

# 大厂调涨 PCB 材料价格，面板厂季度玻璃投片率预计环比提升

——电子行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2026 年 04 月 07 日

## 行业核心观点:

上周申万电子指数下跌 2.92%，在 31 个申万一级行业中排第 20，跑输沪深 300 指数，跑赢创业板指数。4 月 3 日，日本材料大厂三菱瓦斯化学 (MGC) 宣布关键产品全面涨价 30%，范围将涵盖铜箔基板、树脂基材以及树脂涂布铜箔等全系列产品。受惠于 AI 服务器、800G 交换器等需求爆发，高阶材料供不应求；传统服务器需求维持稳定成长，成为支撑高阶 CCL 的基础应用。我们认为 AI 算力建设方兴未艾，算力产业链中高景气细分赛道如 PCB、存储等需求旺盛，同时 PCB 及存储均处于景气扩张周期，有望拉动上游设备及材料需求，建议关注 PCB、存储等细分赛道及产业链投资机遇。此外，面板控产稳价策略下 LCD TV 面板价格稳中有涨，伴随多条产线折旧进入尾声，建议关注面板厂盈利能力提升带来的投资机遇。

## 投资要点:

**产业动态:** (1) **智能手机**，4 月 3 日，小米宣布调整部分在售产品建议零售价，主要涉及 3 款机型，REDMI K90 Pro Max 上调 200 元，REDMI Turbo 5、Turbo 5 Max 取消新春特惠、512G 大内存继续补贴 200 元。在存储涨价的大背景下，手机厂商中的 OPPO (包含一加)、vivo (包含 iQoo) 已在今年 3 月相继宣布上涨部分型号手机价格。(2) **PCB**，4 月 3 日，日本材料大厂三菱瓦斯化学 (MGC) 宣布针对其电子材料部门的关键产品全面涨价 30%，范围将涵盖铜箔基板、树脂基材以及树脂涂布铜箔等全系列产品。受惠于 AI 服务器、800G 交换器等需求爆发，高阶材料供不应求；传统服务器需求维持稳定成长，成为支撑高阶 CCL 的基础应用。(3) **面板**，根据 Omdia 统计，由于显示面板企业连续二个月提高了玻璃投片率，预计 2026 年第一季度的玻璃投片率将达到 82%，高于 2025 年第四季度的 81%。在本季度初，面板企业原本计划在 2026 年第一季度降低玻璃投片率，主要是担忧关键部件短缺和年末需求后的典型季节性放缓而引起的采购及整机生产低迷。然而，在 2026 年的一月和二月，整机厂商根据需求超预期的上调了这些计划。面板需求增加由多个因素推动，包括美国关税政策的变化、及针对关键元器件 (如内存) 潜在短缺风险的提前采购，并且整机厂商为确保提升 LCD 面板库存所采取的备货措施。根据 Omdia 统计，面板企业 1 月稼动率为 83%，预计 2-4 月稼动率为 80%、81%和 81%。

**行业估值:**从估值情况来看，截至 2026 年 4 月 5 日，SW 电子板块 PE (TTM) 为 75.20 倍，2019 年至 2026 年 4 月 5 日 SW 电子板块 PE (TTM) 均值为 54.33 倍，行业估值高于近年中枢水平。

**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

AI 算力需求驱动下，英特尔和 AMD 或上调 CPU 价格

美光首次签署五年期战略客户协议，LCD TV 面板价格延续上涨

英伟达 GTC 大会启幕，关注 AI 算力及应用产业投资机遇

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.....	3
3 产业动态.....	4
3.1 智能手机: 小米调涨部分产品零售价, 平价旗舰手机或更具竞争力 .....	5
3.2 PCB: 三菱瓦斯化学调涨 PCB 材料价格, 调涨幅度达 30%.....	5
3.3 面板: 面板厂商一季度玻璃投片率环比有所提升, 稼动率保持稳定 .....	5
4 风险提示.....	5
图表 1: 申万一级周涨跌幅 (%) .....	3
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) .....	4

## 1 行业周观点

4月3日，日本材料大厂三菱瓦斯化学（MGC）宣布关键产品全面涨价30%，范围将涵盖铜箔基板、树脂基材以及树脂涂布铜箔等全系列产品。受惠于AI 服务器、800G交换机等需求爆发，高阶材料供不应求；传统服务器需求维持稳定成长，成为支撑高阶CCL的基础应用。其中，高阶CCL成长动能强劲，呈现量价齐扬态势。我们认为AI算力建设方兴未艾，算力产业链中高景气细分赛道如PCB、存储等需求旺盛，同时PCB及存储均处于景气扩张周期，有望拉动上游设备及材料需求，建议关注PCB、存储等细分赛道及产业链投资机遇。此外，面板控产稳价策略下LCD TV面板价格稳中有涨，伴随多条产线折旧进入尾声，建议关注面板厂盈利能力提升带来的投资机遇。

