深度研究

行业研究

证券研究报告

聚焦 AI 算力硬件产业链

机构持仓视角下的东莞电子产业

2026 年 11 月 27 日

分析师：熊越

SAC 执业证书编号：

S0340524080001

基金从业资格证书编号：

A20220919002341

电话：0769-22118627

邮箱：xiongyue@dgzq.com.cn

投资要点：

- **公募基金重仓持有的东莞电子产业上市公司。**电子信息产业是东莞第一大支柱产业。统计公募基金三季报，梳理公募基金重仓持有的东莞电子信息产业上市公司情况。从电子产业市值占比来看，东莞电子产业上市公司在整个电子行业的占比较小，仅占4.64%，且呈现明显的头部集中特征。具体来看，生益科技持仓市值38.06亿元，占比高达89.6%，显著高于胜蓝股份、生益电子两家。也可通俗理解为公募基金重仓东莞电子产业集中在覆铜板（生益科技）与PCB（生益电子）这条AI服务器材料链。

- **公募基金持有东莞电子产业上市公司持仓情况。**从三只持仓标的年内涨跌幅表现来看，个股收益分化较大。从不同类型基金的持股总市值分布来看，呈现明显分化特征。灵活配置型基金持股总市值最高，普通股票型基金紧随其后，二者是权益布局的核心；偏股混合型基金、混合债券型二级基金持股规模相对有限，被动指数型基金配置体量极低。从各基金管理人持股总市值分布来看，在基金公司层面同样呈现头部集中的特征。景顺长城基金持股规模显著领先，华商、宏利、富国基金紧随其后，上述四家管理人构成权益持仓的主要来源。

- **东莞电子产业相关上市公司。**1、生益科技。2026Q3营业总收入141.82亿元，同比增长78.76%；扣非归母净利润34.72亿元，同比增长246.70%；销售毛利率41.63%，销售净利率26.47%。2、生益电子。2026Q3营业总收入 37.64亿元，同比增长23.00%；扣非归母净利润7.97 亿元，同比增长 36.57%；销售毛利率36.65%，销售净利率21.28%。3、胜蓝股份。2026Q3 营业总收入6.91亿元，同比增长47.01%；扣非归母净利润0.52亿元，同比增长156.23%；销售毛利率21.30%，销售净利率8.61%。

- **风险提示：**宏观经济与产业周期波动风险；市场交易活跃度不足及流动性风险；中小企业经营与信用风险；资本市场改革及政策落地不及预期风险；出口依赖与跨境经营风险；行业集中度高与同质化竞争风险；产业链位置被动与技术迭代风险；区域产业政策与转型不及预期风险。

本报告的风险等级为中高风险。
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

1.公募基金重仓持有的东莞电子产业上市公司 4
2.公募基金持有东莞电子产业上市公司持仓情况 4
3.东莞电子产业上市公司介绍 6
3.1 生益科技 6
3.2 生益电子 7
3.3 胜蓝股份 7
4.风险提示 9

