

业绩增长需求强劲 PCB厂商组团“掘金”东南亚

证券时报记者 阮润生

随着半年报的发布,印制电路板(PCB)厂商迎来业绩的兑现。

大部分PCB上市公司在今年上半年实现业绩增长。在AI(人工智能)算力以及车载等需求驱动下,服务器以及AI侧消费电子放量,PCB产业链向多层板、低功耗等方向升级,厂商纷纷着手投资扩产,加速掘金东南亚市场。不过,近期PCB上游覆铜板提价,大宗行业分析师提醒,预计下半年PCB关键原材料铜价存在更大上涨压力,会加大PCB企业竞争压力和成本管理难度。

产品向高端化升级

目前已披露中期业绩的PCB上市公司中,近七成归母净利润实现增长。其中生益电子、胜宏科技、骏亚科技、华正新材上半年归母净利润分别同比增长4.52倍、3.67倍、3.33倍和3.28倍。

国产PCB产业向高端化显著迈进,特别是在AI、新能源汽车电子、数据中心等新兴领域强劲需求推动下,带动高阶PCB持续放量增长。据业内人士透露,AI服务器PCB、交换机等产品毛利率可以比普通服务器产品显著高一层级。

以上游覆铜板为例,AI大算力产品对信号传输速率和带宽都提出了新的要求,也对材料提出更低损耗等要求。生益科技今年上半年覆铜板销量同比增长,产品结构优化,高频高速覆铜板等因AI服务器、算力及芯片等新兴领域需求激增,表现亮眼。

另外,华正新材从事研发生产环氧树脂覆铜板,聚焦AI服务器、交换机、光模块等细分市场应用,上半年归母净利润同比增长超三倍。

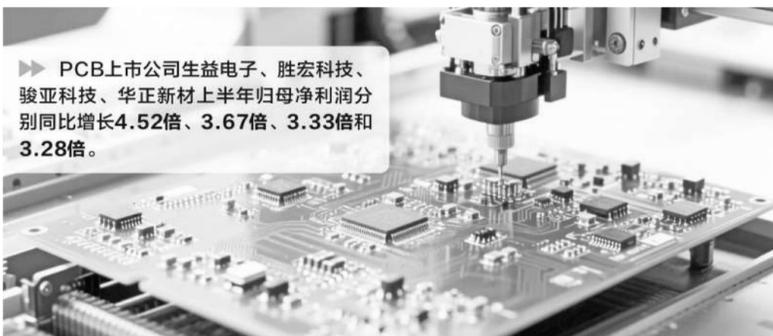
AI PCB龙头胜宏科技高管介绍,由于信号传输带宽持续升级,材料等级不断提高,高多层板、高阶高密度连接板(HDI)的层数、阶数不断增加,板厚进一步增厚,电路密度也更精细,制造工艺要求大幅提高,也导致HDI等高端产品供给紧张。

鹏鼎控股推出的高阶HDI产品广泛应用于AI服务器和车用PCB。上半年,公司AI服务器与汽车电子板块收入达8.05亿元,同比增长87.42%。

沪电股份受益于人工智能和高速网络基础设施的强劲需求,高速网络的交换机及其配套路由由相关PCB产品成为公司增长最快的细分领域,同比增长约161.46%。沪电股份高管介绍,人工智能和网络基础设施的发展需要更复杂、更高性能的PCB产品,但市场上相关高阶产品的产能供应并不充裕,近两年公司已加大对关键制程和瓶颈制程的投资力度,预计下半年产能将得到有效改善。

根据Prismark数据,预测PCB市场规模将从2024年的735.65亿美元增至2029年的946.61亿美元,五年复合增长率为5.2%。其中,在AI服务器和高速网络基础设施建设的驱动下,2024-2029年18层以上多层板、HDI复合增长率分别达到15.7%、6.4%,将是PCB市场主要驱动力。

