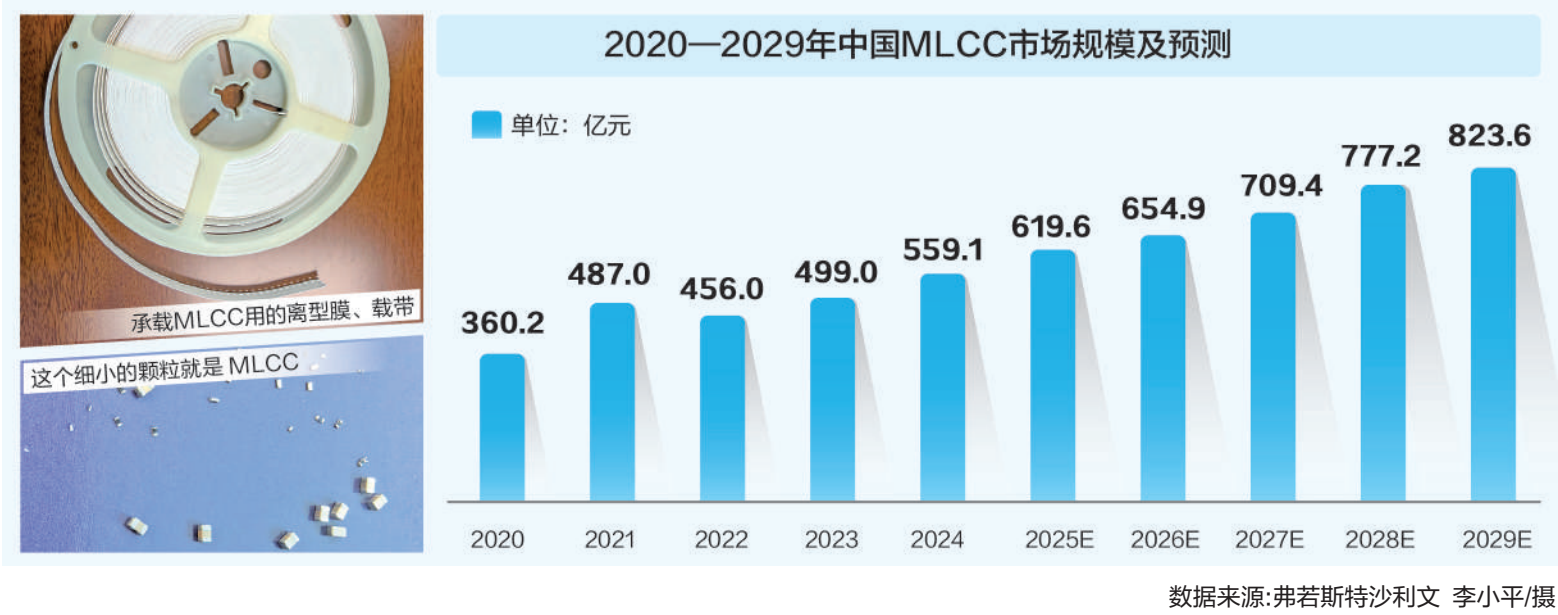


地缘政治冲击供应链安全 MLCC离型膜国产替代加速



证券时报记者 李小平

离型膜是MLCC(多层陶瓷电容器)的必备耗材,我国的高端离型膜长期依赖进口。面对巨大的国产替代商机,国内产业资本正加速涌入。今年以来,AI服务器等下游产业的快速发展,持续拉动MLCC元器件市场扩容,进而引爆上游离型膜需求,一场产业链的扩产竞速,正在全面上演。

证券时报记者从产业链上了解到,国产MLCC离型膜厂家正紧抓市场契机,积极推进国产替代。同时,面对需求的结构性分化,厂家迅速调整产品结构,行业呈现出高端化、一体化等发展趋势。

断供风险扰动供应链安全

MLCC广泛应用于消费电子、新能源汽车、AI服务器等领域,被誉为“电子工业大米”。离型膜是MLCC三大核心材料之一。

作为电子工业的基础核心元器件,MLCC市场近年来持续扩张。据弗若斯特沙利文数据,2025年,全球MLCC市场规模预计为1173亿元。另据QYResearch数据,2025年,全球MLCC离型膜市场销售额为265亿元。

