行业周报

行业研究

证券研究报告

超配（维持）

电子行业双周报（2026/10/26-2026/11/08）

近期端侧 AI 催化密集

2026 年 11 月 10 日

罗炜斌
SAC 执业证书编号：
S0340521020001
电话：0769-22110619
邮箱：
luoweibin@dgzq.com.cn

邓升亮
SAC 执业证书编号：
S0340523050001
电话：0769-22119410
邮箱：
dengshengliang@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（10/26-11/06）累计下跌10.90%，跑输沪深300指数9.65个百分点，在申万行业中排名第30名；板块11月累计上涨3.39%，跑赢沪深300指数1.66个百分点，在申万行业中排名第18名；板块今年累计下跌3.61%，跑赢沪深300指数8.82个百分点，在申万行业中排名第5名。估值方面，截至11月9日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为31.81倍，处于近10年24.49%分位。

- **产业新闻：**（1）中国台湾松下多层材料（PIDMTW）新竹湖口厂11月4日凌晨发生重大爆炸火灾，这场事故给全球AI服务器高端铜箔基板（CCL）供应链带来实质性冲击。业界初步评估，受损产能约占全球高端CCL供给的4%，中国台湾其他CCL厂商有望在短期内承接转单。松下湖口厂是其旗舰MEGTRON系列超低损耗材料的核心生产基地，涵盖M6、M7、M8等高端产品线。（2）台光电法说会释出强劲展望，不仅第四季产品价格再度调涨5%至20%，更宣布未来4年大举扩产，2030年月产能将达1,525万张，较目前增加940万张。台光电透露，客户已签订的长期供货协议（LTA）需求量，甚至超过未来4年规划新增的产能，显示扩产速度仍追不上AI需求。（3）目前，Meta、微软、Alphabet、亚马逊四大科技巨头已在第三财报季更新2026年资本支出预期。与年中预期相比较，Meta最新给出的全年开支指引下限进一步上修，微软小幅下调开支预期，Alphabet和亚马逊的资本开支预期则维持不变。以当前数据计算，四大巨头2026年合计资本支出上限有望突破7400亿美元，相较于去年的实际资本支出总额4558亿美元大幅增长。（4）微软正在逐步终止从甲骨文租用AI算力的安排。知情人士称，微软在决定不续签合同后，几个月来微软开始逐步停用从甲骨文租用的算力。知情人士表示，随着时间推移，微软租用的这些算力已不再那么有用，因为不再符合公司的规格要求。知情人士称，甲骨文的硬件使用的是较老一代英伟达芯片。

- **周观点：**消费电子方面，近期端侧AI催化密集，包括Meta推出Muse Charm及接入Muse的智能眼镜、OpenAI布局机器人领域、Anthropic新一代模型Fable 5.2机器人控制性能进一步提升等。在AI驱动下端侧创新有望加速落地，同时叠加后续原材料上涨斜率有望放缓，消费电子行业有望迎来业绩与估值修复，关注具备客户及量产优势的终端制造、核心零部件环节。PCB方面，近期受外围扰动板块调整幅度较大，但下游满产满销，产品升规趋势明确，当前AI PCB、载板、CCL等核心环节龙头对应明年估值已经快速回落，看好后续板块投资机会。

- **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。**

本报告的风险等级为中风险。
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

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 . . . 8
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 2026/11/6） . . . 4
图 2 ：中国台湾主要 CCL 厂商月度收入同比增速 . . . 6
图 3 ：中国台湾主要 PCB 厂商月度收入同比增速 . . . 6
图 4 ：尖点月度收入及同比增速 . . . 7
图 5 ：中国台湾主要 MLCC 厂商月度收入同比增速 . . . 7
图 6 ：台积电月度收入及同比增速 . . . 7
图 7 ：鸿海月度收入及同比增速 . . . 7
图 8 ：全球智能手机出货量 . . . 7
图 9 ：中国智能手机出货量 . . . 7
图 10 ：液晶面板价格环比变动（单位：美元/片） . . . 8