业内人士指出,从人工智能算力市场发展来看,当前PCB行业增长动力,将会从英伟达客户群向非英伟达海外算力客户拓展,国产算力厂商崛起也有望提供新机遇。



▶▶ PCB上市公司生益电子、胜宏科技、骏亚科技、华正新材上半年归母净利润分别同比增长4.52倍、3.67倍、3.33倍和3.28倍。

图虫创意/供图

下半年需消化成本压力

作为PCB行业上游关键原材料,铜价今年整体上涨,COMEX铜价年内一度领涨全球大宗商品。

近期,覆铜板行业密集宣布涨价;建滔积层板、梅州市威利邦、江西省宏瑞兴等传出涨价函;南亚新材也指出,受原材料涨价及下游AI相关需求旺盛影响,覆铜板价格上调。

多位PCB业内人士向证券时报记者表示,今年以来铜价处于高位震荡,推高成本,另一方面,PCB行业去库存告一段落,下游人工智能、车载等需求旺盛,覆铜板行业有动力向下游及时传导涨价。

原材料提价,导致PCB厂商上半年的营业成本普遍上涨,超半数企业营业成本增速反超营业收入。

对于上游涨价影响,崇达技术高管在接受机构调研中指出,自2024年6月份以来,覆铜板、铜、金盐等核心主材及配套辅材的价格增速显著加快,当前正处于高位震荡阶段;公司将落实一系列精细化成本管控举措,以消化并转移上游原材料成本上涨所形成的压力。

深南电路日前回复称,公司将持续关注国际市场大宗商品价格变化以及上游原材料价格传导情况,并与供应商及客户保持积极沟通。生益电子高管也在接受机构调研中指出,目前大宗材料价格略有增长,公司将持续关注价格走势,动态调整公司的供应策略。鹏鼎控股高管介绍,公司主要以进口高端覆铜板材料为主,市场价格波动相对较小。

“今年铜价上涨原因有冶炼新增产能与矿石供应的不匹配,也有全球贸易环境变化和地缘局势影响。”上海钢联铜业部分分析师肖传康告诉记者,短期铜价可能还是在当前的区间震荡徘徊,预计走出趋势性的行情要在9月左右;另外,后续在国内铜冶炼检修期和旺季的带动下,铜价上涨的压力会比上年更大,会加大下游PCB企业的竞争和成本管控压力。

产能扩张布局东南亚

围绕高阶多层算力PCB产品,上市公司近期密集披露扩产计划。

景旺电子8月22日披露总投资50亿元的珠

海金湾基地扩产投资计划,用于现有产能技术改造、投资新建高阶HDI工厂等,提升AI算力、高速网络通讯等高端PCB的产品占比和市场占有率。另外,鹏鼎控股、生益电子、世运电路等PCB厂商也抛出扩产计划,围绕多层算力PCB项目进行扩产。

沪电股份高管提醒,由于更多同行纷纷将资源投向该领域,未来竞争势必会加剧。公司会开发更高密度的互连技术、更高速的传输性能等,提高产品的竞争力。据了解,通常PCB行业以3-5年为周期调整。

近年来,泰国、越南等东南亚地区成为国产PCB大厂布局算力PCB产品的重点区域。根据Prismark预测,2024年至2029年以东南亚为代表的亚洲(不包括中国和日本)将成为复合增长率最高地区,将达到7.8%。

据物流服务商负责人此前介绍,近年来越南承接了中国电脑、笔记本、手机等产业转移,泰国则主要承接了PCB产业转移。不过,有业内人士指出,考虑集中开工、美国征收转运关税、人员培训等带来的影响,现阶段泰国等东南亚地区生产成本可能反而高于国内。

沪电股份高管介绍,多区域分散风险运营能力,或将逐步成为行业未来成长的关键。公司泰国生产基地目前已小规模量产,将尽快提升生产效率和稳定生产良率。

胜宏科技也在持续扩充高阶HDI及高多层板等高端产品产能,已筹划定增募资19亿元,用于投资越南胜宏人工智能HDI项目。公司泰国高多层印制线路板项目正在建设,最新抛出港股上市计划,募资用于支持公司高端产能扩张、智能化升级、AI算力及其他前沿PCB技术研发,提升公司的海外交付能力和对国际客户的服务深度等。