超千亿规模的MLCC市场,整体呈现日韩厂商主导。据弗若斯特沙利文数据,日本村田、太阳诱电与韩国三星电机合计占据中国MLCC市场超过60%的份额。近年来,风华高科、三环集团、微容科技等国产头部MLCC厂商正在快速崛起,积极追赶,已在整体市场中占据一席之地。

国产MLCC产业落后于日韩的原因有很多,其中包括核心耗材——离型膜受制于人。“不管金属粉、陶瓷粉等原料做得有多细,品质有多高,没有高端的离型膜,就生产不出高端MLCC。”就离型膜对于MLCC的重要性,深耕行业10余年的业内人士对记者称。

目前,全球的MLCC离型膜产业以琳得科、东丽、东洋纺等日企主导,尤其是高端离型膜市场,日系厂家占据九成以上市场份额。“日本的MLCC产业链,特别重视上下游之间的协同和保护。”在采访中,记者了解到,“日系”MLCC离型膜厂商一般会采取分级供货的策略,高端优等的离型膜优先供应本土企业,剩余份额才会外销海外客户,以此拉开与其他国家的MLCC产业代差。

中东地区的地缘冲突,成为国产MLCC离型膜产业重要转折点。今年3~4月,受霍尔木兹海峡通航扰动、中东原油原料供给收紧影响,日系离型膜上游化工原料产能受限。在此背景之下,日系厂商优先保障本国需求,削减对外供应。此举使得三星电机、风华高科、三环集团等中韩MLCC大厂面临原料短缺的风险。虽然实际的削减数量外界不得而知,但是,今年二季度以来,相关国产离型膜企业订单大幅增长。

另外,被业内视为“断供”的风波对中韩

MLCC产业供应链安全敲响了警钟。从事离型膜行业的相关人士告诉记者,“‘断供’风险发生后,原本已进入供应链系统的国产离型膜,获得了远超去年同期的采购量;未进入供应链体系的,也开始接触或开始加速认证测试”。

国产离型膜产业链扩产竞速

作为MLCC必备耗材,离型膜的市场前景被广泛看好。

据QYResearch数据,2026年,全球MLCC离型膜需求量预计达215亿平方米,同比增长18.1%,其中中高端MLCC离型膜需求占比将提升至52%,主要得益于高端MLCC产能扩张及技术升级带来的耗材需求增长。该数据还预测2026年~2032年全球中高端MLCC离型膜市场复合增长率将达8.6%,行业长期增长动力充足。其中,预计2026年国内MLCC离型膜需求量将达98亿平方米,同比增长20.5%,成为全球需求增长的核心动力。

面对国产替代的市场空间,国内的产业资本早已嗅到其中的商机。伴随着行业景气度的不断提升,产业链正在上演扩产竞速。

洁美科技扩产动作较为迅速,除了总部的安吉MLCC离型膜生产基地,从2022年起,该公司先后在广东、天津建设了高端MLCC离型膜产能。截至目前,已有部分产线正式投产或试生产。洁美科技离型膜月度出货量,已从今年1月份单月2100万平方米,大幅提升至6月份单月超4000万平方米。

洁美科技8月18日公告显示,公司拟向天津产研总部基地项目追加投资4.28亿元,总投资增加至18.78亿元,其中高端离型膜产能由原计划的年产能4.8亿平方米提升至7.68亿平方米,项目计划于2027年年底前陆续投产。

双星新材此前调研记录显示,2026年,MLCC离型膜5亿平方米产线全面建成并投产,预计2026年底整体达产。公司相关人士对证券时报记者表示,该项目属于公司前些年投建项目一部分,MLCC5亿平方米项目预计今年年底投产,目前在设备的调试、安装。

另外,面对AI服务器等行业对MLCC的拉动,斯迪克也加入这一轮扩产潮。今年6月,该公司宣布拟斥资5.65亿元,投建年产12亿平方米高端MLCC离型膜项目,项目建设期为1年。

除了上述公司,和顺科技、裕兴科技和国风新材等公司,则将目光投向MLCC离型膜上游原料——PET基膜。其中,和顺科技在建的MLCC离型基膜产能达7亿平方米,当前正与下游涂布厂商协同优化工艺、推进多轮送样及客户认证。

高端突围需循序渐进

MLCC离型膜从项目投建到最终拿到订单,

需要爬坡迈坎,经历多重考验。

原料端的PET基膜,其品质直接决定了下游MLCC是否会出现短路、容量偏移等问题。因此,高端离型膜对基膜的平整度、热稳定性、异物管控等要求严苛。目前,国内高端基膜需求,大部分依赖进口。

对于公司基膜项目的进展,裕兴股份相关人士对证券时报记者直言,“现在能做出来产品,但良率不是很高。公司也希望尽快能够实现项目成果转化。所以,每周每月都会盯项目的进展。”和顺科技则表示,已启动与下游终端客户的送样工作,小样已提供到终端客户处进行验证。该公司还表示,高端功能膜材客户认证流程较长,验证进度受下游客户测试排期、工艺匹配等多重因素影响,存在一定不确定性。

MLCC离型膜属于高技术含量的功能性薄膜材料,由于MLCC通常需要堆叠300—1000层陶瓷介质(AI服务器、车规级等叠层要更高),每一层陶瓷介质的形成都需要专用离型膜,因此对离型膜的剥离性、光滑性、厚度均匀性、离型力稳定性等指标要求极高,生产技术壁垒显著。

据定期报告或调研记录,目前,洁美科技MLCC离型膜已向风华高科、三环集团、微容电子等国内MLCC企业批量供货,并顺利完成了韩日系大客户的验证和批量供货;高端MLCC用离型膜也取得了突破。斯迪克MLCC离型膜已实现规模化商用,成功导入中国大陆和台湾地区头部MLCC制造企业供应链;双星新材的高平滑MLCC离型膜产品已成功导入国内头部客户供应链体系。

洁美科技MLCC离型膜业务进展较快的原因,与其长期行业深耕不无关系。该公司早在2015年就进入离型膜领域,经过多年积累与发展,已经全流程打通了离型膜产业链。目前,已建成的基膜产能达到4万吨/年,离型膜供货量已超4000万平方米/月。另外,该公司的传统主业为电子封装材料,下游客户包括电子元器件厂家,有助于其离型膜业务的市场开拓。

离型膜产品导入的难度如何?斯迪克方面对记者称,“因为会涉及多批次,且产品的具有非标特征,每家客户认证不同,不会很快。”供应商认证的周期较长,一般为6~12个月,部分核心功能材料认证周期会超过1年。

“从开始测试认证,到最终大批量供货,预计约为2~3年。”批量向日韩企业供货的洁美科技,在采访中谈到了自身的切身经历,“客户的采购,不会跳过某个环节,直接对高端产品下订单,一定是一步步来,循序渐进。产品方面,首先从中低端开始,逐渐向中高端过渡;市场方面,从国内客户,到韩国客户,最终打进日本市场。”

受访企业一致认为,MLCC离型膜作为被动元器件关键耗材,国产替代是大势所趋,“行业景气度才刚刚开始,预计将持续数年”。

AI算力产业持续高景气 “易中天”上半年业绩大增

证券时报记者 范璐璐

截至8月24日,光模块核心标的“易中天”组合——中际旭创、新易盛、天孚通信已全部完成2026年半年报披露。今年上半年,受益于AI算力产业持续高景气带动,光模块赛道需求持续爆发,三家公司均实现业绩大幅增长。

新易盛8月24日晚间公告,今年上半年公司实现营业收入209.1亿元,同比增长100.34%;归母净利润75.29亿元,同比增长90.98%;光互连产品产能达2836万只,同比提升86.57%,毛利率提升至48.46%。公司表示,上半年业绩增长主要系报告期内公司受益于人工智能算力投资的发展,销售收入较上年同期增加。

研发端,新易盛在高速率光模块、硅光模块、相干光模块、800G LPO光模块等相关新产品新技术研发项目取得多项突破和进展,高速率光模块产品销售占比持续提升。

“易中天”组合中,中际旭创业绩最为亮眼。今年上半年公司实现营业收入417.78亿元,同比大幅增长182.49%;归母净利润136.51亿元,同比增长241.7%;扣非归母净利润130.92亿元,同比增长229.32%。公司同步推出大手笔分红方案,拟每10股派现12元,合计分红超140亿元,占利润分配总额100%。

中际旭创表示,业绩增长主要受益于

AI大客户对算力基础设施的强劲投入,公司800G、1.6T产品出货较快增长,其中,1.6T硅光模块进入规模放量阶段,出货量逐季攀升,成为拉动收入增长的核心产品。此外,报告期内,公司光通信收发模块毛利率提升6.63个百分点至46.59%,产能扩大至2215万只,同比增长90.78%。上半年公司海外收入396.15亿元,同比增长209.9%。

天孚通信上半年实现营业收入28.28亿元,同比增长15.15%;归母净利润12.04亿元,同比增长33.92%;扣非归母净利润11.86亿元,同比增长36.76%。半年报显示,上半年公司营收及净利润同比增长,主要得益于全球人工智能行业加速发展与全球数据中心建设,带动了高速光器件产品需求的持续稳定增长。其中,无源光器件成核心增长极,营收15.30亿元,同比大增77.40%,毛利率提升8.33个百分点至71.90%,占总营收比重升至54.12%。

天孚通信拟每10股派发现金红利5元(含税),合计派发现金红利5.45亿元(含税),占半年报净利润的45.29%。此前,公司上市以来连续十二年现金分红金额占年度归母净利润比例均超40%。

8月24日,“易中天”股价集体下跌。中际旭创跌7.72%,收于870.22元/股;天孚通信跌8.63%,收于249.5元/股;新易盛跌6.79%,收于412元/股。

半导体市场景气上行 华润微士兰微上半年业绩增长

证券时报记者 王一鸣

8月24日,华润微发布2026年半年度报告,上半年实现营业收入61.28亿元,同比增长17.44%;归属于上市公司股东的净利润7.22亿元,同比增长113.23%;归属于上市公司股东的扣非净利润4.14亿元,同比增长51.48%。

据披露,公司业绩增长主要由于半导体市场景气上行,订单充足,整体产能利用率接近满载,公司综合考量成本变动情况及市场竞争态势,对产品价格进行了相应调整,经营成效显著,整体业绩优于去年同期。

华润微产品聚焦于功率半导体、智能传感器与智能控制等领域,是中国本土领先的以IDM模式为主经营的半导体企业,同时也是中国本土最大的功率半导体企业之一。

目前,公司拥有6英寸晶圆制造产能约为23万片/月,8英寸晶圆制造产能约为14万片/月,公司参股的重庆12英寸晶圆生产线产能约为3万片/月,深圳12英寸晶圆生产线正在上量爬坡阶段。

从行业情况来看,在功率半导体领域,据Global Market Insights数据,2025年全球市场规模估值约557亿美元,预计2026年将增至588亿美元,并有望在2035年达到975亿美元,预测期内复合增长率约为5.8%。中国作为全球最大的功率半导体消

费市场,其规模占比接近全球总量的40%,持续巩固全球重要市场地位。中商产业研究院预测,2025年中国功率半导体市场规模约1871亿元人民币,2026年有望进一步提升至约2080亿元人民币。

当晚,同为IDM厂商的士兰微也发布2026年半年度报告,上半年公司实现营业收入72.62亿元,同比增长14.62%;同期实现归属于上市公司股东的净利润5.16亿元,同比增长94.84%;实现归属于上市公司股东的扣非净利润2.71亿元,同比增长0.67%。

士兰微专注于硅半导体以及化合物半导体产品的设计、制造和封装;在功率半导体、MEMS传感器、光电器件和第三代化合物半导体等领域构筑了核心竞争力。

谈及业绩增长的主要原因,士兰微阐述,报告期内,公司持续加大对大型白电、汽车、新能源、工业、通信和算力等高门槛市场的拓展力度,总体营收保持了较快的增长势头。同时,公司通过加快产品结构调整,积极扩大各生产线产出,采取各项降本增效举措以应对原材料、人工、固定资产折旧等成本费用上升的压力,使得产品综合毛利率较2025年平均值保持基本稳定;同期,公司持有的安路科技、昱能科技股票价格变化以及公司参与战略配售获得的尚处于限售期的联讯仪器股票的估值变化,产生税后净收益合计约19414.03万元。

小鹏机器人业务 首轮融资超9亿美元

证券时报记者 王小伟

证券时报记者8月24日从小鹏集团获悉,公司旗下人形机器人业务已与多家投资者签署股权融资协议。本轮为小鹏机器人业务首轮融资,融资金额超9亿美元,投后估值超63亿美元,刷新中国具身智能行业单轮私募股权融资纪录。

