

PCB产业链量价齐升 结构性分化凸显

证券时报记者 阮润生

历经近半个月回调,7月14日A股PCB(印制电路板)板块迎来强势反弹,东山精密、沪电股份、生益科技等上半年业绩预增的行业龙头午后涨停。

据证券时报记者采访了解,近期PCB行业遭遇算力客户订单延期甚至降价等传闻扰动,但行业景气度仍在强势抬升,产业链显著加大了扩产力度,同时,电子玻纤布(简称“电子布”)等上游关键原材料出现产能“挤兑”,导致涨价潮从高端产品向中低端品类外溢;另外,持续扩产潮加剧了产能过剩担忧。

“付预付款的保供不保价”

受上游覆铜板关键原材料涨价缺货影响,PCB企业经历着急速涨价波动。

近期,LED上市公司木林森旗下全资子公司新余木林森电子发布今年6月以来第三轮涨价通知,宣布自2026年7月7日起对全线PCB产品价格上调10%—15%。此前公司已于6月12日提价20%,6月17日再涨10%。公司称,受上游玻璃布原料影响,覆铜板成本持续大幅上涨且货源紧缺,因此决定调价,并提示“第三、四季度板材会进一步短缺,付预付款的保供不保价”。

作为PCB上游覆铜板龙头的建滔积层板,更是在7月掀起年内第六轮提价,涨幅10%—15%,主要原因指向了上游玻璃布、铜箔等原材料。

作为玻璃布关键品类,电子布由超细电子级玻璃纤维纱织造而成,是PCB上游覆铜板的核心增强基材。根据上海钢联数据,今年环氧树脂最高价位相比年初上涨超50%;电子布涨幅超1倍,处于供不应求状态;铜价高位震荡。

“本轮涨价与高性能基材及上游电子玻纤布、高阶覆铜板的结构性严重短缺关系最为密切。铜、锡等有色金属有成本推升作用,但真正导致PCB厂密集提价的是M7/M8/M9等高阶覆铜板的供需失衡。”CIC灼识董事总经理柴代旋向记者分析,由于产业链定价权上移,订单周期已从过去的半年至一年锁定,缩短至当前1至3个月的实时报价模式。

进一步来看,今年PCB行业涨价存在需求旺盛与产能挤兑共振的特点。以电子布为例,今年上半年,电子级玻璃纤维布价格已历经多轮上调,“一月一调”成为行业常态,涨价品类从高端服务器产品向用量最大的7628标准厚布蔓延。

上海钢联铜分析师俞灿向记者表示,由于英伟达等带动高频高速材料需求远超预期,上游玻纤布减产低端布改做超薄布,造成市场玻纤布缺口;相比以往,本次缺口持续接近一年,且目前缺口仍在扩大;行业扩产受制于上游设备扩产难度大,如丰田织布机交货缓慢,纱厂点火投产也需要时间。另外,高端产品产能存在明显挤占中低端产能的情况。

受益玻纤下游需求回暖,量价齐升,

2026年上半年（申万）PCB行业上市公司业绩预告（截至7月14日）					
证券代码	名称	预告日期	预警类型	预警摘要	
600183.SH	生益科技	2026-07-14	预增	净利润：	约30.99亿元—32.98亿元，增长117%—131%
002384.SZ	东山精密	2026-07-15	预增	净利润：	约29亿元—30亿元，增长282.58%—295.78%
002463.SZ	沪电股份	2026-07-14	预增	净利润：	约28.3亿元—30亿元，增长68.17%—78.28%
002916.SZ	深南电路	2026-07-14	预增	净利润：	约21亿元—23亿元，增长54.41%—69.12%
688183.SH	生益电子	2026-07-14	预增	净利润：	约10.82亿元—11.37亿元，增长104%—114%
001389.SZ	广合科技	2026-07-08	预增	净利润：	约9.1亿元—9.6亿元，增长85.12%—95.29%
002636.SZ	金安国纪	2026-07-14	预增	净利润：	约7.3亿元—8.2亿元，增长935.75%—1063.45%
600601.SH	方正科技	2026-07-11	预增	净利润：	约5.12亿元—6.3亿元，增长196%—265%
603459.SH	红板科技	2026-07-14	预增	净利润：	约4.8亿元—5.9亿元，增长100.12%—145.98%
688519.SH	南亚新材	2026-07-14	预增	净利润：	约4.2亿元—5亿元，增长381.71%—473.46%
603186.SH	华正新材	2026-07-14	预增	净利润：	约1.55亿元—2.05亿元，增长263.26%—380.44%
002552.SZ	宝鼎科技	2026-07-09	预增	净利润：	约1.25亿元—1.45亿元，增长468.71%—559.71%
002436.SZ	兴森科技	2026-07-15	预增	净利润：	约10000万元—1.2亿元，增长246.83%—316.19%
603328.SH	依顿电子	2026-07-15	预减	净利润：	约9250万元—1.18亿元，下降54.54%—64.51%
002913.SZ	奥士康	2026-07-14	预减	净利润：	约7800万元—10000万元，下降48.94%—60.17%
603920.SH	伟正电路	2026-07-11	预减	净利润：	约6700万元—10000万元，下降73.97%—82.56%
002134.SZ	天津普林	2026-07-09	预增	净利润：	约3600万元—5200万元，增长435.64%—673.71%
300964.SZ	本川智能	2026-07-08	预增	净利润：	约3200万元—4800万元，增长49.12%—123.68%
603386.SH	骏亚科技	2026-07-09	首亏	净利润：	约-1200万元—600万元，下降115.74%—131.47%
603936.SH	博敏电子	2026-07-11	首亏	净利润：	约-5600万元—4200万元，下降210.83%—247.78%
603175.SH	超颖电子	2026-07-15	首亏	净利润：	约-2.1亿元—1.75亿元，下降210.2%—232.24%

数据来源:Wind 制表:阮润生

国产电子布龙头中国巨石最新预计今年上半年归母净利润27.84亿至31.21亿元,同比增65%至85%。公司此前提示,行业特种玻纤扩产热潮挤压常规电子布产能,造成普通布供给收紧,警惕产能结构性过热。

PCB上半年业绩分化

面对上游原材料的涨价潮,多家头部PCB厂商表示,成本涨幅是否向客户传导涨价通常要视订单和客户情况具体商议,另外调价也存在一定滞后性。

作为A股AI PCB龙头,胜宏科技在日前接受调研时表示,公司消费类PCB成本压力已有序向下游转移;高端产品原材料价格稳定,新品报价会结合工艺难度、供需情况与原材料价格和客户单独协商。在最新公告中,公司介绍当前AI相关PCB产品需求旺盛,公司在手订单持续增长,生产、出货一切正常,头部客户订单持续增加。

“专注于高端AI产品的PCB厂商能够抵消成本压力并受益于本轮成本上涨,受益于附加值高、在终端设备总成本中占比低、技术壁垒高等因素,毛利率有望维持高位甚至提升。”柴代旋表示,中低端厂商则面临更大成本压力。

从2026年上半年业绩预告来看,产业链盈利分化特征十分鲜明。覆铜板板块整体业绩大幅预喜,生益科技盈利规模目前领先,今年上半年公司预计实现归母净利润约31亿元至33亿元,同比增加117%到131%。

生益科技表示,受原材料价格上涨、高端产品市场需求持续高速增长等因素影响,公司调整优化产品销售结构,推动扩产产能及时释放,带动覆铜板销量上升。

另外,南亚新材、华正新材、宝鼎科技等

覆铜板相关上市公司业绩也将同比大幅增长。

PCB厂商业绩分化更明显,算力等高端产品持续拉升业绩。沪电股份预计上半年实现归母净利润28.3亿元至30亿元,同比增长68.17%至78.28%;深南电路预计今年上半年实现归母净利润同比大幅增长。在最新调研中,公司高管介绍受大宗商品价格变化的影响,覆铜板、铜箔、金盐等关键原材料价格同步上行,对公司盈利水平构成一定影响。

作为生益系PCB业务平台,生益电子预计今年上半年实现归母净利润10.82亿元到11.37亿元,同比增加104%到114%。据推算,报告期内公司净利润率大约19%,相比去年提升5个百分点。

也有PCB上市公司受价格传导滞后性、产能爬坡拖累等因素影响,业绩下滑。

骏亚科技预计2026年半年度实现归母净利润由盈转亏,公司虽然通过产品涨价、内部降本增效等措施应对原材料成本的上升,但由于部分产品单价调整具有滞后性,公司上半年毛利率较去年同期仍有所下降。

世运电路预计归母净利润下降73.97%至82.56%。公司介绍,尽管上半年公司净利润承压,但在在手订单饱满、产能利用率维持高位,已启动年内第三次提价计划,预计7月起逐步传导成本压力,叠加泰国工厂量产推进与产品结构优化,下半年盈利有望修复。

作为生益系PCB业务平台,生益电子预计今年上半年实现归母净利润10.82亿元到11.37亿元,同比增加104%到114%。据推算,报告期内公司净利润率大约19%,相比去年提升5个百分点。

也有PCB上市公司受价格传导滞后性、产能爬坡拖累等因素影响,业绩下滑。

骏亚科技预计2026年半年度实现归母净利润由盈转亏,公司虽然通过产品涨价、内部降本增效等措施应对原材料成本的上升,但由于部分产品单价调整具有滞后性,公司上半年毛利率较去年同期仍有所下降。

世运电路预计归母净利润下降73.97%至82.56%。公司介绍,尽管上半年公司净利润承压,但在在手订单饱满、产能利用率维持高位,已启动年内第三次提价计划,预计7月起逐步传导成本压力,叠加泰国工厂量产推进与产品结构优化,下半年盈利有望修复。

产能密集释放

2026年PCB行业掀起了更大规模的扩产潮。Wind统计显示,2025年6家PCB行业上市公司推出定增预案,预计募资金额近80亿元;2026年以来,已有9家PCB

上市公司筹划定增,募集资金升至218亿元,较去年全年规模扩大2.7倍,纷纷向算力等高端产品类型升级。

另外,今年胜宏科技登陆港股募资约201亿港元,用于AI算力PCB、mSAP工艺及海外产线升级,广合科技H股上市募资近32亿港元,用于扩产泰国工厂产能等;沪电股份、东山精密等一批A股PCB公司也在筹划登陆港股。

综合业绩表现,产能释放节奏与折旧成为影响PCB企业盈利厚度的关键变量。多家龙头加速布局东南亚海外厂区。

据披露,胜宏科技越南工厂已于2025年3月完成奠基仪式,建设提速;深南电路南通四期、泰国工厂2025年下半年投产,现阶段产能处于爬坡初期,设备折旧拉高单位生产成本,公司正加速导入重点客户订单缩短投产周期;沪电股份泰国基地从产能爬坡转向规模化运营,同步新增设备扩容,匹配海外云厂商长期订单需求。

不过,当前行业高速扩产也引发产能过剩担忧。据业内人士介绍,PCB行业通常以3至5年为一个周期。

沪电股份提示,同行大举扩产抢份额,后续产能放量会拉低行业整体技术门槛,行业竞争趋同内卷、企业利润承压;同时高端硬件对PCB技术要求升级,行业会形成入局企业多、能稳定盈利头部企业少的格局,行业分化将加剧。

“当前扩产潮存在结构性过剩风险,但时点未至。短期内高端产能仍将紧缺。风险更可能集中在技术门槛相对较低的产能和规划过于激进的厂商。”柴代旋表示,大规模扩产占用资金,短期拖累毛利率,但对于抢占高端市场的头部厂商而言,这是必要的战略投入。

作为生益系PCB业务平台,生益电子预计今年上半年实现归母净利润10.82亿元到11.37亿元,同比增加104%到114%。据推算,报告期内公司净利润率大约19%,相比去年提升5个百分点。

也有PCB上市公司受价格传导滞后性、产能爬坡拖累等因素影响,业绩下滑。

骏亚科技预计2026年半年度实现归母净利润由盈转亏,公司虽然通过产品涨价、内部降本增效等措施应对原材料成本的上升,但由于部分产品单价调整具有滞后性,公司上半年毛利率较去年同期仍有所下降。

世运电路预计归母净利润下降73.97%至82.56%。公司介绍,尽管上半年公司净利润承压,但在在手订单饱满、产能利用率维持高位,已启动年内第三次提价计划,预计7月起逐步传导成本压力,叠加泰国工厂量产推进与产品结构优化,下半年盈利有望修复。

最高超900% 光通信企业上半年业绩普遍预增

证券时报记者 严翠

受益于算力需求激增,国内外新型光纤光缆产品量价齐升,相关公司上半年业绩普遍大幅预增。

多家企业业绩大幅预增

7月14日,多家光通信企业披露上半年业绩大幅增长预告。

长飞光纤公告,预计公司2026年上半年净利润为24亿元—30亿元,同比增长711%—914%。

长飞光表示,报告期内,得益于算力数据中心的加速建设,国内外新型光纤光缆产品需求持续增长,行业供需结构不断改善。公司充分依托全球领先的行业地位,紧抓国际市场机遇,大力拓展算力数据中心相关业务,实现了核心客户的拓展、产品结构的优化及盈利能力的提升,公司经营业绩同比大幅增长。

东山精密7月14日晚披露,预计2026年上半年净利润29亿元—30亿元,同比

增长282.58%—295.78%。

对于业绩变动,东山精密称,报告期内,消费电子、汽车零部件等传统核心业务经营根基稳固,业绩稳步提升;光模块业务整合效应初步显现,新增产能的爬坡及新客户的导入符合预期,收入与盈利实现较大增长;公司前期布局的数据中心相关产业投资逐步形成收益,有效增厚当期整体利润。

光迅科技7月14日也披露业绩预告,预计2026年上半年净利润为5.59亿元—6.15亿元,同比增长50%—65.15%。

光迅科技表示,报告期内,得益于全球AI算力投资浪潮驱动数通光模块需求快速增长,叠加国内云服务加大数据中心建设投入,公司凭借完备的产品体系覆盖数据中心及通信网络全场景,有效支撑了经营业绩的持续提升。

新基建带动需求提升

此外,通富微电、中天科技也于7月14日晚披露业绩预告公告。

通富微电通过布局CPO(光电共封装)先进封装技术切入光通信产业链,公司预计2026年上半年净利润为16亿元—18亿元,同比增长288.26%—336.80%。

通富微电表示,2026年上半年,在AI

算力建设带动需求提升,存储市场景气上行、国产化加速等因素驱动下,半导体行业迎来强劲增长。公司积极拓展市场,产能利用率提升,营业收入增幅扩大,特别是中高端产品营收收入明显增加。同时,得益于加强经营管理及成本费用的管控,公司整体效益显著提升。此外,公司准确把握产业发展趋势,围绕供应链及上下游布局产业投资,取得了较好的投资收益,增厚了公司2026年上半年业绩。

中天科技则预计2026年上半年净利润为23.52亿元—25.08亿元,同比增长50%—60%。中天科技表示,业绩变动主要是AI算力与数字新基建加速落地,光纤光缆行业供需格局优化,带动公司光通信产品盈利能力提升。

此前,已有多家光通信相关企业披露上半年业绩预增公告。亨通光电预计上半年净利润同比增长86.94%—121.20%,杭电股份预计上半年净利润同比增长852%—958%,特发信息预计上半年净利润同比增长881%—1167%,永鼎股份预计上半年净利润同比增长57%—120%。

行业景气度持续上行

随着AI算力需求的高涨,光纤光缆

行业景气度持续上行。自2025年四季度以来,光纤价格持续走高,行业呈现需求向好、供给偏紧的运行态势。目前,现货市场仍在持续验证景气度。证券时报记者从多家厂商处了解到,主流G.652.D单模光纤价格从2025年初不足20元/芯公里,一路攀升至现在的100元/芯公里,且高端产品的溢价能力更加凸显。以G.657系列光纤为例,G.657.A2光纤的价格从一年前的每芯公里32元飙涨至240元,涨幅达650%。

光大证券研报显示,2025年全球数据中心光纤光缆需求同比增速高达75.9%,据预测2026年全球光纤光缆供需缺口率约为16.4%。

市场供需变动,牵动资本市场。今年以来(截至7月14日),长飞光纤、东山精密、光迅科技股价分别累计上涨244%、208%、233%。Choice智能金融终端统计显示,A股光通信指数今年以来累计上涨68.77%。

长飞光纤执行董事兼总裁闫丹表示,预计未来3—5年,AI相关的算力基础设施仍将保持高投入。本轮光纤短缺的具体持续时间,取决于供需双方的博弈结果。亨通光电预计,未来2—3年行业将呈现低端产能过剩,高端算力产能持续紧缺的结构性分化格局。

2026年7月10日,长征十号乙型火箭成功完成全球首次海上网系回收,让海上捕获回收这一技术路线走向公众视野。

民营火箭公司中,箭元科技是最早锚定海上捕获回收路线的商业航天企业。近日,箭元科技副总裁、董事会秘书严佳接受证券时报记者专访,围绕海上捕获回收技术路线进行了介绍。

回收复用推动低成本高频发射

将时间回拨到2014年11月,我国商业航天领域迎来政策“破冰”时刻,我国首次明确鼓励民间资本参与民用空间基础设施建设。

从2015年到2020年,早期商业航天企业围绕固体火箭、小型液体火箭产品展开布局。“这些火箭公司创业时,几乎没有商业需求。”严佳向证券时报记者表示,2022年,随着国网卫星网、千帆星座两大国家级低轨星座规模化组网需求明确落地,行业形成近地轨道1100公里高度5至6吨运力的主力发射硬性指标,中大型液体火箭赛道正式打响发令枪。

严佳表示,商业火箭未来有三大发展趋势:可靠、低成本、高频次。“过往的商业火箭更多的是先解决入轨可靠性的问题,低成本和高频次的问题并没有解决。”在他看来,低成本和高频次的发射服务,必须要靠回收复用来实现。正是在此背景下,箭元科技选择了“不锈钢箭体+液氧甲烷+海上回收”的技术路线。

“不锈钢在低温下强度能够大幅度提升,这就意味着它能在让箭体壁厚更薄的同时满足箭体强度需求。”2022年11月,箭元科技完成4米级薄壁不锈钢“箱爆破”试验,率先在国内突破不锈钢结构第一道关键技术节点。“这几年,我们在不锈钢路线上实现迭代,建立了完整的材料加工体系。”

“从原材料成本来看,不锈钢材料价格只有约1.8万元/吨。”严佳说,“相比于传统的搅拌摩擦焊产线需要投入数亿元,不锈钢加工设备的投入仅百万级别,结构通过模块化分段焊接,焊接即总成,从原材料采购到结构生产完毕只需花60天时间。”

再看推进剂,从可重复使用火箭应用场景来看,液氧甲烷充分燃烧后的产物仅为二氧化碳与水蒸气,“火箭核心部件无需复杂清理即可满足重复使用条件,大幅简化火箭回收后的复飞准备流程。”严佳说。

将时间回拨到2014年11月,我国商业航天领域迎来政策“破冰”时刻,我国首次明确鼓励民间资本参与民用空间基础设施建设。

从2015年到2020年,早期商业航天企业围绕固体火箭、小型液体火箭产品展开布局。“这些火箭公司创业时,几乎没有商业需求。”严佳向证券时报记者表示,2022年,随着国网卫星网、千帆星座两大国家级低轨星座规模化组网需求明确落地,行业形成近地轨道1100公里高度5至6吨运力的主力发射硬性指标,中大型液体火箭赛道正式打响发令枪。

严佳表示,商业火箭未来有三大发展趋势:可靠、低成本、高频次。“过往的商业火箭更多的是先解决入轨可靠性的问题,低成本和高频次的问题并没有解决。”在他看来,低成本和高频次的发射服务,必须要靠回收复用来实现。正是在此背景下,箭元科技选择了“不锈钢箭体+液氧甲烷+海上回收”的技术路线。

“不锈钢在低温下强度能够大幅度提升,这就意味着它能在让箭体壁厚更薄的同时满足箭体强度需求。”2022年11月,箭元科技完成4米级薄壁不锈钢“箱爆破”试验,率先在国内突破不锈钢结构第一道关键技术节点。“这几年,我们在不锈钢路线上实现迭代,建立了完整的材料加工体系。”