表格目录

表 1 ：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026/11/6） . . . 3
表 2 ：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026/11/6） . . . 4
表 3 ：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026/11/6） . . . 4
表 4 ：电子行业重要新闻 . . . 5
表 5 ：电子行业上市公司重要公告 . . . 5

一、行情回顾及估值

申万电子板块近 2 周（10/26-11/06）累计下跌 10.90%，跑输沪深 300 指数 9.65 个百分点，在申万行业中排名第 30 名；板块 11 月累计上涨 3.39%，跑赢沪深 300 指数 1.66 个百分点，在申万行业中排名第 18 名；板块今年累计下跌 3.61%，跑赢沪深 300 指数 8.82 个百分点，在申万行业中排名第 5 名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026/11/6）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801120.SL	食品饮料	7.30	3.89	-8.13
2	801760.SL	传媒	5.99	13.41	-13.44
3	801170.SL	交通运输	4.41	1.92	-8.17
4	801780.SL	银行	3.25	-1.64	3.63
5	801010.SL	农林牧渔	2.93	7.09	-13.99
6	801730.SL	电力设备	2.87	9.33	-24.75
7	801110.SL	家用电器	2.82	2.47	-6.75
8	801200.SL	商贸零售	2.27	5.01	-28.84
9	801150.SL	医药生物	1.99	4.25	-5.58
10	801210.SL	社会服务	1.76	6.27	-20.99
11	801160.SL	公用事业	1.75	2.34	0.75
12	801790.SL	非银金融	1.58	4.38	-18.97
13	801130.SL	纺织服饰	1.25	4.81	-13.53
14	801960.SL	石油石化	-0.20	-3.58	3.13
15	801880.SL	汽车	-0.61	3.15	-25.80
16	801030.SL	基础化工	-0.91	4.16	-13.85
17	801720.SL	建筑装饰	-1.04	3.48	-15.79
18	801140.SL	轻工制造	-1.05	4.14	-21.87
19	801040.SL	钢铁	-1.42	3.32	-24.43
20	801970.SL	环保	-1.61	3.79	-14.18
21	801180.SL	房地产	-2.42	2.51	-20.38
22	801050.SL	有色金属	-2.96	4.13	-20.57
23	801950.SL	煤炭	-3.21	-6.00	15.20
24	801740.SL	国防军工	-3.61	4.51	-24.20
25	801980.SL	美容护理	-4.52	2.46	-25.38
26	801750.SL	计算机	-4.75	6.85	-23.21
27	801710.SL	建筑材料	-4.92	4.24	-7.56
28	801890.SL	机械设备	-5.40	3.05	-15.32
29	801230.SL	综合	-7.49	0.75	-12.57
30	801080.SL	电子	-10.90	3.39	-3.61
31	801770.SL	通信	-20.23	-6.40	-19.20

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 2026/11/6）

双周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	股票简称	周涨跌幅	代码	股票简称	月涨跌幅	代码	股票简称	年涨跌幅
688045.SH	必易微	22.51	300493.SZ	润欣科技	34.25	301666.SZ	大普微	522.76
301606.SZ	绿联科技	19.47	002388.SZ	新亚制程	34.21	688825.SH	长鑫科技	366.63
688220.SH	翱捷科技	17.14	300686.SZ	智动力	31.54	301716.SZ	鸿富诚	355.37
300666.SZ	江丰电子	16.80	688347.SH	华虹宏力	31.15	301583.SZ	托伦斯	348.67
301275.SZ	汉朔科技	14.69	688019.SH	安集科技	30.19	688797.SH	臻宝科技	328.86
688286.SH	敏芯股份	14.12	688220.SH	翱捷科技	28.21	688820.SH	盛合晶微	315.96
002992.SZ	宝明科技	14.10	688652.SH	京仪装备	27.37	301717.SZ	超纯应材	299.97
688270.SH	ST 臻镭	13.97	688126.SH	沪硅产业	27.03	002636.SZ	金安国纪	297.65
001308.SZ	康冠科技	13.13	300666.SZ	江丰电子	25.23	300489.SZ	光智科技	283.84
301180.SZ	万祥科技	13.01	688409.SH	富创精密	24.62	300903.SZ	科翔股份	272.42

