

电子

2026年01月23日

重视 CCL 涨价大周期，涨价持续性得到验证

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

陈蓉芳（分析师）

刘琦（分析师）

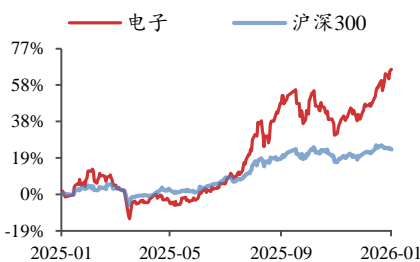
chenrongfang@kysec.cn

liuqi1@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

证书编号：S0790525020001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《台积电指引超预期，确立全球 AI 行业景气度—行业点评报告》-2026.1.19

《CES2026 总结：AI 革命进入新阶段，赋能全场景终端—行业深度报告》

-2026.1.13

《Vera Rubin NVL72 推出，六芯协同架构重塑 AI 算力基建—行业点评报告》-2026.1.11

● 2025 年涨价情况梳理：行业涨价潮持续且呈全球化，龙头动作密集

建滔积层板在 2025 年内多次上调 CCL 产品价格，2025 年 2 月 25 日针对 FR4 以及 CEM 等产品涨价 5 元/张，并于 2025 年 8 月 15 日将提价幅度升级至每张 10 元，12 月更是“两连涨”，先对多品类差异化提价 5%-10%，月末再对全线材料统一涨价 10%。

日本巨头 Resonac 于 2026 年 1 月宣布，受铜箔、玻璃布等原材料及人力成本上涨影响，3 月起全系列覆铜层压板及黏合胶片涨价超 30%，进一步强化全球 CCL 行业涨价预期，印证成本驱动逻辑的深度与广度。

● 涨价原因：原材料与需求均助力 CCL 环节涨价

本轮 CCL 行业涨价的根本驱动力，在于其核心原材料构成的全面且持续的成本推力。

铜：2025 年，铜价累计涨幅近 40%。LME 铜价最高触及每吨 12960 美元，沪铜价格突破每吨 10 万元人民币。这背后是美联储宏观流动性宽松、AI 算力建设与新能源汽车带来的强劲需求，以及南美矿区供应扰动等多重因素的共振。

电子布：2025 年 12 月 7628 电子布均价约 4.3 元/米，较年初上涨 7.5%。2025 年 10 月底，中国巨石、泰山玻纤等主要企业集体发布复价函，响应行业倡议，对旗下粗纱、直接纱等产品价格普遍上调 5%-10%。

环氧树脂：用于 AI 服务器、先进封装载板的高性能特种环氧树脂需求激增，成为推动高端 CCL 成本上升的另一关键因素。

在供给端成本价格上行的背景下，AI 需求激增也加快了 PCB 及 CCL 环节的拉货节奏，进而催化价格 CCL 进一步上涨。

● 涨价修复 CCL 厂商盈利能力，利润有望持续提升

2025 年 CCL 厂商盈利能力显著修复，涨价的作用凸显。2025 年 Q2，主要大陆 CCL 厂商生益科技单季度毛利率达到 26.85%，同比大幅提升 5.07pct；华正新材、南亚新材的毛利率同比增幅也均超 1pct，验证了涨价对业绩的正面拉动。金安国纪发布的 2025 年业绩预告显示，其归母净利润预计为 2.8-3.6 亿元，同比增长 656%-871%，其中第四季度净利润中值环比增长约 44%，业绩弹性充分释放。

● 投资建议

涨价不仅带来利润的显著提升，同时也有望拉升板块估值水平，建议关注 CCL 涨价大周期以及 AI 渗透率等方向

涨价周期受益标的：生益科技、金安国纪、建滔积层板、华正新材、南亚新材等；

AI 加速渗透受益标的：生益科技、南亚新材、华正新材等。

● **风险提示：**涨价节奏不及预期；市场竞争加剧；下游需求不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，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波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn