

机械设备行业点评报告

PCB 企业持续规划新增扩产开支规划，看好 PCB 设备需求持续上行

增持（维持）

2026 年 03 月 09 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 钱尧天

执业证书：S0600524120015

qianyt@dwzq.com.cn

研究助理 陶泽

执业证书：S0600125080004

taoz@dwzq.com.cn

投资要点

■ 事件：沪电股份子公司沪利微电新增 55 亿资本开支规划

2026 年 3 月 6 日，沪电股份发布公告，同意全资子公司昆山沪利微电投资新建印刷电路板生产项目，主要面向高层数、高频高速、高密度互连、高通流印刷电路板。项目计划投资总额 55 亿元，其中固定资产投资约 45 亿元，分三期实施，一期项目固定资产投资 10 亿元，二期项目固定资产投资 10 亿元，三期项目固定资产投资 25 亿元，一期项目将在先创电子公司内扩建，二/三期项目将收购昆山综合保税区内 67/155 亩土地新建，公司预计主要面向出口。本项目达产后公司预计年新增工业产值约 65 亿元。

■ 头部板厂持续投资新建产能，积极拥抱 AI 带来新需求

除本次新增资本开支计划外，近期多家头部 PCB 板厂均规划了与 AI PCB 相关的多个资本开支项目。

沪电股份昆山项目：2026 年 2 月 11 日董事会同意投资新建“高端印刷电路板生产项目”，规划项目建设期 2 年，总投资 33 亿元，建成后形成年产 14 万平米高端 PCB 规模，公司预计年收入 30.5 亿元。项目选址毗邻公司昆山高新区东龙路厂区，计划通过竞拍方式取得土地使用权。

沪电股份常州项目：2026 年 1 月 12 日董事会同意投资新建“高密度光电集成线路板项目”，计划在常州投资设立全资子公司，搭建 CoWoP 等前沿技术与 mSAP 等先进工艺孵化平台。项目计划总投资 3 亿美元。

鹏鼎控股泰国项目：2025 年 12 月 15 日董事会通过“2026 年泰国园区投资计划”，计划 2026 年向泰国园区投资 43 亿人民币，建设包括高阶 HDI（含 SLP）、HLC 等产品产能，主要面向 AI 服务器、AI 端侧、低轨卫星等场景应用需求。

■ 头部板厂持续投资，看好“卖铲人”业绩兑现

PCB 厂商加速扩产，且主要聚焦工艺更复杂、附加值更高的高多层/高阶 HDI 场景，有望充分拉动 PCB 设备&耗材链条需求。PCB 层数增加叠加线路解析度持续提高，需求使用精度更高的钻孔设备以及 LDI 设备，同时 PCBA 环节同步需要使用精度更高的锡膏印刷设备。另外 PCB 层数提升后，钻孔环节需要使用分段钻工艺提高加工良率，钻针环节量价齐升同步受益。

■ 投资建议：

设备端：PCB 钻孔设备环节重点推荐【大族数控】，LDI 设备环节重点推荐【芯碁微装】，锡膏印刷设备环节重点推荐【凯格精机】。

耗材端：PCB 钻针环节重点推荐【中钨高新】【鼎泰高科】【新锐股份】，建议关注【民爆光电】。

■ 风险提示：

宏观经济风险，算力建设进展不及预期，PCB 企业扩产进展不及预期。

行业走势



相关研究

《看好北美电力缺口带来的燃气轮机链出海大机会；看好工程机械内销中大挖超预期》

2026-03-08

《中东局势升级、欧洲 LNG 价格暴涨，重视全球能源安全和配套设施需求提升》

2026-03-05

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>