生益科技在2023年就着手在泰国投资,斥资14亿元新建覆铜板及粘结片生产基地,2024年底项目进入建设环节。今年6月,公司以自有资金向泰国生益增资,增资完成后泰国生益的注册资本由32.66亿泰铢增加至61.51亿泰铢。生益电子正在推进泰国生益项目一期土建工程建设。

深南电路披露,公司在泰国工厂总投资额为12.74亿元,目前基础工程建设按期有序推进中。据介绍,泰国工厂将具备高多层、HDI等PCB工艺生产能力,完善产品在全球市场的供应能力。

中芯国际销量售价双升 上半年净利润同比增长39.8%

证券时报记者 余胜良

中芯国际(688981)8月28日晚间披露半年报,公司上半年实现营收323.48亿元,同比增长23.1%;实现净利润23.01亿元,同比增长39.8%;扣非后净利润19.04亿元,同比增长47.8%。

中芯国际表示,营业收入变动主要是由于晶圆销售数量增加及平均售价上升所致。销售晶圆的数量(折合8英寸标准逻辑)由上年同期的390.7万片增加19.9%至本期的468.2万片。平均售价(销售晶圆收入除以销售晶圆总数)本期为6482元,上年同期为6171元。

中芯国际盈利能力显著提升。上半年毛利率达21.9%,较上年同期的13.9%增加8个百分点。得益于销售商品收到的现金增加,经营活动产生的现金流量净额为58.98亿元,同比增长81.7%。

从应用领域看,收入结构呈现差异化调整,消费电子领域占比最高,达40.8%,较上年同期提升7.4个百分点;工业与汽车领域占比10.1%,同比提升2.4个百分点,显示汽车电子触底反弹及工业需求增长的积极信号;智能手机领域占比24.6%,同比下降

6.9个百分点;电脑与平板、互联与可穿戴领域占比分别为16.2%、8.3%,前者略有提升,后者有所下降。尺寸方面,12英寸晶圆收入占比77.1%,较上年同期的74.5%进一步提升,产能结构向大尺寸倾斜。

从销售区域看,中国区占比从去年同期的80.9%提升到84.2%。

上半年,中芯国际研发费用为23.75亿元,占营业收入比例7.3%(上年同期为10.0%),占比有所下降。截至2025年6月30日,公司累计获得授权专利14215件,其中发明专利12342件,另有集成电路布图设计权94件。

中芯国际上半年多个关键工艺平台研发按计划推进:28纳米超低漏电平台已发布新一代PDK,性能大幅提升,并导入多家先导客户验证;40纳米嵌入式闪存小尺寸存储单元工艺平台研发项目,已发布PDK,先导客户新产品通过可靠性验证,更多客户新产品设计中;65纳米射频绝缘体上硅工艺平台持续研发项目,已发布新一代平台PDK,进入产品导入验证阶段,上一代平台稳定量产。此外90纳米BCD工艺、8英寸BCD和模拟技术平台、0.18微米嵌入式存储车用平台等各有进展。

上汽集团单月销量“六连涨” 上半年扣非净利增逾4倍

证券时报记者 李小平

8月28日晚,上汽集团(600104)披露2025年半年报。报告期内,公司实现合并营业收入2995.88亿元,同比增长5.23%;归母净利润60.18亿元,同比下降9.21%;扣非净利润54.31亿元,同比增长432.21%;经营活动产生的现金流量净额210.37亿元,同比增长85.89%。

上半年,国内车市在“以旧换新”政策持续发力并带动下销量同比增长11.7%,内需得到有效改善,整车出口克服外部冲击影响同比增长10.4%,展现出较强增长韧性;新能源汽车销量同比增长40.3%,持续拉动产业转型升级。但同时,汽车行业竞争也更加激烈,整体盈利水平持续承压。

报告期内,上汽集团完成整车批售205.3万辆,同比增长12.4%,单月销量实现同比“六连涨”;整车零售达到220.7万辆,继续保持国内行业第一。其中,公司自主品牌销售130.4万辆,同比增长21.1%,销量占比提升至63.5%;新能源车销售64.6万辆,同比增长40.2%;海外市场销售49.4万辆,同比增长1.3%。

