# 订单增长但材料涨价 PCB产业链协同探索“向工艺要效率”

证券时报记者 康殷

AI算力与高速光通信需求持续释放，PCB（印制电路板）产业链前三季度业绩增长提速，高端产品成为拉动盈利的重要力量。不过，订单增加的同时，原材料涨价、设备交付周期拉长，也在考验企业的成本管控与交付能力。

Wind数据统计显示，40家PCB及相关材料、设备上市公司2026年前三季度合计实现营业收入2380.06亿元，同比增长46.78%；归母净利润353.29亿元，同比增长102.03%。其中，38家营收增长，32家归母净利润增速高于营收增速。

三季报呈现出产业链景气上行与企业盈利分化并存的局面。面对需求升级和供应约束，企业一方面通过产品调价、提前备货保障经营，另一方面向材料和工艺寻找突破。迅捷兴联合宏昌电子、诺沛芯材探索超细线路制造新方案，正是其中一种尝试，但新技术能否走向量产，仍有待客户认证和生产验证。




图片来源：AI生成

## 1 高端需求拉动业绩分化

前三季度，AI相关业务成为PCB企业业绩增长的重要支撑，部分公司第三季度盈利进一步提速。

国金证券认为，AI服务器、交换机及高速互联需求持续增长，推动高多层板、高阶HDI（高密度互连板）及低损耗材料需求放量，单机柜PCB用量与价值量提升，头部厂商高端产能保持较高利用率。

订单结构变化，也成为观察企业盈利差异的重要窗口。中富电路披露，第三季度AI电源客户营收占比升至约20%，在手订单可覆盖未来半年以上生产。本川智能表示，公司主动减少低毛利订单，高多层板、高阶HDI等高附加值产品占比提升，叠加产能释放与价格传导，推动盈利改善。

不过，行业增长并不均衡。华正新材、金安国纪前三季度归母净利润均增长逾10倍，上年同期较低的利润基数放大了增幅；依顿电子、世运电路营收增长，归母净利润却分别下降24.17%、48.78%。订单增长能否转化为利润，仍取决于产品结构、产能效率和成本消化能力。

旺盛需求还在向设备端传导。芯碁微装表示，第三季度新签订单环比增长，受光模块等需求拉动，类载板相关设备订单快速增加；激光钻孔设备则面临供应链约束带来的交付压力。申港证券指出，AI服务器与高速通信需求带动PCB、载板及关键材料供需紧张，缺料已从高阶材料扩至制程设备与耗材，部分特殊设备交期超过30个月。

这些变化表明，本轮增长并非单纯依靠产能扩张。能否进入高附加值应用、优化订单组合，并把产能利用率转化为制造效率，正在影响企业的盈利表现。

## 2 材料涨价倒逼工艺突围

■ 对产业链而言，保供、提价之外，制造端也在向材料和工艺要效率。这一探索的意义并非孤立地更换某种材料，而是将材料性能、设备适配与线路加工共同考虑，寻找既有制造路径之外的效率空间。

订单增加，并不意味着利润自然落袋。原材料价格上涨能否向下游传导，成为企业必须跨过的一道关。

景旺电子表示，覆铜板、半固化片及铜箔等核心原材料需求集中释放，供应趋紧、价格持续上行，短期内预计难有根本改善。深南电路也提到，第三季度金盐等部分原材料价格同比、环比均有上涨。

据卓创资讯数据，10月主流企业电子纱G75报价上涨3000元/吨，达到25800元至26000元/吨；7628电子布报价上涨1.5元/米，达到13元至13.3元/米。申港证券判断，考虑到新增产能建设周期，电子纱供求偏紧的局面或将延续。

在此背景下，企业正在通过采购和调价应对压力。中富电路通过协商，将部分原材料涨价合理传导至下游，并拟采用提前锁价、动态调整等方式继续应对。华正新材表示，电子布供应处于紧平衡状态，公司通过争取供应份额、加快新供应商认证保障交付。

保供、提价之外，制造端也在向材料和工艺要效率。迅捷兴与产业链伙伴探索的“NPCF RCC新材料+FPS细线路减法工艺”，尝试通过材料与加工方式协同，为高端PCB制造提供另一种选择。

