

2025H1 我国 PCB 出口规模高增长，多层板
出货动能较强

——电子行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2025 年 08 月 15 日

行业核心观点:

2025H1 我国 PCB 产业出口规模同比大幅增长，6 月出口额创 2024 年以来月度新高。受益于 AI 算力产业链加速建设，印制电路板行业呈现高景气发展状态。2025 年 1-6 月我国 PCB 合计出口 864.58 亿元，同比增长 28.6%，其中 2025 年 6 月出口额为 155.45 亿元，环比增长 1%，同比增长 34%，创 2024 年以来月度新高。展望后市，AI 算力建设持续推进，机器人、汽车电子等新兴领域快速发展，PCB 需求有望维持高景气。

投资要点:

2025H1 四层以上的多层板出口增速较高，平均价值量有所提升：从不同层数的 PCB 出口情况看，2025H1 四层及以下 PCB 出口金额为 336.12 亿元，同比增长 9.8%；2025H1 四层以上 PCB 出口金额为 528.47 亿元，同比大幅增长 44.3%，多层板出货增长动能更强。2025 年 6 月我国四层以上 PCB 平均每块出口金额为 19.03 元，同比增长 18%，2025H1 四层以上 PCB 平均每块出口金额保持在 19 至 20 元区间，相对 2024 年 H1 的 15 至 17 区间有所提高，表明多层板出口平均价值量有所提升。

2025H1 我国 PCB 产业对亚洲贸易伙伴出口规模增长较快：2025H1 我国 PCB 产业累计出口金额排行靠前的贸易伙伴为中国香港、中国台湾、越南、泰国、马来西亚、韩国、墨西哥、美国、印度、德国、日本等，前五位均处于亚洲地区，合计出口金额占比为 69.92%。其中，2025H1 我国 PCB 对中国台湾出口金额为 134.84 亿元，同比增长 83.84%；对越南出口金额为 128.50 亿元，同比增长 85.55%。分不同层数来看，我国 PCB 产业四层以上、四层及以下出口规模最大的均为香港，出口增速最快的均为越南。四层及以下，2025H1 我国四层及以下的 PCB 出口金额排行首位的贸易伙伴为中国香港，出口金额为 127.56 亿元，远高于其他贸易伙伴；出口增长较快的为越南，同比增幅达 46.90%。四层以上，2025H1 我国四层以上的 PCB 出口增幅较大的贸易伙伴为中国台湾、越南、泰国、马来西亚、墨西哥等，其中，对中国台湾出口金额为 114.01 亿元，同比增长 104.64%；对越南出口金额为 84.86 亿元，同比增长 114.59%。

投资建议：AI 浪潮持续推进，算力建设方兴未艾，随着推理需求爆发，AI 服务器和高速交换机出货有望保持增长，AI PCB 需求旺盛，高多层板及 HDI 市场需求增速相对较快；同时，机器人、汽车电子等新兴领域加速发展，有望同步拉动 PCB 需求，建议关注国内 PCB 行业的优质龙头企业。

风险因素：中美科技摩擦加剧；算力需求增速不及预期；AI 应用发展不及预期；技术升级速度不及预期；市场竞争加剧。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

2025Q2 基金加大算力配置，AI PCB 为重点
关注方向

芯声澎湃，精彩纷呈

增强优质科技型企业的制度包容性适应性，
推动高水平科技自立自强

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

(0755) 8322 3620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师:

陈达

执业证书编号:

S0270524080001

电话:

13122771895

邮箱:

chenda@wlzq.com.cn

正文目录

1 我国 PCB 产业出口增长动能较强，多层板需求旺盛.....	3
2 2025H1 我国 PCB 产业对亚洲贸易伙伴出口规模增长较快.....	4
3 2025H1 中国台湾部分 PCB 企业营收规模实现同比增长.....	5
4 投资建议.....	6
5 风险提示.....	6