今年上半年,上汽集团结合国家“以旧换新”政策,以及各地政府的促消费活动,配套推出“置换补贴、购车礼包、售后权益”等举措,持续放大政策效应,努力激活消费潜力,并推出荣威D6、全新智己L6、别克

GL8陆尚、宝骏享境等多款新品,持续丰富产品供给。

在深耕内需市场的同时,上汽集团还加大海外市场开拓力度。旗下MG品牌通过调整产品结构,优化营销渠道,巩固欧洲基础销量,成为前6个月在欧美销量最高的中国品牌。同时,积极拓展中亚、非洲等新兴市场。智己汽车加快出海步伐,IM5、IM6等产品先后登陆泰国、英国、澳大利亚等区域市场。

报告期内,上汽集团加快关键核心技术攻关。报告期内,公司推进第二代固态电池的研发和产品性能提升,并与OPPO合作完成“生态域”全新智能座舱开发,该两项技术将于年内在新MG4上实现量产装车。“端到端”大模型已搭载在智己L6上实现量产,并持续推进迭代升级。公司国产芯片的应用率持续提升,并与地平线等企业推进高端芯片的技术攻关与批量装车。

另外,上汽集团还谈到了与华为的合作项目“尚界”。半年报显示,自发布全新品牌“SAIC尚界”以来,项目团队全力以赴推进首款产品开发、临港基地改造、营销服务体系构建等工作,并通过上海车展、大湾区车展等进行预热,为9月上市进行全力冲刺。同时,后续两款产品的开发工作也在加紧推进中,将依托上汽与华为各自优势,进一步扩大细分市场覆盖面并快速提升规模。

中鼎股份落子合肥 完善机器人产业链布局

证券时报记者 李小平

8月28日晚,中鼎股份(000887)公告称,公司拟在合肥市建立完善机器人上下游产业链。合肥市包河区人民政府全力支持公司在合肥市的投资,并协助公司的项目建设和产业布局。经双方友好协商,于近日签署了战略合作协议。

据介绍,此次合作鉴于中鼎股份在机器人领域的产业实力,合肥市包河区人民政府将中鼎股份视为机器人本体智能制造及部件配套的产业链链主企业,充分给与包括上下游供应链、应用场景、资金、人才等政策支持。

中鼎股份计划在合肥市包河区建设完善机器人上下游产业链,加大相关项目投入,包括但不限于机器人减速器、传感器、关节总成、机器人本体的制造以及代工等项目。中鼎股份将根据产业发展状况,分阶段在合肥市包河区建设机器人项目。同时中鼎股份也将积极引入产业链上下游相关企业进入合肥市包河区。

公告指出,人形机器人行业正处于快速发展的战略机遇期,市场需求持续增长,技术迭代不断加速。中鼎股份在机器人业务方面拥有研发实力与高端制造能力,包

括机器人减速器、传感器、关节总成、机器人本体等,同时,行业内对机器人本体代工、成熟制造技术工艺及稳定核心零部件供应的需求日益迫切。

据悉,中鼎股份原本是一家以汽配产业为主业的企业,公司围绕智能底盘系统战略目标,推动公司业务向智能化迈进。同时,公司将积极推进人形机器人领域、低空经济、AI等新领域赛道的布局,尤其将人形机器人领域作为公司的核心战略目标。

中鼎股份旗下子公司安徽睿思博公司专注于拓展人形机器人部件总成产品相关业务,同时公司拥有密封、橡胶业务及轻量化业务在机器人领域也有运用,人形机器人相关密封产品、橡胶产品及连杆产品也在同步开发中,部分产品已经完成定点配套。另外,公司目前专注生产谐波减速器,后续将逐步拓展到力觉传感器等相关产品领域,最终实现机器人关节总成产品的生产制造。

中鼎股份表示,此次协议签署后,有利于公司通过有效整合优势资源,积极布局机器人减速器、传感器、关节总成、机器人本体等,建立完善机器人上下游产业链,完善公司业务布局,满足公司的战略发展规划以及市场需求。

锂电公司业绩分化 “反内卷”重塑竞争格局

证券时报记者 叶玲珍

2025年上半年,锂电行业阶段性供需错配仍在持续。而在日益激烈的市场竞争下,行业洗牌加速,业内企业呈现业绩分化。

在产业链上游,锂价波动进一步挑战盈利水平,资源自给率及成本控制能力成为业绩分水岭。天齐锂业加速消化前期高价库存,叠加国内新购锂矿陆续入库,生产成本下降,上半年预计实现扭亏为盈;锂矿自给率较高的永兴材料韧性较强,净利润4.01亿元,仍保持盈利状态;赣锋锂业通过一体化布局平滑周期波动,亏损幅度同比收窄。相比之下,盛新锂能、江特电机等锂盐厂商短期压力较大,上半年亏损幅度扩大。

材料厂商业绩分化

材料厂身处产业链中游,因“两头在外”,话语权相对较弱,市场竞争已趋于白热化,业绩分化更为明显。

在三元正极材料赛道,当升科技、厦钨新能上半年净利润分别为3.11亿元、3.07亿元,同比分别增长8.47%、27.76%;振华新材、容百科技、五矿新能则陷入亏损状态,净利润分别为-2.17亿元、-6839.46万元、-2682.65万元。

磷酸铁锂正极材料市场需求提升,但价格

压力仍存。头部企业通过产品创新,优势逐步扩大。上半年,湖南裕能盈利3.05亿元,虽同比下滑21.59%,但仍处于行业领先水平;富临精工净利润为1.74亿元,同比增长32.41%;龙蟠科技屡获长协大单,净利润同比大幅减亏。

负极材料价格持续低位运行,降本增效成为主旋律。璞泰来、尚太科技等厂商凭借成本优势,业绩逐步修复,上半年净利润分别为10.55亿元、4.79亿元,同比分别增长23.03%、34.37%;而翔丰华则盈利走弱,净利润为-294.59万元,同比由盈转亏。

电解液企业盈利回暖

电解液方面,伴随着价格趋于平稳,业内企业盈利有所回暖。天赐材料、新宙邦等龙头企业上半年营收净利齐增,净利润分别为2.68亿元、4.84亿元,同比分别增长12.79%、16.36%。隔膜环节销售增长但价格下行,即便是处于头部的恩捷股份、星源材质亦难抵大势,上半年净利润均呈下滑态势,其中恩捷股份净利为-9311.38万元,同比由盈转亏。

电池厂位于产业链下游,在行业下行期表现出较强的抗压力,呈现出头部座次稳固、二线你追我赶的竞争局面。上半年,宁德时代录得营收1788.86亿元,同比增长7.27%,净利润304.85亿元,同比增长33.33%。亿纬锂能净利润16.05亿

元,同比下滑24.9%,但在剔除股权激励费用及单项坏账计提影响后,净利润同比增长3.78%。欣旺达净利润8.56亿元,同比增长3.88%。

行业掀起“反内卷”行动

面对利润空间压缩,锂电行业掀起“反内卷”行动,呼吁“不卷价格卷价值”,有望推动产能出清及优化,产业链盈利或迎来修复窗口期。

今年6月,中国电池工业协会与中国塑料加工工业协会联合发布《关于促进电池产业链健康发展的倡议书》。8月12日,中国有色金属工业协会锂业分会发布《关于锂行业健康发展的倡议书》。8月8日、8月27日,干法锂电池隔膜、湿法锂电池隔膜生产企业负责人座谈会分别在深圳、苏州召开,参会企业达成价格自律、产能调控、加强产业链合作等多项“反内卷”共识。同月,中国化学与物理电源行业协会磷酸铁锂材料分会召开行业会议,共商应对行业落后产能过剩。

当前,锂电供给侧减产预期较为强烈。反映在价格端,8月9日宁德时代视下窝锂矿因采矿许可证到期停产,引发市场对锂资源供给收缩的担忧,拉动碳酸锂价格震荡上行,目前电池级碳酸锂价格均价已回升至约8万元/吨。

国信证券研报指出,在反内卷持续推进与价格法修正背景下,伴随行业出清加速与技术迭代推进,市场集中度有望进一步提升。