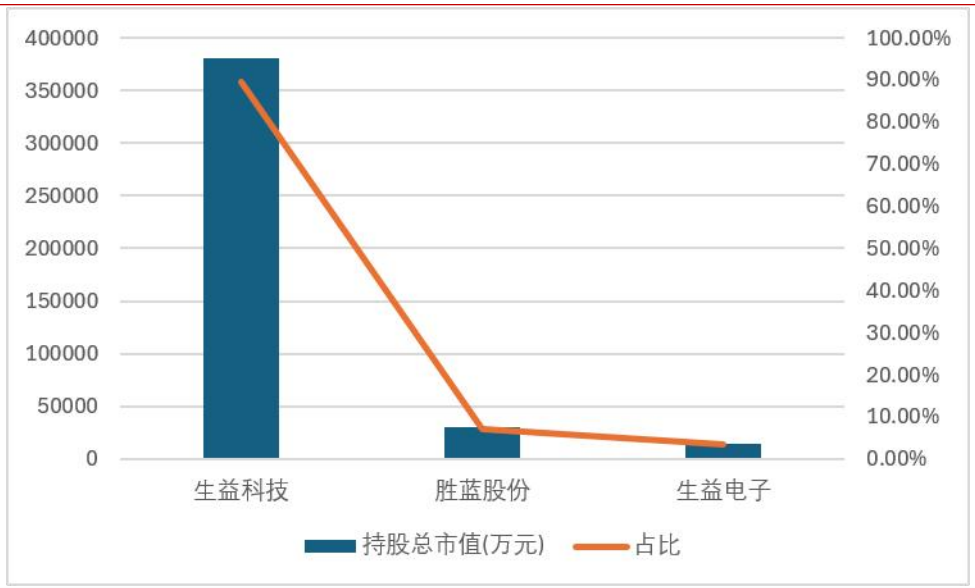
图表目录

图表 1 ：公募基金三季报重仓持有东莞电子产业上市公司市值分布 4
图表 2 ：公募基金三季报重仓持有东莞电子产业上市公司今年以来涨跌幅% 4
图表 3 ：公募各类型基金持有东莞电子产业上市公司分布 5
图表 4 ：各基金公司持有东莞电子产业上市公司分布 5
图表 5 ：生益科技营收增速和归母净利润增速 6
图表 6 ：生益科技毛利率和净利率走势 6
图表 7 ：生益电子营收增速和归母净利润增速 7
图表 8 ：生益电子毛利率和净利率走势 7
图表 9 ：胜蓝股份营收增速和归母净利润增速 7
图表 10 ：胜蓝股份毛利率和净利率走势 7

1.公募基金重仓持有的东莞电子产业上市公司

电子信息产业是东莞第一大支柱产业。统计公募基金三季报，梳理公募基金重仓持有的东莞电子信息产业上市公司情况。从电子产业市值占比来看，东莞电子产业上市公司在整个电子行业的占比较小，仅占 4.64%，且呈现明显的头部集中特征。具体来看，生益科技持仓市值 38.06 亿元占比高达 89.6%，显著高于胜蓝股份、生益电子两家。也可通俗理解为公募基金重仓东莞电子产业集中在覆铜板（生益科技）与 PCB（生益电子）这条 AI 服务器材料链。

图表 1：公募基金三季报重仓持有东莞电子产业上市公司市值分布

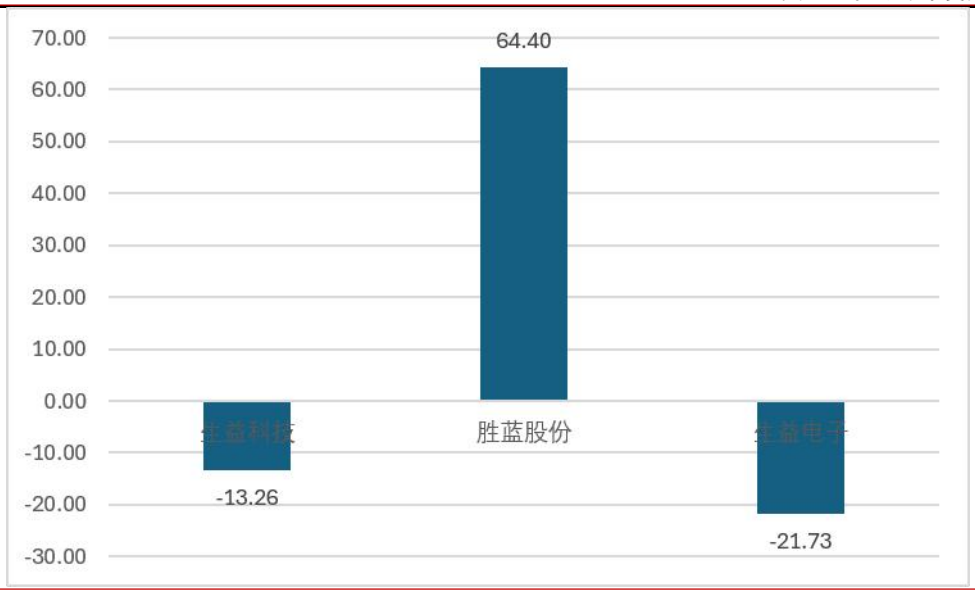


资料来源：iFind，东莞证券研究所　　数据截至：2026 年 9 月 30 日

2.公募基金持有东莞电子产业上市公司持仓情况

从三只持仓标的年内涨跌幅表现来看，个股收益分化较大。胜蓝股份年内涨幅达 64.40%，表现显著占优；生益科技、生益电子年内分别下跌 13.26%、21.73%。个股表现的巨大差异，一方面反映电子板块内部赛道轮动、个股基本面预期分化的特征，板块内并非普涨行情；另一方面也和今年 A 股整体结构性行情特征一致，上半年资金集中追逐电子细分景气主线，部分具备强催化的标的迎来估值与业绩共振；进入下半年后，市场风险偏好回落，板块交易拥挤度消化，叠加下游需求兑现不及预期，多数标的进入调整区间。

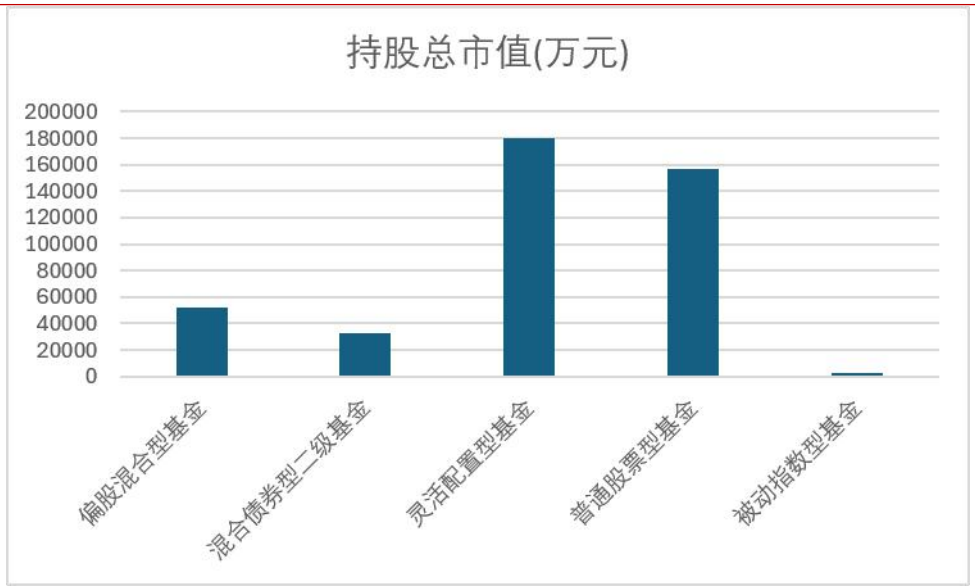
图表 2：公募基金三季报重仓持有东莞电子产业上市公司今年以来涨跌幅%



资料来源：iFind，东莞证券研究所　　数据截至：2026 年 11 月 24 日

从不同类型基金的持股总市值分布来看，呈现明显分化特征。灵活配置型基金持股总市值最高，普通股票型基金紧随其后，二者是权益布局的核心；偏股混合型基金、混合债券型二级基金持股规模相对有限，被动指数型基金配置体量极低。

