

MLCC 龙头厂商宣布涨价，消费级订单外溢效应或显现

——电子行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2026 年 08 月 03 日

行业核心观点:

上周申万电子指数下跌 8.77%，跑输沪深 300 指数和创业板指数。村田、三星电机、太阳诱电三大日韩厂 MLCC 出货同步创下近五年单月新高，在 AI 旺盛需求下，其消费级订单持续外溢。三星电机近日已向销售合作伙伴发出通知，自 8 月 1 日起，MLCC 产品出货价格将在现行基础上统一上调 30%，日本太阳诱电同样也已经发出涨价通知。存储市场方面，三星电子及 SK 海力士业绩表现较好，需求及订单指引仍较为积极。我们认为国产算力建设方兴未艾，算力产业链中高景气细分赛道如 PCB、存储、MLCC 等需求旺盛，均处于景气扩张周期，亦有望提振上游设备、先进封装等需求，建议关注 PCB、存储、MLCC、半导体设备及材料、先进封装等产业链投资机遇。

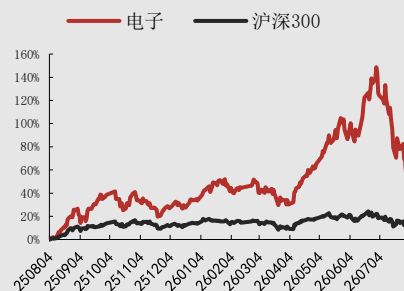
投资要点:

产业动态: (1) **MLCC**，根据财联社援引韩国朝鲜日报报道，三星电机近日已向销售合作伙伴发出通知，自 8 月 1 日起，MLCC 产品出货价格将在现行基础上统一上调 30%。涨价根源在于 AI 带来的高端 MLCC 需求飙升。另一家 MLCC 龙头日本太阳诱电同样也已经发出涨价通知。(2) **MLCC**，根据 TrendForce 集邦咨询最新 MLCC 产业调查，得益于 AI 需求畅旺，三大日韩厂出货同步创下近五年单月新高；其消费级订单或持续外溢。(3) **存储**，三星存储业务二季度营收超 2025 全年，三星电子于电话会议中透露，预计 HBM4 今年三季度销量环比增长逾两倍，下半年销量有望占公司总 HBM 销量的 60%以上。对于明年的 HBM 业务，三星电子表示已敲定 2027 年 HBM 供货协议。为应对 AI 存储持续供不应求的局面，三星已启动新的合约体系，计划将 60%-70%的总产能以 LTA 形式运营。(4) **存储**，SK 海力士单季利润超 2025 年全年，本季度净利润的“破纪录”表现，主要得益于主营业务的爆发与一次性投资收益的叠加，主营业务方面，面向 AI 服务器的高性能产品推动价格进一步上涨，传统存储芯片全线涨价。非营业利润方面，6 月份部分出售铠侠 (Kioxia) 股份，录得约 62.17 万亿韩元的非营业利润。全年需求预测方面，SK 海力士预计 2026 年全球 DRAM bit 需求增速将从 2025 年的 17%-19%提升至约 25%。

行业估值:从估值情况来看，截至 2026 年 8 月 2 日，SW 电子板块 PE (TTM) 为 87.09 倍，2019 年至 2026 年 8 月 2 日 SW 电子板块 PE (TTM) 均值为 56.45 倍，行业估值高于近年中枢水平。

风险因素:中美科技摩擦加剧；AI 应用发展不及预期；国产技术突破不及预期；下游终端需求不及预期；市场竞争加剧。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

英特尔 CPU 供不应求，MLCC 产业链景气度上行

华为昇腾 950 超节点亮相，“国模国芯国用”生态有望完善

美光资本开支提速，MLCC 龙头厂商订单出货比创新高

分析师: 夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: (0755) 8322 3620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师: 陈达

执业证书编号: S0270524080001

电话: 13122771895

邮箱: chenda@wlzq.com.cn

正文目录

1 行业周观点.....	3
2 市场行情回顾.....	4
3 产业动态.....	5
3.1 MLCC: 产能吃紧叠加原材料涨价, 日韩 MLCC 龙头厂商宣布涨价.....	5
3.2 MLCC: 日韩 MLCC 厂单月出货新高, 消费级订单外溢效应显现.....	5
3.3 存储: 三星存储业务二季度营收超 2025 全年, 七成产能被 LTA 锁定.....	6
3.4 存储: SK 海力士单季利润超 2025 年全年, 存储需求有望持续增长.....	6
4 风险提示.....	7
图表 1: 申万一级周涨跌幅 (%).....	4
图表 2: 申万一级年涨跌幅 (%).....	4
图表 3: 申万电子板块估值情况 (2019 年至今).....	5

1 行业周观点

村田、三星电机、太阳诱电三大日韩厂MLCC出货同步创下近五年单月新高，在AI旺盛需求下，其消费级订单持续外溢。三星电机近日已向销售合作伙伴发出通知，自8月1日起，MLCC产品出货价格将在现行基础上统一上调30%，日本太阳诱电同样也已经发出涨价通知。存储市场方面，三星电子及SK海力士业绩表现较好，需求及订单指引仍较为积极。我们认为国产算力建设方兴未艾，算力产业链中高景气细分赛道如PCB、存储、MLCC等需求旺盛，均处于景气扩张周期，亦有望提振上游设备、先进封装等需求，建议关注PCB、存储、MLCC、半导体设备及材料、先进封装等产业链投资机遇。

中长期视角，我们建议把握AI高景气产业周期和国产突破与扩产带来的投资机遇。AI浪潮持续推进，算力建设方兴未艾，算力关键硬件环节需求旺盛，存储、PCB、MLCC等正处于景气扩张周期；此外，国产厂商先进技术创新突破，为AI芯片、先进封装优质厂商带来发展机遇，同时成熟领域产能扩充，有望提振上游半导体设备及材料等环节需求，带来投资机遇。

1) PCB，AI PCB行业受益于全球算力建设需求，高多层板及HDI市场需求增速相对较快，高端PCB扩产有望提振上游设备及材料需求，材料方面覆铜板供不应求推动产品涨价，设备方面曝光设备及钻孔设备等细分领域增速更高。建议关注在HDI、多层板等高端PCB领域前瞻布局的PCB龙头厂商，同时主流PCB厂商加速扩产，有望拉动上游设备及材料需求，建议关注覆铜板材料、钻孔及曝光设备等领域的龙头厂商。

2) 存储，受益于AI算力建设，存储供应持续偏紧，产品合约价格持续走高，行业整体盈利能力有望增强，同时我国存储龙头厂商积极把握行业发展机遇，市场份额跻身前列。建议关注DRAM及NAND Flash领域国产龙头厂商，在存储需求高企、供给偏紧或导致产品价格维持较高位的背景下，厂商盈利能力持续提升有望带来投资机遇。

3) MLCC，AI算力、新能源车等需求驱动高端MLCC需求快速增长，市场规模稳步提升，全球龙头厂商已调涨AI及车规产品价格，行业整体有望步入景气周期。建议关注前瞻布局高端MLCC产品的国产龙头厂商，在行业景气回升时有望具备较强盈利修复弹性。

4) 先进封装，华为发布“韬定律”，通过逻辑折叠等技术创新推动芯片性能提升，先进封装是实践的重要技术环节之一，市场规模稳步增长，且全球芯片大厂积极布局该领域。建议关注在先进封装各前沿技术领域前瞻布局的优质厂商，如在混合键合技术、玻璃基板材料、光互连封装、Chiplet技术等领域取得突破的龙头厂商。

