科技产业基本面向好 27只业绩高增股估值待修复

证券时报记者 陈见南

AI应用赛道持续爆发带动科技股反弹，国内科技产业基本面向好，上市公司三季度业绩亮眼。机构认为，市场下行空间有限，当前布局核心可聚焦三季报业绩兑现、估值处于低位，且上市公司动用自有资金大手笔回购的科技标的。

1 科技股走强 产业基本面向好

11月10日，科技板块走强。细分概念中，Seedance视频大模型、智能音箱、Kimi等概念指数涨幅均超5%，网络游戏、MCU芯片、机器视觉等概念指数涨超4%。

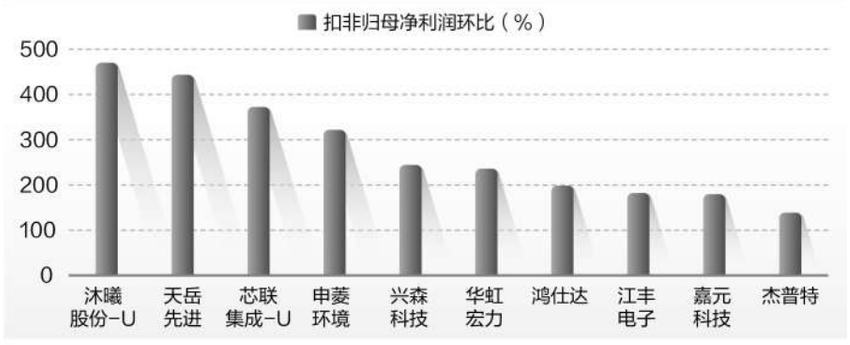
当前市场主要焦点集中在AI应用，硬件表现相对滞后。天风证券近期发布研报表示，国内科技股基本面向好，产业生产与上市公司业绩相互印证。国家统计局数据显示，2026年前三季度，规模以上高技术制造业增加值同比增长14.3%，集成电路、工业机器人产量分别增长23.3%、29.1%，科技制造领域保持较强增长动能。上市公司层面，第三季度单季申万一级电子行业营业收入、归母净利润同比分别增长34.0%、59.0%，收入与盈利保持较快增长。天风证券认为，应依据国内订单、替代进展与盈利兑现评估成长性，避免将北美资本开支预期变化泛化为国内科技需求转弱。

英大证券表示，市场在经历三季度调整后，估值和情绪已明显降温，下行空间相对有限；但受海外流动性收紧、内需偏弱制约，短期缺乏大级别上行动能。四季度行情更可能以震荡反复、结构性轮动的方式展开。配置上宜保持均衡，同时逢低博弈科技股的反弹机会（聚焦三季报景气兑现方向）及逢低配置防御方向。只有基本面扎实的个股才有望在震荡中走出独立行情。

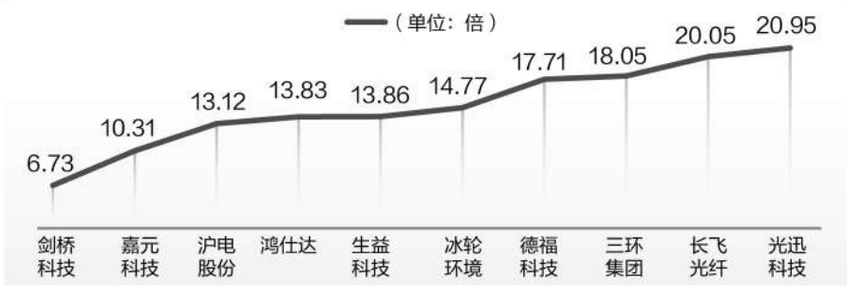
部分超跌科技股反弹情况

代码	简称	一致预测2027年市盈率（倍）	7月以来跌幅（%）	11月以来涨幅（%）	评级机构数（家）
688347	华虹宏力	151.21	49.64	28.31	6
300666	江丰电子	44.33	45.81	27.98	10
688409	富创精密	65.87	58.15	27.02	6
688361	中科飞测	152.48	39.80	21.38	7
688249	晶合集成	50.07	52.50	15.15	5
688234	天岳先进	139.55	53.92	13.53	5
688802	沐曦股份-U	165.79	38.55	13.12	9
301018	申菱环境	30.24	42.54	12.31	8
688200	华峰测控	36.72	57.72	9.96	11
301526	国际复材	27.57	57.36	6.94	6

部分超跌科技股第三季度业绩



部分超跌科技股前瞻市盈率排名



2 27只滞涨科技股三季报业绩高增

证券时报·数据宝统计，在获得5家以上机构评级个股中，有27只科技股7月以来跌幅超30%，且今年第三季度扣非归母净利润同比、环比增长均超50%。从同比增长情况来看，嘉元科技、长飞光纤、国际复材、申菱环境、德福科技等个股第三季度扣非归母净利润增长均超10倍；环比增长方面，沐曦股份-U、天岳先进、芯联集成-U等个股第三季度扣非归母净利润增长均超3倍。

部分个股业绩大幅提升，核心驱动力来自AI产业扩张。光纤龙头长飞光纤在三季报中明确表示，公司营收增长主要源于受智算中心加速建设影响，行业进入上行周期，年初至报告期末公司主营业务收入结构改善，且主要产品在报告期内销售量及平均单价均实现同比较大增长。

芯联集成-U则在业绩预告中表示，报告期内，受全球半导体产业的技术迭代、需求升级与场景渗透的多重驱动，以及AI等新兴应用领域持续拓展，公司积极拓展市场、持续深化客户合作，充分把握国产替代带来的机遇，推动业务规模持续扩张。

3 多股大额回购彰显信心

值得关注的是，上述27家公司中，部分公司拟大举回购。其中，三环集团近期实施了4次回购，累计回购金额近28亿元。兴森科技8月至9月已回购近亿元，近期公司董事长提议回购4亿元至5亿元。生益科技拟回购2亿元至3亿元，目前已回购近8000万元。晶合集成拟回购5亿元至8亿元。中科飞测拟回购1亿元至1.5亿元。沐曦股份董事长提议回购1亿元至2亿元。沪电股份拟回购5亿元至10亿元，同时公司实际控制人控制的合拍友联有限公司计划增持2000万元至3000万元。

公司回购意味着看好未来发展，也说明当前股价可能存在低估。上述大举回购公司中，沪电股份、生益科技、三环集团等个股机构一致预测2027年市盈率均不足20倍。国海证券表示，沪电股份是行业领先的PCB供应商，在AI服务器、高性能计算机、高速网络交换机等领域储备深厚；公司拥抱AI产业趋势，积极扩产，未来有望充分受益。

部分公司股价近期走出修复性行情。华虹宏力、江丰电子、富创精密、中科飞测等个股11月以来均大涨超20%，晶合集成、天岳先进、沐曦股份-U、申菱环境等个股均涨超10%。

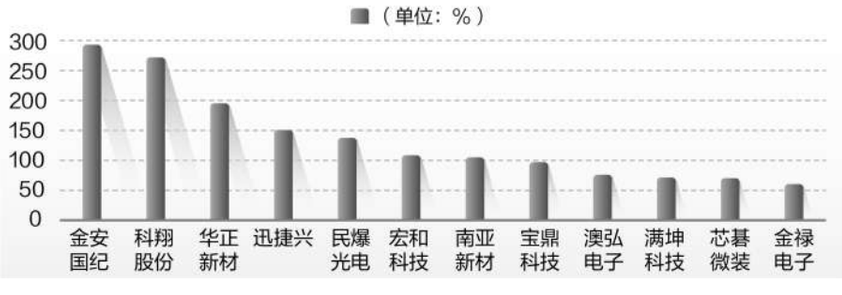
AI算力拉动PCB需求升温 QFII加仓24股

证券时报记者 郭洁

三季度QFII持股比例增长居前的PCB概念股一览

代码	简称	总市值（亿元）	三季度末QFII持股比例（%）	QFII持股比例较二季度末增长百分点	变动类型
301041	金百泽	30.49	5.25	3.42	增持
605258	协和电子	34.81	3.96	3.29	增持
301628	强达电路	61.66	3.04	3.04	新进
688655	迅捷兴	58.72	2.92	2.92	新进
301362	民爆光电	102.75	2.56	2.56	新进
002741	光华科技	91.85	2.17	2.17	新进
603175	超颖电子	382.84	8.66	1.81	增持
301132	满坤科技	83.59	2.93	1.78	增持
002815	崇达技术	188.21	1.46	1.46	新进
605058	澳弘电子	75.57	1.75	1.41	增持
920060	万源通	35.84	1.32	1.32	新进
603386	骏亚科技	47.74	2.09	1.31	增持
002886	沃特股份	53.35	2.54	1.19	增持
002134	天津普林	43.21	2.31	1.04	增持

部分PCB概念股年内涨幅



11月10日PCB（印制电路板）概念表现活跃，世运电路盘中触及涨停，迅捷兴一度涨超12%，沪电股份、广合科技、大族数控等个股同步走强。7只PCB概念股股价年内涨幅超100%，24股获得QFII加仓。

近期，多家PCB上市公司公开表示，受AI算力基础设施投资拉动，AI领域PCB产品订单饱满，部分产品交付安排较为紧张。

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。

东吴证券近日在研报中表示，PCB企业后续扩产规划有望持续超预期，设备端最为受益。2028年AI PCB总市场空间有望持续超预期，主要系除服务器内PCB规格持续升级与服务器出货持续增长外，光模块、NPO（近封装光学）、交换机等场景同样需要配套高端PCB，总市场空间有望伴随算力建设加速与工艺升级持续扩张。

证券时报·数据宝统计，50只PCB概念股中，7股股价年内涨幅超100%，金安国纪、科翔股份、华正新材、迅捷兴的股价涨幅居前，分别累计上涨292.89%、271.70%、195.12%、150.50%。

金安国纪除生产、销售覆铜板系列产品外，还从事覆铜板的原材料电子级玻纤布以及下游PCB产品的生产和销售。11月9日晚间，金安国纪公告称，拟由全资子公司安徽金瑞电子玻纤有限公司投资建设年产1.3亿米电子级玻纤布项目。该项目总投资额约5亿元，建设周期预计为12个月，所需资金全部由企业自筹。

PCB板块机构关注度一直较高，近一个月，17只概念股获得机构调研。胜宏科技的机构调研家数最多，达301家，公司表示，随着PCB技术难度提高、新工艺出现以及新材料等级变化，PCB附加值呈持续走高的趋势。AI PCB一直是公司盈利能力最强的业务板块。当前新产品刚进入上量阶段，随着良率进一步提升和产品结构升级，公司整体毛利率仍有进一步增长的空间。

深南电路区间内累计获得115家机构调研，受益于AI算力基础设施投资、产品迭代升级，带动PCB、封装基板及PCBA（印刷电路板组装）业务需求增长，公司工厂综合产能利用率仍处于高位运行。

截至三季度末，30只PCB概念股获得QFII持仓，与二季度末相比，24股的QFII持股比例出现增长（包含增持和新进），6只概念股的QFII持股比例增长超2个百分点。其中金百泽、协和电子、强达电路获得QFII增持且持股比例增长居前，分别较二季度末增长3.42个百分点、3.29个百分点、3.04个百分点。

金百泽表示，公司PCB业务不局限于单一的硬件生产，还作为支撑AI、数据中心及智能终端研发的中试平台，通过建立高可靠性的柔性生产交付系统，满足多领域、少量多品种的精细化需求。公司前三季度营业总收入6.74亿元，同比上升26.87%；归母净利润3995.22万元，同比上升468.3%。

『星云星座计划』发布 太空算力产业链受机构关注

证券时报记者 刘俊伶

11月9日举办的2026太空云产业生态大会上，“星云星座计划”等我国太空云产业化成果发布，标志着我国“太空云”生态建设迈出了从技术验证走向产业化布局的关键一步。

本次发布的“星云星座计划”是中国科学院空天信息创新研究院与国内科创企业联合研发的全栈国产化太空算力网，也是太空云生态产业化落地的重点项目，覆盖从国产算力芯片到卫星应用的全产业链条。

未来，项目将依托国内计算芯片、服务器整机、卫星制造、卫星应用等研发单位，构建从“核心器部件研制”到“星座组网与应用”的全栈国产化自主技术体系。分布形成“天地协同”的统一算力网，为自然资源、防灾应急、低空经济等场景提供覆盖全球的太空算力服务。

随着AI算力用电的急剧增长，地面数据中心扩建容易受到电力接入与场地条件约束。

国际能源署（IEA）此前发布研究指出，仅电网约束一项，就可能导致全球约20%的、计划在2030年前建设的数据中心容量面临并网延迟的风险。利用轨道太阳能直接为计算设备供电，可让太空算力的能源供给不进入地面电网的排队序列，也不受电价波动和峰值负荷管理的制约。

Starcloud测算显示，建设同等规模的数据中心，太空方案十年期核心成本（约820万美元）仅为地面方案（约1.67亿美元）的约5%。

今年以来，我国多个地方加快布局太空算力，持续构建太空算力技术体系与产业生态。11月初，北京太空算力创新中心正式发布全球首个天地一体化太空算力云平台；7月，上海发布“星枢计划”首发星座，商业部署阶段发射50颗算力星和100颗边缘计算星；近日，中科星云太空智能科技（合肥）有限公司在合肥正式成立并投入运营，中科星图、海光信息、中科曙光等16家主体参与设立。

海外方面，特斯拉CEO马斯克在日前的第33届巴伦投资大会上透露，基于当前情况预测，和英伟达合作的首批StarMind将于明年第三季度开始发射，初期起步规模较小，2028年将实现可观体量，2029年有望实现大规模部署；10月30日，谷歌Project Suncatcher原型星完成在轨AI推理验证，谷歌计划2027年发射两颗验证星打通星间激光链路，长期目标打造吉瓦级算力星座。

据赛迪顾问发布的报告，短期来看（2026—2028年），太空算力将迎来技术密集跨级的关键窗口期；中期来看（2028—2030年），产业化重心将从提升单星算力转向组织星座算力。全球太空算力市场规模将从2020年约3亿美元向2030年约160亿美元跃升。

据证券时报·数据宝统计，目前A股布局太空算力产业链的上市公司共有24家，11月10日平均上涨3.01%，上海港湾涨停，顺灏股份、航宇微、上海沪工分别上涨7.12%、6.49%、5.32%。

从机构关注度来看，10月以来5只概念股获机构调研，开普云、软通动力、复旦微电机构调研家数居前，分别为27家、16家、15家。

开普云官网显示，公司2024年9月与国星宇航签署战略合作协议，国星宇航是全球领先的AI卫星互联网科技公司，深耕商业航天领域，双方将在人工智能与航空航天领域开展深度合作。

软通动力与之江实验室、国星宇航曾共同发布“星算计划star-compute”。该计划旨在建设覆盖全球的天地一体化算力网络，助力我国在全球率先建成太空智算基础设施。

从估值上来看，太空算力概念股最新滚动市盈率普遍较高或为负值。中科曙光最新滚动市盈率最低，为39.17倍，公司联手中科星图布局太空算力，联合研发太空计算专用部件，搭建天地一体化太空算网架构。

太空算力概念股

代码	简称	11月10日涨跌幅（%）	总市值（亿元）	前三季度归母净利润同比增长（%）
605598	上海港湾	10.00	67.80	-179.95
002565	顺灏股份	7.12	119.67	-108.30
300053	航宇微	6.49	82.30	减亏
603131	上海沪工	5.32	60.00	扭亏
002837	英维克	5.24	503.79	-7.62
002792	通宇通讯	5.07	151.10	-167.29
600118	中国卫星	4.64	711.50	473.40
688568	中科星图	4.54	269.98	-434.90
300102	乾照光电	3.51	157.47	5.47
002544	普天科技	3.42	107.12	-23.06
600879	航天电子	2.88	460.25	-71.32
688385	复旦微电	2.87	331.89	221.08
300342	天银机电	2.81	123.05	-38.04
300455	航天智装	2.46	125.68	扭亏
301517	陕西华达	2.40	52.31	-289.54
000066	中国长城	1.83	377.10	1410.39
002281	光迅科技	1.21	782.03	78.65
301236	软通动力	1.12	346.79	-216.21
002373	千方科技	1.00	127.68	-69.93
688158	优刻得-W	0.71	137.75	扭亏
603019	中科曙光	-0.19	1149.39	78.51
688066	*ST航图	-0.44	20.96	-25.85
600678	ST金顶	-0.66	21.11	-58.00
688228	开普云	-0.98	56.83	-648.10

（本版数据由证券时报中心数据库提供）