

超配（维持）

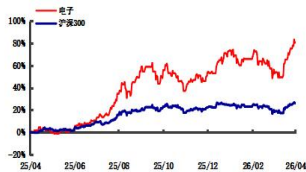
电子行业双周报（2026/04/13-2026/04/26）

关注 AI PCB 产业链

2026 年 4 月 27 日

罗炜斌  
SAC 执业证书编号：  
S0340521020001  
电话：0769-22110619  
邮箱：  
luoweibin@dgzq.com.cn

电子行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- 行情回顾及估值：**申万电子板块近2周（04/13-04/24）累计上涨9.24%，跑赢沪深300指数6.38个百分点，在申万行业中排名第1名；板块4月累计上涨21.01%，跑赢沪深300指数13.83个百分点，在申万行业中排名第2名；板块今年累计上涨18.07%，跑赢沪深300指数15.06个百分点，在申万行业中排名第3名。估值方面，截至4月24日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为65.35倍，处于近10年99.54%分位。
- 产业新闻：**（1）深度求索近日正式发布DeepSeek-V4预览版并同步开源。该模型在超长上下文处理、智能体能力、推理性能等维度实现关键突破，多项指标在开源模型中处于领先地位，综合表现比肩国际顶级闭源大模型。新版本发布当日，百度、寒武纪、摩尔线程、华为昇腾等多家本土算力与科技企业完成首日适配接入。（2）OpenAI正式发布了最新一代大模型GPT-5.5。Artificial Analysis Intelligence Index（第三方，10项eval加权平均）上，GPT-5.5在同等输出token量下智能得分最高，token总消耗明显低于其他模型。该模型目前已向ChatGPT付费用户开放，更高级别的GPT-5.5 Pro，则向Pro、Business、Enterprise用户开放，API即将上线，价格大幅上涨，为\$5/\$30（每百万Token），比GPT-5.4翻了三倍。（3）谷歌表示，通过客户直接使用API，其自研模型现在每分钟处理超过160亿Tokens，高于上季度的100亿个。（4）英特尔CEO陈立武在财报电话会上表示，过去数年，高性能计算领域的焦点几乎完全集中在GPU及其他加速器上。近几个月，明确迹象显示，CPU正重新成为人工智能时代不可或缺的基础，“中央处理器现已成为整个人工智能技术栈的调度层与关键控制平面。这并非我们的主观愿景，而是来自客户的真实反馈，也体现在产品需求结构中。
- 周观点：**PCB领域25Q4业绩出现扰动，但随着新一代计算平台陆续量产，以及未来正交背板、CoWoP等新技术落地，产品技术门槛高、价值量大，供应链业绩有望重上正轨。CCL领域今年有望迎来周期与成长共振，常规品受益于涨价、高端品陆续放量，此外HVLP4铜箔、LowDK二代布及Q布等高端材料也将受益于CCL升规。钻针耗材领域亦将迎来量价齐升机遇，同时大厂前瞻布局金刚石钻针，有望适配搭载Q布的材料。设备领域将持续受益于下游产能扩充。
- 风险提示：**全球贸易摩擦加剧；AI算力需求不及预期；终端需求不及预期；技术推进不及预期；行业竞争加剧等。

## 目录

一、行情回顾及估值 .....	3
二、产业新闻 .....	5
三、公司公告 .....	5
四、行业数据 .....	6
五、周观点 .....	7
六、风险提示 .....	8

## 插图目录

图 1 : 申万电子板块近 10 年 PE TTM (剔除负值) (截至 2026/4/24) .....	4
图 2 : 全球智能手机出货量 .....	6
图 3 : 中国智能手机出货量 .....	6
图 4 : 液晶面板价格环比变动 (单位: 美元/片) .....	6

## 表格目录

表 1 : 申万行业涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2026/4/24) .....	3
表 2 : 申万电子板块涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2026/4/24) .....	4
表 3 : 申万电子板块跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2026/4/24) .....	4
表 4 : 重点跟踪个股及理由 .....	7

## 一、行情回顾及估值

申万电子板块近 2 周 (04/13-04/24) 累计上涨 9.24%，跑赢沪深 300 指数 6.38 个百分点，在申万行业中排名第 1 名；板块 4 月累计上涨 21.01%，跑赢沪深 300 指数 13.83 个百分点，在申万行业中排名第 2 名；板块今年累计上涨 18.07%，跑赢沪深 300 指数 15.06 个百分点，在申万行业中排名第 3 名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026/4/24）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801080.SL	电子	9.24	21.01	18.07
2	801770.SL	通信	8.30	24.70	32.13
3	801740.SL	国防军工	5.73	8.39	1.73
4	801730.SL	电力设备	5.07	7.82	15.13
5	801160.SL	公用事业	3.73	0.63	9.90
6	801710.SL	建筑材料	3.40	7.60	16.40
7	801180.SL	房地产	3.11	3.01	-4.72
8	801750.SL	计算机	3.07	7.28	-0.88
9	801950.SL	煤炭	2.96	1.69	18.80
10	801110.SL	家用电器	2.94	4.01	-3.38
11	801230.SL	综合	2.79	3.19	17.30
12	801050.SL	有色金属	2.68	7.81	11.75
13	801780.SL	银行	2.10	0.42	-3.10
14	801970.SL	环保	1.72	4.67	9.77
15	801030.SL	基础化工	1.64	5.53	12.82
16	801890.SL	机械设备	1.62	8.32	7.60
17	801980.SL	美容护理	1.35	1.40	-7.66
18	801130.SL	纺织服装	1.17	2.25	0.44
19	801880.SL	汽车	0.39	3.79	-2.82
20	801140.SL	轻工制造	0.11	2.16	0.67
21	801120.SL	食品饮料	0.06	0.11	-2.56
22	801200.SL	商贸零售	-0.02	0.78	-13.77
23	801210.SL	社会服务	-0.12	1.42	-3.01
24	801040.SL	钢铁	-0.70	1.98	1.45
25	801010.SL	农林牧渔	-0.82	-0.44	-6.77
26	801720.SL	建筑装饰	-0.92	0.56	5.45
27	801790.SL	非银金融	-1.21	2.46	-12.88
28	801960.SL	石油石化	-1.33	0.19	15.58
29	801170.SL	交通运输	-1.70	-0.80	-2.82
30	801760.SL	传媒	-1.79	2.23	-2.62
31	801150.SL	医药生物	-1.88	0.76	-0.14

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 2: 申万电子板块涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2026/4/24)

双周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
300857.SZ	协创数据	77.89	300489.SZ	光智科技	112.56	603629.SH	利通电子	310.58
688268.SH	华特气体	75.92	688268.SH	华特气体	94.29	688268.SH	华特气体	208.07
688048.SH	长光华芯	61.13	301319.SZ	唯特偶	91.11	688048.SH	长光华芯	207.72
603738.SH	泰晶科技	55.63	688048.SH	长光华芯	87.25	603052.SH	可川科技	188.65
301319.SZ	唯特偶	52.75	688807.SH	优迅股份	86.73	603061.SH	金海通	157.43
688807.SH	优迅股份	51.68	002384.SZ	东山精密	81.90	603738.SH	泰晶科技	153.41
603629.SH	利通电子	50.55	603773.SH	沃格光电	77.96	002636.SZ	金安国纪	147.34
300489.SZ	光智科技	50.27	300857.SZ	协创数据	76.98	688530.SH	欧莱新材	134.18
301189.SZ	奥尼电子	42.50	301189.SZ	奥尼电子	74.94	688525.SH	佰维存储	132.16
300736.SZ	百邦科技	40.78	688146.SH	中船特气	71.71	300868.SZ	杰美特	125.58

资料来源: iFind、东莞证券研究所

表 3: 申万电子板块跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2026/4/24)

双周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
002808.SZ	*ST 恒久	-25.22	002808.SZ	*ST 恒久	-26.17	300076.SZ	GQY 视讯	-41.81
300076.SZ	GQY 视讯	-19.50	300076.SZ	GQY 视讯	-22.84	300516.SZ	久之洋	-35.33
002729.SZ	好利科技	-14.91	000045.SZ	深纺织 A	-14.96	920857.BJ	泓禧科技	-34.87
300433.SZ	蓝思科技	-13.84	000509.SZ	华塑控股	-14.67	002808.SZ	*ST 恒久	-30.88
688582.SH	芯动联科	-13.51	000670.SZ	盈方微	-14.38	300115.SZ	长盈精密	-30.19
300787.SZ	海能实业	-13.34	300516.SZ	久之洋	-12.37	002855.SZ	捷荣技术	-29.49
300516.SZ	久之洋	-13.20	301180.SZ	万祥科技	-12.00	688608.SH	恒玄科技	-26.30
300951.SZ	博硕科技	-12.96	300808.SZ	久量股份	-11.58	600745.SH	闻泰科技	-25.40
301180.SZ	万祥科技	-12.92	600745.SH	闻泰科技	-11.32	301275.SZ	汉朔科技	-25.22
300456.SZ	赛微电子	-12.61	688496.SH	清越科技	-11.09	603501.SH	豪威集团	-24.45

资料来源: iFind、东莞证券研究所

估值方面,截至 4 月 24 日,SW 电子板块 PE TTM (剔除负值)为 65.35 倍,处于近 10 年 99.54%分位。

图 1: 申万电子板块近 10 年 PE TTM (剔除负值) (截至 2026/4/24)



资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 二、产业新闻

1. 深度求索近日正式发布 DeepSeek-V4 预览版并同步开源。该模型在超长上下文处理、智能体能力、推理性能等维度实现关键突破，多项指标在开源模型中处于领先地位，综合表现比肩国际顶级闭源大模型。新版本发布当日，百度、寒武纪、摩尔线程、华为昇腾等多家本土算力与科技企业完成首日适配接入。（来源：DoNews）
2. OpenAI 正式发布了最新一代大模型 GPT-5.5。Artificial Analysis Intelligence Index（第三方，10 项 eval 加权平均）上，GPT-5.5 在同等输出 token 量下智能得分最高，token 总消耗明显低于其他模型。该模型目前已向 ChatGPT 付费用户开放，更高级别的 GPT-5.5 Pro，则向 Pro、Business、Enterprise 用户开放，API 即将上线，价格大幅上涨，为\$5/\$30(每百万 Token)，比 GPT-5.4 翻了三倍。（来源：科创板日报）
3. 谷歌表示，通过客户直接使用 API，其自研模型现在每分钟处理超过 160 亿 Tokens，高于上季度的 100 亿个。（来源：财联社）
4. 英特尔 CEO 陈立武在财报电话会上表示，过去数年，高性能计算领域的焦点几乎完全集中在 GPU 及其他加速器上。近几个月，明确迹象显示，CPU 正重新成为人工智能时代不可或缺的基础，“中央处理器现已成为整个人工智能技术栈的调度层与关键控制平面。这并非我们的主观愿景，而是来自客户的真实反馈，也体现在产品需求结构中。（来源：财联社）

## 三、公司公告

1. 4 月 22 日，沪电股份公告，2026Q1 营业收入为 62.14 亿元，同比增长 53.91%；归母净利润为 12.42 亿元，同比增长 62.90%；扣非后归母净利润为 11.63 亿元，同比增长 56.02%。
2. 4 月 23 日，深南电路公告，2026Q1 营业收入为 65.96 亿元，同比增长 37.90%；归母净利润为 8.50 亿元，同比增长 73.01%；扣非后归母净利润为 8.49 亿元，同比增长 75.04%。
3. 4 月 24 日，生益科技公告，2025 年营业收入为 284.31 亿元，同比增长 39.45%；归母净利润为 33.34 亿元，同比增长 91.75%；扣非后归母净利润为 31.75 亿元，同比

增长 89.54%。

- 4月24日，兴森科技公告，2026Q1 营业收入为 18.18 亿元，同比增长 15.10%；归母净利润为 0.19 亿元，同比增长 100.00%；扣非后归母净利润为 0.28 亿元，同比增长 308.32%。

## 四、行业数据

**全球智能手机出货数据：**2025Q4，全球智能手机出货量为 3.36 亿台，同比增长 2.28%。

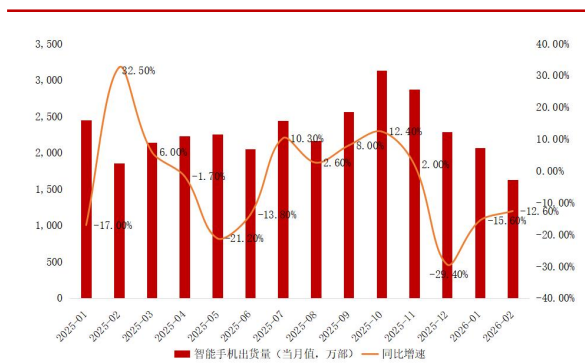
**中国智能手机出货数据：**2026 年 2 月，中国智能手机出货量为 1,626 万台，同比下降 12.60%。

图 2：全球智能手机出货量



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：中国智能手机出货量



数据来源：iFind，东莞证券研究所

**液晶面板价格数据：**2026 年 4 月，32 英寸、50 英寸、55 英寸、65 英寸液晶面板价格分别为 36、94、120 和 172 美元/片，价格环比上月变动 0、0、0、1 美元/片。

图 4：液晶面板价格环比变动（单位：美元/片）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 五、周观点

PCB领域25Q4业绩出现扰动,但随着新一代计算平台陆续量产,以及未来正交背板、CoWoP等新技术落地,产品技术门槛高、价值量大,供应链业绩有望重上正轨。CCL领域今年有望迎来周期与成长共振,常规品受益于涨价、高端品陆续放量,此外HVL P4铜箔、LowDK二代布及Q布等高端材料也将受益于CCL升规。钻针耗材领域亦将迎来量价齐升机遇,同时大厂前瞻布局金刚石钻针,有望适配搭载Q布的材料。设备领域将持续受益于下游产能扩充。

表 4：重点跟踪个股及理由

代码	公司简称	建议关注理由
002463.SZ	沪电股份	2025 年公司营业收入为 189.45 亿元，同比增长 42.00%；归母净利润为 38.22 亿元，同比增长 47.74%。业绩增长主要受益于公司的核心 PCB 产品在 AI 服务器、高性能计算机、高速网络交换机及路由器、智能汽车等应用领域的强劲需求，以及公司产品结构的深度优化带来的盈利能力提升。
002475.SZ	立讯精密	公司持续深耕消费电子、通信与数据中心、汽车三大业务板块,2025 年营业收入为 3,323.44 亿元，同比增长 23.64%，归母净利润、扣非后归母净利润分别为 166.00 和 141.69 亿元，同比分别增长 24.20%和 21.16%。
002938.SZ	鹏鼎控股	2025 年公司营业收入为 391.47 亿元，同比增长 11.40%；归母净利润为 37.38 亿元，同比增长 3.25%。公司保持战略定力，精准把握产业趋势，通过巩固存量客户份额、拓展新兴业务领域，实现营业收入稳步增长。
300476.SZ	胜宏科技	公司 2025 年公司营业收入为 192.92 亿元，同比增长 79.77%；归母净利润为 43.12 亿元，同比增长 273.52%；扣非后归母净利润为 43.04 亿元，同比增长 277.07%。业绩高增主要得益于公司深耕国际头部大客户，AI 算力、数据中心等领域的高端 PCB 产品大规模量产。

资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 六、风险提示

**全球贸易摩擦加剧：**若全球贸易摩擦进一步加剧，可能会对电子产品供应链形成扰动，影响后续产品价格、需求，进而对相关公司业绩产生不利影响；

**AI 算力需求不及预期：**若全球宏观环境扰动、AI 商业化进程不及预期，可能会影响 AI 数据中心的投资及建设力度，进而影响 AI 服务器、交换机等算力硬件需求，亦会对 PCB、CCL、钻针耗材等产品需求产生不利影响，将对相关公司业绩产生不利影响；

**终端需求不及预期：**若智能手机、PC、平板等传统消费电子，以及 AI 眼镜、AR/VR、机器人等新兴领域产品出货不及预期，将对相关公司业绩产生不利影响；

**技术推进不及预期：**若 AI 技术发展不及预期，可能会影响 AI 商业化进程，进而对相关公司业绩产生一定影响；

**行业竞争加剧：**若产能供过于求，相关公司可能对产品采取价格竞争策略，进而对业绩产生不利影响。

**东莞证券研究报告评级体系:**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 导致无法给出明确的投资评级; 股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明: 本评级体系的“市场指数”, A 股参照标的为沪深 300 指数; 新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告, 市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板(含退市整理期)等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告, 港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系: “保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报, “谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报, “稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报, “积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报, “激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**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或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点, 不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明:**

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 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, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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, 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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22115843

网址: www.dgzq.com.cn