當前高端 MLCC 結構性緊缺格局持續確認，三星電機訂單交付週期已拉長至 52 周，年內累計相關訂單額約 2.4 萬億韓元，全球客戶爭相鎖定 2027 年產能，村田、太陽誘電、三星電機三大海外龍頭相繼上調 AI 伺服器高容高壓、車規級產品價格，漲幅普遍達 10%-25%，行業呈現高端量價齊升、低端消費級疲軟的分化態勢。需求端由 AI 伺服器與新能源車雙輪驅動，高端 AI 伺服器單機 MLCC 用量可達 2.8 萬顆以上，是傳統伺服器的 8-10 倍，新能源車單車用量也達燃油車的 3-4 倍，疊加 800V 高壓平臺與智能駕駛滲透，共同推動高端需求快速擴容；供給端海外龍頭主動縮減中低端料號，將產能向高端賽道集中，而高端產能擴產週期長達 2 年以上，短期緊缺難以緩解，疊加國產替代加速，國內頭部企業迎來份額提升與產品結構升級的雙重機遇，投資可沿具備高端突破能力的國內 MLCC 龍頭以及上游陶瓷粉體核心材料等主線佈局。

MLCC 交付週期拉長，AI+車規驅動結構性景氣與國產替代機遇

據韓媒《先驅經濟》報導，受 AI 算力需求急劇增長拉動，三星電機 MLCC 產品交付週期於 10 月進一步延長至 52 周，覆蓋低容量、高容量及車載全品類，供應緊張程度持續升級。訂單端全球大型客戶正加速簽訂年度供貨合同、提前鎖定 2027 年全年產能，今年以來三星電機已披露的 MLCC 相關訂單累計約 2.4 萬億韓元，其中 9 月簽下 2850 億韓元全年供貨合同，8 月更是創下單筆 7.8 億美元的史上最大 MLCC 訂單紀錄。產能端其組件事業部上半年產能利用率已達 91%，接近滿負荷運轉，而菲律賓擴產專案預計 2027 年後才能量產，短期內高端供給瓶頸難以有效緩解。

供需失衡之下，全球 MLCC 龍頭集體開啟漲價週期，日本村田、太陽誘電與韓國三星電機相繼發佈漲價函，AI 伺服器高容高壓、車規級高端產品原廠漲幅普遍達 15%-35%，部分緊缺規格現貨漲幅更為顯著。其中村田 4 月率先對高端產品線提價並停產部分消費級常規料號，將產能向高端傾斜；太陽誘電 7 月跟進調價、9 月正式落地新價格體系；三星電機 8 月宣佈全線 MLCC 上調 30%，通過價格手段抑制中低端需求、優先保障高端客戶交付，行業整體呈現高端產品量價齊升、消費電子中低端需求疲軟的結構性分化格局，並非全行業普漲行情。

財富管理 | 資產管理 | 經紀業務 | 資本市場

VICTORY SECURITIES
TRANSFORMING YOUR GOALS INTO REALITY 成就您想未來

圖一：MLCC 產業鏈漲價情況

廠商	漲價時間	漲幅	產品	原因
國巨	2026 年 7 月 1 日	50%	MLCC 電容產品	跟隨漲價
華新科	2026 年 6 月 1 日	5%-10%	電阻及部分電容	多項成本上漲以及需求提升
村田	2026 年 4 月 1 日	15%-35%	AI 伺服器高容 MLCC、高端車規級 MLCC	AI 伺服器需求井噴，產能利用率上升
太陽誘電	2026 年 5 月 1 日	5%-10%	MLCC、電感器、射頻器和鋁電解電容器	需求旺盛，原材料價格上漲
三星電機	2026 年 8 月 1 日	30%	全系 MLCC	產能利用率上升以及需求提升
三環集團	2026 年 9 月 1 日	30%	高端 MLCC	跟隨漲價
風華高科	2025 年 11 月	10%-20%	瓷介電容類產品	行業供給緊缺，需求提升較多

資料來源：各公司公告

➢ 核心驅動：AI+車規雙輪共振，結構性緊缺而非全面普漲

本輪 MLCC 景氣的核心邏輯是需求結構性爆發與供給結構性錯配，而非行業全面復蘇。增量需求高度集中於 AI 伺服器與新能源車兩大高景氣賽道，傳統消費電子需求仍處低位。

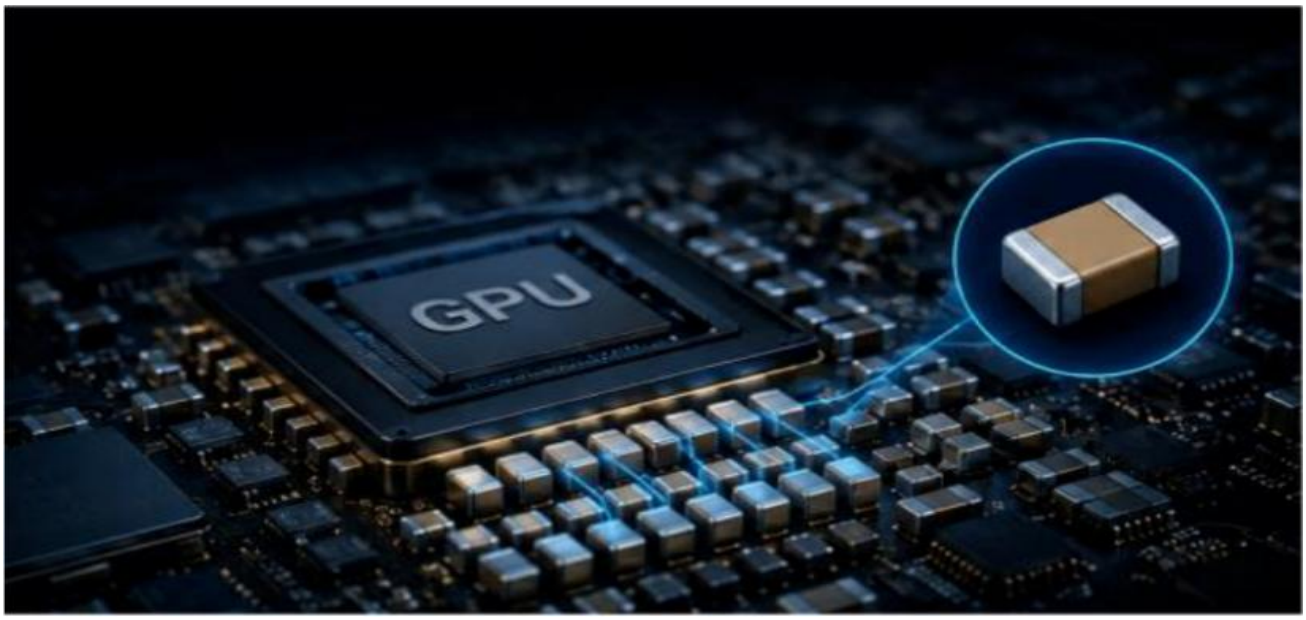
*需求端：兩大高端賽道驅動用量指數級增長

AI 伺服器：單機用量 8-10 倍擴容，高容高壓成剛需

MLCC 被譽為“電子工業大米”，承擔儲能、濾波、穩壓等核心功能。傳統通用伺服器單機 MLCC 用量約 2200-3000 顆，而 AI 伺服器單機用量大幅攀升至 2.2 萬- 2.8 萬顆，達到傳統伺服器的 8-10 倍；英偉達高端 AI 整櫃機型用量更高達數十萬顆，下一代平臺用量預計再增 30%以上。除了數量激增，規格要求也同步升級：AI 伺服器 GP 供電已升級至 48-54V，高容值 MLCC (1μF 以上) 用量占比從傳統伺服器的不足 40%提升至 60%以上，小尺寸、高耐壓、耐高溫規格成為標配。高容 MLCC 對產能的消耗約為普通產品的 7 倍，且成品率更低，進一步加劇了高端產能的緊張程度。

財富管理 | 資產管理 | 經紀業務 | 資本市場
VICTORY SECURITIES
TRANSFORMING YOUR GOALS INTO REALITY 成就您想未來

圖二：AI 伺服器裏面的 MLCC



資料來源：AI 芯天下公眾號

新能源車：單車用量 3-6 倍提升，車規壁壘強化稀缺性

汽車電子是另一核心增長極。傳統燃油車單車 MLCC 用量約 3000 顆，混動車型約 1.2 顆，純電車型可達 1.8 萬顆，是燃油車的 3-6 倍；高端智能電動車疊加 800V 高壓平臺、L2 +以上智駕系統，單車用量可突破 2 萬顆。車規級 MLCC 對可靠性、溫度範圍、抗振動能力要求遠高於消費級，認證週期長達 2-3 年，供給壁壘更高。當前全球車規 MLCC 產能同樣高度集中於村田、三星電機、太陽誘電三家，海外龍頭產能優先保障 AI 賽道，車規供給同步偏緊。

***供給端：海外產能傾斜高端，擴產週期長難解近渴**

海外龍頭正主動進行產能結構騰挪，村田、三星電機等頭部廠商相繼縮減消費級中低端料號的產能投放，逐步將原有產線改造升級為適配高容高壓、車規級的高端產線。在 AI 與車規賽道需求確定性強、產品利潤率顯著高於消費級的背景下，頭部企業主動收縮中低端供給、集中資源保障高價值訂單交付，也使得大量中低端常規訂單自然向國內 MLCC 廠商溢出，為國內企業帶來份額提升與客戶導入的窗口期。

高端 MLCC 的產能擴張存在極強的時間與技術壁壘，一條高端產線從廠房建設、設備引進調試，到完成工藝磨合、良率爬坡，再到通過下游車規級 AEC-Q200 認證與頭部客戶的嚴苛導入驗證，整體週期長達 2 年以上。同時高容高壓產品要求陶瓷介質層薄至亞微米級別，對材料配比、疊層精度、燒結控制、批次一致性要求極高，新進入者難以在短時間內突破工藝與良率瓶頸，這也意味著當前的高端產能緊缺格局難以在短期內得到有效緩解。

上游核心原材料的供給約束同樣制約著行業產能擴張節奏，高端 MLCC 所需的納米級鈦酸鋇陶瓷粉體、超細鎳電極漿料等核心材料，長期被日本堺化學、昭和電工等企業主導技術與供給，具備極高的技術壁壘，整體供給彈性十分有限。即便下游需求持續高漲，材料端的產能釋放速度也難以快速匹配，國內廠商雖在中高端粉體領域已實現突破，但 AI 伺服器用超高容規格的超細粉體仍與海外龍頭存在差距，成為限制高端 MLCC 整體產能擴張的另一重關鍵因素。

➢ 產業趨勢：高端量價持續上行，國產替代迎來黃金窗口

*高端賽道：長單鎖定+ASP 上行，盈利持續性增強

與過往消費電子驅動的短週期漲價不同，本輪 AI 與車規需求具備長週期、高確定性特徵。海外龍頭普遍與客戶簽訂 1-3 年長期供貨協議（LTA），訂單能見度顯著提升；同時產品 ASP 持續上漲，量價齊升之下盈利品質大幅改善。目前 MLCC 正從週期性“電子大宗商品”向 AI 時代的“戰略供應鏈資源”轉變，高端供需錯配格局預計將延續至 2028 年，行業景氣週期長度遠超歷史水準。另外，MLCC 上游核心原材料陶瓷粉體（鈦酸鋇、氧化鋯等）直接決定產品性能，此前高端瓷粉高度依賴日本企業。隨著國內 MLCC 廠商產能擴張與產品升級，上游國產粉體材料迎來驗證與導入機遇，具備技術壁壘的上游材料企業同樣受益於行業景氣與國產替代雙重邏輯。

*中低端賽道：海外訂單溢出，國產廠商加速份額提升

海外龍頭聚焦高端市場後，中低端通用型 MLCC 訂單持續向中國大陸、中國臺灣廠商轉移。國內頭部企業憑藉成本優勢、穩定交付能力，快速承接溢出訂單，同時逐步向中高端產品升級，實現“量增+價穩+結構優化”的三重利好。長期來看，國內廠商從消費級中低端切入，逐步向車規、工業級突破，國產替代空間廣闊。當前全球前五大廠商佔據近八成市場份額，國內龍頭市占率仍處個位數，提升潛力巨大。

➢ 產業鏈核心股票有哪些？

國內 MLCC 中游製造環節核心標的以風華高科（000636.SZ）、三環集團（6951.HK）為雙龍頭，二者是國內產能規模最大、技術佈局最全面的廠商。風華高科（000636.SZ）是國內 MLCC 產能規模第一的企業，實現全尺寸全品類覆蓋，多款車規產品已通過 AEC-Q200 認證並進入頭部車企供應鏈，2026 年上半年汽車電子、工控業務分別實現 30%、54%的高速增長，高容新品研發持續推進；三環集團（6951.HK）則是電子陶瓷全產業鏈龍頭，依託高端陶瓷粉體 100%自給的成本優勢，MLCC 業務量價齊升，2026 年上半年營收與淨利潤均實現 50%以上增長，是行業內盈利能力最強的頭部廠商。上游材料與特種 MLCC 賽道同樣有核心標的，是產業鏈中確定性較強的環節。上游材料端，國瓷材料（300285.SZ）是國內介質粉體絕對龍頭，國內市占率約 80%、位居全球第二，產品批量供貨村田、三星電機等海內外頭部廠商，同時持續開發高容、車規專用電子漿料，直接受益於高端 MLCC 需求擴

財富管理 | 資產管理 | 經紀業務 | 資本市場

容；特種 MLCC 領域，火炬電子(603678.SH)聚焦軍工級高可靠 MLCC 產品，具備極高的資質壁壘與客戶粘性，在軍工電子資訊化加速的背景下需求穩健增長，盈利穩定性顯著優於通用型產品廠商。

風險提示方面，·MLCC 行業面臨多重不確定性：若 AI 資本開支放緩或新能源車銷量下滑，高端 MLCC 需求增速將受直接影響，當前供需緊張格局或隨之緩解；若海外龍頭擴產進度快於預期，或新進入者突破技術壁壘，本輪產品價格上漲的幅度與持續時長可能低於預期；國內廠商高端產品的技術突破、客戶認證進度若不及預期，將制約其市場份額提升節奏與盈利改善幅度；中低端消費級 MLCC 需求仍處低位，若消費電子復蘇乏力將拖累相關廠商整體業績；同時陶瓷粉體、金屬電極等原材料價格大幅波動可能擾動企業盈利水準，而國內廠商若集中擴產中低端產能，還可能引發價格競爭、壓縮行業利潤空間。

免責聲明：本報內容所提供資料所述或與其相關的任何投資或潛在交易，均受限於閣下司法轄區適用的法律及監管規定，而閣下須單獨就遵守該等法律及監管規定負責。本報內容僅供參考，不構成任何投資建議。本公司對所提供的財經資訊已力求準確，但對其中全部或部分內容的準確性、完整性或有效性，不承擔任何責任或提供任何形式保證。如有錯失遺漏，本公司恕不負責。另請注意證券與虛擬資產價格可升可跌，尤其虛擬資產的風險極高，投資者應對有關產品保持審慎及自行承擔投資風險。