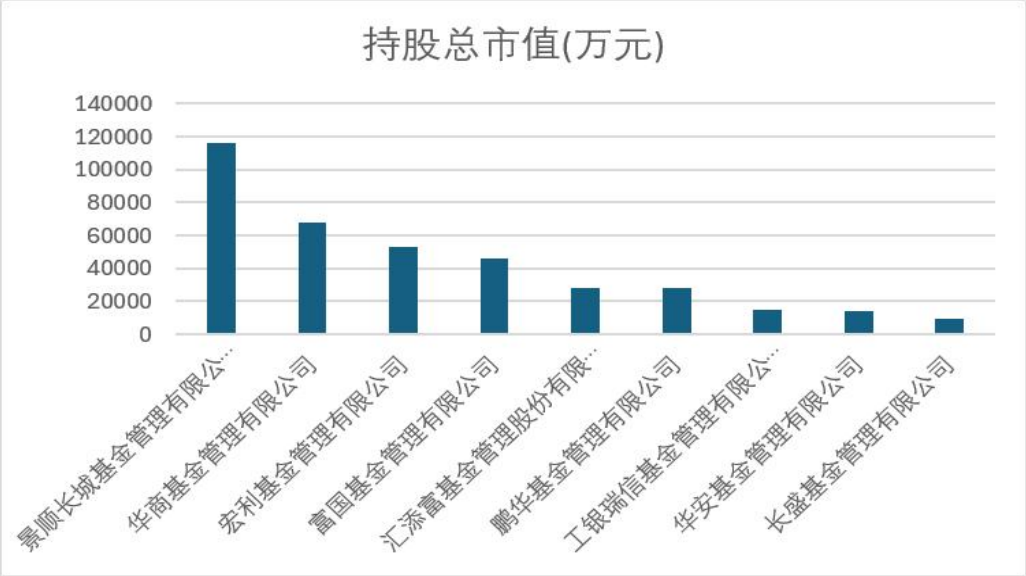
图表 3：公募各类型基金持有东莞电子产业上市公司分布



资料来源：iFind，东莞证券研究所　　数据截至：2026 年 9 月 30 日

从各基金管理人持股总市值分布来看，在基金公司层面同样呈现头部集中的特征。景顺长城基金持股规模显著领先，华商、宏利、富国基金紧随其后，上述四家管理人构成权益持仓的主要来源。鹏华、工银瑞信、华安、长盛等其余管理人持仓体量相对偏小。

图表 4：各基金公司持有东莞电子产业上市公司分布



资料来源：iFind，东莞证券研究所　　数据截至：2026 年 9 月 30 日

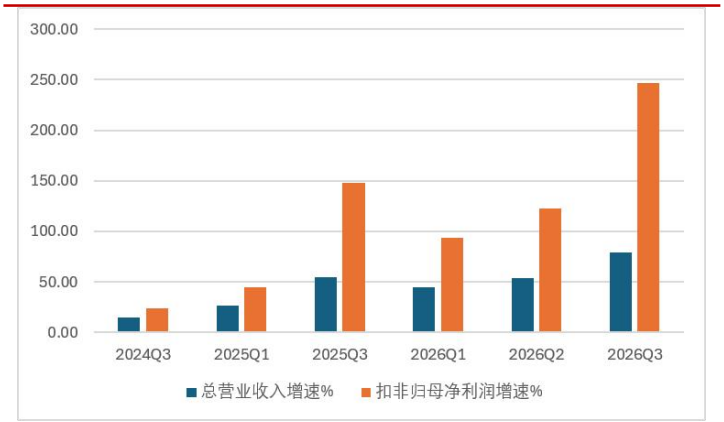
3.东莞电子产业上市公司介绍

3.1 生益科技

生益科技是东莞电子链中最具平台属性的材料龙头，主营覆铜板和粘结片，并向下游 PCB 延伸，其本质是 AI 服务器和高速网络设备升级过程中，率先受益的“高端材料底层卖铲人”。

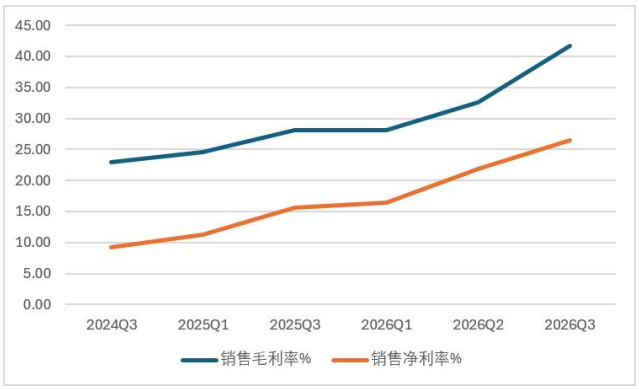
2026Q3 营业总收入 141.82 亿元，同比增长 78.76%；扣非归母净利润 34.72 亿元，同比增长 246.70%；销售毛利率 41.63%，销售净利率 26.47%。