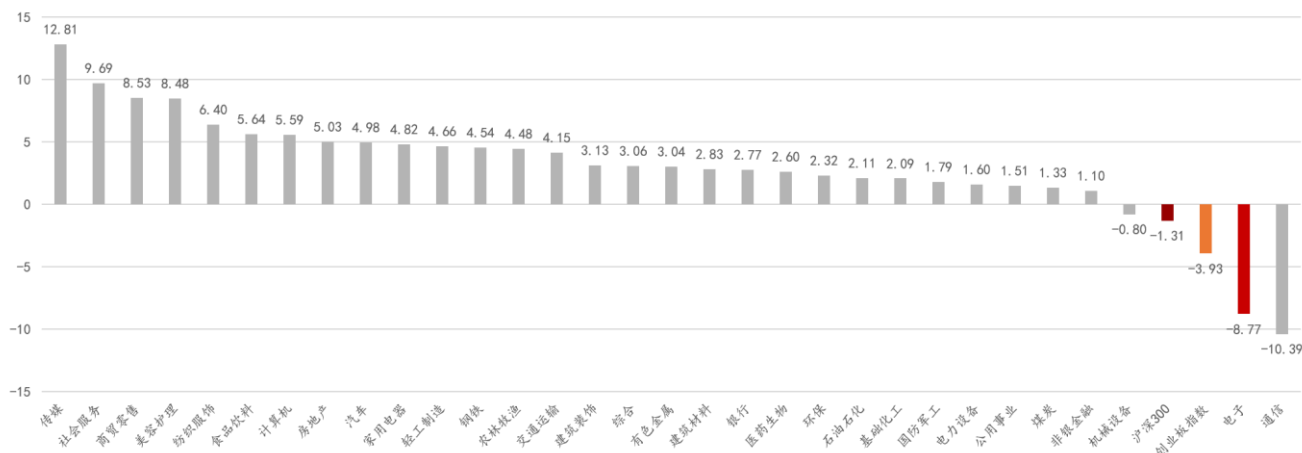
5) AI芯片，国产AI芯片市场份额快速提升，由国产芯片、国产框架、国产大模型构成的完整AI生态闭环正加速形成。建议关注AI芯片领域技术创新突破并取得下游客户认可的国产优质厂商，在国产算力加速建设背景下产品出货需求旺盛有望带来投资机遇。

6) 半导体设备及材料，半导体各行业优质公司积极筹备上市，存储芯片龙头公司业绩亮眼，国内晶圆厂加速推动产能扩充建设，有望提振上游半导体设备、零部件及材料需求，同时部分环节仍有较大国产替代空间。建议关注半导体设备、零部件及材料领域的优质龙头厂商，受益于下游扩产及国产替代双重增长动力，产品出货需求旺盛有望带来投资机遇。

2 市场行情回顾

上周，申万电子行业跑输沪深300指数和创业板指数。上周申万电子指数下跌8.77%，在31个申万一级行业中排第30，沪深300指数下跌1.31%，创业板指数下跌3.93%，申万电子跑输沪深300指数7.46个百分点，跑输创业板指数4.84个百分点。

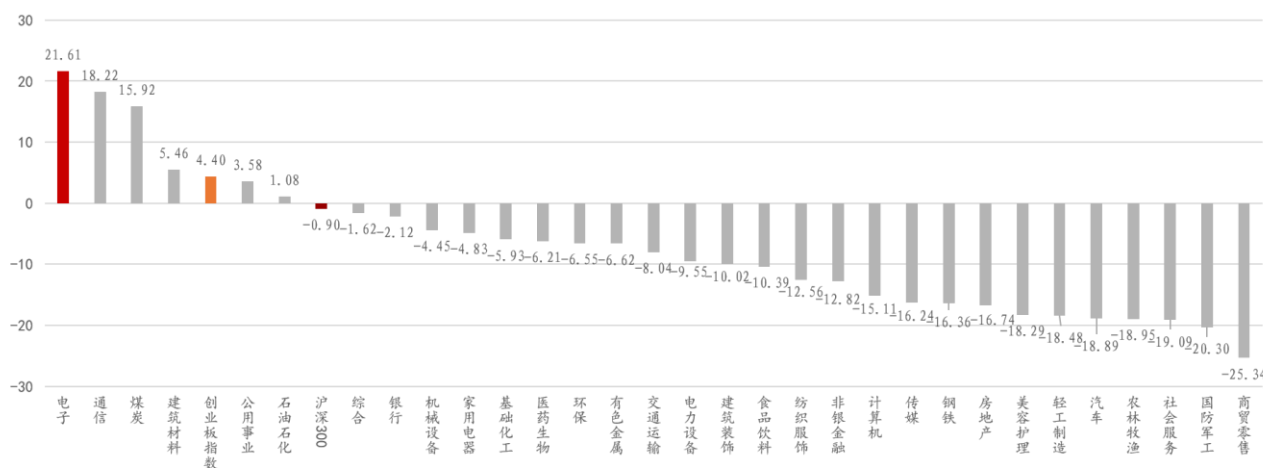
图表1：申万一级周涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，万联证券研究所

2026年初以来，申万电子行业跑赢沪深300指数和创业板指数。2026年初至2026年8月2日，沪深300指数下跌0.90%，创业板指数上涨4.40%，申万电子行业上涨21.61%，在31个申万一级行业中排名第1位，跑赢沪深300指数22.52个百分点，跑赢创业板指数17.22个百分点。

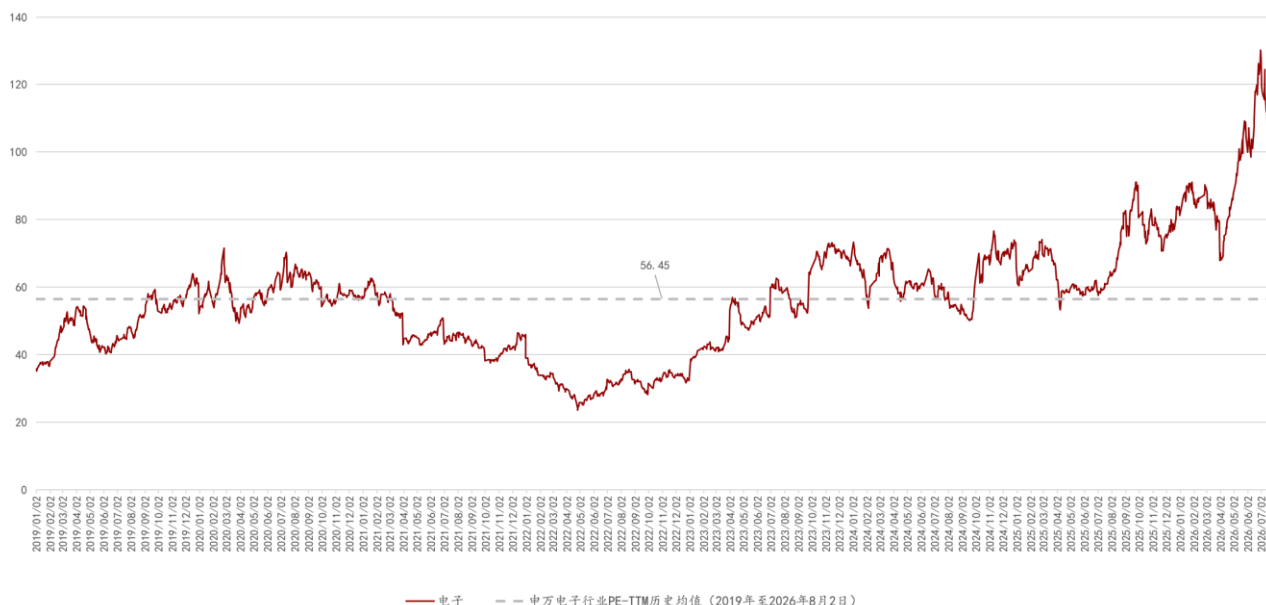
图表2：申万一级年涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，万联证券研究所

申万电子行业估值略高于近年中枢。从估值情况来看，截至2026年8月2日，SW电子板块PE (TTM) 为87.09倍，2019年至2026年8月2日SW电子板块PE (TTM) 均值为56.45倍，行业估值高于近年中枢水平。基于AI算力加速建设、半导体产业链景气上行等趋势利好，我们认为板块估值仍有上行空间。

图表3: 申万电子板块估值情况 (2019 年至今)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

3 产业动态

3.1 MLCC: 产能吃紧叠加原材料涨价, 日韩 MLCC 龙头厂商宣布涨价

根据财联社援引韩国朝鲜日报报道, 三星电机近日已向销售合作伙伴发出通知, 自8月1日起, MLCC产品出货价格将在现行基础上统一上调30%。涨价根源在于AI带来的高端MLCC需求飙升。三星电机在通知中表示, “过去几个月以来, 全球电子产业出现结构性需求增长。虽然公司持续提升生产效率并扩大产线规模, 但供应链压力已超出可承受水平。” 在这之前, 三星电机已接连获得多个MLCC供应合同: 7月23日公司宣布, 与一家全球大型企业签署了一份价值2亿美元的AI服务器MLCC供应合同, 合同期限为2027年全年; 6月其已与一家全球大型科技公司签署了一份价值约3亿美元的AI服务器MLCC供应合同——业内认为, 由于AI服务器用大容量MLCC供应趋紧, 客户正开始提前锁定长期供货。

