

2026 年 09 月 29 日

中小盘研究团队

玻璃基板系列（二）：量产时间表落定，产业化进入决策前夜

——中小盘主题

周佳（分析师）

zhoujia@kysec.cn

证书编号：S0790523070004

赵晨旭（联系人）

zhaochenxu@kysec.cn

证书编号：S0790124120019

● 玻璃基封装板首次给出量产投资时间表，产业化进入决策前夜

2026 年 9 月 22 日，京东方全球创新伙伴大会在北京开幕。京东方明确未来一年内将敲定玻璃基钙钛矿器件与玻璃基封装板两条量产线的投资计划，并将玻璃基加工工艺列为公司三大核心优势之一。同日公司披露，公司已完成尺寸超过 100×100 毫米的 24 层玻璃基载板产出，并通过厂内全部信赖性测试。目前正与客户将载板与真实 CPU、GPU 芯片封装后放入服务器开展电性能测试，目标在 2027 年一季度或上半年达成量产投资条件。这是公司自 2024 年发布玻璃基板技术路线图以来，首次将量产决策从方向性表述收敛为明确的时间表与约束条件，标志着该业务正式从技术研发期迈入量产决策前夜。

● 京东方：跟踪变量收敛为良率爬坡与客户订单，资源投入确定性增强

本次大会玻璃基板相关增量信息体现在以下方面。其一，技术规格升级。2025 年公司披露的口径为大尺寸 20 层样品开发与送样，本次已推进至 24 层、超 100×100 毫米基板，并已在厂内完成相关可靠性测试。其二，验证层级跃迁。由客户概念认证、技术测试，升级为与真实算力芯片键合封装后上服务器运行的系统级验证，表明产品已进入贴近真实应用场景的考核阶段。其三，量产前置条件被显性化。在实现量产之前，公司还需与客户完成芯片上代之后的电性能测试以及提升良率，当前良率较 7 月已有明显提升。目前，决定玻璃基封装板能否进入量产投资阶段取决于“良率爬坡与客户订单”两个核心变量。其四，战略位阶提升。公司定位升级为“以光电融合技术推动万物智联”。在“第 N 曲线”三大孵化业务中，玻璃基封装板与玻璃基钙钛矿器件两项业务直接以玻璃基命名。公司承诺未来五年研发投入超 800 亿元、采购支出超 8000 亿元，玻璃基封装板作为“公司当前重点推进的新业务方向之一”获得公司级资源倾斜，投入确定性增强。

● 产业：玻璃基板已成后摩尔时代封装共识路线，2026 年龙头布局明显提速

随着算力芯片向大尺寸、高集成演进，传统有机封装基板逐步逼近物理极限，翘曲变形、耐热不足在大尺寸封装中愈发突出。玻璃基板凭借与硅接近的热膨胀系数、高平整度与低介电损耗，成为下一代封装基板的核心候选材料。产业共振在大会前后明显加速：英特尔被报道正评估携手友达，推动以 Micro LED 与玻璃基板为核心的先进封装合作；台积电 6 月已向供应链发布 CoWoS 玻璃基板开发计划；据《首尔经济日报》报道，英伟达正评估玻璃基板方案并联合德国设备商 SCHMID 攻关，要求日韩及中国台湾地区基板厂商两年内完成开发、最快 2028 年前落地；京东方已拉通 TGV 开孔、深孔填铜、增层、布线全流程工艺，成为国内少数具备玻璃基载板完整制造能力的厂商。玻璃基板产业正处于中试向量产决策过渡的关键期。

● 风险提示：玻璃基板产业化进度不及预期、客户验证进展不及预期等

相关研究报告

《量子科技系列报告（三）：量超融合加速落地，开启下一代算力周期——中小盘主题》-2026.9.25

《碳市场专题：2026 年 CCER 供需缺口进一步扩大——中小盘策略专题》-2026.9.21

《国内检验检测优质公司，外延并购打开增长空间——中小盘首次覆盖报告》-2026.9.17

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员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、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（Outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持（Underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（Overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（Underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn