

超配（维持）

电子行业双周报（2026/02/27-2026/03/12）

覆铜板、被动元件涨价函密集下发

2026 年 3 月 13 日

罗炜斌
SAC 执业证书编号：
S0340521020001
电话：0769-22110619
邮箱：
luoweibin@dgzq.com.cn

陈伟光
SAC 执业证书编号：
S0340520060001
电话：0769-22119430
邮箱：
chenweiguang@dgzq.com.cn

电子行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **行情回顾及估值：**申万电子板块近2周（02/27-03/12）累计下跌6.14%，跑输沪深300指数5.31个百分点，在申万行业中排名第28名；板块3月累计下跌5.46%，跑输沪深300指数4.97个百分点，在申万行业中排名第28名；板块今年累计上涨6.66%，跑赢沪深300指数5.41个百分点，在申万行业中排名第14名。估值方面，截至3月12日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为61.10倍，处于近10年96.39%分位。
- **产业新闻：**（1）国家超算互联网近日宣布，面向全体OpenClaw用户免费发放每人1000万tokens额度（限时两周），同时公布续购价格为0.1元/百万tokens。这一价格较市场均价显著下探，有效降低了开发者试用与部署门槛，有望加速国产Agent框架的市场普及进程。（2）三菱瓦斯化学株式会社（MGC）于3月2日发布涨价函，表示因原材料价格飙升以及劳动力和交通费用不断上涨，公司电子材料部门的CCL、预浸料、CRS产品盈利能力已显著恶化。为确保产品稳定供应，将对上述产品价格进行调整，涨价幅度为当前价格的30%，生效日期为4月1日起。（3）被动元件大厂国巨旗下基美（KEMET）向客户发出涨价通知函，宣布对聚合钽电容产品线（KO-CAP）T523系列调涨价格。价格调整将于4月1日生效。据悉，此次涨价系国巨自去年下半年以来第三次调涨钽电容报价。（4）甲骨文第三财季调整后营收171.9亿美元，分析师预期168.9亿美元；第三财季云基础设施营收（IAAS）为49亿美元，分析师预期47.4亿美元；第三财季云营收（IAAS+SAAS）为89亿美元，分析师预期88.4亿美元；预计2026财年营收670亿美元，上调2027年营收指引至900亿美元；预计2026财年资本开支500亿美元；预计第四财季营收按恒定汇率将增长18%-20%。
- **周观点：**本周建滔下发今年第一份涨价函，受主要化工品价格暴涨且供应紧张，以及铜价长期居高不下等因素影响，自即日起对板材、PP、铜箔加工费等产品提价10%。除建滔外，今年以来日系Resonac、三菱化学均对覆铜板产品价格进行调涨。展望后续，原材料价格仍然维持高位，下游PCB整体稼动率较高，同时AI覆铜板产品挤占常规产能，叠加覆铜板厂市场份额较为集中，预计覆铜板产品调价趋势有望进一步延续。从成长性来看，今年下游客户陆续采用M8.5+材料，部分环节可能会采用更高端M9材料，覆铜板产品价值量将会大幅提升。同时覆铜板升级，也将带动铜箔、电子布等原材料升级，HVL P4、LowDK二代布及Q布供应较为紧张，预计旺季供需缺口将会加大，产品价格有望进一步走高。
- **风险提示：**全球贸易摩擦加剧；AI算力需求不及预期；终端需求不及预期；技术推进不及预期；行业竞争加剧等。

目录

一、行情回顾及估值	3
二、产业新闻	5
三、公司公告	5
四、行业数据	6
五、周观点	7
六、风险提示	8

插图目录

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（剔除负值）（截至 2026/3/12）	4
图 2：全球智能手机出货量	6
图 3：中国智能手机出货量	6
图 4：液晶面板价格环比变动（单位：美元/片）	6

表格目录

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026/3/12）	3
表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026/3/12）	4
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026/3/12）	4
表 4：重点跟踪个股及理由	7

一、行情回顾及估值

申万电子板块近 2 周（02/27-03/12）累计下跌 6.14%，跑输沪深 300 指数 5.31 个百分点，在申万行业中排名第 28 名；板块 3 月累计下跌 5.46%，跑输沪深 300 指数 4.97 个百分点，在申万行业中排名第 28 名；板块今年累计上涨 6.66%，跑赢沪深 300 指数 5.41 个百分点，在申万行业中排名第 14 名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026/3/12）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801950. SL	煤炭	14.16	10.62	27.82
2	801160. SL	公用事业	10.59	8.13	16.64
3	801010. SL	农林牧渔	6.24	4.10	3.80
4	801960. SL	石油石化	5.94	4.96	25.06
5	801730. SL	电力设备	5.87	5.88	16.00
6	801720. SL	建筑装饰	4.01	2.77	13.16
7	801780. SL	银行	2.66	2.67	-4.69
8	801970. SL	环保	1.51	-0.14	13.96
9	801030. SL	基础化工	1.30	0.38	19.64
10	801230. SL	综合	-0.13	-0.09	30.09
11	801170. SL	交通运输	-1.07	-1.93	1.72
12	801040. SL	钢铁	-1.12	-4.34	12.69
13	801770. SL	通信	-1.31	0.08	7.13
14	801210. SL	社会服务	-1.75	-3.65	2.99
15	801750. SL	计算机	-1.76	-3.56	4.75
16	801130. SL	纺织服饰	-1.79	-2.62	3.12
17	801150. SL	医药生物	-2.35	-2.70	0.17
18	801110. SL	家用电器	-2.64	-2.26	-2.22
19	801140. SL	轻工制造	-3.21	-3.36	4.35
20	801120. SL	食品饮料	-3.32	-3.06	-2.83
21	801790. SL	非银金融	-3.46	-3.52	-7.23
22	801050. SL	有色金属	-3.53	-6.43	17.17
23	801890. SL	机械设备	-3.68	-3.89	9.60
24	801980. SL	美容护理	-3.85	-4.42	-1.36
25	801880. SL	汽车	-3.99	-3.59	-0.74
26	801200. SL	商贸零售	-4.34	-5.11	-7.98
27	801180. SL	房地产	-4.62	-4.71	-0.69
28	801080. SL	电子	-6.14	-5.46	6.66
29	801740. SL	国防军工	-6.20	-6.18	4.75
30	801710. SL	建筑材料	-6.29	-4.91	16.53
31	801760. SL	传媒	-7.81	-8.40	2.68

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026/3/12）

双周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
300323.SZ	华灿光电	51.18	300323.SZ	华灿光电	52.56	603629.SH	利通电子	140.98
300903.SZ	科翔股份	40.47	300903.SZ	科翔股份	36.37	300903.SZ	科翔股份	115.19
688655.SH	迅捷兴	34.04	300831.SZ	派瑞股份	32.65	688530.SH	欧莱新材	109.55
301626.SZ	苏州天脉	32.00	688655.SH	迅捷兴	29.95	688766.SH	普冉股份	101.24
300831.SZ	派瑞股份	31.27	002384.SZ	东山精密	27.76	688167.SH	炬光科技	94.61
002384.SZ	东山精密	27.26	301626.SZ	苏州天脉	27.12	603052.SH	可川科技	88.62
688127.SH	蓝特光学	26.46	688525.SH	佰维存储	22.35	300831.SZ	派瑞股份	83.21
300868.SZ	杰美特	22.54	300936.SZ	中英科技	20.88	301045.SZ	天禄科技	82.81
688525.SH	佰维存储	21.45	300303.SZ	聚飞光电	20.39	688548.SH	广钢气体	81.91
603629.SH	利通电子	20.71	688127.SH	蓝特光学	19.54	688525.SH	佰维存储	76.71

