

苹果发布首款折叠屏 iPhone Duo，三星 MLCC 交期涨到 52 周

——电子行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2026 年 10 月 26 日

行业核心观点:

上周申万电子指数上涨 0.15%，跑赢沪深 300 指数和创业板指数。AI 算力需求催化下，三星 MLCC 产品交期进一步延长至 52 周，印证行业高景气；Lam Research 最新季度业绩表现较好，指引较为积极，表明半导体产业链整体维持景气上行趋势。此外，苹果发布首款折叠屏 iPhone Duo，未来 12 个月的出货目标上调，有望带动产业链需求增长。我们认为国产算力建设方兴未艾，算力产业链中高景气细分赛道如 PCB、存储、MLCC 等需求旺盛，均处于景气扩张周期，亦有望提振上游设备、先进封装等需求，建议关注 PCB、MLCC、半导体设备及材料、先进封装等产业链投资机遇。

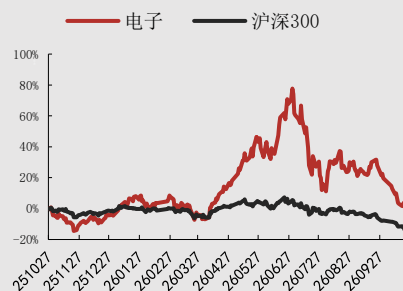
投资要点:

产业动态: (1) **消费电子**，10 月 23 日，苹果公司的首款折叠屏手机 iPhone Duo 全球开售，国行版起售价为 15999 元。在 10 月 16 日开启预订后，苹果公司官网显示的送达时间很快排到了 2027 年 1 月。10 月 22 日，据 DIGITIMES 供应链消息，苹果将 iPhone Duo 未来 12 个月的出货目标从 970 万部上调至 1400 万部，增幅约 44%。(2) **MLCC**，据科创板日报援引据韩媒《先驱经济》20 日报道，随着 AI 需求激增，整个电子元器件行业进入高景气周期。供应短缺不再局限于存储等高附加值产品，连通用产品也面临供货紧张，交货周期不断拉长。三星电机的 MLCC 的订单交付周期已进一步延长至 52 周。(3) **半导体设备**，受新半导体制造设备销售扩大的推动，Lam Research 本季度业绩表现强劲 (2026 年 6 月 29 日至 9 月 27 日)。营收：82.2 亿美元，同比增长 54%，环比增长 22%，创下季度营收历史新高。利润：GAAP 营业利润为 32.8 亿美元，同比增长 80%；净利润为 27.5 亿美元，同比增长 76%。**细分领域:** 包含沉积、刻蚀、清洗等新设备销售的系统部门营收达 57.3 亿美元，同比大幅增长 62%。

行业估值: 从估值情况来看，截至 2026 年 10 月 25 日，SW 电子板块 PE (TTM) 为 54.63 倍，2019 年至 2026 年 10 月 25 日 SW 电子板块 PE (TTM) 均值为 56.90 倍，行业估值低于近年中枢水平。

风险因素: 中美科技摩擦加剧；AI 应用发展不及预期；国产技术突破不及预期；下游终端需求不及预期；市场竞争加剧。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

提升产业链自主可控水平，全面实施“人工智能+”行动

村田计划扩建 MLCC 工厂，台积电扩产计划稳步推进

MLCC 龙头释放扩产信号，半导体设备零部件交期延长

分析师: 夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: (0755) 8322 3620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师: 陈达

执业证书编号: S0270524080001

电话: 13122771895

邮箱: chenda@wlzq.com.cn

正文目录

1 行业周观点.....	3
2 市场行情回顾.....	4
3 产业动态.....	5
3.1 消费电子：苹果发布首款折叠屏 iPhone Duo，12 个月出货目标上调	5
3.2 MLCC：三星电机 MLCC 产品，交期涨到 52 周.....	5
3.3 半导体设备：海外半导体设备龙头厂商业绩表现较好，指引较为积极	6
4 风险提示.....	6
 图表 1： 申万一级周涨跌幅（%）	4
图表 2： 申万一级年涨跌幅（%）	4
图表 3： 申万电子板块估值情况（2019 年至今）	5

1 行业周观点

AI算力需求催化下，三星MLCC产品交期进一步延长至52周，印证行业高景气；Lam Research最新季度业绩表现较好，指引较为积极，表明半导体产业链整体维持景气上行趋势。此外，苹果发布首款折叠屏iPhone Duo，未来12个月的出货目标上调，有望带动产业链需求增长。我们认为国产算力建设方兴未艾，算力产业链中高景气细分赛道如PCB、存储、MLCC等需求旺盛，均处于景气扩张周期，亦有望提振上游设备、先进封装等需求，建议关注PCB、MLCC、半导体设备及材料、先进封装等产业链投资机遇。

中长期视角，我们建议把握AI高景气产业周期和国产突破与扩产带来的投资机遇。AI浪潮持续推进，算力建设方兴未艾，算力关键硬件环节需求旺盛，存储、PCB、MLCC等正处于景气扩张周期；此外，国产厂商先进技术创新突破，为AI芯片、先进封装优质厂商带来发展机遇，同时成熟领域产能扩充，有望提振上游半导体设备及材料等环节需求，带来投资机遇。

1) PCB，AI PCB行业受益于全球算力建设需求，高多层板及HDI市场需求增速相对较快，高端PCB扩产有望提振上游设备及材料需求，材料方面覆铜板供不应求推动产品涨价，设备方面曝光设备及钻孔设备等细分领域增速更高。建议关注在HDI、多层板等高端PCB领域前瞻布局的PCB龙头厂商，同时主流PCB厂商加速扩产，有望拉动上游设备及材料需求，建议关注覆铜板材料、钻孔及曝光设备等领域的龙头厂商。

2) 存储，受益于AI算力建设，存储供应持续偏紧，我国存储龙头厂商积极把握行业发展机遇，市场份额跻身前列。建议关注DRAM及NAND Flash领域国产龙头厂商市场份额提升带来的投资机遇。

3) MLCC，AI算力、新能源车等需求驱动高端MLCC需求快速增长，市场规模稳步提升，全球龙头厂商已调涨AI及车规产品价格，行业整体有望步入景气周期。建议关注前瞻布局高端MLCC产品的国产龙头厂商，在行业景气回升时有望具备较强盈利修复弹性。

4) 先进封装，华为发布“韬定律”，通过逻辑折叠等技术创新推动芯片性能提升，先进封装是实践的重要技术环节之一，市场规模稳步增长，且全球芯片大厂积极布局该领域。建议关注在先进封装各前沿技术领域前瞻布局的优质厂商，如在混合键合技术、玻璃基板材料、光互连封装、Chiplet技术等领域取得突破的龙头厂商。

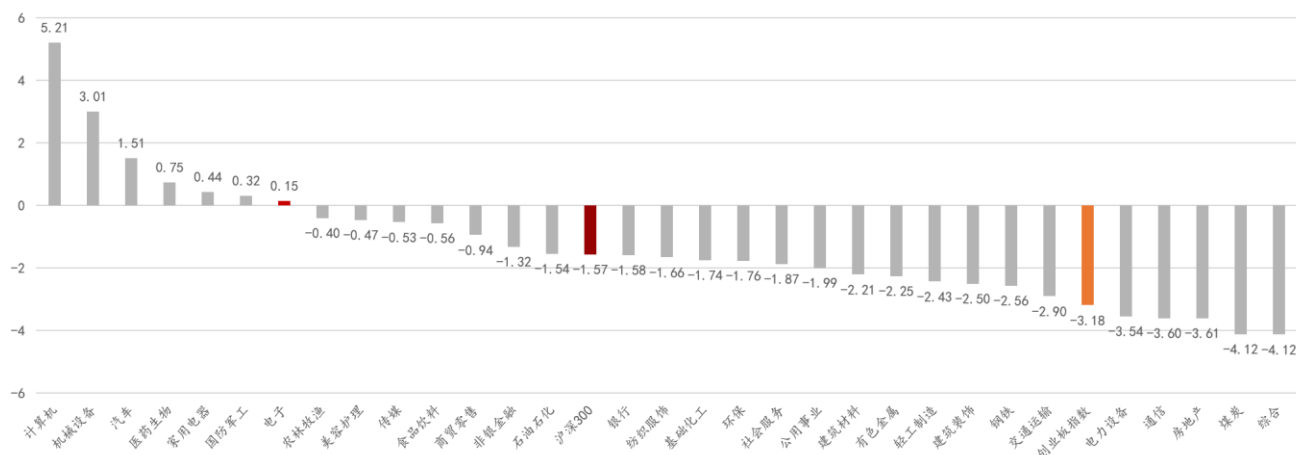
5) AI芯片，国产AI芯片市场份额快速提升，由国产芯片、国产框架、国产大模型构成的完整AI生态闭环正加速形成。建议关注AI芯片领域技术创新突破并取得下游客户认可的国产优质厂商，在国产算力加速建设背景下产品出货需求旺盛有望带来投资机遇。

6) 半导体设备及材料，半导体各行业优质公司积极筹备上市，存储芯片龙头公司业绩亮眼，国内晶圆厂加速推动产能扩充建设，有望提振上游半导体设备、零部件及材料需求，同时部分环节仍有较大国产替代空间。建议关注半导体设备、零部件及材料领域的优质龙头厂商，受益于下游扩产及国产替代双重增长动力，产品出货需求旺盛有望带来投资机遇。

2 市场行情回顾

上周，申万电子行业跑赢沪深300指数和创业板指数。上周申万电子指数上涨0.15%，在31个申万一级行业中排第7，沪深300指数下跌1.57%，创业板指数下跌3.18%，申万电子跑赢沪深300指数1.71个百分点，跑赢创业板指数3.33个百分点。

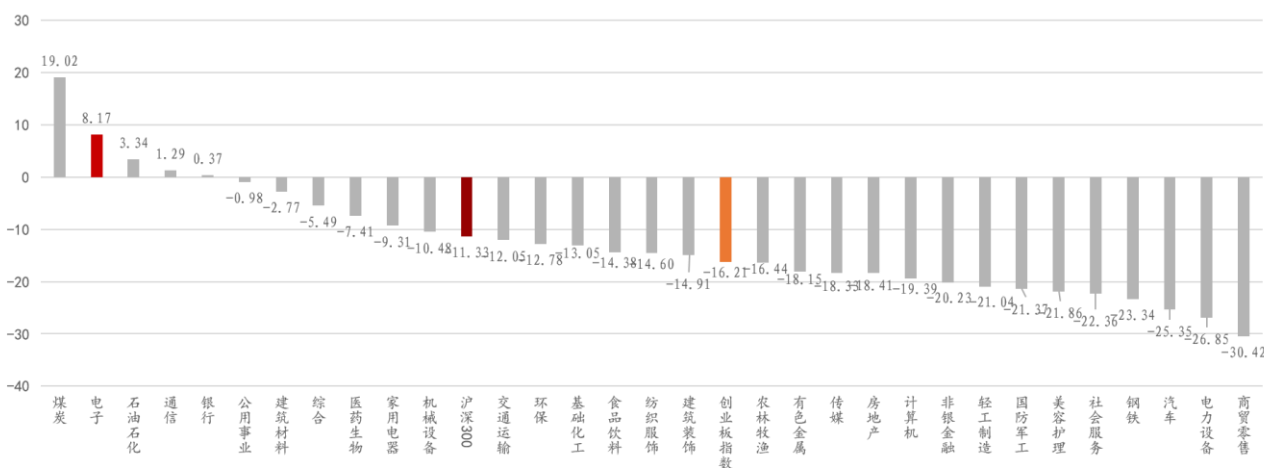
图表1：申万一级周涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，万联证券研究所

2026年初以来，申万电子行业跑赢沪深300指数和创业板指数。2026年初至2026年10月25日，沪深300指数下跌11.33%，创业板指数下跌16.21%，申万电子行业上涨8.17%，在31个申万一级行业中排名第2位，跑赢沪深300指数19.50个百分点，跑赢创业板指数24.38个百分点。

图表2：申万一级年涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，万联证券研究所

申万电子行业估值略低于近年估值情况来看，截至2026年10月25日，SW电子板块PE (TTM) 为54.63倍，2019年至2026年10月25日SW电子板块PE (TTM) 均值为56.90倍，行业估值低于近年中枢水平。基于AI算力加速建设、半导体产业链景气上行等趋势利好，我们认为板块估值仍有上行空间。

图表3: 申万电子板块估值情况 (2019 年至今)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

3 产业动态

3.1 消费电子: 苹果发布首款折叠屏 iPhone Duo, 12 个月出货目标上调

10月23日, 苹果公司的首款折叠屏手机iPhone Duo全球开售, 国行版起售价为15999元。在10月16日开启预订后, 苹果公司官网显示的送达时间很快排到了2027年1月。送达时间后延的背后是产能的约束, 与传统iPhone相比, iPhone Duo的折叠屏幕、铰链和最终组装都用到了新工艺, 量产爬坡比直板机更慢。产量方面, iPhone Duo的放量节奏, 今年由产能决定, 明年则由需求决定。市场研究机构Counterpoint Research预估, iPhone Duo今年的出货量约为600万部, 明显低于苹果公司早先的计划。目前来看, 明年的出货规模有望明显扩大。10月22日, 据DIGITIMES供应链消息, 苹果将iPhone Duo未来12个月的出货目标从970万部上调至1400万部, 增幅约44%。价格方面, 放在折叠屏手机里比较, iPhone Duo的定价并不算高。其美国起售价为1999美元, 只比三星7月发布的GalaxyZ Fold8高出100美元。折叠屏手机的零部件价值, 主要集中在面板和铰链上, 国内企业分享的增量, 更多落在盖板玻璃、铰链和结构件, 以及上游的材料环节。(来源: 经济观察报, 3C供应链微信公众号)

折叠体验和常用App适配问题是消费者保持谨慎的重要因素。线下门店里试机者的观望情绪, 与线上价格的走势相互印证。截至10月24日13点, 记者从得物App看到, iPhone Duo首销后价格持续回落。与10月16日预售开启时相比, 各容量版本的加价空间均已明显收窄, 其中256GB和512GB版本加价缩水均超七成。以256GB版本为例, 线上成交均价从10月16日的20560元降至16882元, 加价空间从4561元收窄至883元, 缩水约80.6%; 512GB版本线上成交均价从22666元降至19104元, 加价空间由4667元收窄至1105元, 缩水约76.3%。1TB和2TB版本的加价空间也分别缩水约61.5%和71.4%。(来源: 中国证券报)

3.2 MLCC: 三星电机 MLCC 产品, 交期涨到 52 周

据科创板日报援引据韩媒《先驱经济》20日报道, 随着AI需求激增, 整个电子元器件行业进入高景气周期。供应短缺不再局限于存储等高附加值产品, 连通用产品也面临供货紧张, 交货周期不断拉长。三星电机的MLCC的订单交付周期已进一步延长至52周。

这意味着客户现在下单后需要等待一年才能收到产品。报道称，全球主要客户正争相签订明年的供货合同，以确保获得三星电机的MLCC产品。仅三星电机今年迄今为止披露的MLCC相关订单额就高达约2.4万亿韩元。MLCC短缺问题将持续存在，因为不仅高容量、高性能MLCC的交付出现延迟，低容量和汽车用MLCC也面临同样的问题。以三星电机为例，其负责生产MLCC的元器件事业部今年上半年产能利用率达到91%，基本处于满负荷运转状态。虽然为应对需求增长，公司正在扩建菲律宾工厂，但预计要到2027年以后才能实现量产，因此短期内供应紧张难以避免。当下，涨价、扩产已成为全球MLCC龙头厂的常态。村田、太阳诱电、三星电机此前相继发布涨价函，AI服务器所用高容量MLCC原厂涨幅普遍在15%-35%。（来源：科创板日报）

3.3 半导体设备：海外半导体设备龙头厂商业绩表现较好，指引较为积极

受新半导体制造设备销售扩大的推动，Lam Research本季度业绩表现强劲（2026年6月29日至9月27日）。营收：82.2亿美元，同比增长54%，环比增长22%，创下季度营收历史新高。利润：GAAP营业利润为32.8亿美元，同比增长80%；净利润为27.5亿美元，同比增长76%。细分领域：包含沉积、刻蚀、清洗等新设备销售的系统部门营收达57.3亿美元，同比大幅增长62%。Lam Research对下一季度（截至2026年12月27日）的营收预测中值为86亿美元（±4亿美元），较本季度预计增长约4.6%，显示增长势头仍将延续。

面对近期内存厂商在下一代DRAM路线图上产生分歧而引发的“设备需求放缓”担忧，Lam Research CEO Tim Archer在2027财年第一季度（2026年6月29日至9月27日）业绩说明会上给予了正面回应。Archer指出，随着所有半导体器件结构向3D转型，刻蚀和薄膜沉积工艺的比重将显著提升。他特别强调，如果DRAM技术从6F2结构直接转向3D DRAM，刻蚀和沉积工艺的需求增长将比预期来得更早、更陡峭。无论厂商选择哪种路径，只要致力于延长现有结构寿命并进一步微缩图案，就会增加先进工艺技术的需求，进而将持续推动设备需求的扩大。Lam Research对中长期半导体设备市场持乐观态度，预计今年全球晶圆制造设备（WFE）市场规模将达到1500亿美元中段水平，并有望在2027年突破2000亿美元大关。增长率预计将由DRAM主导，其次是先进代工/逻辑芯片，最后是NAND Flash。（来源：CFM闪存市场）

4 风险提示

中美科技摩擦加剧；AI应用发展不及预期；国产技术突破不及预期；下游终端需求不及预期；市场竞争加剧。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

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并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场