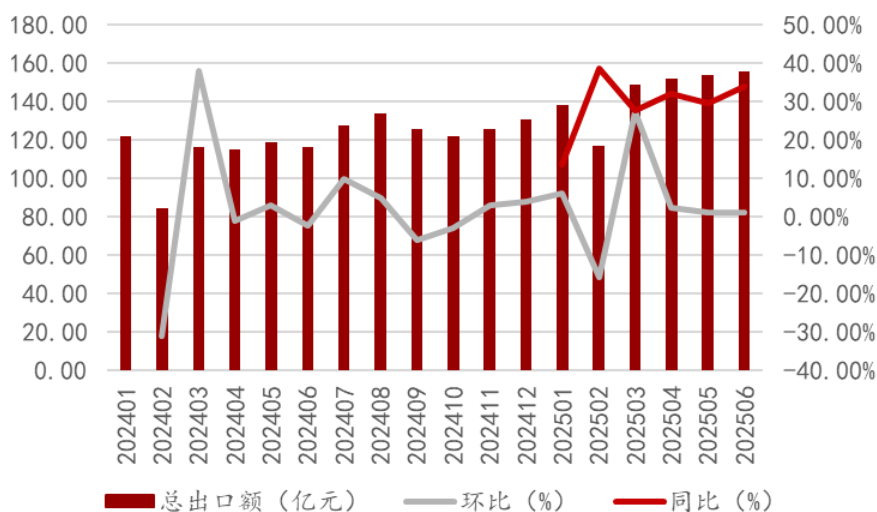
图表 1: 我国 PCB 产业月度出口情况	3
图表 2: 我国四层以上 PCB 月度出口情况.....	3
图表 3: 我国四层及以下 PCB 月度出口情况.....	3
图表 4: 我国四层以上 PCB 平均每块出口金额情况.....	4
图表 5: 我国四层及以下 PCB 平均每块出口金额情况.....	4
图表 6: 2025H1 我国 PCB 产业对部分贸易伙伴出口情况.....	4
图表 7: 2025H1 我国四层及以下 PCB 出口情况.....	5
图表 8: 2025H1 我国四层以上 PCB 出口情况.....	5
图表 9: 2025H1 累计营收排名靠前的中国台湾 PCB 企业营收情况.....	5

注：由于海关总署及相关统计数据均以中国大陆对外贸易数据为主，中国香港、澳门和台湾不包括在内，且中国大陆与中国香港和中国台湾之间贸易量较大，该两地均是中國大陸主要贸易伙伴。本文中“我国”指的是中国大陆地区。

1 我国 PCB 产业出口增长动能较强，多层板需求旺盛

2025H1我国PCB产业出口规模同比大幅增长，6月出口额创2024年以来月度新高。受益于AI算力产业链加速建设，印制电路板行业呈现高景气发展状态。2025年1-6月我国PCB合计出口864.58亿元，同比增长28.6%，其中2025年6月出口额为155.45亿元，环比增长1%，同比增长34%，创2024年以来月度新高。

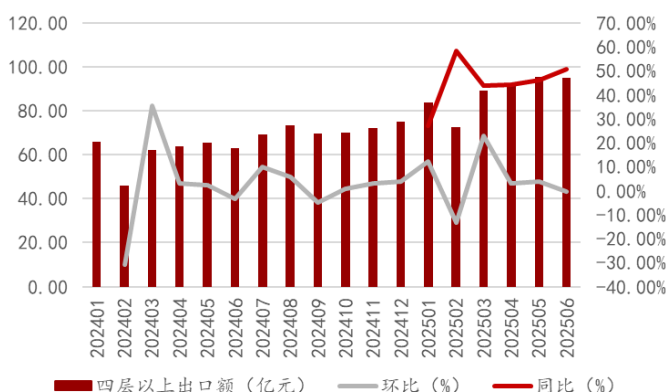
图表1：我国 PCB 产业月度出口情况



资料来源：中国海关总署，万联证券研究所

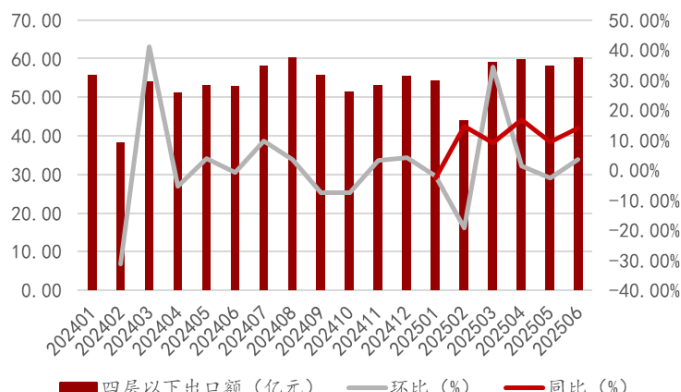
2025H1四层以上的多层板出口规模增长动能更强。从不同层数的出口情况看，2025H1四层及以下PCB出口金额为336.12亿元，同比增长9.8%；2025H1四层以上PCB出口金额为528.47亿元，同比大幅增长44.3%，多层板出货增长动能更强。