图表 5：生益科技营收增速和归母净利润增速



资料来源：iFind，东莞证券研究所，截止日期：2026 年 9 月 30 日

图表 6：生益科技毛利率和净利率走势



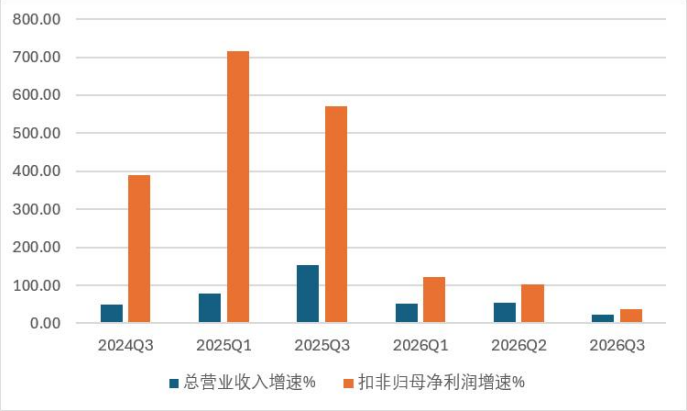
资料来源：iFind，东莞证券研究所，截止日期：2026 年 9 月 30 日

3.2 生益电子

生益电子是 PCB 环节核心公司，专注各类印制电路板研发、生产与销售。公司的客户主要聚焦在计算机/服务器、通信网络设备、汽车电子、消费电子、工业控制、医疗、航空航天等行业。作为电子产品生产制造的关键环节，公司通过不断提升技术水平和扩大产能，使产品质量和技术能力不断满足下游客户电子产品的需求与变化。

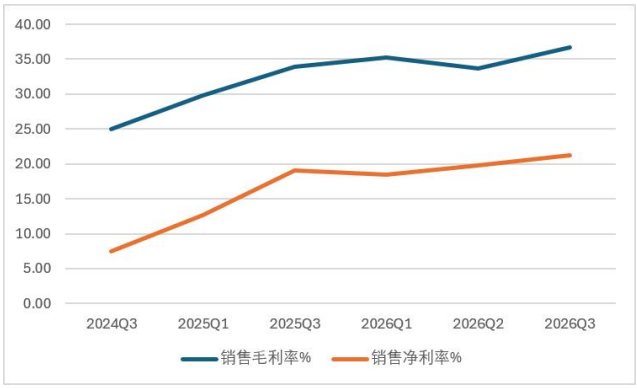
生益电子 2026Q3 营业总收入 37.64 亿元，同比增长 23.00%；扣非归母净利润 7.97 亿元，同比增长 36.57%；销售毛利率 36.65%，销售净利率 21.28%。

图表 7：生益电子营收增速和归母净利润增速



资料来源：iFind，东莞证券研究所，截止日期：2026 年 9 月 30 日

图表 8：生益电子毛利率和净利率走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所，截止日期：2026 年 9 月 30 日

