

电子

2026 年 10 月 08 日

三星电机再签长协，国内 MLCC 原厂 Q3 涨价有望兑现

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

陈蓉芳（分析师）

张威震（分析师）

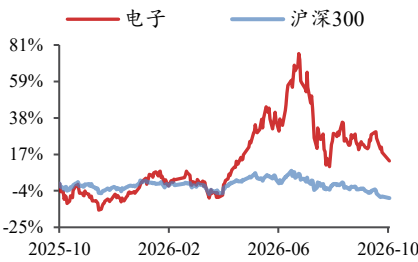
chenrongfang@kysec.cn

zhangweizhen@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

证书编号：S0790525020002

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《Meta 发布多款 AI 眼镜和终端产品，端侧 AI 再加速——行业周报》
-2026.9.27

《华为落地“韬定律”芯片，苹果发布会推出首款折叠屏——行业周报》
-2026.9.13

《折叠屏新品密集出新，AI 产业持续催化——行业周报》-2026.9.6

● **三星斩获服务器级长协大单，村田结构性停产，高端 MLCC 缺口或持续扩大**
根据上海证券报报道，近日三星电机披露与全球大型客户签署了超 2850 亿韩元（约 2.12 亿美元）的 MLCC 及电感供货合同，这是继 9 月 1 日获 1.07 万亿韩元（约 7.96 亿美元）2027 全年 AI 服务器 MLCC 订单后的又一突破。目前，三星电机年内已累计锁定 4 份延伸至 2027 年底的 MLCC 长协订单，总金额达 2.11 万亿韩元；此外还斩获约 1.5 万亿韩元的硅电容订单。随着全球 AI 算力需求增长，高容及以上 MLCC 产能缺口或将持续扩大：一方面，三星多次签署延伸至 2027 年的 LTA 锁定其 2027 年产能，印证 AI 服务器级别 MLCC 的需求依然紧缺；另一方面，村田于 2026 财年启动产品线优化，明确停产 GRM、GCM 等消费级及车规级特定料号，或腾出产能转向超高容产品，但其官方时间表显示客户确认需至 2027 年底、最后下单（LTB）延长至 2028 年 3 月、最终出货截至 2029 年，这一漫长的 EOL 时间线证明从消费级与车规级向 AI 服务器级别的产能转产与扩产需要较长周期。

● 2026 年全球原厂涨价延续，MLCC 全行业供需紧缺态势持续深化

2026 年以来，全球 MLCC 原厂涨价潮持续深化，涨价函自 2 月开始逐一落地。2 月，国巨率先对高压和高容 MLCC 调涨 10%-20%；3 月，村田对 AI 服务器及高端车规级产品调价 15%-35%；4 月，太阳诱电对消费类低容及车用 MLCC 调涨 6%-13%，三星电机同步跟进；6 月，华新科跟进。7 月，国巨接连开启全系列调涨，以此缓解上游原材料高位运行的成本压力；8 月，三星电机全品类出货价统一上调 30%，引发代理商预防性囤货，出现“ODM 实单下滑、通路加单攀升”的供需背离现象。据集邦咨询，预计 Q4 消费级中高容报价仍将上升 10%-20%，三星电机计划在 2026Q4 将消费级 X5R MLCC 客户的价格平均提高 25%至 30%，部分目的是减少订单并释放产能用于高端生产。我们认为，本轮 MLCC 涨价浪潮除了原厂顺价缓解成本压力外，更是原厂面对 AI 服务器高容及超高容需求高增，通过涨价主动抑制中低容订单、腾出产能保障高端供给的决策。

● 国内原厂 Q3 或将迎来涨价兑现，MLCC 行业有望长期维持高景气度

我们认为，国内 MLCC 原厂此前处于全球价格洼地，6-8 月各厂商的调价红利尚未体现在 2026 上半年财报中，随着 Q3 涨价集中兑现，国内原厂三季度业绩有望迎来同环比强劲增长；展望后续，2026Q4-2027H1 海内外原厂或将掀起新一轮涨价潮。从供需格局来看，在三星 2027 年长协锁定产能、村田转产放量尚需时日的双重作用下，全球高容及以上产品的产能缺口或进一步加剧，并预计在 2027 年持续扩大，为国内原厂创造了加速客户切入与份额提升的黄金窗口。整体而言，供需缺口拉大与涨价预期明确形成共振，有望驱动海内外 MLCC 产业链迈入“量价齐升”的高景气发展通道。

● 投资建议

受益标的：（1）国内 MLCC 原厂：三环集团、风华高科、信维通信、火炬电子、昀冢科技等；（2）上游材料厂商：洁美科技、博迁新材、国瓷材料等。

● **风险提示：**AI 产业发展不及预期、原材料价格上涨风险、扩产不及预期，技术研发不及预期风险。

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R3（中风险），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专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、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。

分析师声明

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的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（北交所基准指数为北证 50 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。

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
710065
邮箱：research@kysec.cn