图表2：我国四层以上 PCB 月度出口情况



资料来源：中国海关总署，万联证券研究所

图表3：我国四层及以下 PCB 月度出口情况

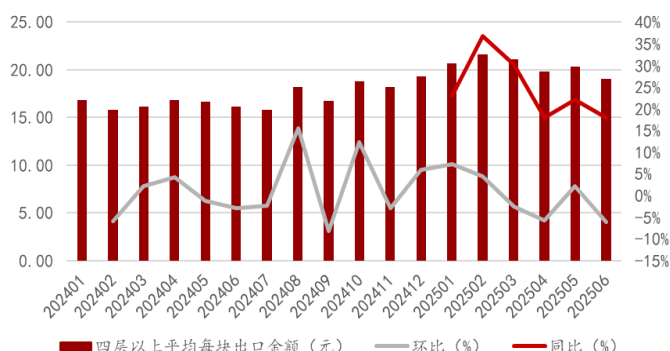


资料来源：中国海关总署，万联证券研究所

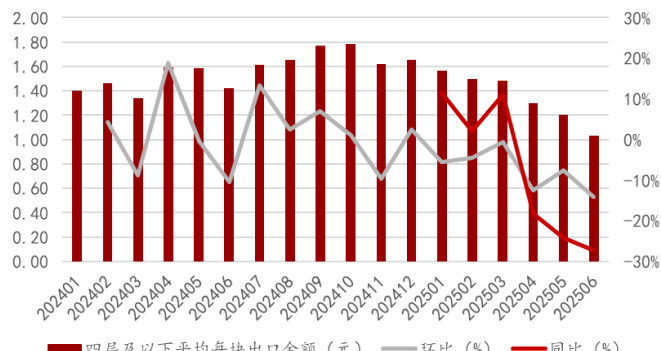
2025H1四层以上的多层板出口平均价值量有所提升。从不同层数的出口情况看，2025年6月我国四层以上PCB平均每块出口金额为19.03元，同比增长18%，2025H1四层以上PCB平均每块出口金额保持在19至20元区间，相对2024年H1的15至17区间有所提高，

表明多层板出口平均价值量有所提升。相对地，2025年6月我国四层及以下PCB平均每块出口金额为1.03元，环比下滑14%，同比下滑27%，表明四层及以下PCB出口平均价值量有所下滑。

图表4: 我国四层以上 PCB 平均每块出口金额情况



图表5: 我国四层及以下 PCB 平均每块出口金额情况



资料来源: 中国海关总署, 万联证券研究所

资料来源: 中国海关总署, 万联证券研究所

2 2025H1 我国 PCB 产业对亚洲贸易伙伴出口规模增长较快

2025H1我国PCB产业对中国台湾、越南、泰国等贸易伙伴出口金额同比大幅增长。2025H1我国PCB产业累计出口金额排行靠前的贸易伙伴为中国香港、中国台湾、越南、泰国、马来西亚、韩国、墨西哥、美国、印度、德国、日本等，前五位均处于亚洲地区，合计出口金额占比为69.92%。其中，2025H1我国PCB对中国台湾出口金额为134.84亿元，同比增长83.84%；对越南出口金额为128.50亿元，同比增长85.55%；对泰国出口金额为43.59亿元，同比增长50.96%；对马来西亚出口金额为39.57亿元，同比增长41.43%。

图表6: 2025H1 我国 PCB 产业对部分贸易伙伴出口情况

贸易伙伴	2025H1合计出口金额 (亿元)	同比 (%)	出口金额占比 (%)	占比的同比变化 (%)
中国香港	258.03	7.71%	29.84%	-5.79%
中国台湾	134.84	83.84%	15.60%	4.69%
越南	128.50	85.55%	14.86%	4.56%
泰国	43.59	50.96%	5.04%	0.75%
马来西亚	39.57	41.43%	4.58%	0.42%
韩国	37.66	8.66%	4.36%	-0.80%
墨西哥	37.08	39.21%	4.29%	0.33%
美国	26.91	1.05%	3.11%	-0.85%
印度	23.53	22.24%	2.72%	-0.14%
德国	16.91	9.17%	1.96%	-0.35%
日本	15.98	0.03%	1.85%	-0.53%

资料来源: 中国海关总署, 万联证券研究所

分不同层数来看，我国PCB产业四层以上、四层及以下出口规模最大的均为中国香港，出口增速最快的均为越南。四层及以下，2025H1我国四层及以下的PCB出口金额排行首位的贸易伙伴为中国香港，出口金额为127.56亿元，同比增长3.07%，远高于其他贸易伙伴；此外，四层及以下PCB出口增长较快的为越南，其在出口金额中排名第二，

同比增幅达46.90%。**四层以上**，2025H1我国四层以上的PCB出口金额排行靠前的贸易伙伴为中国香港、中国台湾、越南、泰国、马来西亚、墨西哥、韩国、美国、印度、德国、日本等，前五位均处于亚洲地区。2025H1出口增幅较大的贸易伙伴为中国台湾、越南、泰国、马来西亚、墨西哥等，其中，对中国台湾出口金额为114.01亿元，同比增长104.64%；对越南出口金额为84.86亿元，同比增长114.59%；对泰国出口金额为32.99亿元，同比增长62.52%；对马来西亚出口金额为30.07亿元，同比增长52.59%。

图表7: 2025H1 我国四层及以下 PCB 出口情况

贸易伙伴	2025H1四层及以下的印刷电路出口额（亿元）	同比（%）
中国香港	127.56	3.07%
越南	43.64	46.90%
中国台湾	20.84	18.14%
韩国	16.87	5.98%
美国	12.33	2.34%
印度	10.73	-4.48%
泰国	10.60	23.62%
马来西亚	9.50	10.73%
日本	9.42	8.77%
德国	9.16	8.07%
墨西哥	8.82	2.63%

资料来源：中国海关总署，万联证券研究所

图表8: 2025H1 我国四层以上 PCB 出口情况

贸易伙伴	2025H1四层以上的印刷电路出口额（亿元）	同比（%）
中国香港	130.47	12.67%
中国台湾	114.01	104.64%
越南	84.86	114.59%
泰国	32.99	62.52%
马来西亚	30.07	52.59%
墨西哥	28.26	56.64%
韩国	20.79	10.93%
美国	14.58	-0.01%
印度	12.80	59.70%
德国	7.75	10.51%
日本	6.56	-10.31%

资料来源：中国海关总署，万联证券研究所

3 2025H1 中国台湾部分 PCB 企业营收规模实现同比增长

2025H1中国台湾累计营收排名靠前的PCB企业营收多数实现同比增长。据台湾电路板协会数据，2025H1中国台湾累计营收排名前十的企业为臻鼎、欣兴、健鼎、华通、瀚宇博德、金像、景硕、南电、精成和台郡，其中除台郡外，2025H1累计营收均实现同比增长，增速较快的有金像、精成和瀚宇博德等。

图表9: 2025H1 累计营收排名靠前的中国台湾 PCB 企业营收情况

公司名	6月营收（千元新台币）	同比（%）	环比（%）	2025H1累计营收（千元新台币）	累计同比（%）
臻鼎*	12823095	19.68%	8.75%	78285348	20.58%
欣兴	10928735	23.19%	2.89%	62555577	15.25%
健鼎	5636344	7.29%	-4.54%	35031203	12.70%
华通	5716554	7.37%	-4.45%	34930372	7.67%
瀚宇博德	5067701	45.13%	-6.11%	26132407	33.01%
金像	4631945	46.07%	-1.11%	25874276	39.78%
景硕	3193580	33.02%	1.15%	18183470	27.20%
南电	3122359	13.74%	-4.49%	18040951	18.53%
精成	3125792	62.31%	-7.59%	14822974	37.17%
台郡*	1732808	-14.63%	-3.25%	10668274	-25.68%

资料来源：台湾电路板协会，万联证券研究所

4 投资建议

AI浪潮持续推进，算力建设方兴未艾，随着推理需求爆发，AI服务器和高速交换机出货有望保持增长，AI PCB需求旺盛，高多层板及HDI市场需求增速相对较快；同时，机器人、汽车电子等新兴领域加速发展，有望同步拉动PCB需求，建议关注国内PCB行业的优质龙头企业。

5 风险提示

中美科技摩擦加剧；算力需求增速不及预期；AI应用发展不及预期；技术升级速度不及预期；市场竞争加剧。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场