

超配（维持）

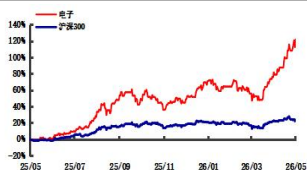
电子行业双周报（2026/05/11-2026/05/24）

英伟达业绩超预期，Anthropic 预计 Q2 实现盈利

2026 年 5 月 25 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（05/11-05/22）累计上涨11.57%，跑赢沪深300指数12.12个百分点，在申万行业中排名第1名；板块5月累计上涨18.30%，跑赢沪深300指数17.51个百分点，在申万行业中排名第1名；板块今年累计上涨46.35%，跑赢沪深300指数41.71个百分点，在申万行业中排名第2名。估值方面，截至5月22日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为75.13倍，处于近10年99.92%分位。
- **产业新闻：**（1）英伟达2027财年Q1营收816亿美元，同比增长85%；市场预期为786.72亿美元，上年同期为440.62亿美元。Q1净利润583亿美元，同比增长211%；市场预期为422.44亿美元，上年同期为187.75亿美元。Q1数据中心收入为752亿美元，市场预期728亿美元，上年同期为391.12亿美元。公司预计2027财年Q2营收为910亿美元；市场预期867.88亿美元。公司2027财年第一季度，通过股票回购和股息向股东返还了200亿美元；宣布新增800亿美元的股票回购授权，并将季度股息提高至每股0.25美元。（2）DeepSeek官方宣布，DeepSeek-V4-Pro模型API价格将于2026年5月31日结束2.5折优惠活动结束后，正式调整为原定价的1/4。这一API2.5折优惠活动，原定6月起恢复原价，但最新公告确认，DeepSeek-V4-ProAPI将永久降为原价的1/4（相当于2.5折），即：每百万tokens输入（缓存命中）0.025元，输入（缓存未命中）3元，输出6元。（3）Anthropic预计第二季度收入将翻倍至110亿美元，预计利润为6亿美元；年化收入近期达到接近450亿美元水平，超过了OpenAI的250亿美元。（4）根据TrendForce集邦咨询最新调查，旺盛的AI芯片需求导致高端MLCC供需偏紧，并压缩消费类MLCC供货，促使部分代理商展开预防性囤货，供应商则以调价回应。近期ODM与供应商议价结果也显示，整体MLCC价格平均降幅创下近三年新低，显示MLCC价格循环已来到反转向上的关键点。
- **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。展望后续，以Anthropic为首的模型厂商ARR增长迅猛，海外CSP巨头今年CAPEX指引积极，推理算力需求将进一步爆发。英伟达Rubin计算平台H2开始量产出货，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	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 2026/5/22）	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 2026/5/22）	3
表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026/5/22）	4
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026/5/22）	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（05/11-05/22）累计上涨 11.57%，跑赢沪深 300 指数 12.12 个百分点，在申万行业中排名第 1 名；板块 5 月累计上涨 18.30%，跑赢沪深 300 指数 17.51 个百分点，在申万行业中排名第 1 名；板块今年累计上涨 46.35%，跑赢沪深 300 指数 41.71 个百分点，在申万行业中排名第 2 名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026/5/22）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801080.SL	电子	11.57	18.30	46.35
2	801770.SL	通信	5.74	14.05	47.71
3	801890.SL	机械设备	3.77	9.86	21.00
4	801110.SL	家用电器	-0.85	1.02	-0.27
5	801160.SL	公用事业	-1.10	1.57	11.11
6	801710.SL	建筑材料	-1.42	4.20	24.41
7	801730.SL	电力设备	-1.52	0.19	16.59
8	801780.SL	银行	-2.25	-3.47	-7.37
9	801880.SL	汽车	-2.30	1.44	-0.84
10	801030.SL	基础化工	-2.94	-3.16	10.51
11	801170.SL	交通运输	-3.95	-1.32	-4.03
12	801970.SL	环保	-4.00	-0.32	11.73
13	801950.SL	煤炭	-4.02	-8.88	12.28
14	801130.SL	纺织服饰	-4.54	-3.50	-0.82
15	801750.SL	计算机	-5.02	0.50	-1.02
16	801230.SL	综合	-5.11	-0.68	25.58
17	801150.SL	医药生物	-5.11	-4.82	-4.70
18	801720.SL	建筑装饰	-5.42	-1.78	3.42
19	801140.SL	轻工制造	-5.63	-2.43	-0.42
20	801960.SL	石油石化	-5.65	-11.44	6.83
21	801120.SL	食品饮料	-5.89	-6.96	-10.45
22	801210.SL	社会服务	-6.20	-5.49	-8.27
23	801790.SL	非银金融	-6.39	-5.84	-16.27
24	801180.SL	房地产	-6.80	-3.32	-4.34
25	801200.SL	商贸零售	-6.94	-5.74	-17.71
26	801740.SL	国防军工	-7.34	-2.44	0.07
27	801050.SL	有色金属	-8.21	-4.31	7.09
28	801760.SL	传媒	-8.46	-4.27	-6.76
29	801010.SL	农林牧渔	-9.22	-10.10	-13.97
30	801980.SL	美容护理	-9.62	-7.97	-14.82
31	801040.SL	钢铁	-9.75	-8.75	-7.72

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 2026/5/22）

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
688603.SH	天承科技	69.16	688260.SH	昀冢科技	103.10	603629.SH	利通电子	634.15
688146.SH	中船特气	63.73	301319.SZ	唯特偶	84.14	300903.SZ	科翔股份	311.56
688260.SH	昀冢科技	59.03	688603.SH	天承科技	83.24	688655.SH	迅捷兴	262.76
300632.SZ	光莆股份	46.78	002885.SZ	京泉华	71.82	603061.SH	金海通	226.72
000636.SZ	风华高科	45.42	301387.SZ	光大同创	71.04	688146.SH	中船特气	223.56
002885.SZ	京泉华	44.58	688371.SH	菲沃泰	69.50	688693.SH	锆威特	220.49
603186.SH	华正新材	44.03	300672.SZ	国科微	66.41	688766.SH	普冉股份	220.19
600584.SH	长电科技	43.61	688146.SH	中船特气	62.69	603738.SH	泰晶科技	219.80
688478.SH	晶升股份	43.14	301369.SZ	联动科技	61.60	688530.SH	欧莱新材	214.84
600563.SH	法拉电子	41.63	600584.SH	长电科技	59.96	300868.SZ	杰美特	209.46

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 2026/5/22）

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
688496.SH	*ST 清越	-67.59	688496.SH	*ST 清越	-68.39	688496.SH	*ST 清越	-76.26
600745.SH	*ST 闻泰	-32.78	600745.SH	*ST 闻泰	-42.39	600745.SH	*ST 闻泰	-56.55
002866.SZ	传艺科技	-25.02	200020.SZ	深华发 B	-18.86	920857.BJ	泓禧科技	-52.67
300102.SZ	乾照光电	-17.87	600363.SH	联创光电	-17.27	002808.SZ	*ST 恒久	-43.63
002217.SZ	合力泰	-17.78	000020.SZ	深华发 A	-17.23	300076.SZ	*ST 宁视	-37.47
600363.SH	联创光电	-17.25	300102.SZ	乾照光电	-17.12	600363.SH	联创光电	-37.03
920857.BJ	泓禧科技	-15.15	688106.SH	金宏气体	-16.48	300516.SZ	久之洋	-34.73
688048.SH	长光华芯	-14.30	300991.SZ	创益通	-15.23	300940.SZ	南极光	-27.13
301180.SZ	万祥科技	-13.83	002866.SZ	传艺科技	-14.73	002855.SZ	捷荣技术	-25.70
600130.SH	波导股份	-12.68	688268.SH	华特气体	-12.97	920267.BJ	鑫汇科	-22.91

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 5 月 22 日，SW 电子板块 PE TTM（剔除负值）为 75.13 倍，处于近 10 年 99.92%分位。

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（剔除负值）（截至 2026/5/22）

PE-TTM(剔除负值)	75.13
历史分位	99.92%
危险值①	46.59
中位数	37.67
机会值②	30.17
收盘价	9,592.34
最大值	75.13
平均值	39.27
最小值	19.85
标准差(+1)③	49.91
标准差(-1)	28.63
历史均值偏离	3.37



资料来源：iFind，东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 英伟达 2027 财年 Q1 营收 816 亿美元，同比增长 85%；市场预期为 786.72 亿美元，上年同期为 440.62 亿美元。Q1 净利润 583 亿美元，同比增长 211%；市场预期为 422.44 亿美元，上年同期为 187.75 亿美元。Q1 数据中心收入为 752 亿美元，市场预期 728 亿美元，上年同期为 391.12 亿美元。公司预计 2027 财年 Q2 营收为 910 亿美元；市场预期 867.88 亿美元。公司 2027 财年第一季度，通过股票回购和股息向股东返还了 200 亿美元；宣布新增 800 亿美元的股票回购授权，并将季度股息提高至每股 0.25 美元。（来源：财联社）
2. DeepSeek 官方宣布,DeepSeek-V4-Pro 模型 API 价格将于 2026 年 5 月 31 日结束 2.5 折优惠后，正式调整为原定价的 1/4。这一 API2.5 折优惠后，原定 6 月起恢复原价，但最新公告确认，DeepSeek-V4-ProAPI 将永久降为原价的 1/4（相当于 2.5 折），即：每百万 tokens 输入（缓存命中）0.025 元，输入（缓存未命中）3 元，输出 6 元。（来源：科创板日报）
3. Anthropic 预计第二季度收入将翻倍至 110 亿美元，预计利润为 6 亿美元；年化收入近期达到接近 450 亿美元水平，超过了 OpenAI 的 250 亿美元。（来源：财联社）
4. 根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，旺盛的 AI 芯片需求导致高端 MLCC 供需偏紧，并压缩消费类 MLCC 供货，促使部分代理商展开预防性囤货，供应商则以调价回应。近期 ODM 与供应商议价结果也显示，整体 MLCC 价格平均降幅创下近三年新低，显示 MLCC 价格循环已来到反转向上的关键点。（来源：财联社）

三、公司公告

1. 5 月 20 日,京东方 A 公告,公司于北京时间 2026 年 5 月 20 日与 Corning Incorporated（以下简称“康宁公司”）签署了合作备忘录（以下简称“备忘录”）。公司在显示器件、显示模组、先进制造、工艺开发、应用创新及产业化落地等方面具备领先能力,康宁公司在玻璃材料、半导体应用先进材料与解决方案等方面具有显著优势,双方基于上述情况将围绕玻璃基封装基板、可折叠玻璃、钙钛矿玻璃基板、光互连相关应用等重点领域开展合作,共同探索具有商业潜力的技术与市场机会。双方确认,上述各重点领域下的合作内容、推进步骤、资源投入、交易结构及商业条件,应结合实际项目成熟度另行协商,并以双方后续签署的正式书面协议为准。本备忘录主要反映双方当前阶段的合作意向与初步安排,除有关保密、知识产权、适用法

律与争议解决以及责任限制条款明确约定具有法律约束力外，其他条款不构成达成交易或特定商业结果的承诺。本备忘录自双方授权代表签字之日起生效，有效期为三（3）年。期满前如双方无异议，可经协商续签或延长。

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%。

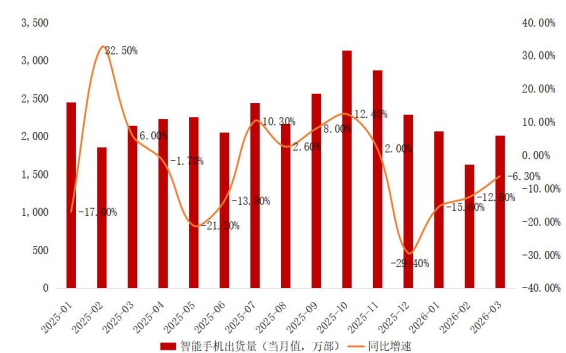
中国智能手机出货数据：2026 年 3 月，中国智能手机出货量为 2,009 万台，同比下降 6.30%。

图 2：全球智能手机出货量



数据来源：iFind，东莞证券研究所

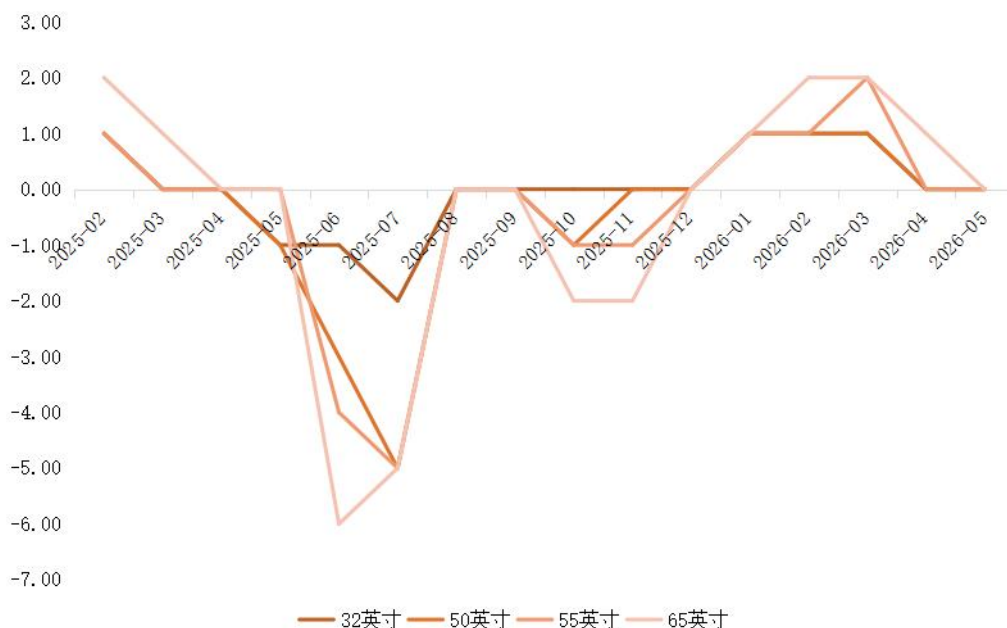
图 3：中国智能手机出货量



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。展望后续，以 Anthropic 为首的模型厂商 ARR 增长迅猛，海外 CSP 巨头今年 CAPEX 指引积极，推理算力需求将进一步爆发。英伟达 Rubin 计算平台 H2 开始量产出货，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