

超配（维持）

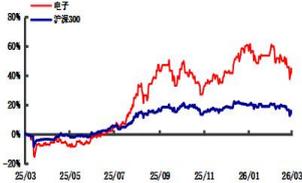
电子行业双周报（2026/03/13-2026/03/26）

村田宣布调涨 MLCC

2026 年 3 月 27 日

罗炜斌
SAC 执业证书编号：
S0340521020001
电话：0769-22110619
邮箱：
luoweibin@dgzq.com.cn

电子行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- 行情回顾及估值：**申万电子板块近2周（03/13-03/26）累计下跌6.31%，跑输沪深300指数1.83个百分点，在申万行业中排名第13名；板块3月累计下跌11.43%，跑输沪深300指数6.48个百分点，在申万行业中排名第21名；板块今年累计下跌0.08%，跑赢沪深300指数3.22个百分点，在申万行业中排名第12名。估值方面，截至3月26日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为56.57倍，处于近10年88.21%分位。
- 产业新闻：**（1）国家数据局表示，2024年初，中国日均Token（词元）调用量为1000亿；至2025年底，跃升至100万亿；今年3月，已突破140万亿，两年增长超千倍。（2）南亚塑料公司电子材料部门发布通知：受铜箔加工费上调、电子级玻纤布持续紧缺影响，公司决定自3月16日起，对CCL及PP价格上调15%。（3）在阿里巴巴集团2026财年Q3财报分析师电话会上，CEO吴泳铭表示，阿里云2026财年截至2月底的外部商业化收入正式突破1000亿元人民币。面对长期的AI市场成长动能，阿里集团AI战略的商业目标也非常明确——未来五年，包含MaaS在内的云和AI商业化年收入突破1000亿美元。（4）腾讯财报媒体沟通会上，腾讯总裁刘炽平表示，资本开支规模低于预期的原因在于先进GPU在中国的供应受阻，腾讯也希望能买到更多的卡，最后通过租用弥补了一些算力需求，同时减少对外租售来保证自身的算力。其表示，2026年腾讯预计还会增加资本开支，获取算力支撑模型训练和推理，同时有额外的算力对外租售。
- 周观点：**AI加大对高容、高压、宽温、小型化MLCC的需求，村田高管在25Q3业绩说明会表示AI服务器产品堆叠层数较大，而堆叠层数增加将会进一步加大产能消耗，同时高端MLCC制造工艺复杂、良率相较于常规品更低，整体产能消耗将更大。目前村田、三星电机等厂商已经处于满载状态，且今年新增高端产能有限，面对AI领域旺盛需求，高容MLCC产品交期已经拉长，供需矛盾可能会进一步加剧。村田高管2月指出MLCC订单询问量是目前产能的2倍，3月决定4月开始对AI服务器和高端车规级MLCC产品全面涨价，涨幅在15%-35%。而三星电机则计划在4月开始提高MLCC价格，涨幅可能达到双位数百分比。内资厂商风华高科、三环集团深耕行业多年，积极突破高端领域，亦有望受益此轮高端MLCC供需不平衡所带来的涨价潮。
- 风险提示：**全球贸易摩擦加剧；AI算力需求不及预期；终端需求不及预期；技术推进不及预期；行业竞争加剧等。

目录

一、行情回顾及估值	3
二、产业新闻	5
三、公司公告	5
四、行业数据	6
五、周观点	7
六、风险提示	8

插图目录

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（剔除负值）（截至 2026/3/26）	4
图 2：全球智能手机出货量	6
图 3：中国智能手机出货量	6
图 4：液晶面板价格环比变动（单位：美元/片）	6

表格目录

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026/3/26）	3
表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026/3/26）	4
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026/3/26）	4
表 4：重点跟踪个股及理由	7

一、行情回顾及估值

申万电子板块近 2 周（03/13-03/26）累计下跌 6.31%，跑输沪深 300 指数 1.83 个百分点，在申万行业中排名第 13 名；板块 3 月累计下跌 11.43%，跑输沪深 300 指数 6.48 个百分点，在申万行业中排名第 21 名；板块今年累计下跌 0.08%，跑赢沪深 300 指数 3.22 个百分点，在申万行业中排名第 12 名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026/3/26）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801780.SL	银行	0.52	3.20	-4.19
2	801770.SL	通信	0.39	0.46	7.55
3	801160.SL	公用事业	-0.56	7.53	15.99
4	801120.SL	食品饮料	-2.08	-5.08	-4.86
5	801170.SL	交通运输	-3.16	-5.03	-1.50
6	801950.SL	煤炭	-4.83	5.28	21.65
7	801110.SL	家用电器	-5.00	-7.14	-7.11
8	801150.SL	医药生物	-5.06	-7.63	-4.90
9	801730.SL	电力设备	-5.08	0.50	10.11
10	801140.SL	轻工制造	-5.63	-8.80	-1.53
11	801130.SL	纺织服饰	-6.19	-8.64	-3.26
12	801180.SL	房地产	-6.30	-10.71	-6.94
13	801080.SL	电子	-6.31	-11.43	-0.08
14	801880.SL	汽车	-6.57	-9.93	-7.27
15	801720.SL	建筑装饰	-6.67	-4.09	5.61
16	801960.SL	石油石化	-6.74	-2.11	16.63
17	801970.SL	环保	-6.82	-6.95	6.19
18	801210.SL	社会服务	-7.01	-10.40	-4.23
19	801200.SL	商贸零售	-7.04	-11.78	-14.46
20	801790.SL	非银金融	-7.73	-10.98	-14.41
21	801760.SL	传媒	-7.98	-15.71	-5.51
22	801710.SL	建筑材料	-8.06	-12.57	7.14
23	801980.SL	美容护理	-8.58	-12.62	-9.83
24	801890.SL	机械设备	-9.27	-12.80	-0.55
25	801010.SL	农林牧渔	-9.78	-6.08	-6.35
26	801030.SL	基础化工	-11.07	-10.73	6.40
27	801750.SL	计算机	-11.14	-14.30	-6.92
28	801740.SL	国防军工	-11.38	-16.86	-7.17
29	801040.SL	钢铁	-12.02	-15.84	-0.86
30	801230.SL	综合	-13.18	-13.26	12.95
31	801050.SL	有色金属	-14.29	-19.80	0.42

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 2: 申万电子板块涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2026/3/26)

双周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
688268.SH	华特气体	31.16	688498.SH	源杰科技	48.07	603629.SH	利通电子	147.84
688498.SH	源杰科技	29.55	001309.SZ	德明利	48.02	688525.SH	佰维存储	108.19
001309.SZ	德明利	29.08	688525.SH	佰维存储	44.14	603052.SH	可川科技	103.84
688048.SH	长光华芯	27.44	300868.SZ	杰美特	43.15	688167.SH	炬光科技	92.37
600666.SH	奥瑞德	25.40	688048.SH	长光华芯	42.57	002636.SZ	金安国纪	90.72
688519.SH	南亚新材	25.29	688268.SH	华特气体	37.87	688766.SH	普冉股份	90.24
300868.SZ	杰美特	22.54	600666.SH	奥瑞德	36.54	688519.SH	南亚新材	83.49
000020.SZ	深华发 A	19.53	688195.SH	腾景科技	29.65	603061.SH	金海通	82.90
300301.SZ	ST 长方	19.00	688519.SH	南亚新材	26.81	688048.SH	长光华芯	81.79
688525.SH	佰维存储	17.81	300936.SZ	中英科技	25.73	688530.SH	欧莱新材	78.41

资料来源: iFind、东莞证券研究所

表 3: 申万电子板块跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2026/3/26)

双周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
600703.SH	三安光电	-31.11	688691.SH	灿芯股份	-36.13	300115.SZ	长盈精密	-31.05
300323.SZ	华灿光电	-27.07	688210.SH	统联精密	-35.19	301123.SZ	奕东电子	-30.74
300131.SZ	英唐智控	-25.10	300909.SZ	汇创达	-32.58	688608.SH	恒玄科技	-30.63
920001.BJ	纬达光电	-24.93	300706.SZ	阿石创	-32.40	688210.SH	统联精密	-29.92
300708.SZ	聚灿光电	-22.77	301275.SZ	汉朔科技	-29.81	300679.SZ	电连技术	-29.85
301251.SZ	威尔高	-21.67	301629.SZ	矽电股份	-29.81	688539.SH	高华科技	-28.76
002885.SZ	京泉华	-21.11	601231.SH	环旭电子	-29.73	301275.SZ	汉朔科技	-28.12
688020.SH	方邦股份	-21.09	688220.SH	翱捷科技	-29.64	002855.SZ	捷荣技术	-28.02
300285.SZ	国瓷材料	-20.59	301486.SZ	致尚科技	-29.62	688007.SH	光峰科技	-27.95
600237.SH	铜峰电子	-20.40	688530.SH	欧莱新材	-29.60	688502.SH	茂莱光学	-26.69

资料来源: iFind、东莞证券研究所

估值方面,截至 3 月 26 日,SW 电子板块 PE TTM (剔除负值) 为 56.57 倍,处于近 10 年 88.21%分位。

图 1: 申万电子板块近 10 年 PE TTM (剔除负值) (截至 2026/3/26)

PE-TTM(剔除负值)	56.57
历史分位	88.21%
危险值	46.63
中位数	37.88
机会值	30.20
收盘价	6,549.20
最大值	67.79
平均值	39.28
最小值	19.85
标准差(+1)	49.85
标准差(-1)	28.70
历史均值偏离	1.64



