



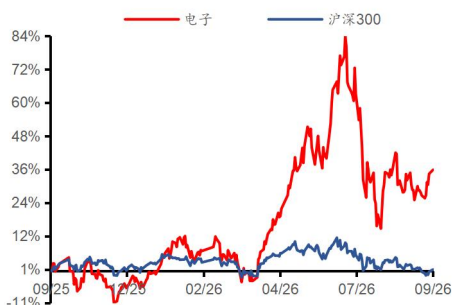
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2026年09月24日

分析师： 李心语
SAC 编号： S0870525040001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《高端 PCB 供不应求，硬件架构革新打开高端 PCB 增量空间》

——2026 年 08 月 18 日

《北美云厂商资本开支强劲，AI 基础设施建设持续增长》

——2026 年 08 月 07 日

《ABF 量价齐升，国产替代加速推进》

——2026 年 07 月 17 日

AI 拉动 MLCC 涨价持续，看好 MLCC 产业链

——电子行业周报（2026.9.21-2026.9.24）

核心观点

◆ **MLCC（多层陶瓷电容器）**被称为“电子工业大米”，具有稳压、储能、滤波等作用，广泛应用于手机、电脑、汽车、AI服务器等领域。在AI浪潮下，市场对AI服务器需求增长，拉动AI类MLCC产品需求，高端MLCC与消费级产品在部分设备、材料及生产等环节上存在共用关系，占据全球主要MLCC市场的日韩厂商纷纷将更多产能由消费级X5R产品转向AI所需的X6S、X7R等产品，1 μ F至22 μ F容量的消费级MLCC的产能受到挤压，市场开始供需失衡，MLCC价格开始波动。日本村田、太阳诱电、韩国三星电机相继发布涨价函，AI服务器所用高容量MLCC原厂涨幅普遍在15%—35%，深圳华强北现货市场价格波动更加剧烈。我们认为AI类未来持续缺货，价格持续看涨；消费类产品价格主要看原厂扩产情况和需求端消费电子市场情况。

◆ 根据证券时报，从用量端来看，智能手机单机MLCC用量约800到1200颗，高端AI/AR眼镜约300到500颗，智能手表80到350颗。传统服务器单台MLCC用量大约在2000到3000颗之间，而AI服务器单机MLCC用量约为普通服务器的10到13倍。2025年全球MLCC市场规模约为1152亿元，同比增长13.6%；2026年市场规模预计约为1341亿元，同比增速有望达到16.5%左右，到2030年市场空间有望突破2100亿元。从市场端来看，消费类普通MLCC经历一轮涨价后回归理性；面向AI服务器、车规的高容量MLCC，缺货、涨价状态仍在延续，国内部分厂商AI高端规格订单已排至2027年第二季度，下游提前3-6个月锁定产能，根据央视财经，有代理商反馈受益国产化替代，企业三季度订单较一季度上涨2倍，物料交期从原本6—8周拉长至16周。我们认为国产替代空间持续打开，海外厂商产能转移，国内具备高端产品量产能力的企业有望承接溢出订单。

投资建议

维持电子行业“增持”评级。1) 建议关注 AI 硬件方向投资机会，建议关注中际旭创、胜宏科技、东山精密、宏和科技、菲利华、铜冠铜箔、东材科技等；2) 建议关注存储产业链，建议关注兆易创新、江波龙、德明利、香农芯创、佰维存储等存储公司；以及各供应链环节，包括华海诚科、联瑞新材等受益个股。3) 建议关注 MLCC 产业链，建议关注三环集团、国瓷材料、风华高科等。

风险提示

技术发展不及预期、终端需求不及预期、市场竞争加剧、国产替代不及预期。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上	
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。