



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

AI 加剧高端 MLCC 供应紧张，SpaceX IPO 募资 750 亿美元

2026 年 6 月 14 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好
上次评级 看好

莫文宇 电子行业首席分析师
执业编号: S1500522090001
邮箱: mowenyu@cindasc.com

郭一江 电子行业分析师
执业编号: S1500524120001
邮箱: guoyijiang@cindasc.com

杨宇轩 电子行业分析师
执业编号: S1500525010001
邮箱: yangyuxuan@cindasc.com

王义夫 电子行业分析师
执业编号: S1500525090001
邮箱: wangyifu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲 127 号金隅大厦 B 座
邮编: 100031

AI 加剧高端 MLCC 供应紧张, SpaceX IPO 募资 750 亿美元

2026 年 06 月 14 日

本期内容提要:

- 本周电子细分行业涨跌不一。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为: 半导体 (+40.28%) / 消费电子 (+7.86%) / 元件 (+75.23%) / 光学光电子 (+17.62%) / 电子化学品 II (+61.34%) / 其他电子 II (+15.17%); 本周涨跌幅分别为半导体 (+0.34%) / 消费电子 (-7.14%) / 元件 (-0.87%) / 光学光电子 (-8.85%) / 电子化学品 II (+3.17%) / 其他电子 II (-3.23%)。
- 本周北美重要个股涨跌不一。本周涨跌幅分别为英伟达 (+0.04%) / 亚马逊 (-3.04%) / 甲骨文 (-13.83%) / 谷歌 A (-2.40%) / Meta (-4.39%) / 微软 (-6.22%) / 超威半导体 (+9.69%) / 苹果 (-5.27%) / 特斯拉 (+3.95%) / 博通 (-0.95%) / 台积电 (+2.11%) / 美光科技 (+13.61%) / 英特尔 (+25.61%) / 迈威尔科技 (+6.16%)。
- **AI 服务器与高压电动汽车加剧高端 MLCC 供应紧张, 交货周期延长至 20 周以上。**据 Digitimes 报道, AI 服务器和 800V 电动汽车平台正在加剧全球高端 MLCC 供应结构性紧张, 部分高容量、高电压型号交货周期已从数周延长至 20 周以上。英伟达 GB200 服务器主板约需 6500 颗 MLCC, 即将推出的 Rubin 架构或将增加至约 12000 颗。村田、太阳诱电等日韩厂商正将产能从消费级产品转向高端 MLCC, 太阳诱电已率先将消费电子和汽车用 MLCC 价格上调 6%-13%。TrendForce 指出, 26Q2 MLCC 市场呈明显分化, AI 驱动需求强劲而消费需求疲软; 同时银、铝、铜等金属价格上涨导致被动元件价格平均上涨 10%-15%。由于高端 MLCC 需要先进材料配方、超薄介电层加工和精密堆叠技术, 短期产能扩张难以弥补缺口, 供应紧张预计持续 1-2 年。我们认为, AI 算力建设对高端 MLCC 的需求正从量变走向质变, 叠加日韩厂商产能转向和涨价趋势, 近年来已拓展高端 MLCC 业务的国内厂商有望受益于订单溢出和国产替代, 建议关注具备高容高压 MLCC 量产能力的国产被动元件龙头。
- **SpaceX 登陆纳斯达克, 史上最大 IPO 募资 750 亿美元。**美国当地时间 6 月 12 日, SpaceX 正式在纳斯达克挂牌, IPO 定价 135 美元/股, 估值达到 1.77 万亿美元, 共出售 5.56 亿股, 初始募资 750 亿美元。SpaceX 构建三大业务板块: 星链 (2025 年收入 113.9 亿美元, YoY+50%, 运营利润 44.2 亿美元)、航天 (2025 年 170 次成功发射, 但因星舰研发亏损 6.57 亿美元)、AI (并购 xAI 后 2025 年营收 32 亿美元, 亏损 63.6 亿美元)。SpaceX 此次 IPO 认购需求达 2500 亿美元, 超发行量 3 倍以上。我们认为, SpaceX 上市标志着商业航

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2

天与 AI 基础设施的资本化进入新阶段，其星链业务的高盈利能力验证了低轨卫星互联网的商业模式，有望带动国内商业航天及卫星互联网产业链的关注度提升。

- **建议关注：**【海外 AI】工业富联/沪电股份/鹏鼎控股/胜宏科技/生益科技/生益电子等；【国产 AI】芯原股份/寒武纪/深南电路/中芯国际/华虹半导体等。
- **风险提示：**电子行业发展不及预期；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

目 录

行情追踪：本周电子细分行业涨跌不一	5
电子行业	5
个股涨跌	7
风险因素	9

表 目 录

表 1：半导体涨跌 TOP5	7
表 2：消费电子涨跌 TOP5	7
表 3：元件涨跌 TOP5	7
表 4：光学光电子涨跌 TOP5	8
表 5：电子化学品涨跌 TOP5	8

图 目 录

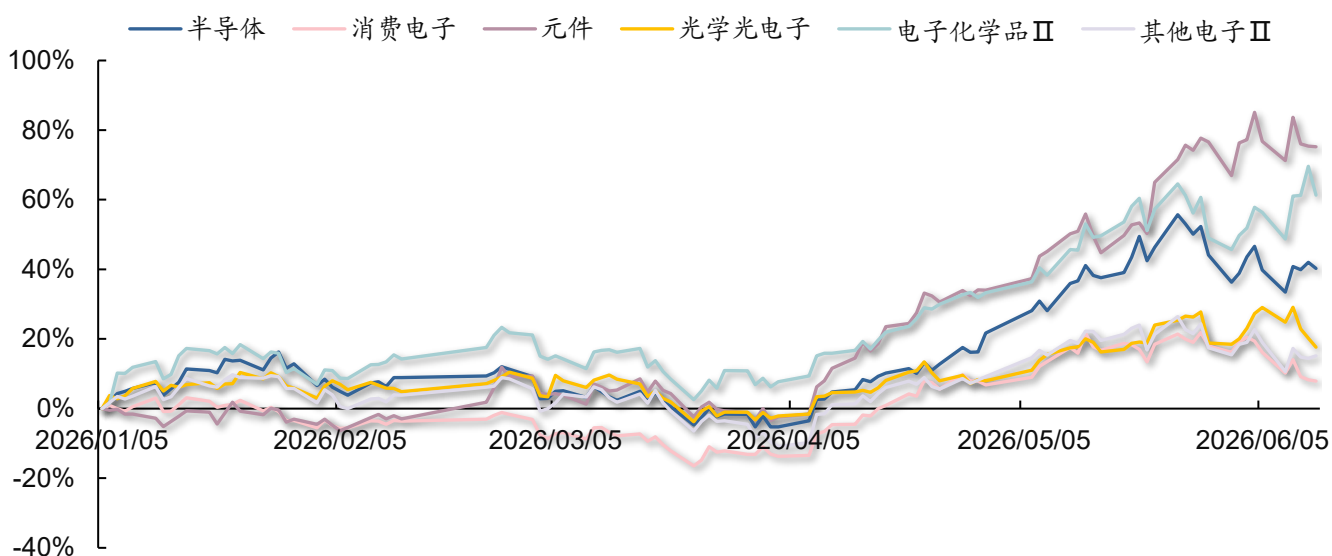
图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅	5
图 2：美股年初以来涨跌幅 1	6
图 3：美股年初以来涨跌幅 2	6