资料来源：iFind，东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 国家数据局表示，2024年初，中国日均Token(词元)调用量为1000亿；至2025年底，跃升至100万亿；今年3月，已突破140万亿，两年增长超千倍。（来源：财联社）
2. 被动元器件大厂村田已正式提出涨价，针对AI服务器和高端车规级MLCC产品启动全面涨价，涨幅在15%-35%之间。新价格体系将于4月1日生效（以公司收到订单为准）。村田是全球最大的MLCC供应商，占据了全球超过40%的市场份额、全球AI服务器70%的市场份额。本次也是村田近三年来首次进行大规模调价，或意味着全球被动元器件市场进入新一轮上涨周期。（来源：上证报）
3. 南亚塑料公司电子材料部门发布通知：受铜箔加工费上调、电子级玻纤布持续紧缺影响，公司决定自3月16日起，对CCL及PP价格上调15%。（来源：新浪财经）
4. 在阿里巴巴集团2026财年Q3财报分析师电话会上，CEO吴泳铭表示，阿里云2026财年截至2月底的外部商业化收入正式突破1000亿元人民币。面对长期的AI市场成长动能，阿里集团AI战略的商业目标也非常明确——未来五年，包含MaaS在内的云和AI商业化年收入突破1000亿美元。（来源：科创板日报）
5. 腾讯财报媒体沟通会上，腾讯总裁刘炽平表示，资本开支规模低于预期的原因在于先进GPU在中国的供应受阻，腾讯也希望能买到更多的卡，最后通过租用弥补了一些算力需求，同时减少对外租售来保证自身的算力。其表示，2026年腾讯预计还会增加资本开支，获取算力支撑模型训练和推理，同时有额外的算力对外租售。（来源：科创板日报）

三、公司公告

1. 3月23日，华正新材公告，2025年公司营业收入为43.69亿元，同比增长13.05%；归母净利润为2.77亿元，同比扭亏为盈；扣非后归母净利润为0.66亿元，同比扭亏为盈。
2. 3月24日，沪电股份公告，2025年公司营业收入为189.45亿元，同比增长42.00%；归母净利润为38.22亿元，同比增长47.74%；扣非后归母净利润为37.61亿元，同比增长47.69%。
3. 3月25日，南亚新材公告，2025年公司营业收入为52.28亿元，同比增长55.52%；

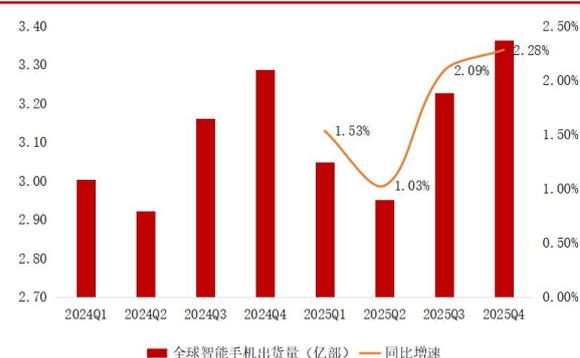
归母净利润为 2.40 亿元，同比增长 377.60%；扣非后归母净利润为 2.18 亿元，同比增长 677.46%。

四、行业数据

全球智能手机出货数据：2025Q4，全球智能手机出货量为 3.36 亿台，同比增长 2.28%。

中国智能手机出货数据：2026 年 2 月，中国智能手机出货量为 1,626 万台，同比下降 12.60%。

图 2：全球智能手机出货量



数据来源：iFind，东莞证券研究所

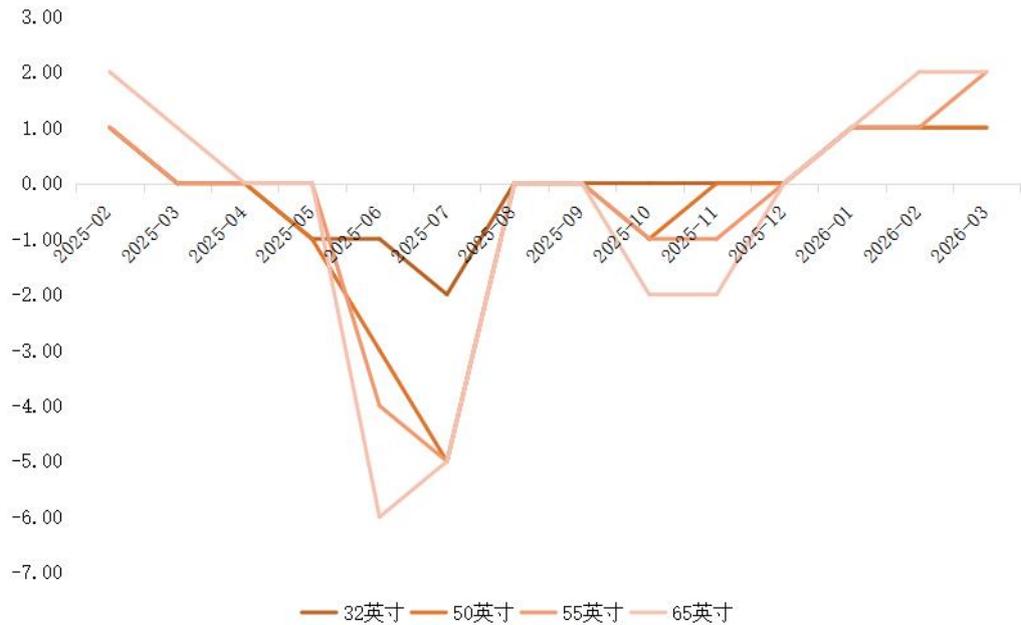
图 3：中国智能手机出货量



数据来源：iFind，东莞证券研究所

液晶面板价格数据：2026 年 3 月，32 英寸、50 英寸、55 英寸、65 英寸液晶面板价格分别为 36、94、120 和 171 美元/片，价格环比上月变动 1、1、2、2 美元/片。

图 4：液晶面板价格环比变动（单位：美元/片）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

五、周观点

AI 加大对高容、高压、宽温、小型化 MLCC 的需求，村田高管在 25Q3 业绩说明会表示 AI 服务器产品堆叠层数较大，而堆叠层数增加将会进一步加大产能消耗，同时高端 MLCC 制造工艺复杂、良率相较于常规品更低，整体产能消耗将更大。目前村田、三星电机等厂商已经处于满载状态，且今年新增高端产能有限，面对 AI 领域旺盛需求，高容 MLCC 产品交期已经拉长，供需矛盾可能会进一步加剧。村田高管 2 月指出 MLCC 订单询问量是目前产能的 2 倍，3 月决定 4 月开始对 AI 服务器和高端车规级 MLCC 产品全面涨价，涨幅在 15%-35%。而三星电机则计划在 4 月开始提高 MLCC 价格，涨幅可能达到双位数百分比。内资厂商风华高科、三环集团深耕行业多年，积极突破高端领域，亦有望受益此轮高端 MLCC 供需不均衡所带来的涨价潮。

表 4：重点跟踪个股及理由

代码	公司简称	建议关注理由
002463.SZ	沪电股份	2025 年公司营业收入为 189.45 亿元，同比增长 42.00%；归母净利润为 38.22 亿元，同比增长 47.74%。业绩增长主要受益于公司的核心 PCB 产品在 AI 服务器、高性能计算机、高速网络交换机及路由器、智能汽车等应用领域的强劲需求，以及公司产品结构的深度优化带来的盈利能力提升。
002475.SZ	立讯精密	公司持续深耕消费电子、通信与数据中心、汽车三大业务板块，2025 前三季度营业收入为 2,209.15 亿元，同比增长 24.69%，归母净利润、扣非后归母净利润分别为 115.18 和 95.42 亿元，同比分别增长 26.92%和 17.55%。
002938.SZ	鹏鼎控股	公司披露 2025 年业绩快报，营业收入为 391.47 亿元，同比增长 11.40%；归母净利润为 37.38 亿元，同比增长 3.25%。公司保持战略定力，精准把握产业趋势，通过巩固存量客户份额、拓展新兴业务领域，实现营业收入稳步增长。
300476.SZ	胜宏科技	公司 2025 年公司营业收入为 192.92 亿元，同比增长 79.77%；归母净利润为 43.12 亿元，同比增长 273.52%；扣非后归母净利润为 43.04 亿元，同比增长 277.07%。业绩高增主要

得益于公司深耕国际头部大客户，AI 算力、数据中心等领域的高端 PCB 产品大规模量产。

资料来源：iFind、东莞证券研究所

六、风险提示

全球贸易摩擦加剧：若全球贸易摩擦进一步加剧，可能会对电子产品供应链形成扰动，影响后续产品价格、需求，进而对相关公司业绩产生不利影响；

AI 算力需求不及预期：若全球宏观环境扰动、AI 商业化进程不及预期，可能会影响 AI 数据中心的投资及建设力度，进而影响 AI 服务器、交换机等算力硬件需求，亦会对 PCB、CCL、钻针耗材等产品需求产生不利影响，将对相关公司业绩产生不利影响；

终端需求不及预期：若智能手机、PC、平板等传统消费电子，以及 AI 眼镜、AR/VR、机器人等新兴领域产品出货不及预期，将对相关公司业绩产生不利影响；

技术推进不及预期：若 AI 技术发展不及预期，可能会影响 AI 商业化进程，进而对相关公司业绩产生一定影响；

行业竞争加剧：若产能供过于求，相关公司可能对产品采取价格竞争策略，进而对业绩产生不利影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn