仅供内部参考，请勿转发

玻璃基板提升面板估值，被动元件景气高

—— AI 硬件周报

2026 年 6 月 28 日

核心观点

- **行业行情回顾：**本周上证指数下跌 1.55%，沪深 300 指数下跌 1.48%，电子(SW)指数上涨 5.39%，费城半导体指数下跌 7.94%。在 A 股非半导体领域，本周面板板块上涨 11.01%，LED 上涨 8.09%，被动元件板块上涨 2.7%，其他电子上涨 2.57%。品牌消费电子下跌 5.64%，PCB 板块下跌 4.39%，光学元件下跌 2.54%，消费电子零部件下跌 2.04%。

- **面板：**本周面板行业上涨 11.01%。面板行业持续受益玻璃基板催化。龙头京东方 A 和 TCL 科技大涨。6 月 19 日，京东方 A 公告称，公司第 8.6 代 AMOLED 产线量产并交付客户，玻璃基封装载板已送样测试。玻璃基板业务有望打开面板企业成长空间。6 月集邦咨询数据表明显示器面板尺寸涨价，电视面板价格持续企稳面板出货量。其次，6 月 26 日，家电以旧换新第三批 625 亿元超长期特别国债落地，电视、显示器替换需求集中释放。

- **LED：**本周 LED 板块上涨 8.09%。华灿光电、三安光电、万润科技等涨幅较高。三安光电利空出尽。京东方华灿光电股份有限公司拟与张家港经济技术开发区管理委员会合作共同投资设立苏州京东方晶芯科技有限公司，项目计划总投资约 9.7 亿元，其中合资公司注册资本为 7 亿元，公司拟出资 4.9 亿元，悦丰科创拟出资 2.1 亿元。LED 板块头部公司上涨带动指数上行。

- **被动元件：**本周被动元件板块上涨 2.7%。AI 服务器中使用的高电容部件激增更快，涨幅达到 50%至 60%。TrendForce 指出，下一代 AI 加速器平台在最终认证阶段正频繁进行设计修改，导致每块板高端 MLCC 内容大幅提升。AI 服务器需求高增带动 MLCC 板块持续上行。

- **其他电子：**本周其他电子板块上涨 2.57%。本周涨幅较高的其他电子主要是香农芯创，洁美科技、旭光电子等。主要受益存储、MLCC、高压电力等催化。

- **光学元件：**本周光学元件下跌 2.54%。光学元件龙头舜宇光学科技下跌较多。水晶光电、奥比中光、福晶科技等下跌。手机镜头、传感器升级迭代速度减弱，消费类光学需求疲软。

- **PCB：**本周 PCB 下跌 4.39%。美债收益率上行、全球科技硬件情绪走弱。鹏鼎、沪电、胜宏、生益等龙头大规模扩产算力 PCB、覆铜板，新增产能 2026 下半年-2028 集中投放，市场担忧价格战、毛利收缩。

- **消费电子：**本周品牌消费电子零部件下跌 5.64%。消费电子受存储涨价压制，苹果、安卓终端品牌选择涨价转嫁成本，但销量承压，市场担忧毛利率下滑。

- **投资建议：**玻璃基板行业技术成熟，有望在先进封装中得到大规模应用。龙头企业有望通过玻璃基板业务开启第二增长曲线，从而推动面板行业估值上修。受益 AI 服务器需求高增长，被动元件 MLCC 赛道景气度较高，海外 MLCC 龙头村田、三星电机有涨价预期，建议关注国产 MLCC 龙头企业。AI 芯片对高端 PCB 需求有望持续放量，覆铜板龙头持续涨价，PCB 估值上修。建议关注 AI PCB 相关龙头企业。

- **风险提示：**新品销售不及预期的风险；存储价格上涨对终端需求的压制或对其他零部件的挤压效应。

电子行业

推荐 维持评级

分析师

高峰

☎：010-80927671

✉：gaofeng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522040001

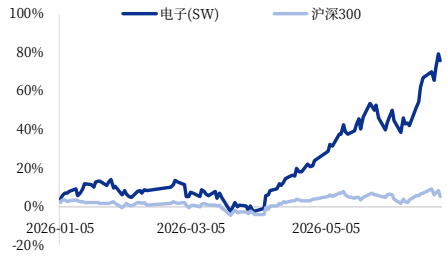
龙天光

☎：021-20252646

✉：longtianguang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519060004

相对沪深 300 表现图 2026 年 6 月 26 日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

