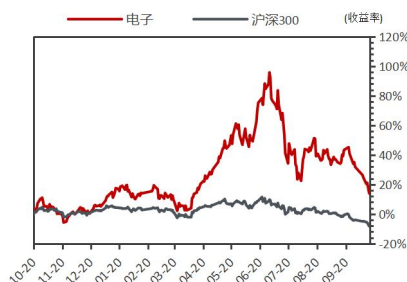


行业及产业

电子

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：



相关研究

《半导体封装测试行业跟踪（一）：涨价驱动 Q3 盈利向上，先进封装扩产提速》2026-10-16

《半导体行业点评：CoWoS 紧缺持续，先进封装供给格局重塑》2026-09-17

《电子行业事件点评：CoWoS 供给约束凸显，EMIB-T 打开先进封装新路径》2026-09-07

《先锋精科（688605.SH）2026 半年报点评：在手订单充沛，加热盘业务放量可期》2026-09-01

《电子行业事件点评：Agentic AI 重塑需求空间，算力全链进入供给约束期》2026-08-31

证券分析师

王凯
S0820524120002
021-32229888-25522
wangkai526@ajzq.com

高端产品放量提速，盈利弹性持续释放

——PCB 行业 2026 三季度业绩预告点评

投资要点：

- **事件：PCB 产业链上市公司陆续发布 2026 年三季度业绩预告。**已披露预告显示，沪电股份、生益电子、崇达技术及生益科技 26Q3 归母净利润分别环比增长 50%–65%、14%–26%、269%–344%及 49%–68%。
- **核心观点：我们认为，PCB 产业链盈利改善主要来自三方面：①产品升级推动单板价值量提升，AI 服务器及高速交换机迭代推动 PCB 向高层数、高阶 HDI 升级，板面积增加及加工复杂度提升带动高端 PCB 收入增长；②经营改善推动 PCB 板厂利润修复，订单价格调整、产能利用率及良率提升改善单位制造成本，推动存量业务盈利能力回升；③高端材料放量及价格传导改善上游盈利，高速低损耗覆铜板需求增长推动产品结构升级，叠加原材料涨价传导及新增产能释放，带动覆铜板企业收入及毛利增长。**
- **产品升级：高速互联迭代推升 PCB 加工价值，高多层板需求显著领先行业。**根据 Prismark 预测，2026 年全球 18 层以上多层板、HDI 及封装基板产值分别同比增长 79.0%、23.0%、28.8%，明显高于 4–6 层板的 3.1%。**高端交换机是当前产品升级的重要增量，相关需求已逐渐转化为收入。**沪电股份 26H1 高速交换机及路由器 PCB 收入 71.4 亿元，显著高于 AI 服务器及 HPC 的 18.3 亿元；32 层及以上 PCB 收入同比增长 190.8%，数据通讯业务毛利率同比提升 4.6pct。公司 1.6T 交换机 PCB 已批量出货，224Gbps 相关产品开始小批量供应，带动 Q3 归母净利润环比增长 50%–65%。
- **盈利修复：PCB 板厂盈利改善向存量业务扩散，订单结构优化与制造效率提升推动利润增长。**高多层板、HDI 等复杂产品工序较多，良率及产能利用率提升有助于降低单位制造成本。崇达技术 26Q3 归母净利润环比增长 269%–344%，高价值订单占比提升、产能利用率充足及良率改善共同推动盈利修复。公司 26H1 PCB 板及 IC 载板毛利率分别为 7.7%和 23.3%，同比变动-4.6pct、+10.4pct，产品间盈利分化明显。公司通过淘汰低利润订单、调整报价机制及加强成本管控改善存量业务盈利；沪电股份 26H1 PCB 整体毛利率达 40.5%，受益于高端产品持续放量；生益电子 26Q3 归母净利润环比增长 14%–26%，高端产品出货与新增产能释放共同支撑盈利增长。
- **材料传导：高端覆铜板量价改善，成本上涨加剧产业链盈利分化。**AI 算力及高速交换机升级推动高端覆铜板需求增长，产品结构优化与原材料涨价传导共同改善盈利。生益科技 26H1 覆铜板及粘结片收入同比增长 47.7%，高于覆铜板销量 14.2%的增速，毛利率同比提升 5.5pct 至 29.2%；26Q3 归母净利润环比增长 49%–68%。随着高端产品放量及新增产能释放，我们预计覆铜板业务毛利率有望持续提升。
- **投资建议：我们认为，PCB 产业链盈利改善有望持续，高速交换机及算力平台迭代推动高多层板、高阶 HDI 及高速低损耗材料升级，带动产品价值量提升；订单结构优化、产能利用率提升及成本传导推动板厂盈利修复；高端 PCB 扩产及工艺升级有望带动设备需求持续增长。**
相关标的：1) PCB：鹏鼎控股(002938.SZ)、沪电股份(002463.SZ)、胜宏科技(300476.SZ)、深南电路(002916.SZ)、景旺电子(603228.SH)、博敏电子(603936.SH)、满坤科技(301132.SZ)；2) PCB 设备：大族数控(301200.SZ)、芯碁微装(688630.SH)、东威科技(688700.SH)、洪田股份(603800.SH)；3) PCB 材料：生益科技(600183.SH)。
- **风险提示：AI 算力需求不及预期；原材料成本上涨超预期；新增产能爬坡及产品认证不及预期。**

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15%之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5%之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。