

超配（维持）

PCB 产业链 2025 年及 26Q1 业绩综述

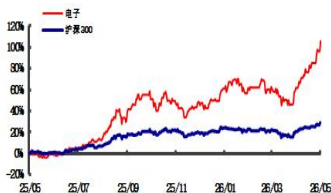
下游需求旺盛，产业链业绩高增

2026 年 5 月 12 日

投资要点：

罗伟斌
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：东莞证券研究所，iFind

相关报告

- 下游需求旺盛，产业链业绩高增。**（1）**PCB：**受益于高多层板、高阶HDI等高端PCB产品需求大幅增加，2025年营业收入同比增长25.02%，归母净利润、扣非后归母净利润同比分别增长63.65%和63.79%。26Q1营业收入同比增长28.99%，归母净利润、扣非后归母净利润同比分别增长38.49%和38.58%。若剔除汇兑影响，实际利润增速将更高。（2）**覆铜板及铜箔材料：**覆铜板2025年营业收入同比增长34.25%，归母净利润、扣非后归母净利润同比分别增长140.18%和147.94%，一方面受益于AI算力加大高端覆铜板需求，另一方面铜、电子布、树脂等主要原材料价格上涨也驱动厂商对常规覆铜板进行多轮调价。26Q1营业收入同比增长45.77%，归母净利润、扣非后归母净利润同比分别增长145.96%和139.14%，主要受益AI覆铜板持续出货，同时厂商对常规覆铜板产品继续涨价。铜箔行业2025年营业收入同比增长48.40%，受益于产能利用率回升，锂电铜箔需求持续释放，AI高端电子铜箔需求加速落地；行业2025年归母净利润、扣非后归母净利润出现亏损，同比均大幅减亏。行业Q1营业收入同比增长67.01%，归母净利润同比增长4154.86%，扣非后归母净利润同比扭亏，得益于下游需求向好，产能利用率回升，另一方面厂商上调产品价格。（3）**钻针及设备：**钻针方面，鼎泰高科2025年营业收入同比增长35.70%，归母净利润、扣非后归母净利润同比分别增长91.14%和102.53%，主要受益于高端PCB需求增加带动公司精密刀具及抛光材料等产品需求，同时公司持续优化产品结构，提升整体盈利水平。中钨高新旗下的金洲精工业绩同样呈现大幅增长趋势，2025年营业收入同比增长34.31%，净利润同比增长105.68%。设备方面，大族数控2025年营业收入同比增长72.68%，归母净利润、扣非后归母净利润同比分别增长173.68%和290.92%，主要得益于下游加大对PCB专用加工设备需求。
- 投资建议：**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。今年以来头部AI模型Agent能力提升明显，模型厂商及CSP的AI商业化进程不断加快；同时随着应用落地加速，Token消耗量大幅增加，算力瓶颈持续凸显，Anthropic、OpenAI等模型厂商加大算力储备力度，海外CSP巨头亦密集上调资本开支指引，算力硬件需求旺盛，PCB产业链迎来黄金发展时期。英伟达Rubin计算平台H2陆续量产，叠加今年海外CSP ASIC平台指引积极，HDI、高多层板等高端PCB需求将井喷，同时也将带动高端覆铜板/铜箔/电子布/钻针/设备等需求，目前产业链多个环节供应紧张，具备技术、产能、客户验证优势的公司将持续受益。
- 风险提示：**下游需求不及预期；技术推进不及预期等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目 录

1. 下游需求旺盛，产业链业绩高增	4
2. 投资建议	15
3. 风险提示	16

插图目录

图 1：PCB 行业 2023-2025 年营业收入	4
图 2：PCB 行业 2023-2025 年归母净利润	4
图 3：PCB 行业 2023-2025 年扣非后归母净利润	4
图 4：PCB 行业 2023-2025 年盈利能力	4
图 5：PCB 行业 2023-2025 年期间费用及费用率	5
图 6：PCB 行业 2023-2025 年研发费用及费用率	5
图 7：PCB 行业 2025Q1-2025Q4 营业收入	5
图 8：PCB 行业 2025Q1-2025Q4 归母净利润	5
图 9：PCB 行业 2024Q1-2026Q1 营业收入	5
图 10：PCB 行业 2024Q1-2026Q1 归母净利润	5
图 11：PCB 行业 2024Q1-2026Q1 扣非后归母净利润	6
图 12：PCB 行业 2024Q1-2026Q1 盈利能力	6
图 13：PCB 行业 2024Q1-2026Q1 期间费用及费用率	6
图 14：PCB 行业 2024Q1-2026Q1 研发费用及费用率	6
图 15：覆铜板行业 2023-2025 年营业收入	6
图 16：覆铜板行业 2023-2025 年归母净利润	6
图 17：覆铜板行业 2023-2025 年扣非后归母净利润	7
图 18：覆铜板行业 2023-2025 年盈利能力	7
图 19：覆铜板行业 2023-2025 年期间费用及费用率	7
图 20：覆铜板行业 2023-2025 年研发费用及费用率	7
图 21：覆铜板行业 2025Q1-2025Q4 营业收入	8
图 22：覆铜板行业 2025Q1-2025Q4 归母净利润	8
图 23：覆铜板行业 2024Q1-2026Q1 营业收入	8
图 24：覆铜板行业 2024Q1-2026Q1 归母净利润	8
图 25：覆铜板行业 2024Q1-2026Q1 扣非后归母净利润	8
图 26：覆铜板行业 2024Q1-2026Q1 盈利能力	8
图 27：覆铜板行业 2024Q1-2026Q1 期间费用及费用率	9
图 28：覆铜板行业 2024Q1-2026Q1 研发费用及费用率	9
图 29：铜箔行业 2023-2025 年营业收入	9
图 30：铜箔行业 2023-2025 年归母净利润	9
图 31：铜箔行业 2023-2025 年扣非后归母净利润	10
图 32：铜箔行业 2023-2025 年盈利能力	10
图 33：铜箔行业 2023-2025 年期间费用及费用率	10
图 34：铜箔行业 2023-2025 年研发费用及费用率	10
图 35：铜箔行业 2025Q1-2025Q4 营业收入	10
图 36：铜箔行业 2025Q1-2025Q4 归母净利润	10
图 37：铜箔行业 2024Q1-2026Q1 营业收入	11
图 38：铜箔行业 2024Q1-2026Q1 归母净利润	11
图 39：铜箔行业 2024Q1-2026Q1 扣非后归母净利润	11

图 40 : 铜箔行业 2024Q1-2026Q1 盈利能力	11
图 41 : 铜箔行业 2024Q1-2026Q1 期间费用及费用率	11
图 42 : 铜箔行业 2024Q1-2026Q1 研发费用及费用率	11
图 43 : 鼎泰高科 2023-2025 年营业收入	12
图 44 : 鼎泰高科 2023-2025 年归母净利润	12
图 45 : 鼎泰高科 2023-2025 年扣非后归母净利润	12
图 46 : 鼎泰高科 2023-2025 年盈利能力	12
图 47 : 鼎泰高科 2025Q1-2025Q4 营业收入	12
图 48 : 鼎泰高科 2025Q1-2025Q4 归母净利润	12
图 49 : 金洲精工 2023-2025 年营业收入	13
图 50 : 金洲精工 2023-2025 年净利润	13
图 51 : 鼎泰高科 2024Q1-2026Q1 营业收入	13
图 52 : 鼎泰高科 2024Q1-2026Q1 归母净利润	13
图 53 : 鼎泰高科 2024Q1-2026Q1 扣非后归母净利润	13
图 54 : 鼎泰高科 2024Q1-2026Q1 盈利能力	13
图 55 : 大族数控 2023-2025 年营业收入	14
图 56 : 大族数控 2023-2025 年归母净利润	14
图 57 : 大族数控 2023-2025 年扣非后归母净利润	14
图 58 : 大族数控 2023-2025 年盈利能力	14
图 59 : 大族数控 2025Q1-2025Q4 营业收入	14
图 60 : 大族数控 2025Q1-2025Q4 归母净利润	14
图 61 : 大族数控 2024Q1-2026Q1 营业收入	15
图 62 : 大族数控 2024Q1-2026Q1 归母净利润	15
图 63 : 大族数控 2024Q1-2026Q1 扣非后归母净利润	15
图 64 : 大族数控 2024Q1-2026Q1 盈利能力	15

表格目录

表 1 : 重点公司盈利预测及投资评级 (截至 2026/5/11)	16
--	----

1. 下游需求旺盛，产业链业绩高增

1.1 PCB

下游需求旺盛，2025 年业绩高增。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 业绩快速增长。PCB 行业 2025 年营业收入合计为 2,371.76 亿元，同比增长 25.02%；归母净利润、扣非后归母净利润分别为 231.15 和 217.11 亿元，同比分别增长 63.65%和 63.79%。盈利能力方面，行业 2025 年毛利率达到 23.03%，同比提升了 2.64 个百分点，主要受益于产品结构优化，高端产品占比提升；净利率达到 9.63%，同比提升了 2.38 个百分点。单季度来看，PCB 行业 25Q4 营业收入为 689.45 亿元，环比增长 9.85%；归母净利润为 57.75 亿元，环比下降 14.83%，主要受 Q4 人民币升值、原材料价格上涨、新产能处于爬坡期等因素影响。

图 1：PCB 行业 2023-2025 年营业收入

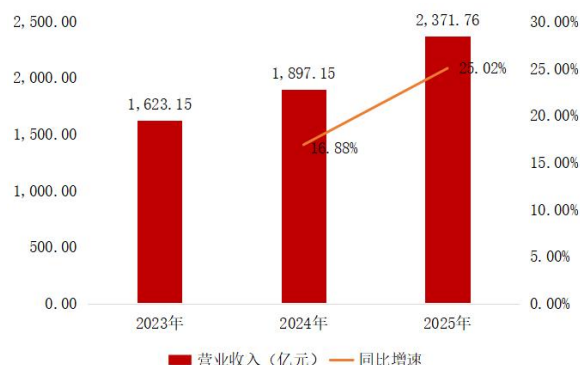
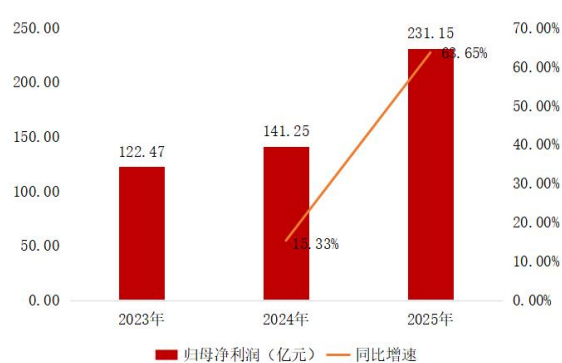


图 2：PCB 行业 2023-2025 年归母净利润



数据来源：iFind，东莞证券研究所

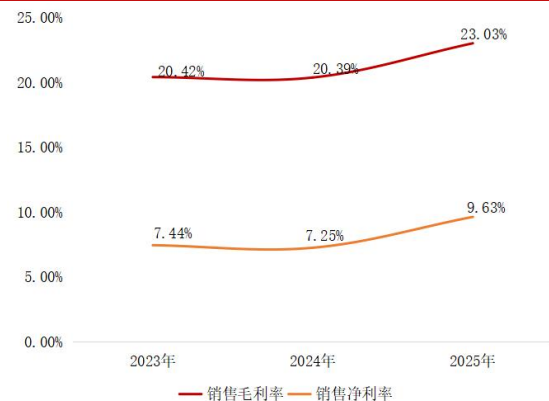
图 3：PCB 行业 2023-2025 年扣非后归母净利润



数据来源：iFind，东莞证券研究所

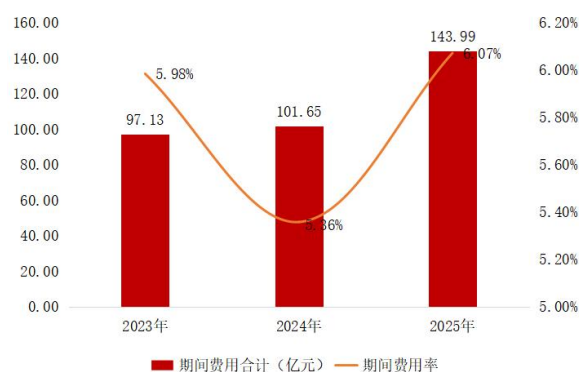
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：PCB 行业 2023-2025 年盈利能力



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：PCB 行业 2023-2025 年期间费用及费用率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：PCB 行业 2023-2025 年研发费用及费用率



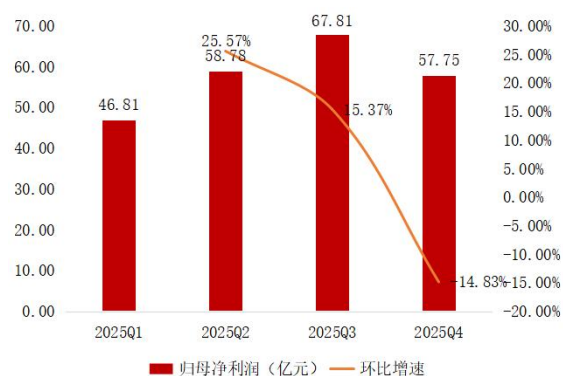
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：PCB 行业 2025Q1-2025Q4 营业收入



数据来源：iFind，东莞证券研究所

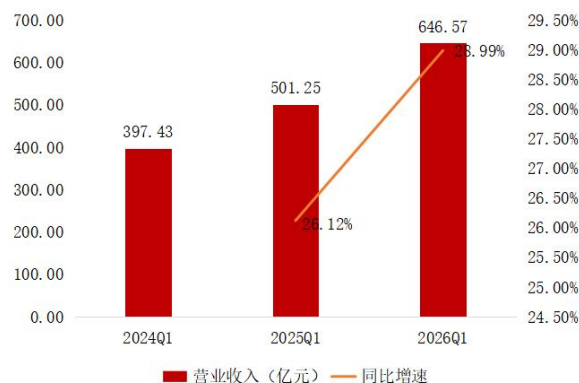
图 8：PCB 行业 2025Q1-2025Q4 归母净利润



数据来源：iFind，东莞证券研究所

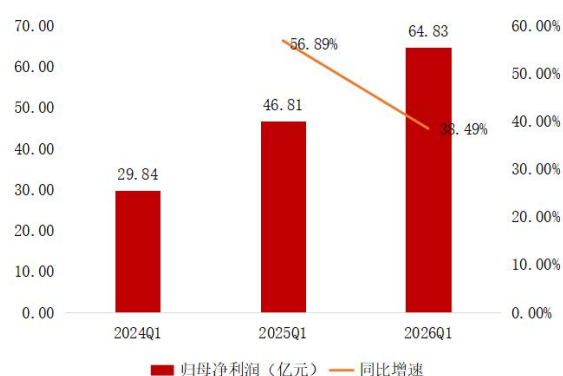
26Q1 业绩维持高增，剔除汇兑影响实际增速更高。行业 Q1 营业收入为 646.57 亿元，同比增长 28.99%；归母净利润、扣非后归母净利润分别为 64.83 和 61.12 亿元，同比分别增长 38.49%和 38.58%。业绩继续维持高增，主要受益于下游旺盛需求，若剔除汇兑影响，实际利润增速将更高。盈利能力方面，行业 Q1 毛利率为 24.47%，同比提升了 2.87 个百分点；净利率为 9.96%，同比提升了 0.72 个百分点。

图 9：PCB 行业 2024Q1-2026Q1 营业收入



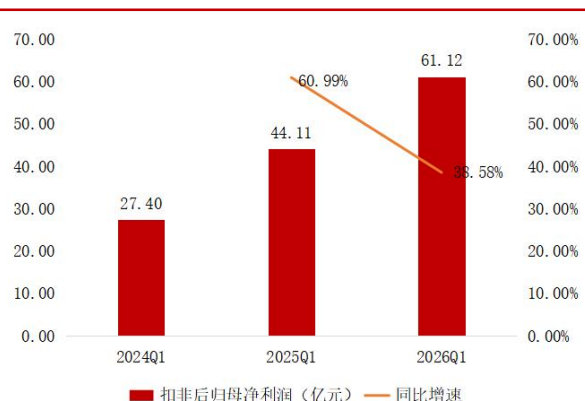
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 10：PCB 行业 2024Q1-2026Q1 归母净利润



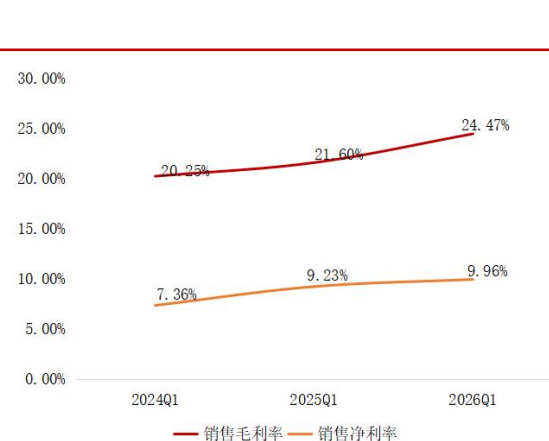
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 11: PCB 行业 2024Q1-2026Q1 扣非后归母净利润



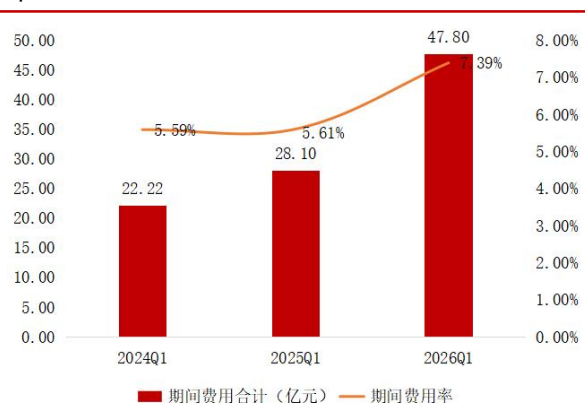
数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 12: PCB 行业 2024Q1-2026Q1 盈利能力



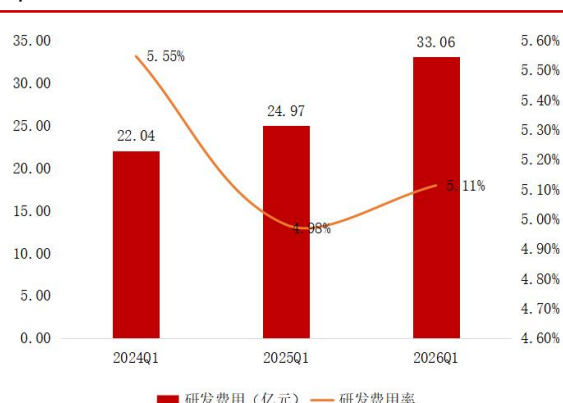
数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 13: PCB 行业 2024Q1-2026Q1 期间费用及费用率



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 14: PCB 行业 2024Q1-2026Q1 研发费用及费用率



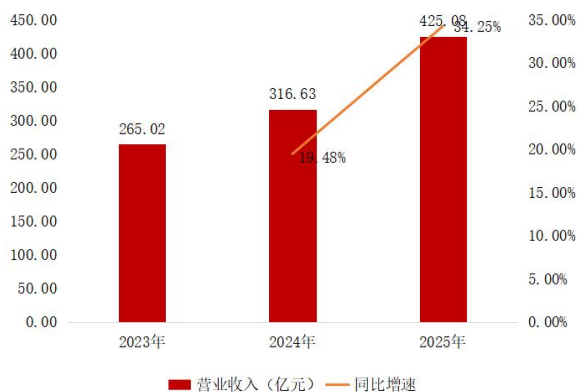
数据来源: iFind, 东莞证券研究所

1.2 覆铜板及铜箔材料

行业景气度回升, AI 及涨价共同驱动。覆铜板行业 2025 年营业收入达到 425.08 亿元, 同比增长 34.25%; 归母净利润、扣非后归母净利润分别为 41.52 和 37.25 亿元, 同比分别增长 140.18%和 147.94%。业绩高速增长一方面受益于 AI 算力加大对 M7/M8 等高端覆铜板需求, 另一方面大宗铜、电子布、树脂等主要原材料价格上涨也驱动厂商对常规覆铜板进行多轮调价。盈利能力方面, 行业 2025 年毛利率为 22.00%, 同比提升了 4.70 个百分点; 净利率为 11.10%, 同比提升了 5.25 个百分点。单季度来看, 行业 Q4 营业收入为 117.85 亿元, 环比增长 1.65%; 归母净利润为 13.15 亿元, 环比增长 8.68%。