1.【银河电子】AI 硬件行情周点评-关注低估值+拓展进入 AI 供应链标的

2.【银河电子】半导体行情周点评-板块短期承压，国产替代趋势不改

3.【银河电子】3 月消费电子月报_新兴品类创新火热，传统产品承压

仅供内部参考，请勿外传

目录
Catalog

一、 行业行情回顾 3

二、 行业事件和数据梳理 5

（一）行业主要大事梳理 5

（二）重点公告更新 5

（三）行业重点数据梳理 6

三、 行业最新观点 8

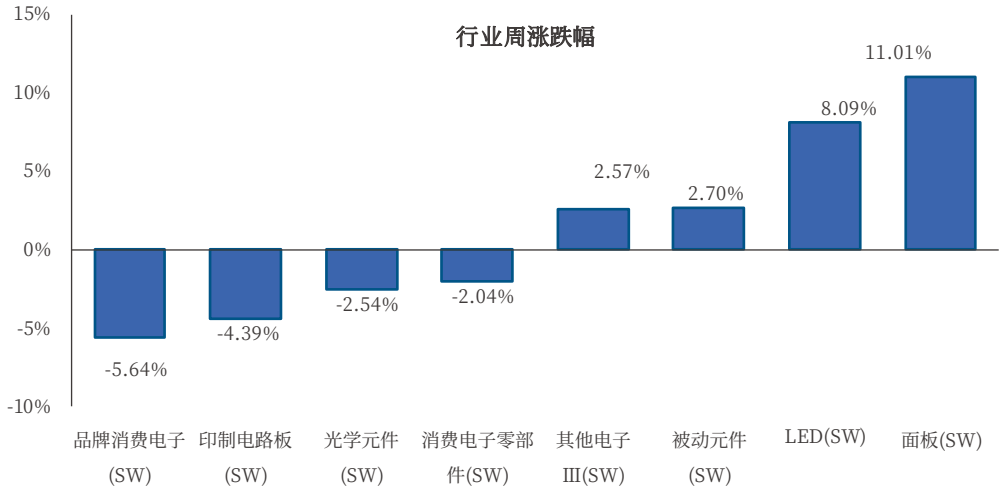
四、 风险提示 8

仅供内部参考，请勿外传

一、行业行情回顾

本周面板、LED、被动元件、其他电子上涨，品牌消费电子、PCB、光学元件、消费电子零部件下跌。本周上证指数上涨 1.46%，沪深 300 指数上涨 3.44%，电子(SW)指数下跌 1.55%，费城半导体指数下跌 7.94%。在 A 股非半导体领域，本周面板板块上涨 11.01%，LED 上涨 8.09%，被动元件板块上涨 2.7%，其他电子上涨 2.57%。品牌消费电子下跌 5.64%，PCB 板块下跌 4.39%，光学元件下跌 2.54%，消费电子零部件下跌 2.04%。

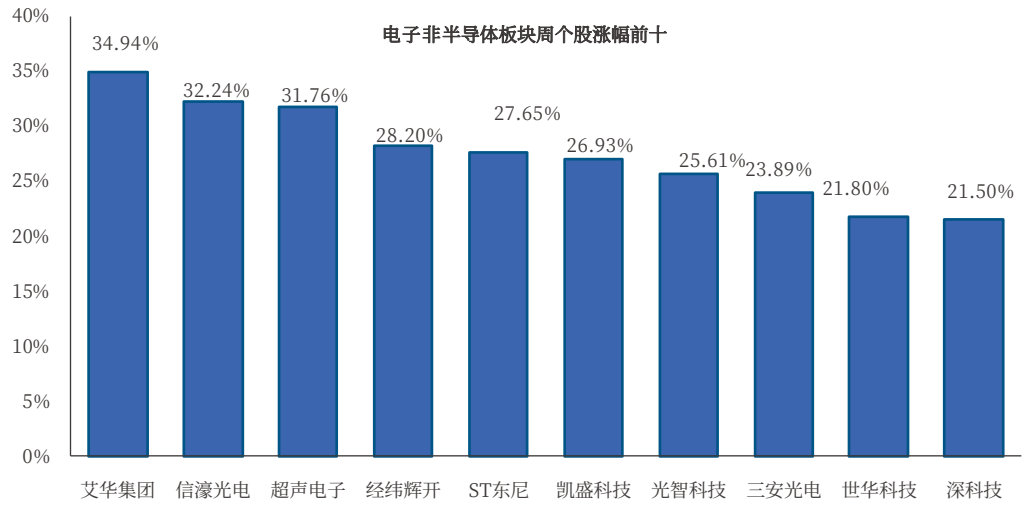
图1：电子非半导体板块周涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