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 2026/11/6）

双周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	股票简称	周涨跌幅	代码	股票简称	月涨跌幅	代码	股票简称	年涨跌幅
301183.SZ	东田微	-38.39	688130.SH	晶华微	-26.11	688496.SH	*ST 清越	-90.24
600183.SH	生益科技	-36.39	600183.SH	生益科技	-18.98	600363.SH	ST 联光	-85.47
688498.SH	源杰科技	-35.26	301716.SZ	鸿富诚	-18.77	600745.SH	*ST 闻泰	-69.18
688130.SH	晶华微	-35.15	603228.SH	景旺电子	-17.84	920857.BJ	泓禧科技	-63.83
002938.SZ	鹏鼎控股	-33.95	002463.SZ	沪电股份	-16.18	300940.SZ	南极光	-60.19
603228.SH	景旺电子	-33.79	002938.SZ	鹏鼎控股	-16.04	002402.SZ	和而泰	-58.63
301486.SZ	致尚科技	-32.94	603703.SH	盛洋科技	-15.56	688210.SH	统联精密	-57.81
688519.SH	南亚新材	-32.40	002916.SZ	深南电路	-14.20	002217.SZ	ST 合力泰	-57.70
300476.SZ	胜宏科技	-32.25	301086.SZ	鸿富瀚	-13.52	688539.SH	高华科技	-57.15
002463.SZ	沪电股份	-31.62	688519.SH	南亚新材	-13.50	300476.SZ	胜宏科技	-56.47

资料来源：iFind，东莞证券研究所

估值方面，截至 11 月 9 日，SW 电子板块 PE TTM（剔除负值）为 31.81 倍，处于近 10 年 24.49%分位。

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（剔除负值）（截至 2026/11/6）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

二、产业新闻

表 4：电子行业重要新闻

领域	主要内容	来源
AI	中国台湾松下多层材料（PIDMTW）新竹湖口厂 11 月 4 日凌晨发生重大爆炸火灾，这场事故给全球 AI 服务器高端铜箔基板（CCL）供应链带来实质性冲击。业界初步评估，受损产能约占全球高端 CCL 供给的 4%，中国台湾其他 CCL 厂商有望在短期内承接转单。松下湖口厂是其旗舰 MEGTRON 系列超低损耗材料的核心生产基地，涵盖 M6、M7、M8 等高端产品线。	华尔街见闻
	台光电法说会释出强劲展望，不仅第四季产品价格再度调涨 5%至 20%，更宣布未来 4 年大举扩产，2030 年月产能将达 1,525 万张，较目前增加 940 万张。台光电透露，客户已签订的长期供货协议（LTA）需求量，甚至超过未来 4 年规划新增的产能，显示扩产速度仍追不上 AI 需求。	雅虎财经
	目前，Meta、微软、Alphabet、亚马逊四大科技巨头已在第三财报季更新 2026 年资本支出预期。与年中预期相比较，Meta 最新给出的全年开支指引下限进一步上修，微软小幅下调开支预期，Alphabet 和亚马逊的资本开支预期则维持不变。以当前数据计算，四大巨头 2026 年合计资本支出上限有望突破 7400 亿美元，相较于去年的实际资本支出总额 4558 亿美元大幅增长。	财联社
	微软正在逐步终止从甲骨文租用 AI 算力的安排。知情人士称，微软在决定不续签合同后，几个月来微软开始逐步停用从甲骨文租用的算力。知情人士表示，随着时间推移，微软租用的这些算力已不再那么有用，因为不再符合公司的规格要求。知情人士称，甲骨文的硬件使用的是较老一代英伟达芯片。	财联社

