

超配（维持）

电子行业双周报（2026/01/09-2026/01/22）

日系 Resonac 上调覆铜板产品价格

2026 年 1 月 23 日

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguo@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

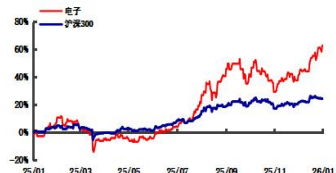
S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@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（01/09-01/22）累计上涨5.84%，跑赢沪深300指数6.14个百分点，在申万行业中排名第6名；板块1月累计上涨13.00%，跑赢沪深300指数10.98个百分点，在申万行业中排名第4名；板块今年累计上涨13.00%，跑赢沪深300指数10.98个百分点，在申万行业中排名第4名。估值方面，截至1月22日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为67.35倍，处于近5年99.61%分位、近10年99.80%分位。
- **产业新闻：**（1）因玻纤布等原料供应紧张、价格飙升，日本半导体材料厂Resonac宣布自3月1日起调涨铜箔基板（CCL）、黏合胶片等印刷电路板（PCB）材料售价、涨幅达30%以上。（2）被动元件厂商华新科于1月21日正式发布涨价通知，涵盖0201至1206所有阻值规格的电阻，自2月1日起生效，与龙头厂商国巨的涨价计划一致。据悉，国巨已宣布对部分关键系列产品进行选择性的涨价，包括RC0402、RC0603等，涨幅约为10%至20%。（3）TrendForce机构预计今年全球AI服务器出货量将出现28.3%的同比增长，而包含通用服务器的整体服务器出货量增幅也将来到12.8%，相较2025年进一步扩大。（4）苹果将对Siri进行升级改造，使其成为公司2026年下半年推出的聊天机器人产品。该聊天机器人代号为“CAMPOS”，将依赖于谷歌Gemini模型，并于6月推出。苹果公司正考虑直接在Google云端上运行聊天机器人，并采用TPU芯片技术。
- **周观点：**继龙头厂商建滔去年12月下发2次涨价函后，近期日本Resonac宣布自3月1日起对覆铜板和半固化片售价调涨30%，主要受原材料价格上涨等因素影响。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，相关公司业绩、盈利能力有望拾级而上。从成长性来看，英伟达新平台产品Rubin有望陆续采用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，预计ASIC阵营客户也将积极跟进。同时，覆铜板材料升级，也将带动铜箔、电子布、树脂等原材料升级，HVL4、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	6
六、风险提示	7

插图目录

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（剔除负值）（截至 2026/1/22）	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 2026/1/22）	3
表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026/1/22）	4
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026/1/22）	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（01/09-01/22）累计上涨 5.84%，跑赢沪深 300 指数 6.14 个百分点，在申万行业中排名第 6 名；板块 1 月累计上涨 13.00%，跑赢沪深 300 指数 10.98 个百分点，在申万行业中排名第 4 名；板块今年累计上涨 13.00%，跑赢沪深 300 指数 10.98 个百分点，在申万行业中排名第 4 名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026/1/22）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801050. SL	有色金属	9.30	15.45	15.45
2	801960. SL	石油石化	8.53	7.99	7.99
3	801710. SL	建筑材料	8.29	12.26	12.26
4	801030. SL	基础化工	7.49	12.34	12.34
5	801760. SL	传媒	7.43	15.38	15.38
6	801080. SL	电子	5.84	13.00	13.00
7	801890. SL	机械设备	5.06	8.74	8.74
8	801210. SL	社会服务	5.06	8.63	8.63
9	801750. SL	计算机	4.79	10.49	10.49
10	801970. SL	环保	4.32	7.27	7.27
11	801130. SL	纺织服饰	3.65	5.05	5.05
12	801040. SL	钢铁	3.40	6.24	6.24
13	801140. SL	轻工制造	3.28	5.57	5.57
14	801230. SL	综合	3.27	14.18	14.18
15	801880. SL	汽车	2.84	4.37	4.37
16	801200. SL	商贸零售	2.53	4.41	4.41
17	801720. SL	建筑装饰	2.50	7.46	7.46
18	801980. SL	美容护理	2.39	3.56	3.56
19	801160. SL	公用事业	2.39	4.61	4.61
20	801110. SL	家用电器	1.65	2.70	2.70
21	801770. SL	通信	1.61	2.48	2.48
22	801730. SL	电力设备	1.56	5.93	5.93
23	801170. SL	交通运输	1.17	1.36	1.36
24	801180. SL	房地产	1.13	5.49	5.49
25	801740. SL	国防军工	-0.14	9.85	9.85
26	801950. SL	煤炭	-0.57	4.82	4.82
27	801150. SL	医药生物	-0.75	5.34	5.34
28	801120. SL	食品饮料	-2.89	-1.35	-1.35
29	801010. SL	农林牧渔	-3.10	-2.49	-2.49
30	801790. SL	非银金融	-3.77	-1.07	-1.07
31	801780. SL	银行	-5.20	-6.60	-6.60

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 2026/1/22）

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
301348.SZ	蓝箭电子	52.71	603061.SH	金海通	88.03	603061.SH	金海通	88.03
688525.SH	佰维存储	48.46	688766.SH	普冉股份	83.55	688766.SH	普冉股份	83.55
603078.SH	江化微	47.03	688661.SH	和林微纳	74.03	688661.SH	和林微纳	74.03
603061.SH	金海通	45.86	603052.SH	可川科技	71.47	603052.SH	可川科技	71.47
002156.SZ	通富微电	40.00	301348.SZ	蓝箭电子	64.44	301348.SZ	蓝箭电子	64.44
002636.SZ	金安国纪	39.02	688525.SH	佰维存储	63.60	688525.SH	佰维存储	63.60
688047.SH	龙芯中科	38.62	603078.SH	江化微	59.72	603078.SH	江化微	59.72
603186.SH	华正新材	37.76	688691.SH	灿芯股份	53.46	688691.SH	灿芯股份	53.46
301031.SZ	中熔电气	36.27	301611.SZ	珂玛科技	52.90	301611.SZ	珂玛科技	52.90
688691.SH	灿芯股份	36.15	688362.SH	甬矽电子	50.26	688362.SH	甬矽电子	50.26

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 2026/1/22）

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
300516.SZ	久之洋	-22.15	301489.SZ	思泉新材	-13.67	301489.SZ	思泉新材	-13.67
300489.SZ	光智科技	-13.60	300516.SZ	久之洋	-13.22	300516.SZ	久之洋	-13.22
300322.SZ	硕贝德	-11.67	300115.SZ	长盈精密	-12.92	300115.SZ	长盈精密	-12.92
603228.SH	景旺电子	-11.34	301123.SZ	奕东电子	-12.25	301123.SZ	奕东电子	-12.25
300679.SZ	电连技术	-10.78	300489.SZ	光智科技	-11.57	300489.SZ	光智科技	-11.57
002388.SZ	新亚制程	-9.75	002384.SZ	东山精密	-10.30	002384.SZ	东山精密	-10.30
300115.SZ	长盈精密	-8.66	002055.SZ	ST 得润	-9.20	002055.SZ	ST 得润	-9.20
688662.SH	富信科技	-8.61	300679.SZ	电连技术	-7.72	300679.SZ	电连技术	-7.72
688539.SH	高华科技	-8.60	300866.SZ	安克创新	-7.39	300866.SZ	安克创新	-7.39
920857.BJ	泓禧科技	-8.50	002955.SZ	鸿合科技	-6.97	002955.SZ	鸿合科技	-6.97

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 1 月 22 日，SW 电子板块 PE TTM（剔除负值）为 67.35 倍，处于近 5 年 99.61%分位、近 10 年 99.80%分位。

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（剔除负值）（截至 2026/1/22）



资料来源：wind，东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 因玻纤布等原料供应紧张、价格飙升，日本半导体材料厂 Resonac 宣布自 3 月 1 日起调涨铜箔基板（CCL）、黏合胶片等印刷电路板（PCB）材料售价、涨幅达 30%以上。（来源：科创板日报）
2. 被动元件厂商华新科于 1 月 21 日正式发布涨价通知，涵盖 0201 至 1206 所有阻值规格的电阻，自 2 月 1 日起生效，与龙头厂商国巨的涨价计划一致。据悉，国巨已宣布对部分关键系列产品进行选择性的涨价，包括 RC0402、RC0603 等，涨幅约为 10%至 20%。（来源：科创板日报）
3. TrendForce 机构预计今年全球 AI 服务器出货量将出现 28.3%的同比增长，而包含通用服务器的整体服务器出货量增幅也将来到 12.8%，相较 2025 年进一步扩大。（来源：IT 之家）
4. 苹果将对 Siri 进行升级改造，使其成为公司 2026 年下半年推出的聊天机器人产品。该聊天机器人代号为“CAMPOS”，将依赖于谷歌 Gemini 模型，并于 6 月推出。苹果公司正考虑直接在 Google 云端上运行聊天机器人，并采用 TPU 芯片技术。（来源：财联社）

三、公司公告

1. 1 月 16 日，胜宏科技公告，预计 2025 年归母净利润为 416,000 至 456,000 万元，同比增长 260.35%至 295.00%；预计 2025 年扣非后归母净利润为 415,000 至 455,000 万元，同比增长 263.59%至 298.64%。
2. 1 月 21 日，金安国纪公告，预计 2025 年归母净利润为 28,000 至 36,000 万元，同比增长 655.53%至 871.40%；预计 2025 年扣非后归母净利润为 25,000 至 32,000 万元。
3. 1 月 21 日，德福科技公告，预计 2025 年归母净利润为 9,700 至 12,500 万元，同比增长 139.57%至 151.00%；预计 2025 年扣非后归母净利润为 7,000 至 9,300 万元，同比增长 129.57%至 139.28%。
4. 1 月 22 日，方正科技公告，预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 43,000 万元至 51,000 万元，同比增加 67.06%到 98.14%。预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 36,000 万元到 45,000 万元，同

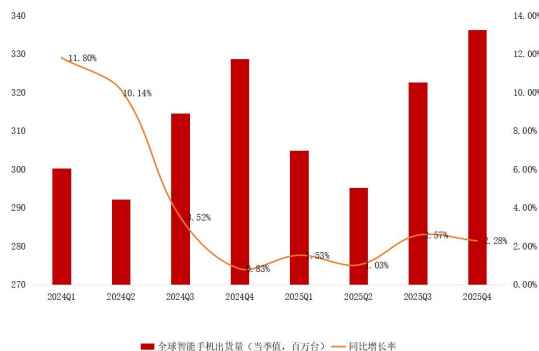
比增加 71.27%到 114.09%。

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：2025 年 11 月，中国智能手机出货量为 2,875 万台，同比增长 1.98%。

图 2：全球智能手机出货量



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 3：中国智能手机出货量



数据来源：wind，东莞证券研究所

液晶面板价格数据：2025 年 12 月，32 寸、43 寸、50 寸、55 寸、65 寸液晶面板价格分别为 33、60、91、114 和 162 美元/片，价格环比上月变动 0、0、0、0、-1 美元/片。

图 4：液晶面板价格环比变动（单位：美元/片）



资料来源：wind，东莞证券研究所

五、周观点

继龙头厂商建滔去年 12 月下发 2 次涨价函后，近期日本 Resonac 宣布自 3 月 1 日起对覆铜板和半固化片售价调涨 30%，主要受原材料价格上涨等因素影响。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，相关公司业绩、盈利能力有望拾级而上。从成长性来看，英伟达新平台产品 Rubin 有望陆续采用 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，预计 ASIC 阵营客户也将积极跟进。同时，覆铜板材料升级，也将带动铜箔、电子布、树脂等原材料升级，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 2025 前三季度营业收入为 135.12 亿元，同比增长 49.96%，归母净利润、扣非后归母净利润分别为 27.18 和 26.76 亿元，同比分别增长 47.03%和 48.17%，主要受益于高速运算服务器、人工智能等新兴计算场景对 PCB 的结构性需求增加。
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	公司预计 2025 年归母净利润为 41.60-45.60 亿元，同比增长 260.35%-295.00%。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。
601138.SH	工业富联	公司 2025 前三季度营业收入为 6,039.31 亿元，同比增长 38.40%，归母净利润、扣非后归母净利润分别为 224.87 和 216.57 亿元，同比分别增长 48.52%和 46.99%。公司与北美头部客户关系密切，能够提供从模组、基板、服务器、高速交换机、液冷系统、整机到数据中心的全供应链服务。随着新一代产品批量交付，公司作为核心供货商有望进一步受益。

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，可随时间更改。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