图 15: 覆铜板行业 2023-2025 年营业收入

图 16: 覆铜板行业 2023-2025 年归母净利润



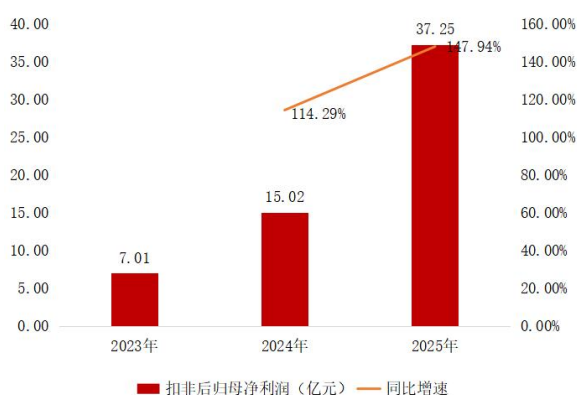
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 17：覆铜板行业 2023-2025 年扣非后归母净利润



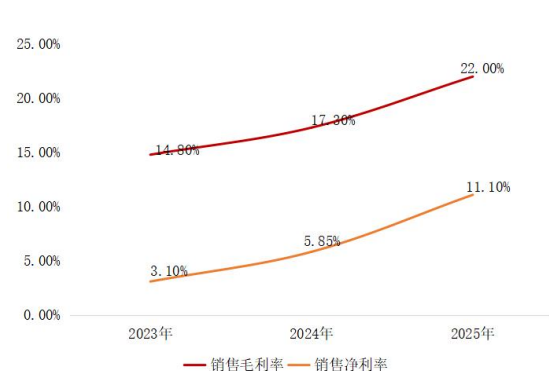
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 18：覆铜板行业 2023-2025 年盈利能力



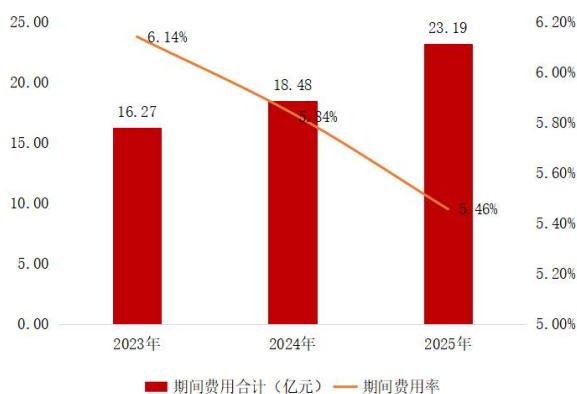
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 19：覆铜板行业 2023-2025 年期间费用及费用率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 20：覆铜板行业 2023-2025 年研发费用及费用率

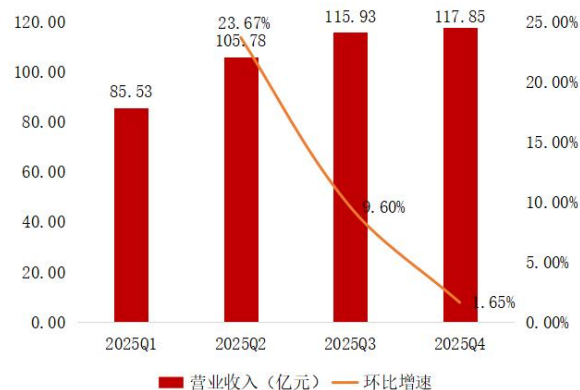


数据来源：iFind，东莞证券研究所



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 21：覆铜板行业 2025Q1-2025Q4 营业收入



数据来源：iFind，东莞证券研究所

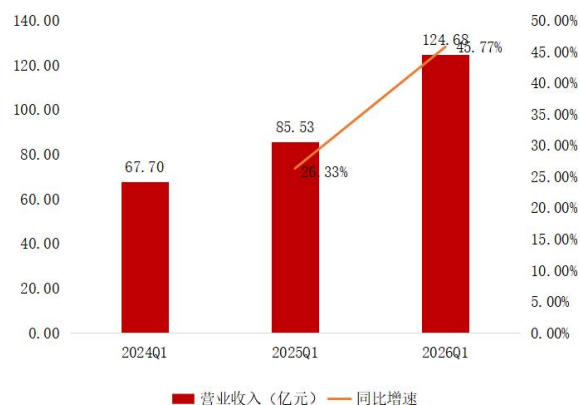
图 22：覆铜板行业 2025Q1-2025Q4 归母净利润



数据来源：iFind，东莞证券研究所

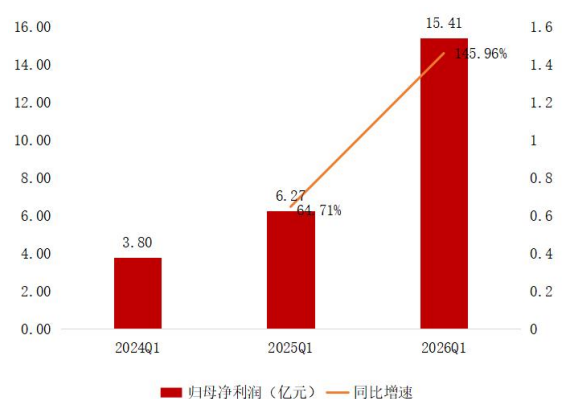
26Q1 业绩继续高增。行业 Q1 营业收入为 124.68 亿元，同比增长 45.77%；归母净利润、扣非后归母净利润分别为 15.41 和 14.75 亿元，同比分别增长 145.96%和 139.14%。业绩继续保持高速增长，主要受益 AI 覆铜板持续出货，同时多个厂商对常规覆铜板产品继续进行涨价。盈利能力方面，行业 Q1 毛利率达到 24.44%，同比提升 4.47 个百分点，受高端品占比提升及常规品涨价驱动；净利率为 13.76%，同比提升 5.59 个百分点。

图 23：覆铜板行业 2024Q1-2026Q1 营业收入



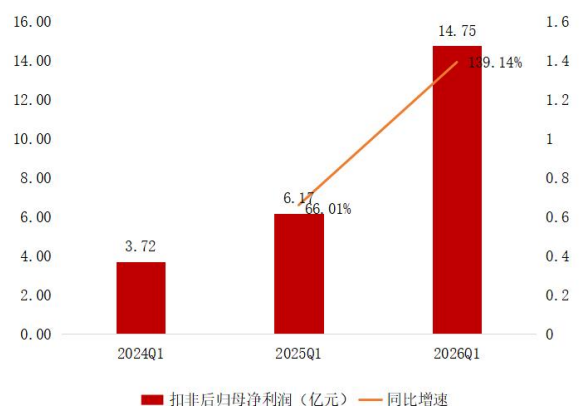
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 24：覆铜板行业 2024Q1-2026Q1 归母净利润



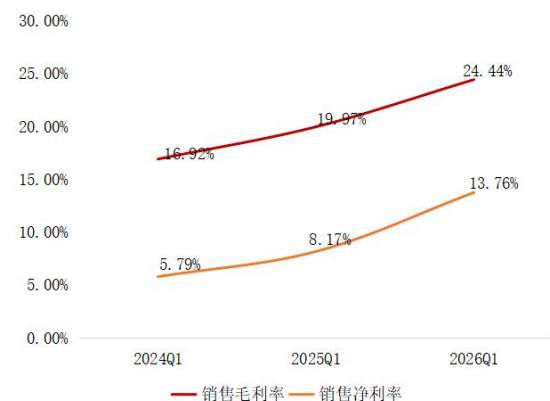
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 25：覆铜板行业 2024Q1-2026Q1 扣非后归母净利润



请务必阅读末页声明。

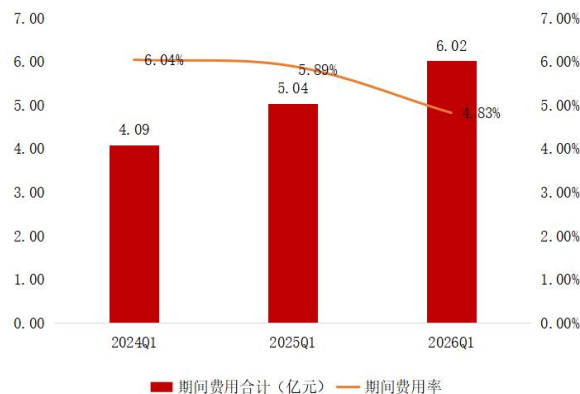
图 26：覆铜板行业 2024Q1-2026Q1 盈利能力



数据来源：iFind，东莞证券研究所

数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 27：覆铜板行业 2024Q1-2026Q1 期间费用及费用率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 28：覆铜板行业 2024Q1-2026Q1 研发费用及费用率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

锂电铜箔景气度回升，AI 铜箔加速释放。铜箔行业 2025 年营业收入达到 360.97 亿元，同比增长 48.40%，主要受益于行业产能利用率回升，锂电铜箔需求持续释放，用于 AI 算力的高端电子铜箔需求加速落地。利润方面，行业 2025 年归母净利润、扣非后归母净利润分别亏损 0.66 和 0.59 亿元，同比均大幅减亏。盈利能力方面，行业 2025 年毛利率为 6.41%，同比提升 3.92 个百分点；净利率为 0.14%，同比提升 4.70 个百分点。单季度来看，行业 Q4 营业收入为 115.29 亿元，环比增长 24.07%；归母净利润亏损 1.43 亿元，环比下降 471.09%。

图 29：铜箔行业 2023-2025 年营业收入



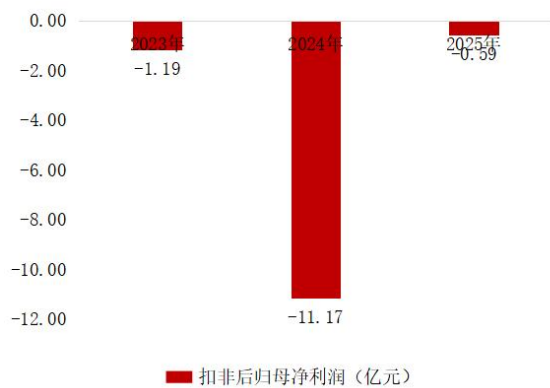
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 30：铜箔行业 2023-2025 年归母净利润



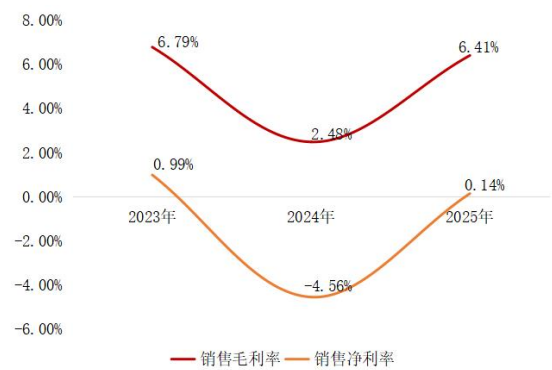
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 31：铜箔行业 2023-2025 年扣非后归母净利润



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 32：铜箔行业 2023-2025 年盈利能力



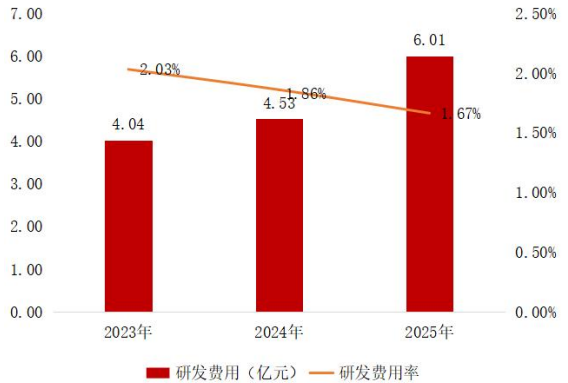
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 33：铜箔行业 2023-2025 年期间费用及费用率



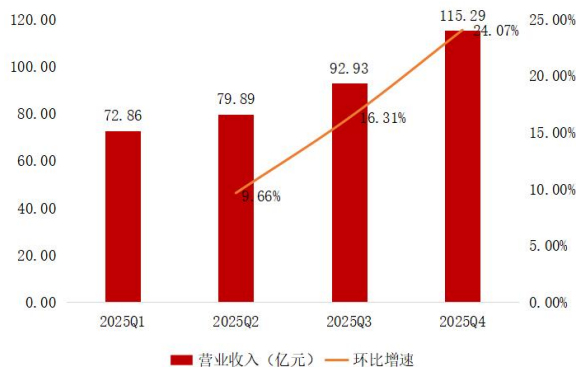
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 34：铜箔行业 2023-2025 年研发费用及费用率



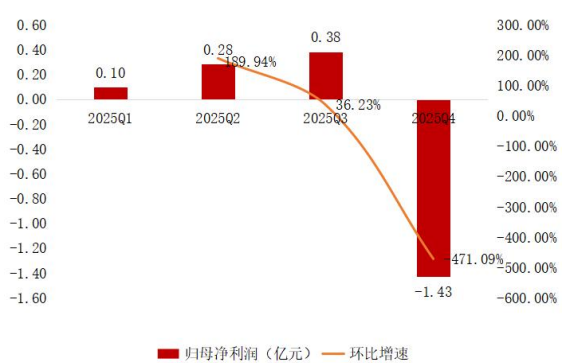
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 35：铜箔行业 2025Q1-2025Q4 营业收入



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 36：铜箔行业 2025Q1-2025Q4 归母净利润



数据来源：iFind，东莞证券研究所

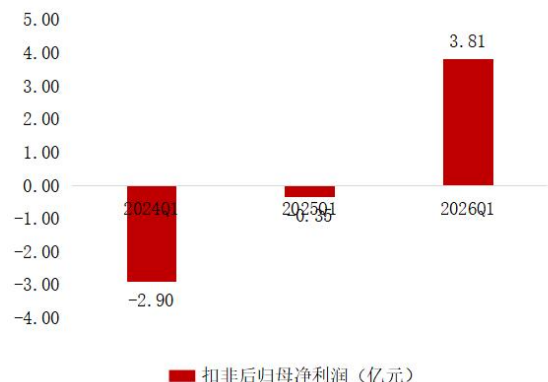
26Q1 需求向好，驱动业绩回升。行业 Q1 营业收入达到 121.68 亿元，同比增长 67.01%；归母净利润达到 4.14 亿元，同比增长 4154.86%，扣非后归母净利润为 3.81 亿元，同比扭亏。业绩高速增长，一方面得益于下游需求向好，产能利用率回升，另一方面受益于厂商对产品价格进行上涨。盈利能力方面，行业 Q1 毛利率为 9.14%，同比提升了 3.21 个百分点，净利率为 3.87%，同比提升了 3.65 个百分点。

图 37：铜箔行业 2024Q1-2026Q1 营业收入



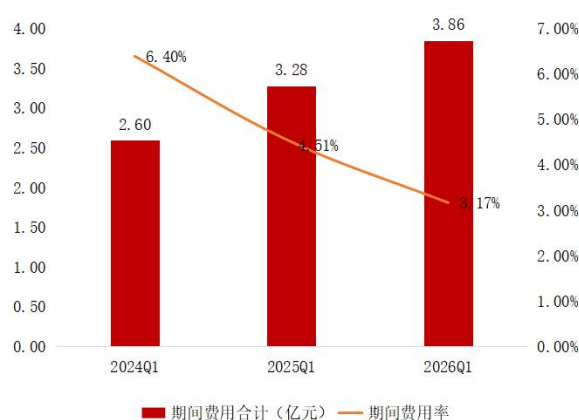
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 39：铜箔行业 2024Q1-2026Q1 扣非后归母净利润



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 41：铜箔行业 2024Q1-2026Q1 期间费用及费用率



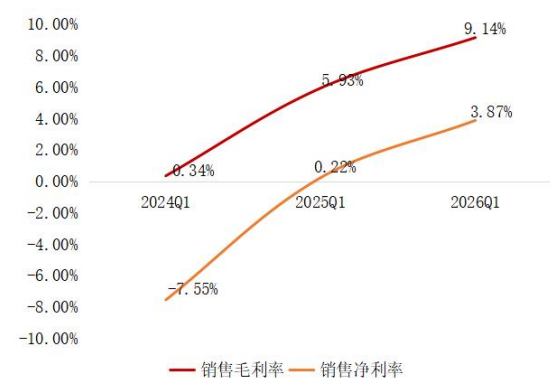
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 38：铜箔行业 2024Q1-2026Q1 归母净利润



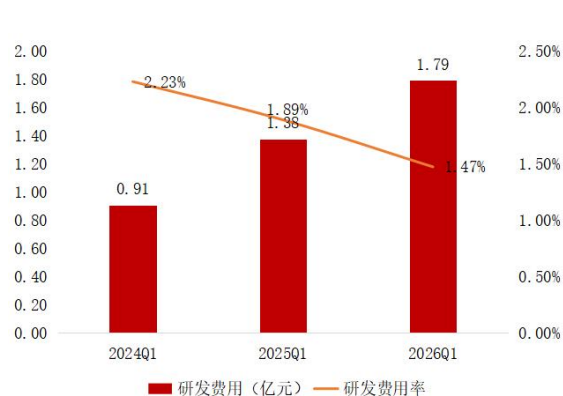
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 40：铜箔行业 2024Q1-2026Q1 盈利能力



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 42：铜箔行业 2024Q1-2026Q1 研发费用及费用率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

1.3 钻针及设备

PCB 钻针需求旺盛，驱动业绩增长。鼎泰高科 2025 年营业收入达到 21.44 亿元，同比增长 35.70%；归母净利润、扣非后归母净利润分别为 4.34 亿元和 4.09 亿元，同比分别大幅增长 91.14%和 102.53%。业绩高增主要受益于高端 PCB 需求增加带动公司精密刀具及

抛光材料等产品需求，同时公司持续优化产品结构，提升整体盈利水平。公司全年毛利率为 42.34%，同比提升 6.54 个百分点，净利率为 20.14%，同比提升 5.75 个百分点。中钨高新旗下的金洲精工业绩同样呈现大幅增长趋势，2025 年营业收入达到 14.25 亿元，同比增长 34.31%，净利润达到 3.62 亿元，同比增长 105.68%。

图 43：鼎泰高科 2023-2025 年营业收入



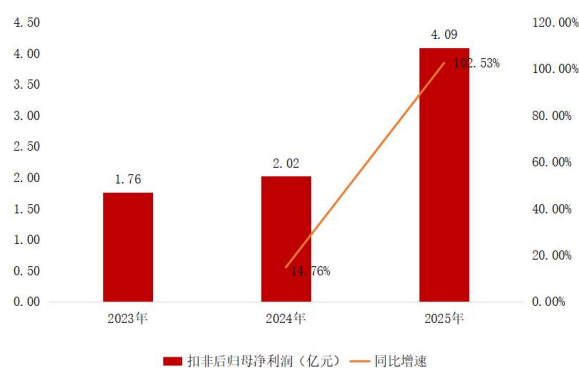
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 44：鼎泰高科 2023-2025 年归母净利润



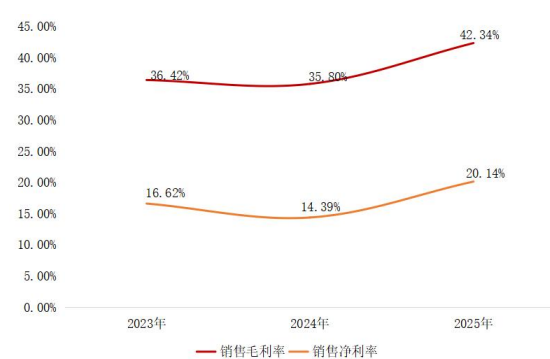
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 45：鼎泰高科 2023-2025 年扣非后归母净利润



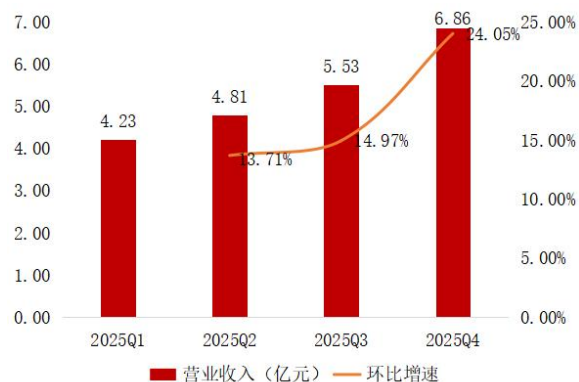
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 46：鼎泰高科 2023-2025 年盈利能力



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 47：鼎泰高科 2025Q1-2025Q4 营业收入



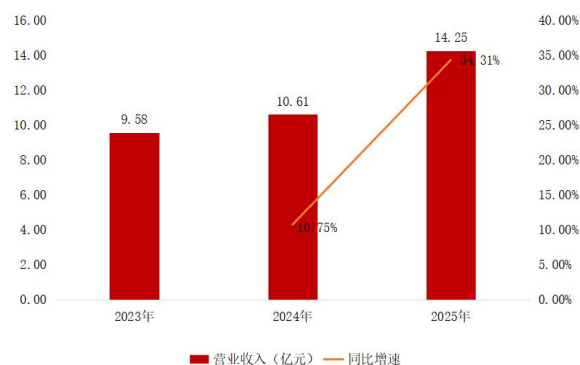
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 48：鼎泰高科 2025Q1-2025Q4 归母净利润



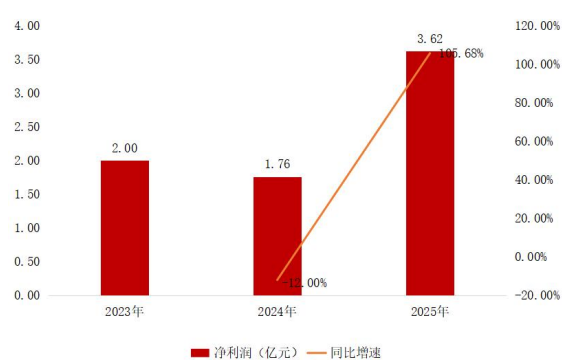
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 49：金洲精工 2023-2025 年营业收入



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 50：金洲精工 2023-2025 年净利润



数据来源：iFind，东莞证券研究所

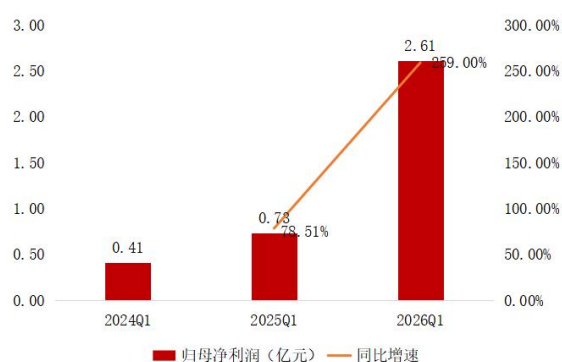
鼎泰高科 Q1 业绩继续高增。受益于下游旺盛需求，鼎泰高科 Q1 营业收入达到 8.14 亿元，同比增长 92.33%；归母净利润、扣非后归母净利润分别为 2.61 和 2.55 亿元，同比大幅增长 259.00%和 284.74%。盈利能力方面，公司 Q1 毛利率达到 53.25%，同比提升 15.20 个百分点，受产品结构优化推动，净利率达到 31.96%，同比提升 14.92 个百分点。

图 51：鼎泰高科 2024Q1-2026Q1 营业收入



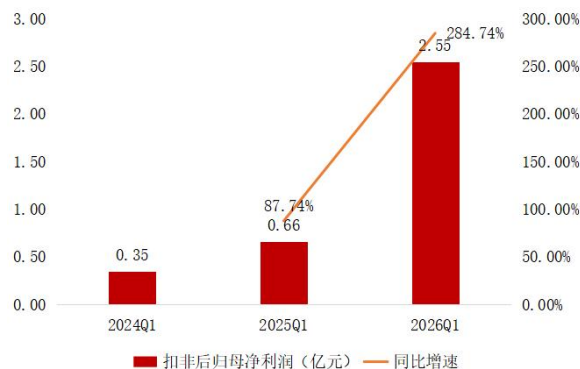
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 52：鼎泰高科 2024Q1-2026Q1 归母净利润



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 53：鼎泰高科 2024Q1-2026Q1 扣非后归母净利润



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 54：鼎泰高科 2024Q1-2026Q1 盈利能力



数据来源：iFind，东莞证券研究所

下游加大设备需求，大族数控业绩高增。大族数控 2025 年营业收入为 57.73 亿元，同

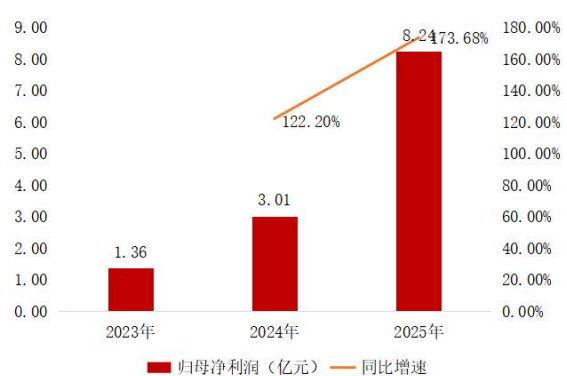
比增长 72.68%；归母净利润、扣非后归母净利润分别为 8.24 和 8.21 亿元，同比分别增长 173.68%和 290.92%。业绩增长主要得益于下游加大对 PCB 专用加工设备需求。盈利能力方面，公司毛利率为 35.12%，同比提升 7.01 个百分点，主要得益于产品结构优化，净利率为 14.18%，同比提升 5.22 个百分点。受益于下游旺盛需求，公司 Q1 业绩继续高涨，营业收入为 19.55 亿元，同比增长 103.69%；归母净利润、扣非后归母净利润分别为 3.23 和 3.23 亿元，同比分别增长 176.53%和 197.94%。盈利能力方面，公司 Q1 毛利率、净利率分别为 33.12%和 16.64%，同比分别提升 3.50 和 4.54 个百分点。

图 55：大族数控 2023-2025 年营业收入



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 56：大族数控 2023-2025 年归母净利润



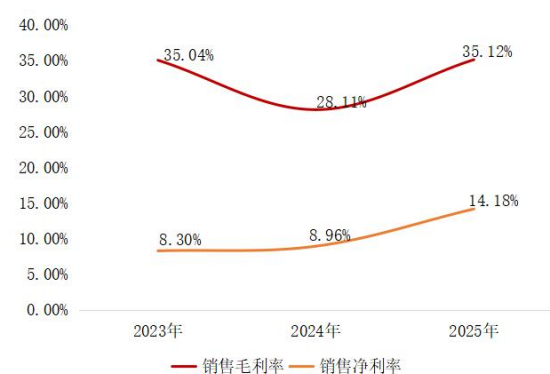
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 57：大族数控 2023-2025 年扣非后归母净利润



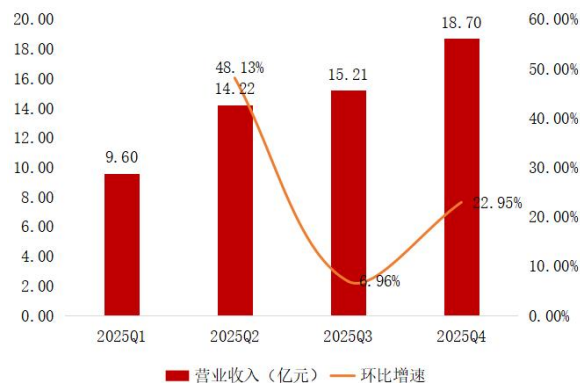
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 58：大族数控 2023-2025 年盈利能力



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 59：大族数控 2025Q1-2025Q4 营业收入



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 60：大族数控 2025Q1-2025Q4 归母净利润



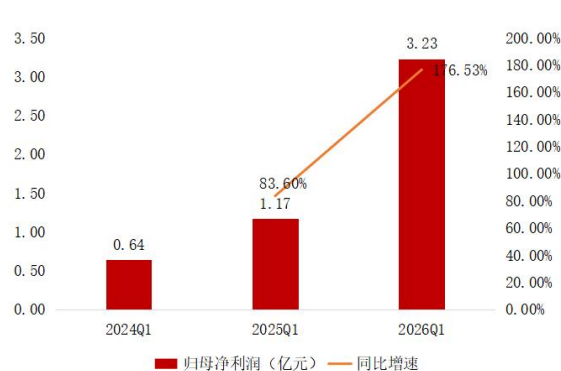
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 61：大族数控 2024Q1-2026Q1 营业收入



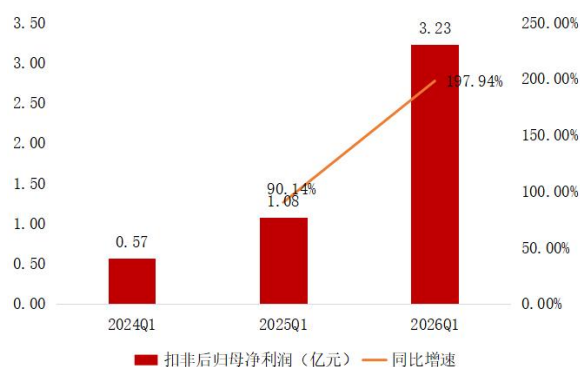
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 62：大族数控 2024Q1-2026Q1 归母净利润



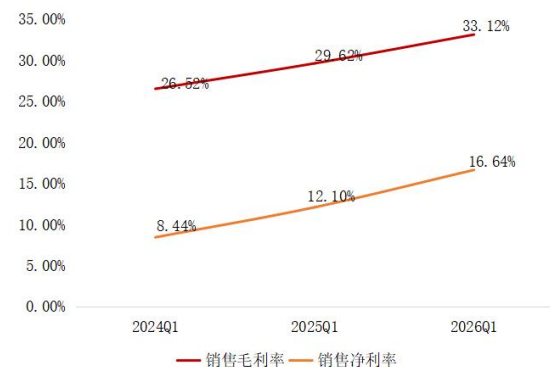
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 63：大族数控 2024Q1-2026Q1 扣非后归母净利润



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 64：大族数控 2024Q1-2026Q1 盈利能力



数据来源：iFind，东莞证券研究所

2. 投资建议

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。今年以来头部 AI 模型 Agent 能力提升明显，模型厂商及 CSP 的 AI 商业化进程不断加快；同时随着应用落地加速，Token 消耗量大幅增加，算力瓶颈持续凸显，Anthropic、OpenAI 等模型厂商加大算力储备力度，海外 CSP 巨头亦密集上调资本开支指引，算力硬件需求旺盛，PCB 产业链迎来黄金发展时期。英伟达 Rubin 计算平台 H2 陆续量产，叠加今年海外 CSP ASIC 平台指引积极，HDI、高多层板等高端 PCB 需求将井喷，同时也将带动高端覆铜板/铜箔/电子布/钻针/设备等需求，目前产业链多个环节供应紧张，具备技术、产能、客户验证优势的公司将持续受益。

表 1：重点公司盈利预测及投资评级（截至 2026/5/11）

代码	股票简称	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）			评级	评级变动
			2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E		
001389.SZ	广合科技	190.30	2.15	4.05	6.43	88.52	46.95	29.58	买入	维持
002080.SZ	中材科技	63.08	1.08	1.76	2.28	58.23	35.82	27.64	买入	维持
002436.SZ	兴森科技	33.17	0.08	0.25	0.46	417.78	131.37	72.11	买入	维持
002463.SZ	沪电股份	108.68	1.99	2.94	4.53	54.72	36.97	23.99	买入	维持
002916.SZ	深南电路	333.52	4.81	7.94	11.04	69.35	42.00	30.21	买入	维持
002938.SZ	鹏鼎控股	80.10	1.61	2.32	3.23	49.67	34.55	24.81	买入	维持
300395.SZ	菲利华	131.45	0.85	1.69	2.59	154.91	77.74	50.71	买入	维持
300476.SZ	胜宏科技	378.24	4.39	8.98	16.19	86.21	42.12	23.36	买入	维持
301200.SZ	大族数控	201.91	1.69	3.37	5.31	119.79	59.86	38.06	买入	维持
301377.SZ	鼎泰高科	235.35	1.06	2.46	4.31	222.52	95.73	54.66	买入	维持
600183.SH	生益科技	83.66	1.37	2.28	3.22	60.95	36.67	26.00	买入	维持
603186.SH	华正新材	89.01	1.76	3.34	5.02	50.43	26.69	17.73	买入	维持
688388.SH	嘉元科技	47.82	0.13	1.53	2.26	382.12	31.29	21.19	买入	维持
688519.SH	南亚新材	187.40	1.02	2.44	4.04	183.07	76.91	46.35	买入	维持
688630.SH	芯基微装	266.43	2.20	3.91	5.51	121.06	68.08	48.31	买入	维持

资料来源：iFind，东莞证券研究所

3. 风险提示

下游需求不及预期：若 AI 算力需求不及预期，将会影响 PCB 产业链相关环节需求，可能对后续业绩产生不利影响；

技术推进不及预期：AI 算力对 PCB 产业链提出了更高要求，若相关环节厂商技术推进不及预期，可能对后续业绩产生不利影响。

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