资料来源：东莞证券研究所

三、公司公告

表 5：电子行业上市公司重要公告

代码	股票简称	公告时间	公告名称	主要内容
002463.SZ	沪电股份	2026/11/9	关于实际控制人增持股份计划的公告	合拍友联有限公司（HAPPY UNION INVESTMENT LIMITED）（下称“合拍友联”）计划自本公告披露之日起的 6 个月内，以自有资金或自筹资金增持沪士电子股份有限公司（下称“公司”）股份，增持金额不低于人民币 2,000 万元（含）且不超过人民币 3,000 万元（含）
688183.SH	生益电子	2026/11/9	关于持股 5%以上股东增持公司股份暨后续增持计划的公告	本次增持主体东莞科技创新投资集团有限公司（以下简称“东莞科创投资集团”）为公司持股 5%以上股东东莞市国弘投资有限公司的一致行动人。本次增持前，东莞科创投资集团直接持有公司股份 85,899 股，占公司总股本的 0.01%；东莞科创投资集团及其一致行动人合计持有公司股份 66,528,565 股，占公司总股本的 7.73%。基

				于对公司未来持续稳定发展的信心和长期投资价值的认可，增强投资者信心，东莞科创投资集团计划自 2026 年 11 月 9 日起 6 个月内，通过上海证券交易所系统以集中竞价方式以自有资金增持本公司股票，增持资金总额不低于 5,000 万元（含），不高于 10,000 万元（含）
002636.SZ	金安国纪	2026/11/9	关于投资年产 1.3 亿米电子级玻纤布新建项目的公告	公司于 2026 年 11 月 9 日召开了第六届董事会第二十次会议，审议通过了《关于投资新建年产 1.3 亿米电子级玻纤布项目的议案》，同意公司在安徽省宁国市投资新建“年产 1.3 亿米电子级玻纤布项目”，该项目投资总额约为 5 亿元人民币
002916.SZ	深南电路	2026/11/8	关于收到控股股东 2026 年度现金分红提议的公告	基于对公司未来发展前景的信心，为提升上市公司投资价值，与投资者共享发展成果，推动上市公司高质量发展，深天科技控股对公司 2026 年度现金分红方案提议如下：建议公司在符合利润分配条件、未发生超出既定计划的重大投资或重大现金支出需求，且不影响公司持续经营和长期发展的前提下，公司 2026 年度现金分红总额（包括可视同现金分红的回购股份金额等）不低于当年归属于上市公司股东的净利润的 35%。具体利润分配方案将由公司结合自身经营情况并按照《公司章程》等规定履行审议程序后确定
002436.SZ	兴森科技	2026/11/4	关于董事长提议回购公司股份的提示性公告	基于对公司长期价值的认可和对公司未来发展的坚定信心，并结合公司经营状况、主营业务发展前景、财务状况等因素，公司控股股东、实际控制人、董事长、总经理邱醒亚先生提议公司以自筹资金或其他合法资金以集中竞价交易方式回购部分公司股份，用于股权激励或员工持股计划，以构建公司长效激励与约束机制，保障公司稳定、健康、可持续发展。回购股份的资金总额：不低于人民币 40,000 万元(含)，不超过人民币 50,000 万元(含)，具体以董事会审议通过的回购方案为准