个股方面，本周涨幅前五的有艾华集团、信濠光电、超声电子、经纬辉开、ST 东尼，集中在被动元件、面板、LED 等。

图2：电子非半导体板块本周个股涨幅前十

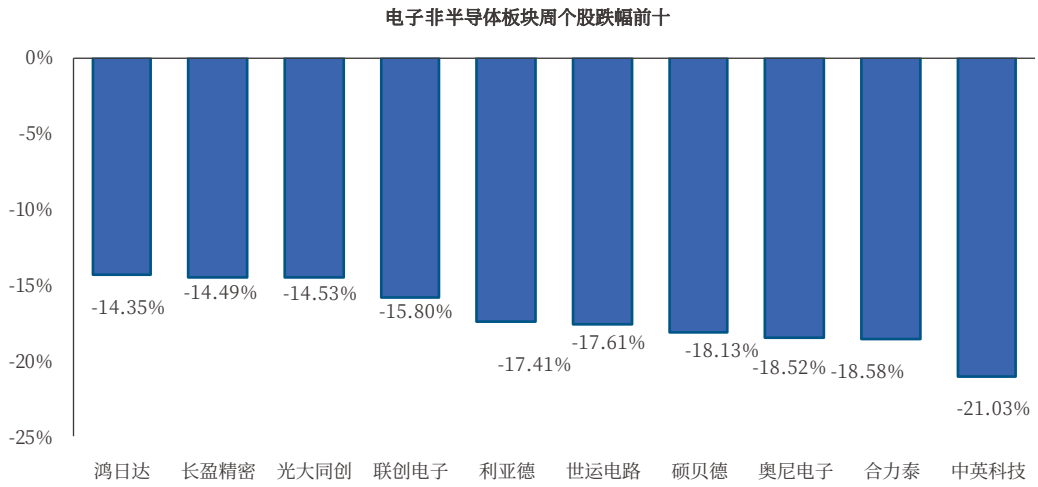


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

本周跌幅靠前的是中英科技、合力泰、奥尼电子、硕贝德、世运电路。

仅供内部参考，请勿外传

图3：电子非半导体板块本周个股跌幅前十



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表 1：非半导体板块本周涨幅前五和跌幅前五的公司

证券代码	公司简称	周涨幅	月涨幅	年初至今涨幅	市值（亿元）	PE(TTM)(6 月 26 日)
603989.SH	艾华集团	34.94%	56.38%	233.73%	223.32	85.14
301051.SZ	信濠光电	32.24%	17.95%	49.75%	59.58	(23.79)
000823.SZ	超声电子	31.76%	75.03%	112.31%	169.32	79.25
300120.SZ	经纬辉开	28.20%	31.45%	28.35%	62.67	(12.69)
603595.SH	ST 东尼	27.65%	52.06%	118.69%	85.96	(168.93)
603920.SH	世运电路	-17.61%	-20.87%	0.06%	347.33	64.23
300322.SZ	硕贝德	-18.13%	-21.86%	-7.81%	115.75	191.04
301189.SZ	奥尼电子	-18.52%	-23.77%	75.81%	89.36	(78.82)
002217.SZ	合力泰	-18.58%	-20.46%	-32.46%	154.08	791.50
300936.SZ	中英科技	-21.03%	-10.91%	151.28%	73.70	8405.98

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传

二、行业事件和数据梳理

（一）行业主要大事梳理

6 月 22 日，根据 Trendforce，华强北的 MLCC 价格已连续三个月上涨，过去一个月涨幅最为剧烈。据 36Kr 报道，自 2 月底涨势开始以来，现货 MLCC 价格大致上涨了 15%至 20%。AI 服务器中使用的高电容部件激增更快，涨幅达到 50%至 60%。TrendForce 指出，下一代 AI 加速器平台在最终认证阶段正频繁进行设计修改，导致每块板高端 MLCC 内容大幅提升。

6 月 26 日，国际复材公告，2025 年度，公司电子细纱及细纱制品营业收入占比 18.22%，总体占比较小。

6 月 26 日，国家发展改革委会同财政部，向地方下达了今年第三批 625 亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金。