行情追踪：本周电子细分行业涨跌不一

电子行业

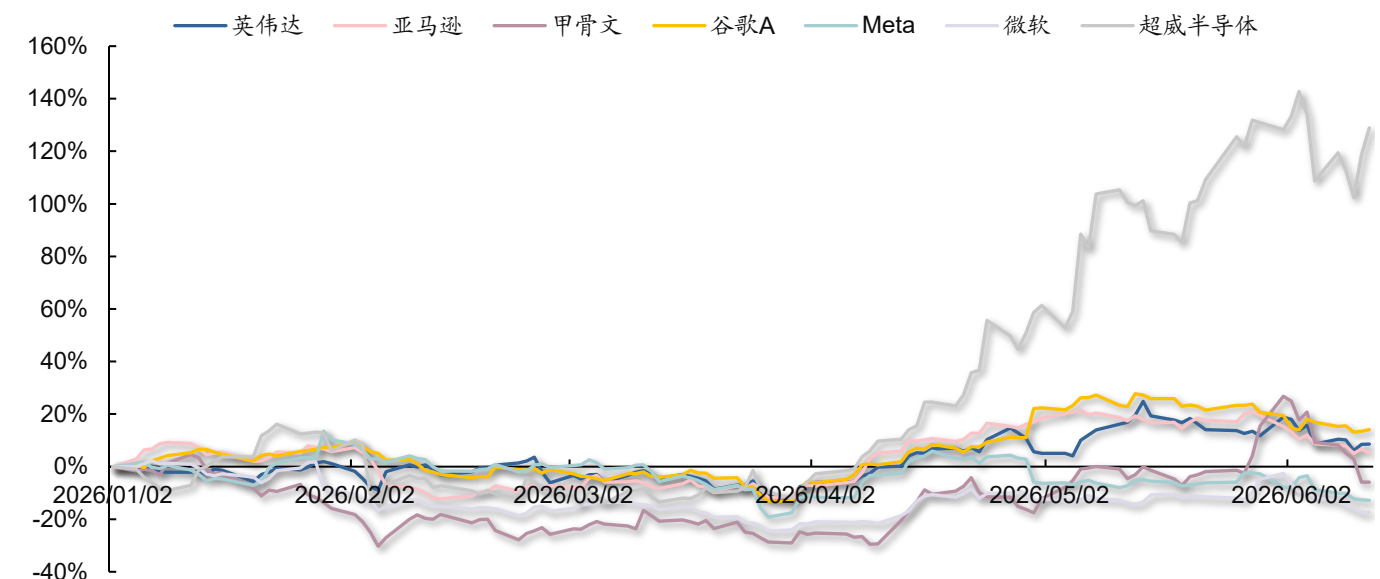
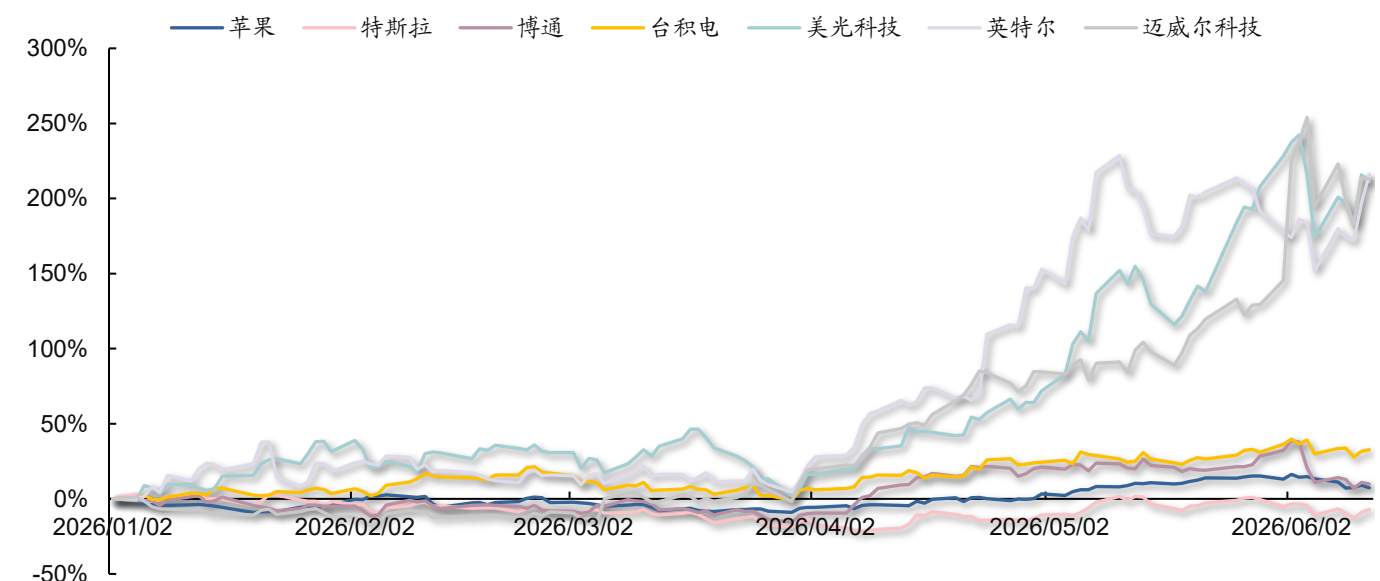
本周电子细分行业涨跌不一。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+40.28%）/消费电子（+7.86%）/元件（+75.23%）/光学光电子（+17.62%）/电子化学品Ⅱ（+61.34%）/其他电子Ⅱ（+15.17%）；本周涨跌幅分别为半导体（+0.34%）/消费电子（-7.14%）/元件（-0.87%）/光学光电子（-8.85%）/电子化学品Ⅱ（+3.17%）/其他电子Ⅱ（-3.23%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

本周北美重要个股涨跌不一。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：英伟达（+8.65%）/亚马逊（+5.32%）/甲骨文（-5.92%）/谷歌 A（+14.13%）/Meta（-12.83%）/微软（-17.38%）/超威半导体（+128.92%）/苹果（+7.42%）/特斯拉（-7.22%）/博通（+9.91%）/台积电（+32.64%）/美光科技（+211.21%）/英特尔（+216.33%）/迈威尔科技（+212.90%）；本周涨跌幅分别为英伟达（+0.04%）/亚马逊（-3.04%）/甲骨文（-13.83%）/谷歌 A（-2.40%）/Meta（-4.39%）/微软（-6.22%）/超威半导体（+9.69%）/苹果（-5.27%）/特斯拉（+3.95%）/博通（-0.95%）/台积电（+2.11%）/美光科技（+13.61%）/英特尔（+25.61%）/迈威尔科技（+6.16%）。