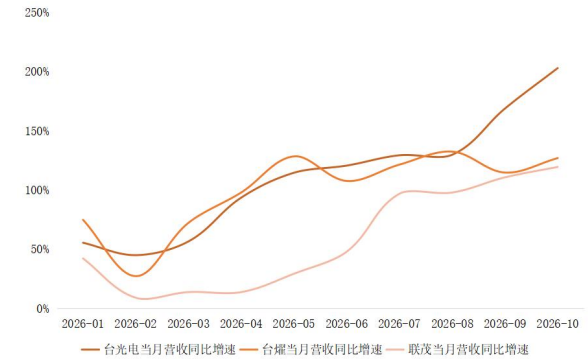
资料来源：wind，东莞证券研究所

四、行业数据

CCL：台光电、台燿、联茂 10 月单月收入同比增速分别为 203%、127%、120%。

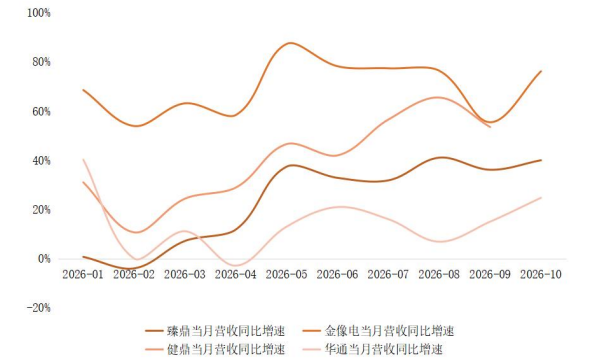
PCB：臻鼎、金像电、华通 10 月单月收入同比增速分别为 40%、76%、25%；健鼎 9 月单月收入同比增速分别为 54%。

图 2：中国台湾主要 CCL 厂商月度收入同比增速



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：中国台湾主要 PCB 厂商月度收入同比增速



数据来源：iFind，东莞证券研究所

钻针：尖点 10 月单月收入同比增长 94%。

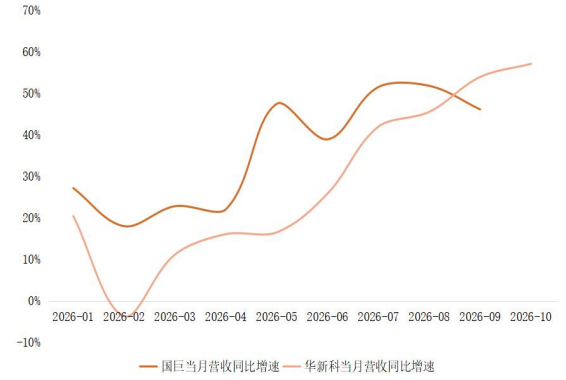
MLCC：华新科 10 月单月收入同比增长 57%；国巨 9 月单月收入同比增长 46%。

图 4：尖点月度收入及同比增速



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：中国台湾主要 MLCC 厂商月度收入同比增速



数据来源：iFind，东莞证券研究所

芯片代工、ODM：台积电 9 月单月收入同比增长 55%；鸿海 10 月单月收入同比增长 46%。

图 6：台积电月度收入及同比增速



数据来源：iFind，东莞证券研究所

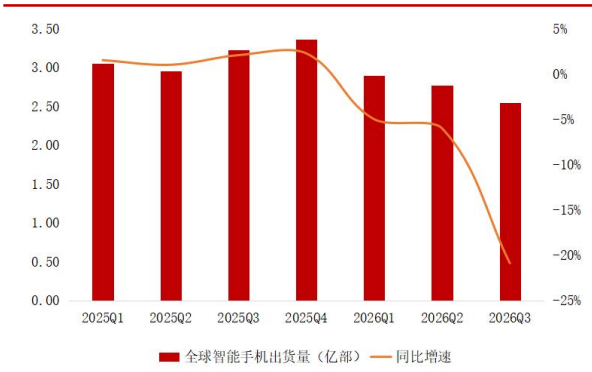
图 7：鸿海月度收入及同比增速



数据来源：iFind，东莞证券研究所

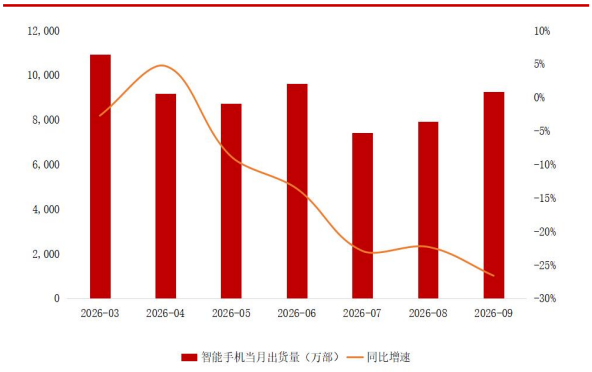
智能手机出货量：全球智能手机 Q3 出货量同比下降 21%；中国智能手机 9 月出货量同比下降 27%。

