

电子行业跟踪周报

海外算力周跟踪：AI 硬件产业链持续高景气，看好 Q4 业绩高增

增持（维持）

2026 年 10 月 07 日

证券分析师 陈海进

执业证书：S0600525020001

chenhj@dwzq.com.cn

证券分析师 解承堯

执业证书：S0600526070002

xiechy@dwzq.com.cn

研究助理 闫春旭

执业证书：S0600126070030

yanchx@dwzq.com.cn

■ CCL/PCB：Q4 AI 服务器加速交付带动 AI PCB 高景气

国庆假期期间中国台湾 CCL 企业陆续发布 9 月营收数据，台光电子营收 215.32 亿新台币，同比+168.9%，月度环比+6.9%；台耀营收 61.26 亿新台币，同比 +114.8%，月度环比+3.6%；联茂电子营收 58.24 亿新台币，同比+110.7%，月度环比+15.5%；多重催化下国庆期间台股/港股 PCB/CCL 大涨。

进入四季度，新平台产能调优基本完成、订单储备充足，板块业绩环比改善的确定性较强。这一确定性来自信号速率驱动下 PCB 层数与材料的必然升级：AI 算力投资是代际迭代而非线性扩张，每一代平台都在提升单位机柜的信号传输密度，PCB 作为信号传输的物理载体，价值量由信号速率直接决定。随着单通道速率由 112G 向 224G 演进，速率越高，越需要更低损耗的板材、更多的走线层数和更高的加工精度，PCB 因此以“加层数、换材料”保障信号完整性；这是信号物理特性决定的方向，并不随单一客户的短期排产而改变。以英伟达 Rubin 平台为例，算力板升至 26 层高阶 HDI、交换板升至 32 层，首次引入 44 层中板以无线缆化替代机柜内线缆，材料由 M7/M8 向 M8/M9 过渡，单机柜 PCB 价值量成倍增长。进入四季度，新 AI 服务器平台转入批量交付，ASIC 持续上量，前期充足的订单正加速转化为业绩。

建议关注：生益科技，胜宏科技，沪电股份，鹏鼎控股等。

■ ABF 载板：以“面积/层数/良率”重估有效产能缺口

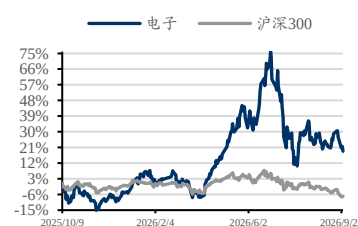
衡量封装基板行业的景气度，不宜简单以芯片出货颗数线性外推。真正决定基板需求的是单颗芯片对应的基板面积、叠层层数以及制造良率，三者共同决定了有效产能的消耗速度。本轮 AI 算力芯片的演进，恰好同时在这三个维度上形成压力，这也是当前高端载板供需分析中最容易被低估之处。

从面积与层数看，CPU 侧，下一代服务器平台基板尺寸较当前代际明显扩大，面积增幅显著高于芯片颗数的增长；Rubin 叠层层数较 Blackwell 进一步增加、面积接近翻倍，Rubin Ultra 则在此基础上继续扩大；而采用 EMIB 类先进封装的谷歌 TPU、亚马逊 Trainium 等产品，基板尺寸已达到 120×120 毫米量级、叠层达 24 层并采用多层核心结构。这意味着 ASIC 芯片颗数增长看似温和，单颗芯片所消耗的基板面积与高端工序量却在大幅上升。

良率是更易被忽视的产能变量。多层核心结构的制造良率较传统结构呈台阶式下降，且任一核心层出现缺陷，都可能导致后续全部叠层报废，名义产能在转化为可交付产能时必须计入显著折损。这恰好解释了为何在芯片颗数增速并不极端的情况下，高端 ABF 载板交期已拉长至接近一年，供给瓶颈真实存在，而非单纯的渠道备货现象。

价格层面，在长交期背景下，新一轮客户合同续签时新产品报价有望上行；而封装基板在芯片总成本中占比不足 10%，下游对适度涨价的容忍度较高，叠加 T 布、低粗糙度铜箔等上游材料的成本支撑，价格传导具备现实基础。更值得重视的是，海外龙头产能优先满足国际大客户并启动提价，客观上为大陆厂商打开了验证与导入的时间窗口，国产 FC-BGA 产业链正从材料到制造加速形成闭环。

行业走势



相关研究

《海外算力周跟踪：阿里云栖大会发布全栈 AI 路线图》

2026-09-29

《端侧 AI 周跟踪：豆包、荣耀、vivo、OPPO 密集落地，系统级 Agent 进入加速期》

2026-09-20

建议关注：载板：深南电路/兴森科技；载板层压材料：生益科技/华正新材；载体铜箔：德福科技/方邦股份；Low-CTE 电子布：宏和科技，国际复材。

■ MLCC：太诱、TDK 展开合作，三星电机披露第六份 AI MLCC 长协

AI 服务器用 MLCC 是当前被动元件中景气最高、锐度最强的方向，近期行业催化频繁。

太阳诱电与 TDK 于 9 月 30 日签署谅解备忘录，联合开发 AI 服务器用高容 MLCC 及电感器等被动元件。两家日系龙头的合作，技术互补意味更加突出：双方在技术路线、工艺强项、专利布局、客户认证经验与产品组合等方面各有所长，联合开发有助于整合彼此优势，加快满足 AI 服务器对高容、耐高温、高可靠、低损耗等严苛要求，并进一步巩固日系厂商在高容 MLCC 领域的整体竞争力。

三星电机 10 月 6 日披露 2856 亿韩元 AI 服务器 MLCC 长协，订单锁至 2027 年全年，为其今年以来第 6 份 AI 服务器 MLCC 长期供货合同。更值得关注的是，AI 服务器客户的采购模式已从按需下单、月度或季度短单，转向提前向原厂签订长协锁定产能，客户要到 2027 年才能拿货，交付期覆盖 2027 年全年；这一变化表明，下游对供应安全和产能保障的诉求已压过短期库存与价格博弈，订单能见度显著拉长。

综合看，龙头技术合作开发与终端客户长协锁产相互印证，AI 用高容 MLCC 高景气并非短期脉冲，而是有望延续的产业周期；同时 AI 需求外溢将带动普通高容 MLCC 供需趋紧，其涨价趋势亦有望持续。

建议关注：三环集团、风华高科、昀冢科技等。

■ 电子布：10 月电子纱、电子布迎新一轮涨价

卓创资讯最新监测显示，10 月电子纱、电子布开启新一轮涨价：G75 电子纱调涨 3000 元/吨至 25800-26000 元/吨，7628 电子布调涨 1.5 元/米至 13-13.3 元/米。尽管 2025 年底以来国复、巨石、建滔等电子纱产能陆续投产，但市场仍供不应求，近期个别池窑冷修或进一步加剧供给短缺。部分企业已宣布新建电子纱项目，按最快 1 年建设周期测算，新增产能最早于 2027 年底投放，中期供给弹性有限。我们认为，电子纱/电子布景气上行趋势明确，供需偏紧格局有望延续至 2027 年，价格中枢将持续上移，产业链盈利弹性值得重视。

建议关注：中国巨石，中材科技，国际复材，建滔积层板等。

■ **风险提示：**AI 算力需求不及预期，新技术迭代不及预期，相关厂商产能落地不及预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 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),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;

中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>