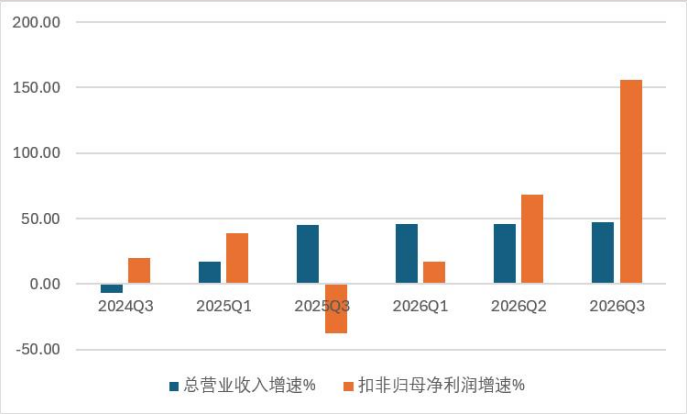
3.3 胜蓝股份

公司系一家专注于电子连接器及精密零组件的研发、生产及销售的高新技术企业，主要产品已广泛应用于消费类电子、新能源汽车等领域。

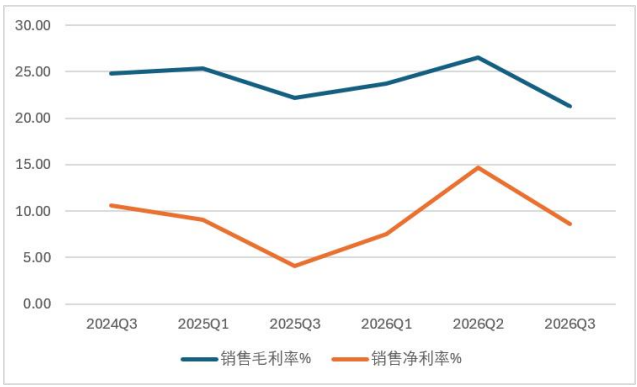
胜蓝股份 2026Q3 营业总收入 6.91 亿元，同比增长 47.01%；扣非归母净利润 0.52 亿元，同比增长 156.23%；销售毛利率 21.30%，销售净利率 8.61%。

图表 9：胜蓝股份营收增速和归母净利润增速

图表 10：胜蓝股份毛利率和净利率走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所，截止日期：2026 年 9 月 30 日



资料来源：iFind，东莞证券研究所，截止日期：2026 年 9 月 30 日

4.风险提示

（1）宏观经济与产业周期波动风险。东莞上市公司高度集中于电子信息、高端装备制造、新能源行业，属于强周期行业。若宏观经济承压、产业景气度下行，将直接导致东莞电子产业上市公司营收收缩、盈利下滑，引发板块整体估值回调、市场交易活跃度降温。

（2）市场交易活跃度不足及流动性风险。若市场情绪低迷、增量资金不足，将导致个股及板块整体成交额大幅萎缩，出现个股交易冷清、买卖价差扩大、筹码变现困难等流动性问题，大幅增加投资交易风险。

（3）中小企业经营与信用风险。东莞电子产业上市公司多为中小企业，普遍存在经营规模偏小、核心技术及客户供应商集中度高、技术迭代压力大、盈利稳定性不足等特点。部分企业抗风险能力较弱，易出现业绩波动、经营承压、债务违约等情况，叠加企业抗行业冲击、抗市场波动能力有限，持续经营及信用风险显著高于成熟市场企业。

（4）资本市场改革及政策落地不及预期风险。若相关改革举措、配套扶持政策落地节奏放缓、执行不及预期，或政策调整优化，将影响东莞电子产业上市公司市场扩容、流动性改善、企业提质升级进程，制约板块整体发展。

（5）出口依赖与跨境经营风险。东莞制造业出口占比高，电子、装备类企业海外收入占比高。全球通胀、地缘冲突、贸易壁垒及汇率剧烈波动，直接冲击海外订单、产品定价与汇兑损益。同时跨境物流成本上升、海外客户回款周期拉长，进一步加剧经营不确定性。

（6）行业集中度高与同质化竞争风险。消费电子领域依赖少数头部品牌客户，装备制造赛道价格战频发，新能源环节产能过剩加剧。中小企业技术与产品差异化不足，易陷入“增收不增利”，板块内估值分化显著，尾部企业承压更大。

（7）产业链位置被动与技术迭代风险。多数企业处于产业链中低端，以代工、组装、零部件加工为主，核心技术与关键设备对外依存度高。面对半导体、精密制造、新能源等领域技术快速迭代，研发投入不足、创新能力弱的企业易被替代，面临技术落后、产品淘汰、市场份额萎缩风险。

（8）区域产业政策与转型不及预期风险。板块发展深度绑定东莞“科技创新+先进制造”战略，受益于产业扶持、技改补贴、人才政策等。若政策调整、补贴退坡或执行不及预期，将影响企业扩产、研发投入与转型升级进程。同时东莞推进产业升级、腾笼换鸟，部分传统制造企业面临环保、能耗、用地约束趋严，转型高端制造或新兴产业失败风险上升。

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“公司”）的客户使用。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公司认为可靠，但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。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公司和作者无关。在任何情况下，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。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