图 8：全球智能手机出货量



数据来源：iFind，东莞证券研究所

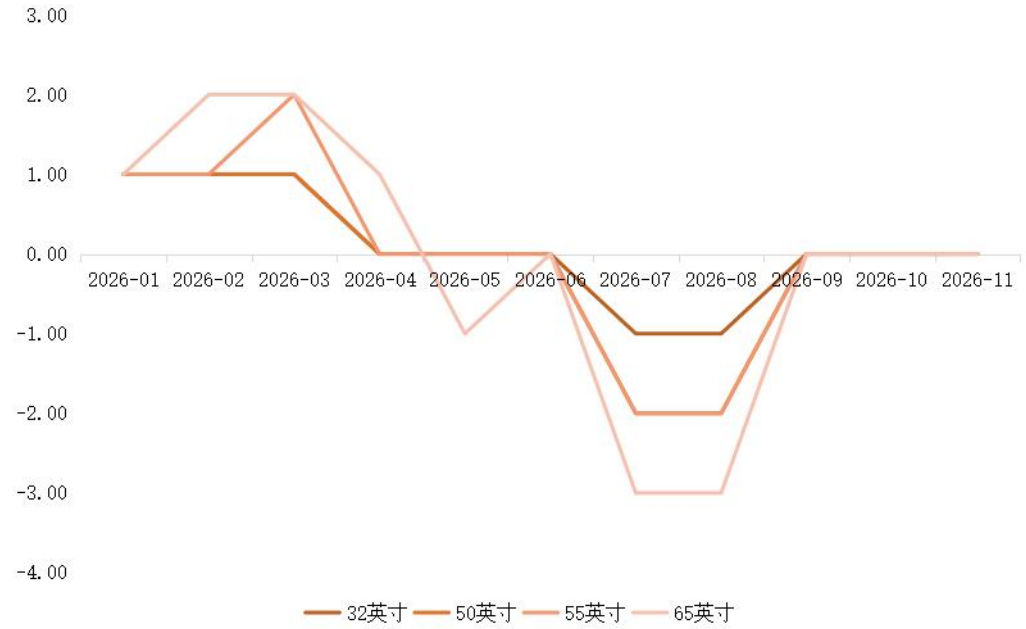
图 9：中国智能手机出货量



数据来源：iFind，东莞证券研究所

液晶面板价格：11 月，32 英寸、50 英寸、55 英寸、65 英寸液晶面板价格分别为 34、96、116、165 美元/片，价格环比上月变动 0、0、0、0 美元/片。

图 10：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

消费电子方面，近期端侧 AI 催化密集，包括 Meta 推出 Muse Charm 及接入 Muse 的智能眼镜、OpenAI 布局机器人领域、Anthropic 新一代模型 Fable 5.2 机器人控制性能进一步提升等。在 AI 驱动下端侧创新有望加速落地，同时叠加后续原材料上涨斜率有望放缓，消费电子行业有望迎来业绩与估值修复，关注具备客户及量产优势的终端制造、核心零部件环节。PCB 方面，近期受外围扰动板块调整幅度较大，但下游满产满销，产品升规趋势明确，当前 AI PCB、载板、CCL 等核心环节龙头对应明年估值已经快速回落，看好后续板块投资机会。

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 AI 应用落地、商业化节奏不及预期，将会影响下游在 AI 算力领域投入，进而影响算力产业链相关环节需求，可能会对后续业绩产生不利影响；

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：AI 算力领域发展较快，对相关环节的产品提出更高要求，若相关公司技术、产品不符合最新终端产品需求，可能会对后续业绩产生不利影响；

行业竞争加剧：受益于 AI 算力需求加大，多家公司积极推进相关环节扩产，随着产能释放，若后续下游需求不及预期，可能会导致相关产品供过于求，影响产品价格，进而对后续业绩产生不利影响。

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