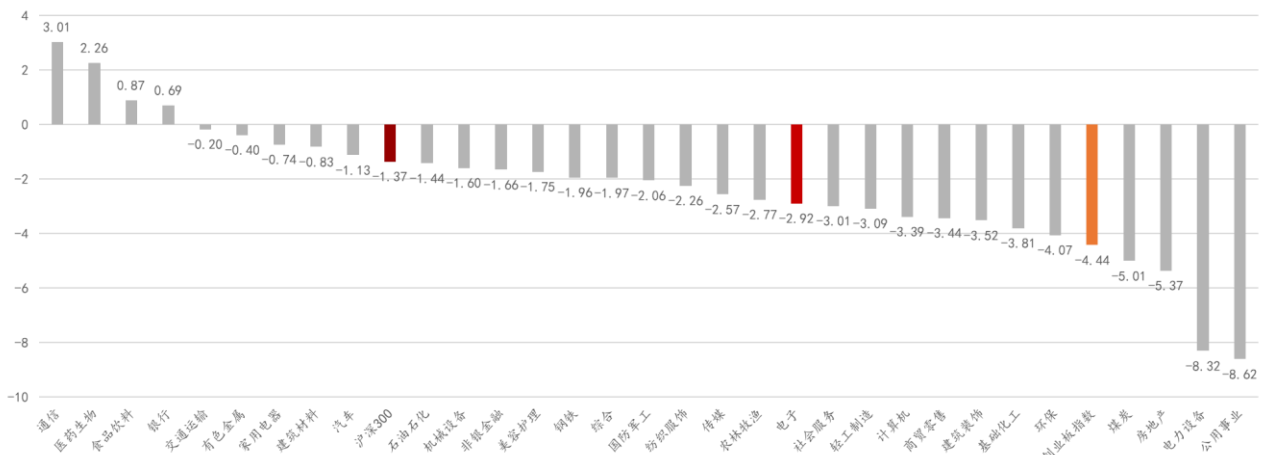
中长期视角，我们建议把握AI算力建设和终端创新的投资机遇。AI浪潮持续推进，算力建设方兴未艾，算力关键硬件环节需求旺盛，存储、PCB等正处于景气扩张周期；同时，AI手机、AIPC、AI眼镜有望加速渗透传统消费电子市场，随着大厂持续发布新品及应用生态完善，AI创新终端市场规模有望持续增长。

- 1) 存储，建议关注景气周期下存储原厂业绩增长，以及产品涨价浪潮下存储模组厂商盈利修复，资本开支提升背景下上游半导体设备需求提振带来的投资机遇。
- 2) PCB，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，以及景气扩张周期下，上游设备及材料需求提振带来的投资机遇。
- 3) AI创新终端，建议关注苹果、Meta等龙头厂商新品发布推动品牌出货提升，并提振产业链需求带来的投资机遇。

## 2 市场行情回顾

上周申万电子行业跑输沪深300指数，跑赢创业板指数。上周申万电子指数下跌2.92%，在31个申万一级行业中排第20，沪深300指数下跌1.37%，创业板指数下跌4.44%，申万电子跑输沪深300指数1.54个百分点，跑赢创业板指数1.52个百分点。

图表1: 申万一级周涨跌幅 (%)