迅捷兴董事长马卓接受证券时报记者采访时，将这一路径形象地称为MSAP（改良型半加成法）、SAP（半加成法）的“平替方案”。他表示，公司需要以新工艺破局进入高端领域，但“平替”并非全面替代既有技术，而是希望在特定应用中，形成兼顾性能、成本与交付效率的新选择。

这一方案可以概括为“换材料、改做法”：现有两类工艺主要通过电镀等方式形成铜线路，新方案则更多做“减法”，在铜层上蚀刻掉不需要的部分，留下线路。其采用的RCC（附树脂铜箔）是一面涂有树脂的铜箔，此次使用无玻纤树脂体系，尝试简化部分加工流程，应用方向包括1.6T光模块。

为什么要减少玻纤？中信建投分析，玻纤布与树脂电学性质不同，会影响高速信号传输。在特定层面减少或不用玻纤布，有助于改善传输表现，但并非整块线路板都去除玻纤，仍需兼顾强度、加工与可靠性。

诺沛芯材总经理李家铭告诉记者，要把线路做细做准，关键是让每一层都足够“平整均匀”。据其介绍，方案将绝缘层厚度公差控制在±1微米，铜层减薄并通过真空贴合、紫外激光钻孔和极薄光阻配合蚀刻，提高加工精度。

对产业链而言，这一探索的意义并非孤立地更换某种材料，而是将材料性能、设备适配与线路加工共同考虑，寻找既有制造路径之外的效率空间。

## 3 技术落地尚待量产验证

工艺方案提供了新的可能，但样板做出来，只是产业化的起点。能否稳定复制、持续交付，才是新技术能否形成竞争力的关键。

在三方合作中，诺沛芯材提供技术方案、核心配方及相关材料，宏昌电子提供电子级树脂、RCC用树脂膜及覆铜板配套，迅捷兴承担制造导入与生产转化。材料研发与板厂加工，由此被放进同一套协作体系。

马卓表示，新技术推广不能只依靠一家企业，需要上下游共同参与。材料能否稳定供应、设备能否适配工艺、制造端能否持续交付，必须放在同一套体系中验证。

迅捷兴目前拥有深圳、信丰、珠海三个生产基地，业务覆盖样板、小批量和中大批量。公司拟募资不超过1.3亿元，用于珠海HDI产线建设及补充流动资金。不过，新增产能建设与新工艺导入仍需分别推进，不能将产线扩张直接等同于新技术已实现规模量产。

目前，诺沛芯材与迅捷兴正推动方案在板厂落地，并推进送样及终端客户认证。马卓表示，新技术路径要通过客户认证和量产验证，转化为实际交付能力，其竞争力最终仍需由产品表现检验。

从行业看，国金证券认为，AI算力需求有望继续支撑PCB及覆铜板产业链增长，但上游原材料涨价、成本传导不及预期等风险需要注意。申港证券也将产能扩张不及预期列为风险因素。需求向好与供应约束并存，仍是企业经营需要面对的现实。

观察这轮产业升级，既要看高端订单和产品占比能否持续提升，也要看材料供应、设备交付与制造良率能否跟上。从协作出样到稳定交付，技术突破的意义不只是把线路做细，更是把制造做稳，让工艺改进真正转化为可持续的生产效率。

# 原材料价格单日上调万元 钨产业链上下游博弈加剧

证券时报记者 黄翔

钨产业链价格波动再受关注。据百川盈孚数据，11月5日仲钨酸铵（APT）主流报价较上一工作日上调1万元/吨，达到53万—55万元/吨，较上周上涨4.85%。

作为连接钨精矿与钨粉、碳化钨粉等下游产品的关键中间品，APT价格既受上游原料供应和冶炼环节影响，也关系到成本向下游的传导，是观察钨产业链供需及成本变化的重要指标之一。

值得注意的是，短期上调并未改变年内价格明显回落的整体背景。数据显示，APT均价较上季度仍下跌11.48%，较年初下跌19.40%，但仍较去年同期上涨18.16%。

据分析，从当下市场表现看，上游原料端支撑较为稳固，冶炼厂惜售，流通环节低价货源逐步收紧，共同推动APT报价上调。不过，价格反弹尚未带来成交同步放量。下游企业仍以刚需补库为主，追高拿货意愿不强，成交节奏偏慢，多为零散小单。

这一格局与最新券商观察相互印证。华福证券指出，国内钨产业链整体延续原料端驱动的偏强格局，矿端惜售挺价态度最为坚决，但APT快速拉涨后与下游博弈加剧，粉末端跟涨节奏滞后。

三季报显示，钨产业链上市公司普遍大幅增长。前三季度，中钨高新、厦门钨业、章源钨业、翔鹭钨业分别实现归母净利润29.79亿元、32.26亿元、7.21亿元和4.93亿元，同比分别增长227.93%、81.86%、279.17%和851.48%。钨价同比上涨带动产品售价上行，以及深加工产品放量，是业绩增长的重要原因。

但累计高增之下，单季盈利已经分化。第三季度，中钨高新、厦门钨业归母净利润分别为9.03亿元和10.26亿元，同比仍保持增长，但环比有所下滑；章源钨业、翔鹭钨业第三季度归母净利润分别为3326.69万元和1052.22万元，同比分别下降55.65%和68.49%，环比降幅较大。四家公司第三季度归母净利润均较第二季度回落，存货跌价及资产减值成为影响单季利润的重要因素，反映出价格剧烈波动下不同业务结构和成本传导能力带来的差异。

经营层面，企业近期动作更多指向深加工和高端应用。中钨高新10月22日公告，全资子公司株洲硬质合金集团拟投资1.31亿元实施PCB钻针棒提质增效项目，新增年产2000万支产能，建设期10个月。厦门钨业10月26日董事会通过扩产议案，下属企业厦门金鹭拟投资1.2154亿元，新增年产5000万支PCB钻针用棒材产能。翔鹭钨业则于10月公告，使用募集资金6508.24万元向全资子公司实缴注册资本，推进年产300亿米光伏用超细钨合金丝项目。

对于后市，国金证券表示，看好钨钼价格回升。矿端惜售挺价推动钨价反弹，供应收紧预期仍存，海外战略备库升级或进一步强化供需支撑。综合最新机构观点与现货表现，原料偏紧和惜售情绪仍可能支撑APT价格，但下游追高谨慎、粉末端跟涨滞后，意味着反弹持续性仍需成交放量和终端需求验证。

# 中国移动加大算力投资 未来两年智算能力将连续翻番

证券时报记者 刘灿邦

“每一种经济形态，都有与之相适应的基础设施。新的智能经济，需要有新的基础设施。”

11月6日，在2026移动网络大会上，中国移动董事长陈忠岳作出上述表态。从中国移动的网络数据看，人工智能正驱动移动网络流量加速增长，并引发数据传送结构显著变化，同时，人工智能也呼唤网络与算力融合协同。

陈忠岳提出，从IDC到AIDC、从CPU到GPU、从云资源池到Token工厂，算力建设不只是“看投入”，更需要“比产出”。

据悉，今年，中国移动投资的最大增量在算力，在建成多个万卡智算集群的基础上，正在布局建设多个超大规模智算集群，未来两年智算能力将连续翻番，建成多个吉瓦级智算园区。

陈忠岳介绍，中国移动将推进连算成网，拓展400G OTN能力，全面贯通国家算力枢纽、各类算力资源，加大空芯光纤应用，加快CDN扩容升级，让入算连接更顺畅、算间互联更高效、边缘分发更敏捷。升级算网大脑，推动算力并网、一体调度，实现算力供需精准对接。

从具体举措来看，中国移动将与全球合作伙伴一道，依托MoMA模型服务平台，全量接入主流模型，降低Token成本、提升使用效能，帮客户选择最匹配的模型、让客户享用高可信的服务。同时，构建“移动智能”服务矩阵，推出MobileWork智能体，赋能工作提效。

在陈忠岳看来，通信网贯通流量路由，连接平台与终端，让字节高效传递；算力网贯通模型路由，连接算力与数据，让词元高效流动；智能网贯通任务路由，连接模型与场景，让意图高效执行。

证券时报记者获悉，2027年，中国移动计划进一步提升采购总量，加大算力投资、确保智算能力倍增，扩大终端采销、实现销售过亿台；加强渠道资源投放、加速万店焕新。同时，充分发挥产投协同“彩虹桥”作用，强化资本赋能，加大移动网络、芯片、模型、量子和具身智能等领域的资本合作，协同壮大智能服务产业。

# 生猪期货价格两月跌近三成 行业深亏局面难改

证券时报记者 赵黎昀

经历持续震荡下行，截至11月6日收盘，国内期货市场生猪主力合约价格已跌至9195元/吨，此前在11月5日触及9040元/吨的上市以来低点，较9月初最大跌幅达到近30%。

现货市场上，据搜猪网数据，11月6日全国瘦肉型猪出栏均价8.83元/公斤，较前一日的8.93元/公斤下跌了0.1元/公斤，单日跌幅1.12%；较去年同期的11.76元/公斤下跌了2.93元/公斤，同比跌幅24.91%。

“本周国内生猪价格持续下滑。月末月初养殖端仍保持较高的出栏积极性，市场生猪供应不减。但终端白条走货速度无明显好转，下游接货力度有限。周内养殖端出栏阻力较大，被迫降价销售，下游择低采购，导致本周生猪价格持续下行。”卓创资讯生猪分析师范晴晴表示，当前市场需求端表现不佳，利空猪价。随着气温下降，且猪肉价格持续下跌，下游备货需求略有提升，支撑屠宰企业屠宰量及开工率提升。卓创资讯监测11月5日全国屠宰企业日度平均开工率为38.31%，较上周四上涨1.1个百分点。

上海钢联分析也显示，本周内生猪价格弱势下行，均价中枢继续下探。供应端，前期虽有一波集中出栏，但整体出栏进度依旧偏慢、计划尚未完成，出栏体重也在抬升，可售存栏仍显充裕；本月计划出栏量较上月继续增加，月初部分企业虽有缩量，但标肥价差收窄、大肥出栏压力不减，冻品走货偏弱，供给整体仍处高位。需求端，南北方虽有降温，但对消费的拉动有限，白条走货不及预期，冻品继续分流鲜肉，短期市场缺乏支撑。

据Mysteel农产品208家定点样本企业数据统计，其中123家规模养殖场10月份能繁母猪存栏量为456.56万头，环比降幅1.47%，同比跌幅9.55%。各大区均呈小幅下调趋势。其中85家中小散样本场中，10月份能繁母猪存栏量为14.65万头，环比下调4.51%，同比跌幅14.33%。除华北区波动不大，其他区域呈下调趋势。

10月份国内生猪价格超预期回落，养殖端毛猪出栏持续深亏，企业成本及现金流压力不断累积；其次，产能调减政策持续影响，加之月内北方气温不断下降后，区域疫病防控难度不断增大。规模场依托相对完善的防控体系，影响程度相对有限，但中小企业疫病形势逐渐攀升，从而导致中小场能繁母猪产能去化进一步加速。进入11月份猪价仍显弱势，行业深亏局面难改，加之冬季北方猪病防控难度仍大，预计下月国内能繁母猪存栏量继续下行。

综合来看，Mysteel预计下周生猪行情或继续震荡偏弱，均价水平不及本周，主流价格区间或维持8.5元—8.8元/公斤的水平。下周生猪市场供大于求持续，价格区间内下行为主，均价低于本周。从供应端来看，养殖端出栏压力增加，局部疫病有加重迹象，标猪小标猪供应过剩，且冻品价格同步下行，销售增加。因此下周供应或继续增量。从需求端来看，增量不明显，集中性消费仍显乏力，因此下周需求或仍不及预期。

范晴晴也预计，未来一周全国行情或呈震荡下滑态势，价格运行区间或在8.36元—8.60元/公斤。未来一周生猪均价或环比下滑，参考8.49元/公斤，预计跌幅4.63%。

未来第二周及第三周多数时段生猪市场供应量或较为充沛，但需求提升幅度或较小，供大于求，猪价仍然有下滑可能；第三周后半段市场需求或陆续增加，且生猪出栏速度或略放缓，猪价有止跌微涨可能。

公司 egsea.com 上市公司资讯第一平台

零售价:RMB 4元 HKD 5元 北京 济南 西安 杭州 上海 无锡 长沙 成都 深圳 福州同时印刷 本报地址:深圳市福田区彩田路7006号深科技城A座37～47层 邮编:518035 北京市朝阳区金台西路2号人民日报社新媒体大厦32层 邮编:100733