本轮融资由多家头部投资机构主动发起,由IDG资本领投,高榕创投参投,同时获得腾讯和阿里巴巴两家战略投资者的支持。

小鹏IRON是小鹏集团物理AI战略的重要载体,于去年首次向外界展示。由于IRON非常像真人,当时还引发市场质疑,为此小鹏专门剪开机器人来验证。

按照小鹏定位,IRON定位为极致拟人、AI驱动、具备最高标准安全品质的高阶人形机器人,目标是成为下一代通用人形机器人平台,支持广泛的场景应用和在真实世界自我强化。为此,小鹏机器人业务构建了软硬件深度耦合的全栈自研技术体

系,完整覆盖机器人的本体、大脑、小脑、数据和Infra。

据介绍,在本体方面,小鹏IRON首创全包覆柔性晶格拥有全身76个自由度,单手21个自由度,均处于行业领先水平。

此外,小鹏机器人业务围绕具身智能自主设计并开发了AI原生硬件平台和全部的核心零部件,包括芯片、控制器、运动模组及灵巧手。依托完善的智能电动车研发和制造体系,打造车规级品质和大规模量产交付能力。

本轮融资交割完成后,小鹏集团将继续控股机器人业务,机器人业务仍纳入集团合并财务报表。

小鹏方面介绍,本轮募集资金主要用于小鹏机器人业务的软硬件研发、物理AI模型训练迭代、高质量数据采集、全链条量产基地建设及全球商业化拓展。小鹏IRON计划在2026年底进入量产阶段,首先在小鹏的门店和园区开始落地商业场景应用,并将于2027年面向中国及海外市场正式上市和交付。

佰维存储上半年扭亏为盈赚超71亿元

证券时报记者 王军

在AI算力爆发和存储行业进入景气周期的背景下,佰维存储今年上半年业绩实现爆发式增长。

8月24日晚间,佰维存储(688525)发布的半年报显示,公司今年上半年实现营业收入155.75亿元,同比增长298.1%;归母净利润71.66亿元,同比扭亏为盈。

对于业绩增长的原因,公司表示,主要受益于AI算力爆发与存储行业进入高景气周期,公司的产品和客户结构持续优化,同时公司在芯片设计、解决方案、先进封测及测试设备等领域不断加大投入力度,增强市场竞争力。其中,公司AI新兴端侧存储产品增长明显,智能穿戴存储业务实现翻倍增长,今年上半年收入28.6亿元,同比增长433.58%,环比增长126.98%。

据了解,公司在智能穿戴等AI新兴端侧领域深耕多年,ePOP等代表性存储产品具有低功耗、快响应、轻薄小巧等优势,产品表现出色,目前已被Meta、Google、阿里、小米、小天才、Rokid、雷鸟创新等国内外知名企业应用于其AI/AR眼镜、智能手表等智能穿戴设备上。随着AI眼镜的放量,公司与Meta等重点客户的合作不断深入,推动公司智能穿戴存储业务的持续增长。

存储器芯片承担数据保存与高速读写功能,是支撑数字经济、人工智能和高性能计算的重要基础。根据世界半导体贸易统计组织(WSTS)数据,2026年全球半导体市场规模将达到1.51万亿美元,同比增长约90%;其中存储器市场预计同比增长约250%,市场规模超过8000亿美元,成为本轮半导体行业增长的核心驱动力。

物联网、大数据、人工智能、智能车联网等

应用既持续消耗数据,也不断产生新的数据。IDC的数据显示,全球数据生成量预计由2025年的213.56ZB增长至2029年的527.47ZB;同期中国数据生成量预计由51.78ZB增长至136.12ZB,年复合增长率为26.9%。海量数据的产生、流转和调用,将持续提升对大容量、高带宽、低延迟及低功耗存储产品的需求。

CFM闪存市场数据显示,预计2026年北美四大云服务商资本支出合计约7000亿美元至8000亿美元。

公司预计,随着人工智能相关应用显著增加,以及计算与数据中心基础设施需求持续增长,全球半导体存储行业在2026年呈现需求扩张与价格上行共振的态势。其中,AI服务器/数据中心侧的算力扩张、训练及推理负载的增长,是驱动高端存储需求持续抬升的关键动能。