图 2：美股年初以来涨跌幅 1

图 3：美股年初以来涨跌幅 2


个股涨跌

申万半导体板块本周阿石创、江丰电子、中船特气、西安奕材、康强电子涨幅靠前，分别同比+39.46%/+36.23%/+30.67%/+29.43%/+28.72%；本周新相微/派瑞股份/闻泰科技/裕太微/顾中科技跌幅靠前，分别同比-21.21%/-18.93%/-18.84%/-16.59%/-15.31%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	阿石创	39.46%	1	新相微	-21.21%
2	江丰电子	36.23%	2	派瑞股份	-18.93%
3	中船特气	30.67%	3	闻泰科技	-18.84%
4	西安奕材	29.43%	4	裕太微	-16.59%
5	康强电子	28.72%	5	顾中科技	-15.31%

资料来源:iFinD, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周隆扬电子、鸿富瀚、ST 东尼、利安科技、胜蓝股份涨幅靠前，分别同比+13.54%/+9.17%/+7.83%/+4.48%/+4.48%；本周春秋电子/环旭电子/英力股份/信音电子/慧为智能跌幅靠前，分别同比-26.89%/-20.53%/-19.93%/-19.69%/-17.98%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	隆扬电子	13.54%	1	春秋电子	-26.89%
2	鸿富瀚	9.17%	2	环旭电子	-20.53%
3	ST 东尼	7.83%	3	英力股份	-19.93%
4	利安科技	4.48%	4	信音电子	-19.69%
5	胜蓝股份	4.48%	5	慧为智能	-17.98%

资料来源:iFinD, 信达证券研发中心

申万元件板块本周金安国纪、方邦股份、华正新材、逸豪新材、南亚新材涨幅靠前，分别同比+54.54%/+39.09%/+37.72%/+36.25%/+25.87%；本周钧崴电子/本川智能/胜业电气/商络电子/铜峰电子跌幅靠前，分别同比-24.75%/-23.30%/-22.95%/-19.64%/-19.55%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	金安国纪	54.54%	1	钧崴电子	-24.75%
2	方邦股份	39.09%	2	本川智能	-23.30%
3	华正新材	37.72%	3	胜业电气	-22.95%
4	逸豪新材	36.25%	4	商络电子	-19.64%
5	南亚新材	25.87%	5	铜峰电子	-19.55%

资料来源:iFinD, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周福光股份、光智科技、激智科技、鸿合科技、经纬辉开涨幅靠前，分别同比+30.53%/+29.92%/+20.55%/+18.64%/+14.29%；本周美迪凯/瑞丰光电/腾景科技/五方光电/宸展光电跌幅靠前，分别同比-27.59%/-21.97%/-21.45%/-20.09%/-19.42%。

表 4: 光学光电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	福光股份	30.53%	1	美迪凯	-27.59%
2	光智科技	29.92%	2	瑞丰光电	-21.97%
3	激智科技	20.55%	3	腾景科技	-21.45%
4	鸿合科技	18.64%	4	五方光电	-20.09%
5	经纬辉开	14.29%	5	宸展光电	-19.42%

资料来源:iFinD, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周中巨芯、兴福电子、濮阳惠成、容大感光、同宇新材涨幅靠前，分别同比+55.41%/+25.79%/+21.42%/+19.23%/+16.74%；本周国瓷材料/天承科技/中石科技/莱特光电/格林达跌幅靠前，分别同比-13.58%/-12.50%/-7.00%/-6.74%/-6.54%。

表 5: 电子化学品涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	中巨芯	55.41%	1	国瓷材料	-13.58%
2	兴福电子	25.79%	2	天承科技	-12.50%
3	濮阳惠成	21.42%	3	中石科技	-7.00%
4	容大感光	19.23%	4	莱特光电	-6.74%
5	同宇新材	16.74%	5	格林达	-6.54%

资料来源:iFinD, 信达证券研发中心

风险因素

- (1) 电子行业发展不及预期；
- (2) 宏观经济波动风险；
- (3) 地缘政治风险。



研究团队简介

莫文字，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

杨宇轩，电子行业分析师，华北电力大学本科，清华大学硕士，曾就职于东方证券、首创证券、赛迪智库，2025 年 1 月加入信达证券电子组，研究方向为半导体等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券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并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。