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026/3/12）

双周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
920179.BJ	凯德石英	-24.43	300909.SZ	汇创达	-25.36	920857.BJ	泓禧科技	-27.07
002855.SZ	捷荣技术	-24.27	688691.SH	灿芯股份	-24.48	002855.SZ	捷荣技术	-23.81
688210.SH	统联精密	-22.20	002855.SZ	捷荣技术	-23.90	300115.SZ	长盈精密	-23.10
688691.SH	灿芯股份	-21.86	920179.BJ	凯德石英	-23.03	301123.SZ	奕东电子	-23.03
688037.SH	芯源微	-19.71	688521.SH	芯原股份	-22.21	300516.SZ	久之洋	-22.63
688403.SH	汇成股份	-19.63	688210.SH	统联精密	-20.24	002134.SZ	天津普林	-20.83
300706.SZ	阿石创	-19.54	688037.SH	芯源微	-19.11	300679.SZ	电连技术	-20.30
920438.BJ	戈碧迦	-19.40	688362.SH	甬矽电子	-18.91	688608.SH	恒玄科技	-19.79
300739.SZ	明阳电路	-19.23	300706.SZ	阿石创	-18.67	002388.SZ	新亚制程	-18.97
301629.SZ	矽电股份	-18.44	301629.SZ	矽电股份	-18.58	688539.SH	高华科技	-18.95

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 3 月 12 日，SW 电子板块 PE TTM（剔除负值）为 61.10 倍，处于近 10 年 96.39%分位。

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（剔除负值）（截至 2026/3/12）

PE-TTM(剔除负值)	61.10
历史分位	96.39%
危险值②	46.63
中位数	37.88
机会值②	30.20
收盘价	6,990.40
最大值	67.79
平均值	39.30
最小值	19.85
标准差(+1)②	49.94
标准差(-1)	28.66
历史均值偏离	2.05



资料来源：iFind，东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 国家超算互联网近日宣布，面向全体 OpenClaw 用户免费发放每人 1000 万 tokens 额度(限时两周)，同时公布续购价格为 0.1 元/百万 tokens。这一价格较市场均价显著下探，有效降低了开发者试用与部署门槛，有望加速国产 Agent 框架的市场普及进程。（来源：财联社）
2. 三菱瓦斯化学株式会社(MGC)于 3 月 2 日发布涨价函，表示因原材料价格飙升以及劳动力和交通费用不断上涨，公司电子材料部门的 CCL、预浸料、CRS 产品盈利能力已显著恶化。为确保产品稳定供应，将对上述产品价格进行调整，涨价幅度为当前价格的 30%，生效日期为 4 月 1 日起。（来源：同花顺财经）
3. 建滔集团发布涨价通知，通知表示，受中东局势影响，环氧树脂、天然气、TBBA 等化工产品价格暴涨且供应紧张，叠加铜价长期高位运行，导致覆铜板原材料及加工成本急剧攀升带来的成本压力，自当日接单起，对板料、PP（半固化片）及铜箔加工费等所有厚度规格产品同步提价 10%。（来源：智通财经）
4. 被动元件大厂国巨旗下基美（KEMET）向客户发出涨价通知函，宣布对聚合钽电容产品线（KO-CAP）T523 系列调涨价格。价格调整将于 4 月 1 日生效。据悉，此次涨价系国巨自去年下半年以来第三次调涨钽电容报价。（来源：科创板日报）
5. 甲骨文第三财季调整后营收 171.9 亿美元，分析师预期 168.9 亿美元；第三财季云基础设施营收（IAAS）为 49 亿美元，分析师预期 47.4 亿美元；第三财季云营收（IAAS+SAAS）为 89 亿美元，分析师预期 88.4 亿美元；预计 2026 财年营收 670 亿美元，上调 2027 年营收指引至 900 亿美元；预计 2026 财年资本开支 500 亿美元；预计第四财季营收按恒定汇率将增长 18%-20%。（来源：财联社）

三、公司公告

1. 3 月 6 日，沪电股份公告，公司根据公司战略规划及实际经营情况，经公司第八届董事会战略与 ESG 委员会提议，公司于 2026 年 3 月 6 日召开第八届董事会第十五次会议，审议通过《关于同意签署投资协议暨新建印制电路板生产项目及其配套设施的议案》，同意公司全资子公司昆山沪利微电有限公司投资新建印制电路板生产项目及其配套设施，生产高层数、高频高速、高密度互连、高通流印制电路板。本项目拟以自有资金或自筹资金投资，计划投资总额约 55 亿元。本项目全部达产后预计年新增工业产值约 65 亿元。

2. 3月10日，工业富联公告，2025年公司营业收入为9,028.87亿元，同比增长48.22%；归母净利润为352.86亿元，同比增长51.99%；扣非后归母净利润为341.88亿元，同比增长46.02%。
3. 3月11日，方邦股份公告，公司的全资子公司广州穗邦电子有限公司拟通过受让股权的方式获得深圳中科四合科技有限公司1.06859%股权。投资金额为自有资金人民币2,000万元。目标公司是国产板级封装（PLP）领军企业，PLP是下一代先进封装技术，可容纳超大尺寸芯片与多芯片组合，支持逻辑芯片、存储、传感器、功率器件等不同工艺、不同尺寸的裸晶高密度集成，较当前主流的WLP（Wafer level Package）技术可较大幅提升面板封装利用率并降低生产成本，同时可实现更薄的封装厚度，缩短芯片互连路径，降低信号传输损耗与寄生参数，提升信号完整性与高频性能，降低器件功耗，适配当前高算力、高性能AI芯片的异构集成需求。
4. 3月12日，胜宏科技公告，2025年公司营业收入为192.92亿元，同比增长79.77%；归母净利润为43.12亿元，同比增长273.52%；扣非后归母净利润为43.04亿元，同比增长277.07%。
5. 3月12日，深南电路公告，2025年公司营业收入为236.47亿元，同比增长32.05%；归母净利润为32.76亿元，同比增长74.47%；扣非后归母净利润为31.14亿元，同比增长78.96%。

四、行业数据

全球智能手机出货数据：2025Q4，全球智能手机出货量为3.36亿台，同比增长2.28%。

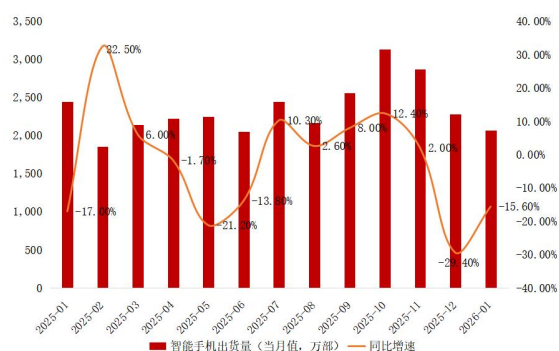
中国智能手机出货数据：2026年1月，中国智能手机出货量为2,070万台，同比下降15.60%。

图 2：全球智能手机出货量



数据来源：iFind，东莞证券研究所

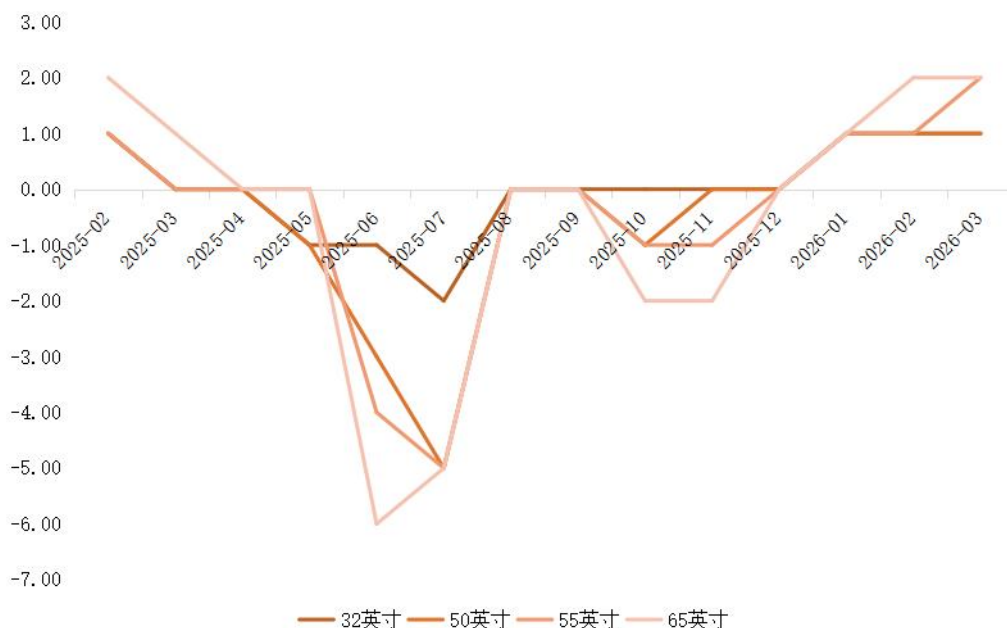
图 3：中国智能手机出货量



数据来源：iFind，东莞证券研究所

液晶面板价格数据：2026年3月，32英寸、50英寸、55英寸、65英寸液晶面板价格分别为36、94、120和171美元/片，价格环比上月变动1、1、2、2美元/片。

图 4：液晶面板价格环比变动（单位：美元/片）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

五、周观点

本周建滔下发今年第一份涨价函，受主要化工品价格暴涨且供应紧张，以及铜价长期居高不下等因素影响，自即日起对板材、PP、铜箔加工费等产品提价 10%。除建滔外，今年以来日系 Resonac、三菱化学均对覆铜板产品价格进行调涨。展望后续，原材料价格仍然维持高位，下游 PCB 整体稼动率较高，同时 AI 覆铜板产品挤占常规产能，叠加覆铜板厂市场份额较为集中，预计覆铜板产品调价趋势有望进一步延续。从成长性来看，今年下游客户陆续采用 M8.5+材料，部分环节可能会采用更高端 M9 材料，覆铜板产品价值量将会大幅提升。同时覆铜板升级，也将带动铜箔、电子布等原材料升级，HVLP4、LowDK 二代布及 Q 布供应较为紧张，预计旺季供需缺口将会加大，产品价格有望进一步走高。

表 4：重点跟踪个股及理由

代码	公司简称	建议关注理由
002463.SZ	沪电股份	公司披露 2025 年业绩快报，全年营业收入为 189.45 亿元，同比增长 42.00%，归母净利润为 38.22 亿元，同比增长 47.74%。业绩快速增长主要受益于 AI 算力硬件加大对高端 PCB 需求。
002475.SZ	立讯精密	公司持续深耕消费电子、通信与数据中心、汽车三大业务板块，2025 前三季度营业收入为 2,209.15 亿元，同比增长 24.69%，归母净利润、扣非后归母净利润分别为 115.18 和 95.42 亿元，同比分别增长 26.92%和 17.55%。
002938.SZ	鹏鼎控股	公司 2025 前三季度营业收入为 268.55 亿元，同比增长 14.34%，归母净利润、扣非后归母净利润分别为 24.08 和 22.45 亿元，同比分别增长 21.95%和 16.37%。公司持续保持战略定力，稳定推进各业务板块纵深发展，同时，加大市场开拓力度，稳步推进新产品的认证和投产。
300476.SZ	胜宏科技	公司 2025 年公司营业收入为 192.92 亿元，同比增长 79.77%；归母净利润为 43.12 亿元，同比增长 273.52%；扣非后归母净利润为 43.04 亿元，同比增长 277.07%。业绩高增主要

得益于公司深耕国际头部大客户，AI 算力、数据中心等领域的高端 PCB 产品大规模量产。
--

资料来源：iFind、东莞证券研究所

六、风险提示

全球贸易摩擦加剧：若全球贸易摩擦进一步加剧，可能会对电子产品供应链形成扰动，影响后续产品价格、需求，进而对相关公司业绩产生不利影响；

AI 算力需求不及预期：若全球宏观环境扰动、AI 商业化进程不及预期，可能会影响 AI 数据中心的投资及建设力度，进而影响 AI 服务器、交换机等算力硬件需求，亦会对 PCB、CCL、钻针耗材等产品需求产生不利影响，将对相关公司业绩产生不利影响；

终端需求不及预期：若智能手机、PC、平板等传统消费电子，以及 AI 眼镜、AR/VR、机器人等新兴领域产品出货不及预期，将对相关公司业绩产生不利影响；

技术推进不及预期：若 AI 技术发展不及预期，可能会影响 AI 商业化进程，进而对相关公司业绩产生一定影响；

行业竞争加剧：若产能供过于求，相关公司可能对产品采取价格竞争策略，进而对业绩产生不利影响。

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，不受本公司相关业务部门、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“本公司”）的客户使用。本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本公司认为可靠，但本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、意见及推测仅反映本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。本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本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本公司和作者无关。在任何情况下，本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。本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，未经本公司事先书面许可，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