另一家MLCC龙头日本太阳诱电同样也已经发出涨价通知。太阳诱电宣布自9月1日起出货的MLCC将涨价。涨价理由为原材料及辅料价格急剧上涨, 公司“一直在为降低成本竭尽全力, 但仅靠自身努力已难以完全消化成本上升的部分。” (来源: 财联社、韩国朝鲜日报)

3.2 MLCC: 日韩 MLCC 厂单月出货新高, 消费级订单外溢效应显现

根据TrendForce集邦咨询最新MLCC产业调查, 得益于AI需求畅旺, 2026年六月Murata (村田)、Samsung Electro-Mechanics (SEMCO, 三星电机)、Taiyo Yuden (太阳诱电) 等三大日韩厂出货同步创下近五年单月新高; 其消费级订单或持续外溢, 利好其他制造商, 渠道报价皆有上涨。

终端消费电子方面, Apple (苹果) 先前上调MacBook、iPad售价, 再次显示品牌提前反映对后市的成本压力, 第三季传统旺季的效应恐难完全显现, 消费级MLCC需求维持温和表现。

反观AI应用, 由于Google (谷歌) TPU、AWS (亚马逊云科技) Trainium等云端服务供应商自研ASIC平台拉货动能不减, 高容值、低电压、小尺寸MLCC需求不减, 成为市场

成长亮点，带动日、韩大厂六月出货表现。据TrendForce集邦咨询调查，Murata单月出货冲上1,400亿颗、SEMC0达980亿颗，Taiyo Yuden则是达400亿颗，增长态势延续至七月。

因日韩厂加速将消费级X5R产能转向AI用X6S/X7R高端规格，消费级中高容MLCC（1uF-22uF）产能受挤压，主流料号的库存水位普遍已低于30天。在此排挤效应下，渠道、代理商与Tier 2/3客户急单涌现，订单外溢效应持续扩大，其他制造商的接单能见度明显改善，报价同步走扬。此外，已提前备货的代理商把握机会调高产品价格，平均涨幅达20-25%，现货市场更提高价格至原本的二到三倍，整体消费级MLCC市场呈现“终端需求偏弱、渠道价格偏强”的结构性格局。（来源：TrendForce集邦咨询）

3.3 存储：三星存储业务二季度营收超 2025 全年，七成产能被 LTA 锁定

三星电子在二季度财报电话会议中表示，虽然当前手机与PC领域受存储涨价影响需求走弱，但服务器DRAM、SSD、HBM的新增需求增速远超于此。超大规模数据中心为巩固AI领先地位加码基建投入，持续提出额外的供货需求，下半年存储需求仍然强劲。随着智能体AI普及，通用服务器与AI服务器的相关需求增长趋势加速。尽管三星正在努力扩大生产，但需求增长速度更快，预计明年供需缺口将进一步扩大。

2026年第二季度，三星电子DRAM bit出货量环比增长超预期，上涨10%-13%，NAND bit出货量环比增长1%-3%，符合预期；DRAM平均售价环比增长44%-46%，NAND平均售价环比上涨67%-69%。受益于AI算力需求，三星DRAM和NAND bit出货量均创历史新高，服务器产品占比达最高水平。HBM产品方面，三星电子表示，HBM4的客户评估工作已顺利完成，随着客户下半年扩大产品生产规模，市场需求正在快速增长。目前，公司正按计划逐步提升产能，以扩大HBM4的供应。三星电子于电话会议中透露，预计HBM4今年三季度销量环比增长逾两倍，下半年销量有望占公司总HBM销量的60%以上。对于明年的HBM业务，三星电子表示已敲定2027年HBM供货协议。