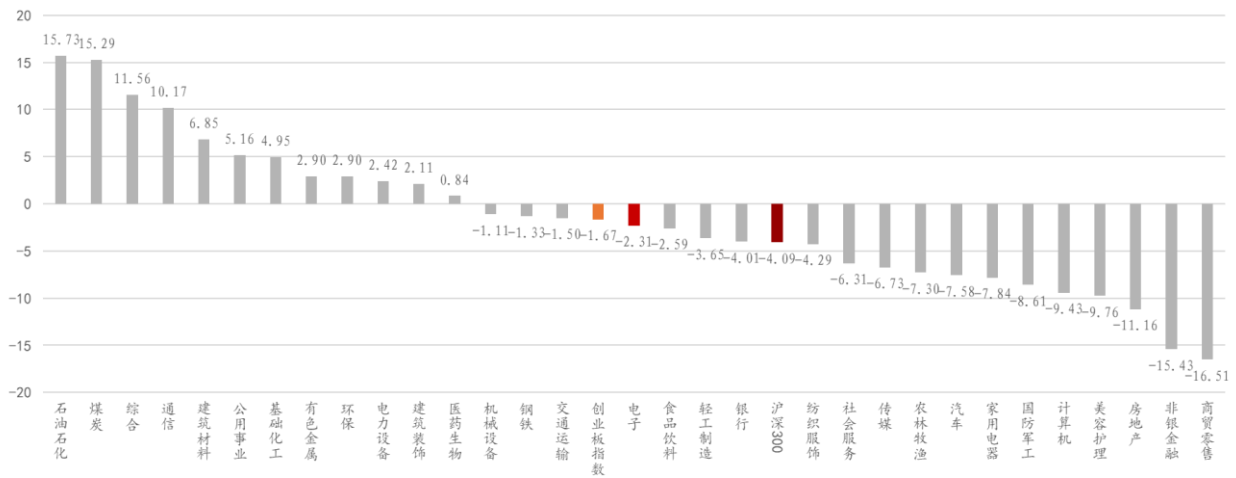


资料来源: iFind, 万联证券研究所

2026年初以来，申万电子行业跑赢沪深300指数，跑输创业板指数。2026年初至2026年4月5日，沪深300指数下跌4.09%，创业板指数下跌1.67%，申万电子行业下跌2.31%，

在31个申万一级行业中排名第16位，跑赢沪深300指数1.78个百分点，跑输创业板指数0.63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高于近年中枢。从估值情况来看，截至2026年4月5日，SW电子板块PE(TTM)为75.20倍，2019年至2026年4月5日SW电子板块PE(TTM)均值为54.33倍，行业估值高于近年中枢水平。基于AI算力加速建设、半导体产业链景气复苏等趋势利好，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 智能手机：小米调涨部分产品零售价，平价旗舰手机或更具竞争力

4月3日，小米宣布调整部分在售产品建议零售价，受全球存储芯片等关键零部件价格持续大幅飙升影响，经审慎评估，将自2026年4月11日0时起调整部分在售产品的建议零售价。与此同时，小米中国区市场部总经理魏思琪发文表示，此次调整涉及3款机型，REDMI K90 Pro Max上调200元，REDMI Turbo 5、Turbo 5 Max取消新春特惠、512G大内存继续补贴200元。在存储涨价的大背景下，手机厂商中的OPPO(包含一加)、vivo(包含iQoo)已在今年3月相继宣布上涨部分型号手机价格。(来源：集邦Display)

根据Counterpoint Research，对于批发价约800美元的智能手机，存储目前已占总物料成本的40%，较一年前增长两倍。预计到2026年第二季度末，高端机型的物料成本相较2025年第一季度将增加超过150美元，这可能导致最终零售价上涨超过200美元（涨幅25%或更高）。根据Counterpoint Research统计，2025年批发价700-9000美元是全球增长最快的细分市场，销量同比2024年增长25%。这一增长主要由三大区域驱动，中东与非洲、拉丁美洲和欧洲，2025年增速分别达到54%、34%和33%。东南亚同样增长强劲，该价位段同比增长14%。西欧尤其成为该细分市场的核心区域，2025年平价旗舰手机已成为当地最受欢迎的品类，占据近30%的市场份额。(来源：Counterpoint Research)

### 3.2 PCB：三菱瓦斯化学调涨 PCB 材料价格，调涨幅度达 30%

4月3日，日本材料大厂三菱瓦斯化学（MGC）宣布针对其电子材料部门的关键产品全面涨价30%，范围将涵盖铜箔基板、树脂基材以及树脂涂布铜箔等全系列产品。根据三菱瓦斯化学先前发出的正式通知函，受原物料价格持续上涨、劳动成本攀升以及运输费用增加影响，旗下电子材料事业部产品获利能力明显恶化，为确保稳定供应与长期营运，决定全面调整售价。受惠于AI服务器、800G交换器等需求爆发，高阶材料供不应求；传统服务器需求维持稳定成长，成为支撑高阶CCL的基础应用。其中，高阶CCL成长动能强劲，呈现量价齐扬态势。(来源：IC Research)

### 3.3 面板：面板厂商一季度玻璃投片率环比有所提升，稼动率保持稳定

根据Omdia统计，2026年第一季度，由于显示面板企业连续二个月提高了玻璃投片率，预计一季度将超过2025年第四季度水平。Omdia预测，显示面板企业在2026年第一季度的玻璃投片率将达到82%，高于2025年第四季度的81%。在本季度初，面板企业原本计划在2026年第一季度降低玻璃投片率，主要是担忧关键部件短缺和年末需求后的典型季节性放缓而引起的采购及整机生产低迷。然而，在2026年的一月和二月，整机厂商根据需求超预期的上调了这些计划。面板需求增加由多个因素推动，包括美国关税政策的变化、及针对关键元器件(如内存)潜在短缺风险的提前采购，并且整机厂商为确保提升LCD面板库存所采取的备货措施。根据Omdia统计，面板企业1月稼动率为83%，预计2-4月稼动率为80%、81%和81%。(来源：Omdia)

## 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