“从原材料成本来看,不锈钢材料价格只有约1.8万元/吨。”严佳说,“相比于传统的搅拌摩擦焊产线需要投入数亿元,不锈钢加工设备的投入仅百万级别,结构通过模块化分段焊接,焊接即总成,从原材料采购到结构生产完毕只需花60天时间。”

再看推进剂,从可重复使用火箭应用场景来看,液氧甲烷充分燃烧后的产物仅为二氧化碳与水蒸气,“火箭核心部件无需复杂清理即可满足重复使用条件,大幅简化火箭回收后的复飞准备流程。”严佳说。

海上捕获回收拥有多重优势

国内主流火箭回收形成海上回收与陆上回收两大路径,回收方式上,又分为捕获回收与VTVL(垂直起飞垂直着陆)回收两大技术类型。

“这些路径,对应了SpaceX旗下两款迭代产品:第一类是以猎鹰9号为代表的带着陆腿垂直起降方案,第二类是星舰研发的发射塔机械臂空中捕获方案。国内航天一院创新地使用了海上网系捕获回收技术路线。”严佳向证券时报记者表示。

“SpaceX早期依靠陆上垂直起降完成回收技术突破,后续海上垂直起降回收的占比达到80%以上。”严佳说。

记者了解到,猎鹰9火箭一次性近地轨道运力可达22.8吨;若采用陆上返场回收方案,就有超过10%运力被用于“回家”的燃料挤占,实际有效运力只剩下12.5吨左右;如果进行海上回收,那么实际运力能提升到17.5吨。

不同回收路径的运力损耗也有差异:“星舰”通过陆地“筷子夹”捕获取消着陆腿,将运力损失控制在15%左右;猎鹰9号陆地垂直起降回收运力损失约40%,海上垂直起降回收约为23%。

此次长征十号乙型火箭的成功回收,也让海上捕获回收在安全层面具备的显著优势得到关注:回收落区可控,有效避开人口密集区风险——这也是国内外持续推进沿海商业发射场建设的重要原因。目前,海南文昌、山东烟台海阳、广东阳江均规划配套海上发射与回收体系,“海上捕获回收兼具安全性高、运力损失小双重优势,是箭元科技选择海上回收的重要原因。”严佳表示。

年底进行海上发射回收试验

7月10日,长征十号乙型火箭海上捕获回收成功,业内专家认为,海上捕获回收方向或将成为我国可复用火箭发展的主流方向。

证券时报记者了解到,2022年,布局中大型液体火箭成为行业共识,但只有少数企业按照回收复用路线进行布局。彼时全球成熟可回收运载火箭仅有“猎鹰9”可作为参照,猎鹰9自2010年首飞,2013年开始做回收验证,到形成稳定复用能力耗时近8年,研发过程中多次失败,当时行业普遍判断回收路线资金投入大、试错成本极高。

“火箭产品开发、测试周期3至4年,可回收复用火箭和一次性火箭在结构、动力、电气和控制系统等方面完全不一样,路线一旦选定了,掉头很难。”严佳表示,4年前,资本市场对商业航天赛道的关注度并不高,“商业航天企业融资比较困难,可回收复用火箭有太多技术空白要攻关,大部分企业还是选择尽快做出一款中大型液体火箭满足市场需求,有了订单收入,才有资本化的先机,后续再来重新做新的产品设计突破回收技术。”

2025年12月26日,上交所发布商业火箭企业科创板第五套上市专项审核指引,细化未盈利商业航天企业IPO申报量化门槛。政策出台后,掌握可回收火箭技术路线的火箭企业成为资本布局的核心标的。

作为同样锚定海上捕获回收路线的代表,箭元科技元行者一号验证型全尺寸不锈钢一子级已经于2025年完成海上低空回收试飞,回收打捞后的发动机、伺服机构等核心部件通过复用考核,低空场景下跑通“发射—回收—返厂复用”技术闭环,公司有望在年底开展轨道级入轨发射回收试验。

严佳透露,按照公司规划,元行者一号将在年底进行海上发射首飞和海上回收试验,并力争尽早开展海上捕获回收。“目前3发首飞箭已经全部投产,我们同步规划年底前新增5发箭投产,储备2028年常态化发射产能。”



竞速未来赛道

海上捕获回收火箭突破引热议 低成本可复用拐点将至

证券时报记者 臧晓松