升正有效放大龙头厂商的利润弹性。在当前 AI MLCC 需求景气度稳步上行、行业供给端面临多重刚性约束的背景下，具备高容 MLCC 规模化量产能力、且有望实现 AI 赛道切入的国内厂商，将在上行周期中充分受益于利润释放所带来的业绩弹性，建议关注三环集团、风华高科等。

■ **风险提示：**AI 基础设施建设不及预期风险，公司指引兑现不及预期风险，汇率波动对财务数据扰动风险，产能爬坡与技术良率风险，终端应用需求错位风险，行业竞争加剧风险。

行业走势



相关研究

《海外算力周跟踪：云厂商持续上修资本开支，AI 叙事有望进一步向电力侧延伸》

2026-08-02

《AI 算力驱动，硅电容乘势而起》

2026-08-01

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 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),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持:预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;

中性:预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;

减持:预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>