为应对AI存储持续供不应求的局面，三星已启动新的合约体系，计划将60%-70%的总产能以LTA形式运营。据介绍，三星正根据“5年滚动”方式签署长期供应协议，基本合同期为五年，并通过年度谈判将合同延长一年。目前已与全球五大数据中心客户完成签约，另有五家大型AI相关客户处于谈判最后阶段，预计寻求长期合约的客户数将持续增加。为增强合同履行的约束力，新合同包含预付款条款（相当于多年期保证金），约占总预付款四分之一的金额已到账，后续规模随新签约进一步扩大。定价方面则改变以往模式，根据不同客户与产品类别差异化定价，并在通用存储合同中设置价格上限，以降低市场价格剧烈波动带来的投资风险。此外，为及时响应不断增长的客户需求，三星电子正准备于今年年底前开始泰勒二期工厂的建设，目标是在2030年实现量产。现有的泰勒生产设施正按计划推进今年的投产准备工作，随后逐步增加其2纳米制程的产能。三星电子此前宣布已获得各大CSP以及AI、HPC客户的2纳米制程订单，预计今年的2纳米制程订单数量将较去年增长一倍以上。（来源：CFM闪存市场）

3.4 存储：SK 海力士单季利润超 2025 年全年，存储需求有望持续增长

在AI基础设施投资持续扩大及市场需求强劲的背景下，SK海力士2026财年第二季度表现较好。营业收入：79.32万亿韩元（约合545.3亿美元），环比大增51%，同比增长257%。净利润：93.92万亿韩元（约合645.7亿美元），环比增长133%，同比增长12.42倍，净利润率达118%。本季度净利润的“破纪录”表现，主要得益于主营业务的爆发与一次性投资收益的叠加：主营业务方面，面向AI服务器的高性能产品推动价格进一步上涨，传统存储芯片全线涨价。非营业利润方面，6月份部分出售铠侠（Kioxia）股份，录得约62.17万亿韩元的非营业利润。这批股份系2018年通过贝恩资本财团以

约4万亿韩元收购，此次出售大幅增厚了当期利润，使得税前利润达到122.71万亿韩元。

业务亮点系HBM4量产，高端产品全面开花。DRAM业务（营收占比73%，约57.9万亿韩元）：bit出货量环比增长约7%-9%，ASP（平均售价）环比上涨约30%。HBM4已于第二季度量产出货，并将于下半年全面扩大产能；下一代HBM4E样品也已交付。此外，基于1c nm工艺的SOCAMM2产品全面开始供应。NAND业务（营收占比27%，约21.4万亿韩元）：bit出货量环比增长约15%，ASP环比上涨约55%。321层产品已成为NAND产量占比最高的产品，SK海力士计划年底前将其在韩国本土的产能占比提升至约50%。

战略布局方面，SK海力士锁定长期订单，坚持设备投资原则。随着AI向“代理式人工智能（Agentic AI）”演进，存储器需求正呈现AI存储与通用存储同步增长的结构化变化。随着头部科技公司不断扩大AI基础设施投资，存储器追加需求也持续涌现。此类投资是基于AI服务所创造的收益，因此存储器需求增长趋势有望持续。为保障中长期供应稳定，SK海力士采取了以下战略：推进长期协议（LTA）：已与约10家核心客户完成长期供应协议谈判，并继续与业内主要客户洽谈。通过差异化定价和定金等财务机制，平抑价格波动，增强需求可见性。产能扩张与资本开支：提前推进清州M15X量产，并为2027年初龙仁集群首座工厂扩产做准备。同时，先进封装工厂P&T7、NAND基地M17等项目将分阶段实施。预计2026年全年资本支出将达到40万亿韩元（约合275亿美元）的高位区间，坚持设备投资原则，实现产能扩张与财务稳健的协同发展。

市场展望方面，三季度出货指引，DRAM bit出货量预计环比增长约10%（以服务器AI存储产品为核心）；NAND bit出货量（含Solidigm）预计环比低个位数增长（1%-3%），主推321层产品与企业级SSD。全年需求预测：在供应受限的背景下需求依然强劲。预计2026年全球DRAM bit需求增速将从2025年的17%-19%提升至约25%；全球NAND bit需求增速将从15%提升至17%-19%。随着供应限制的缓解，潜在需求将进一步释放。（来源：CFM闪存市场）

4 风险提示

中美科技摩擦加剧；AI应用发展不及预期；国产技术突破不及预期；下游终端需求不及预期；市场竞争加剧。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场