



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

AI 算力需求带动 PCB 产业链涨价，原材料议价能力增强

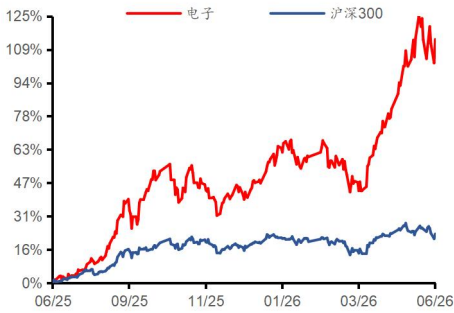
——电子行业周报（2026.6.22-2026.6.26）

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2026年06月25日

分析师： 李心语
SAC 编号： S0870525040001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《MLCC 需求扩大，国产化空间持续突破》

——2026 年 06 月 11 日

《AI 需求驱动存储持续高增，光通信订单旺盛》

——2026 年 04 月 21 日

《DeepSeek V4 全面适配昇腾 950PR 芯片，苹果折叠屏有望带动产业链增长》

——2026 年 04 月 13 日

核心观点

◆ **供给端的多重约束，产能释放严重滞后于需求增长。**随着上游原材料环节的议价能力显著增强，成本压力正沿着产业链持续向下游传导，引发了全行业的连锁反应。1) 原材料供应的刚性受限，近年来国内环保与安全生产督察持续趋严，叠加矿山品位下降，铜、钨等金属原料的开采与供应受到明显约束；2) 中东地缘局势的持续动荡，更是直接冲击了全球化工原料供应链，导致环氧树脂等基础化工品供应紧缺、价格上涨，从源头卡住了 PCB 产业链的供给；3) 产能结构的严重失衡，高端 PCB 原材料市场呈现高度集中的格局，HVLPC 铜箔、高端电子布、特种树脂等核心材料的产能，绝大多数集中在日本、中国台湾地区的厂商手中，尽管国内内资企业正在加速技术突破，但高端材料的下游认证周期长、技术壁垒高，短期内难以形成有效产能供给，供需缺口难以快速填补；4) 关键生产设备的交期拉长，产能延缓释放。

◆ 伴随着铜、电子布（电子级玻璃纤维布）以及聚苯醚树脂（PPE）等材料的“奇缺”，PCB 市场今年迎来涨价潮。根据摩根士丹利的供应链调研，英伟达 VR200 的 PCB 成本相较于 GB300 出现了高达 233% 以上的巨幅增长，这将使总 PCB 耗用价值提升至约 11.7 万美元，而相比之下 GB300 仅为 3.5 万美元。涨价主要系上游原材料如铜、电子布、聚苯醚树脂（PPE）等材料价格持续高企，甚至引发“断供”所致，英伟达 GB300 及 Rubin 系列的持续放量，带动全球 PCB 需求轮番涨价。我们认为随着硬件性能与架构升级将推动正交背板、CoWoP 等新技术方案落地，也将成为引领 AI PCB 行业增长的重要增量，叠加 ASIC 服务器主板 PCB 的单台价值量显著高于同代 GPU 服务器，相关材料的升级（如 M7、M8 等高端材料）和工艺精进全面推动 PCB 价值飞速跃升。

投资建议

维持电子行业“增持”评级。1) 建议关注 AI 硬件方向投资机会，建议关注中际旭创、胜宏科技、东山精密、宏和科技、菲利华、铜冠铜箔、东材科技等；2) 建议关注存储产业链，建议关注兆易创新、江波龙、德明利、香农芯创、佰维存储等存储公司；以及各供应链环节，包括华海诚科、联瑞新材等受益个股。3) 建议关注 MLCC 产业链，建议关注风华高科、国瓷材料、三环集团等。

风险提示

技术发展不及预期、终端需求不及预期、市场竞争加剧、国产替代不及预期。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

| | |
|--|---|
| 股票投资评级： | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。 |
| 买入 | 股价表现将强于基准指数 20% 以上 |
| 增持 | 股价表现将强于基准指数 5-20% |
| 中性 | 股价表现将介于基准指数±5% 之间 |
| 减持 | 股价表现将弱于基准指数 5% 以上 |
| 无评级 | 由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级 |
| 行业投资评级： | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。 |
| 增持 | 行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数 |
| 中性 | 行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平 |
| 减持 | 行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数 |
| 相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。 | |

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。