

超配（维持）

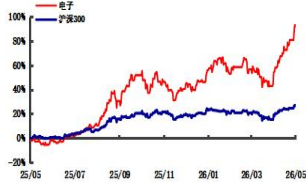
电子行业双周报（2026/04/27-2026/05/10）

PCB 产业链 2025 年及 26Q1 业绩高增

2026 年 5 月 11 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（04/27-05/08）累计上涨11.10%，跑赢沪深300指数8.95个百分点，在申万行业中排名第2名；板块5月累计上涨6.03%，跑赢沪深300指数4.69个百分点，在申万行业中排名第2名；板块今年累计上涨31.18%，跑赢沪深300指数25.96个百分点，在申万行业中排名第3名。估值方面，截至5月8日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为66.77倍，处于近10年99.77%分位。
- **产业新闻：**（1）AMD表示，预计到2030年，CPU市场年增长超过35%；预计公司第二季度CPU收入增长超过70%；Meta芯片的出货预计将于下半年如期启动；由于内存和零部件成本上涨，公司预计下半年PC出货量将有所下降；公司正与供应链合作伙伴“紧密合作”，以增加晶圆和后端生产能力。（2）苹果第二财季营收1,111.8亿美元，同比增长17%，预估1,096.6亿美元，其中iPhone收入569.9亿美元，同比增长22%，预估569.8亿美元；第二财季净利润295.8亿美元，同比增长19%；第二财季每股收益2.01美元，上年同期1.65美元，预估1.96美元。公司批准至多1000亿美元的股票回购计划，提高派息至每股0.27美元。（3）Anthropic表示，已与SpaceX达成合作伙伴关系，将使用其Colossus 1数据中心的全部计算能力，使公司能在本月内获得超过300兆瓦的新增电力容量；将Claude代码的五小时限额翻倍，适用于专业版、最大版、团队版和基于座位的企业计划。（4）据TheElec获悉，随着PCB需求激增，基板厂商订购覆铜板（CCL）的交货周期已从两周延长至最长六周。这些产品所采用的是低热膨胀系数玻璃纤维（T-玻璃），能最大限度地减少高温工艺过程中衬底的变形，因此非常有利于微电路的制造和大面积衬底的制备。
- **周观点：**受益于海内外科技巨头AI领域投入加码以及主权AI需求释放等因素驱动，全球AI服务器、交换机、光模块等算力硬件需求持续加大，带动高多层板、高阶HDI等高端PCB产品需求大幅增加，驱动PCB产业链2025年及26Q1业绩快速增长。后续英伟达Rubin计算平台陆续量产，海外CSP ASIC平台指引积极，高端PCB需求将井喷，进一步带动高端覆铜板/铜箔/电子布/钻针/设备等需求，具备技术、产能、客户验证优势的公司将持续受益。
- **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	5
五、周观点	6
六、风险提示	7

插图目录

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（剔除负值）（截至 2026/5/8）	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 2026/5/8）	3
表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026/5/8）	4
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026/5/8）	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 (04/27-05/08) 累计上涨 11.10%，跑赢沪深 300 指数 8.95 个百分点，在申万行业中排名第 2 名；板块 5 月累计上涨 6.03%，跑赢沪深 300 指数 4.69 个百分点，在申万行业中排名第 2 名；板块今年累计上涨 31.18%，跑赢沪深 300 指数 25.96 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 2026/5/8）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801230.SL	综合	12.82	4.66	32.34
2	801080.SL	电子	11.10	6.03	31.18
3	801710.SL	建筑材料	8.42	5.70	26.20
4	801890.SL	机械设备	8.37	5.87	16.61
5	801180.SL	房地产	7.73	3.73	2.64
6	801740.SL	国防军工	6.15	5.29	7.99
7	801970.SL	环保	6.02	3.83	16.38
8	801770.SL	通信	5.73	7.86	39.69
9	801750.SL	计算机	5.14	5.81	4.21
10	801140.SL	轻工制造	4.82	3.39	5.52
11	801760.SL	传媒	4.59	4.59	1.86
12	801880.SL	汽车	4.43	3.83	1.49
13	801050.SL	有色金属	4.40	4.25	16.67
14	801110.SL	家用电器	4.10	1.88	0.58
15	801720.SL	建筑装饰	3.69	3.84	9.34
16	801130.SL	纺织服饰	3.44	1.09	3.90
17	801730.SL	电力设备	2.84	1.74	18.39
18	801170.SL	交通运输	2.80	2.73	-0.09
19	801790.SL	非银金融	2.67	0.59	-10.56
20	801200.SL	商贸零售	2.54	1.29	-11.58
21	801160.SL	公用事业	2.22	2.70	12.34
22	801980.SL	美容护理	2.06	1.82	-5.75
23	801010.SL	农林牧渔	1.65	-0.97	-5.23
24	801030.SL	基础化工	0.91	-0.22	13.86
25	801210.SL	社会服务	0.82	0.76	-2.21
26	801040.SL	钢铁	0.79	1.12	2.25
27	801150.SL	医药生物	0.58	0.31	0.44
28	801950.SL	煤炭	-1.53	-5.06	16.98
29	801960.SL	石油石化	-2.04	-6.14	13.23
30	801780.SL	银行	-2.20	-1.24	-5.24
31	801120.SL	食品饮料	-2.35	-1.14	-4.84

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 2026/5/8)

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
920438. BJ	戈碧迦	63.59	920438. BJ	戈碧迦	61.56	603629. SH	利通电子	528.86
688655. SH	迅捷兴	61.10	301319. SZ	唯特偶	33.77	688048. SH	长光华芯	250.12
002655. SZ	共达电声	56.62	600130. SH	波导股份	33.12	688530. SH	欧莱新材	219.34
603629. SH	利通电子	53.16	301183. SZ	东田微	32.83	688655. SH	迅捷兴	211.38
300632. SZ	光莆股份	49.37	688783. SH	西安奕材	29.37	002655. SZ	共达电声	204.88
688371. SH	菲沃泰	49.34	688371. SH	菲沃泰	28.32	300903. SZ	科翔股份	200.98
688260. SH	昀冢科技	48.35	688260. SH	昀冢科技	27.71	603738. SH	泰晶科技	199.24
300903. SZ	科翔股份	44.11	301369. SZ	联动科技	26.94	688268. SH	华特气体	187.42
688449. SH	联芸科技	41.97	688584. SH	上海合晶	26.03	688693. SH	锆威特	187.02
301176. SZ	逸豪新材	41.48	002655. SZ	共达电声	24.97	002636. SZ	金安国纪	186.83

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 2026/5/8)

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	-18.44	600745. SH	*ST 闻泰	-14.30	920857. BJ	泓禧科技	-44.22
688496. SH	ST 清越	-17.77	688268. SH	华特气体	-12.40	002808. SZ	*ST 恒久	-43.63
920857. BJ	泓禧科技	-14.36	688106. SH	金宏气体	-10.29	300076. SZ	*ST 宁视	-41.81
300389. SZ	艾比森	-13.90	200020. SZ	深华发 B	-9.76	600745. SH	*ST 闻泰	-35.35
688106. SH	金宏气体	-13.34	000020. SZ	深华发 A	-9.65	300516. SZ	久之洋	-28.75
600745. SH	*ST 闻泰	-13.34	688548. SH	广钢气体	-8.05	300940. SZ	南极光	-26.81
688270. SH	ST 臻镭	-12.46	688521. SH	芯原股份	-6.72	688496. SH	ST 清越	-26.77
200020. SZ	深华发 B	-10.07	003026. SZ	中晶科技	-5.58	600363. SH	联创光电	-23.90
688332. SH	中科蓝讯	-9.70	688409. SH	富创精密	-5.44	002036. SZ	联创电子	-23.50
688548. SH	广钢气体	-8.51	688536. SH	思瑞浦	-5.30	300115. SZ	长盈精密	-21.81

资料来源: iFind、东莞证券研究所

估值方面,截至 5 月 8 日,SW 电子板块 PE TTM (剔除负值)为 66.77 倍,处于近 10 年 99.77%分位。

图 1: 申万电子板块近 10 年 PE TTM (剔除负值) (截至 2026/5/8)

PE-TTM(剔除负值)	66.77
历史分位	99.77%
危险值	46.59
中位数	37.87
机会值	30.17
收盘价	8,597.90
最大值	67.79
平均值	39.20
最小值	19.85
标准差(+1)	49.69
标准差(-1)	28.72
历史均值偏离	2.63



资料来源：iFind，东莞证券研究所

二、产业新闻

1. AMD 表示，预计到 2030 年，CPU 市场年增长超过 35%；预计公司第二季度 CPU 收入增长超过 70%；Meta 芯片的出货预计将于下半年如期启动；由于内存和零部件成本上涨，公司预计下半年 PC 出货量将有所下降；公司正与供应链合作伙伴“紧密合作”，以增加晶圆和后端生产能力。（来源：财联社）
2. 苹果第二财季营收 1,111.8 亿美元，同比增长 17%，预估 1,096.6 亿美元，其中 iPhone 收入 569.9 亿美元，同比增长 22%，预估 569.8 亿美元；第二财季净利润 295.8 亿美元，同比增长 19%；第二财季每股收益 2.01 美元，上年同期 1.65 美元，预估 1.96 美元。公司批准至多 1000 亿美元的股票回购计划，提高派息至每股 0.27 美元。（来源：财联社）
3. Anthropic 表示，已与 SpaceX 达成合作伙伴关系，将使用其 Colossus 1 数据中心的全部计算能力，使公司能在本月内获得超过 300 兆瓦的新增电力容量；将 Claude 代码的五小时限额翻倍，适用于专业版、最大版、团队版和基于座位的企业计划。（来源：财联社）
4. 据 TheElec 获悉，随着 PCB 需求激增，基板厂商订购覆铜板（CCL）的交货周期已从两周延长至最长六周。这些产品所采用的是低热膨胀系数玻璃纤维（T-玻璃），能最大限度地减少高温工艺过程中衬底的变形，因此非常有利于微电路的制造和大面积衬底的制备。（来源：科创板日报）

三、公司公告

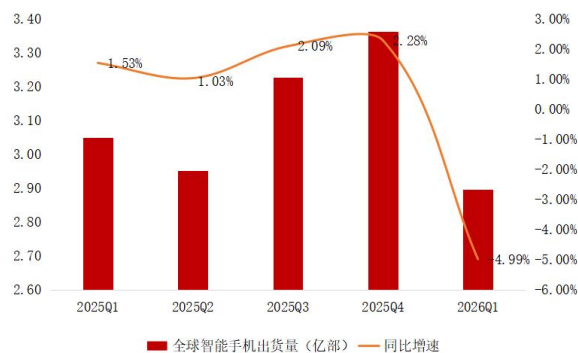
1. 4 月 28 日，立讯精密公告，预计 2026 上半年归母净利润为 784,024.10~810,601.19 万元，同比增长 18.00%~22.00%；扣非后归母净利润为 625,670.32~672,247.41 万元，同比增长 11.74%~20.06%。
2. 4 月 29 日，广合科技公告，2026Q1 营业收入为 19.14 亿元，同比增长 71.35%；归母净利润为 3.93 亿元，同比增长 63.31%；扣非后归母净利润为 3.91 亿元，同比增长 67.88%。

四、行业数据

全球智能手机出货数据：2026Q1，全球智能手机出货量为 2.90 亿台，同比下降 4.99%。

中国智能手机出货数据: 2026年3月,中国智能手机出货量为2,009万台,同比下降6.30%。

图 2: 全球智能手机出货量



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

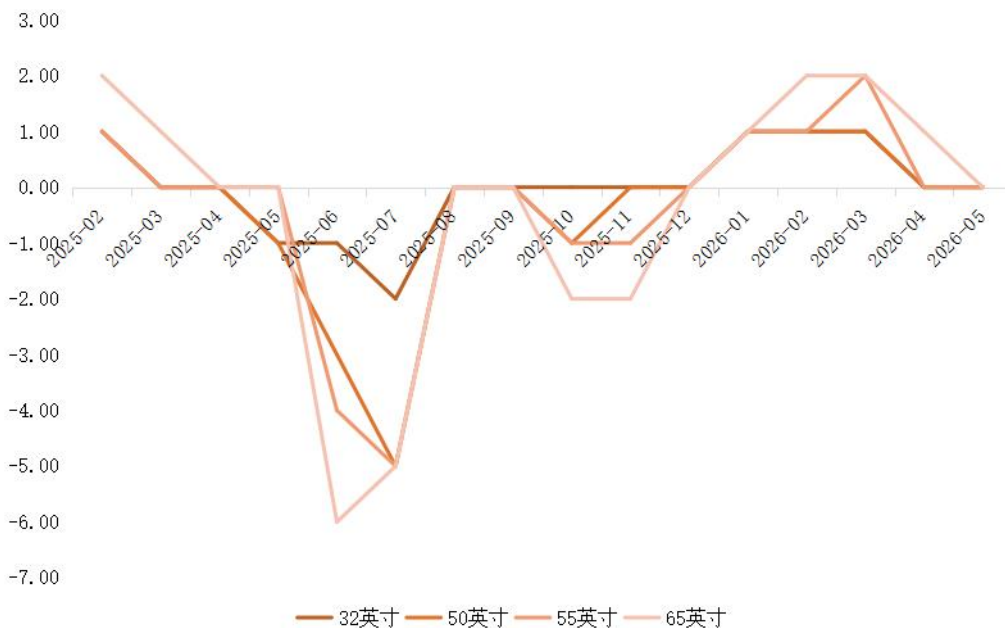
图 3: 中国智能手机出货量



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

液晶面板价格数据: 2026年5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、0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

受益于海内外科技巨头 AI 领域投入加码以及主权 AI 需求释放等因素驱动,全球 AI 服务器、交换机、光模块等算力硬件需求持续加大,带动高多层板、高阶 HDI 等高端 PCB 产品需求大幅增加,驱动 PCB 产业链 2025 年及 26Q1 业绩快速增长。后续英伟达 Rubin 计算平台陆续量产,海外 CSP ASIC 平台指引积极,高端 PCB 需求将井喷,进一步带动高端覆铜板/铜箔/电子布/钻针/设备等需求,具备技术、产能、客户验证优势的公司将持续受益。

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