6 月 26 日，沪深交易所披露本周监控数据，对昀冢科技、长盈通等光学、消费电子零部件标的实施重点异常交易监控。

6 月 27 日，根据央视新闻，机电产品加速出海，AI 产品成增长主力。从去年下半年开始，国内头部企业库存消耗殆尽，电子布产品来不及入库，就被送到客户那里。

（二）重点公告更新

本周主要电子非半导体产业链相关上市公司重要公告如下表。

表 2：非半导体板块本周重点公司公告汇总

日期	证券简称	代码	事项类型	核心内容
6 月 27 日	八亿时空	688181.SH	股权激励	北京八亿时空液晶科技股份有限公司公告 2026 年限制性股票激励计划（草案）。本激励计划拟授予的限制性股票数量为 320.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 13,448.1546 万股的 2.38%。其中首次授予 256.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.90%，首次授予部分占本次授予权益总额的 80.00%；预留 64.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.48%，预留部分占本次授予权益总额的 20.00%。本激励计划限制性股票的授予价格（含预留部分）为 26.29 元/股。
6 月 27 日	亿道信息	001314.SZ	增发收购	公司拟收购成为信息 100%股权。本次交易以发行股份及支付现金的方式支付交易对价。其中，股份对价比例为 57.90%，股份对价 41,400 万元，现金支付比例为 42.10%，现金对价 30,100 万元。本次募集配套资金总额不超过 41,400 万元（含本数）。
6 月 27 日	金宏气体	688106.SH	股权激励	本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 588.01 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 53,538.49 万股的 1.10%。本激励计划为一次性授予，无预留权益。本次授予价格 23 元/股。
2026/6/26	景旺电子	603228.SH	股权激励	公司召开董事会，确定向 667 名激励对象授予 554.06 万份股票；首次授予限制性股票的数量为 1,542.30 万股，激励对象为 1,160 人，预留授予限制性股票的数量 501.70 万股。本次激励计划授予的总额度为 2,598.06 万股。股票期权行权价格为 57.33 元/份。首次授予日为 2026 年 6 月 26 日。首次授予的限制性股票授予价格为 35.83 元/股。
2026/6/23	超颖电子	603175.SH	股权激励	公司完成 2026 年股票期权激励计划首次授予股票期权的登记工作，首次授予日为 2026 年 6 月 8 日，登记完成日 2026 年 6 月 23 日，共授予 334.30 万份股票期权，涉及 419 名激励对象，行权价格 96.16 元/份
2026/6/24	雅创电子	301099.SZ	增发收购	上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买李永红、杨龙飞、王磊、黄琴、盛夏、张永平持有的欧创芯 40.00%的股权，以及海能达科技、海友同创、王利荣持有的怡海能达 45.00%的股

仅供内部参考，请勿外传

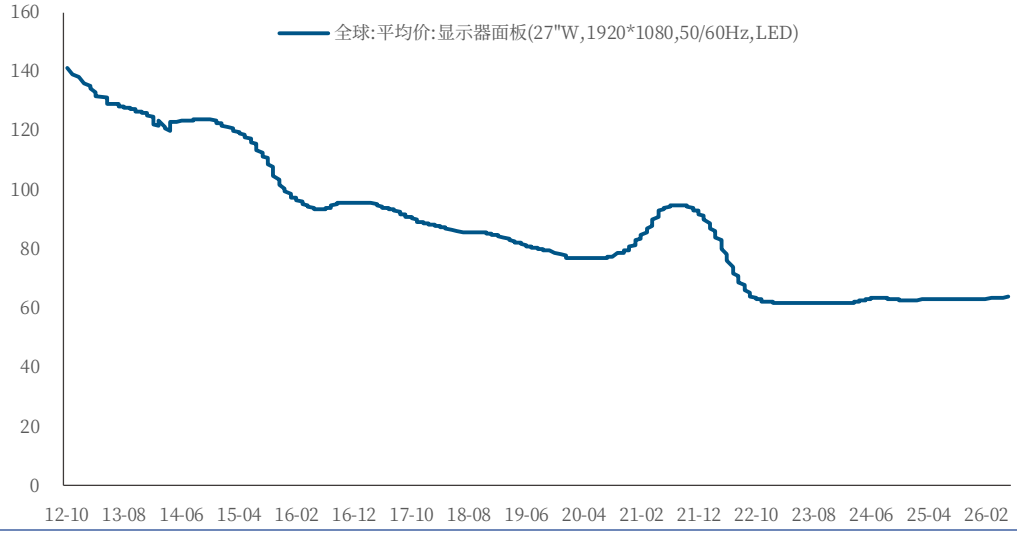
				权；同时，拟向其他不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。本次交易前，上市公司分别持有欧创芯 60%股权和怡海能达 55%股权；本次交易完成后，欧创芯和怡海能达将成为上市公司全资子公司。本次拟募集配套资金的总额不超过 25,175.25 万元。
2026/6/24	兴森科技	002436.SZ	增发收购	本次发行股票数量不超过 509,902,068 股（含本数）。本次向特定对象发行股票募集资金总额为不超过 390,000.00 万元（含本数）。扣除相关发行费用后的募集资金净额拟全部用于珠海兴森半导体有限公司高阶 mSAP 基板智能制造及产业化项目（一期）、珠海兴科半导体有限公司集成电路封装基板项目（三期）、补充流动资金及偿还银行贷款。

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（三）行业重点数据梳理

2026 年 6 月 22 日，全球显示器面板(27"W,1920*1080,50/60Hz,LED)平均价为 63.6 美元，较 5 月 20 日的价格提高 0.1 美元。

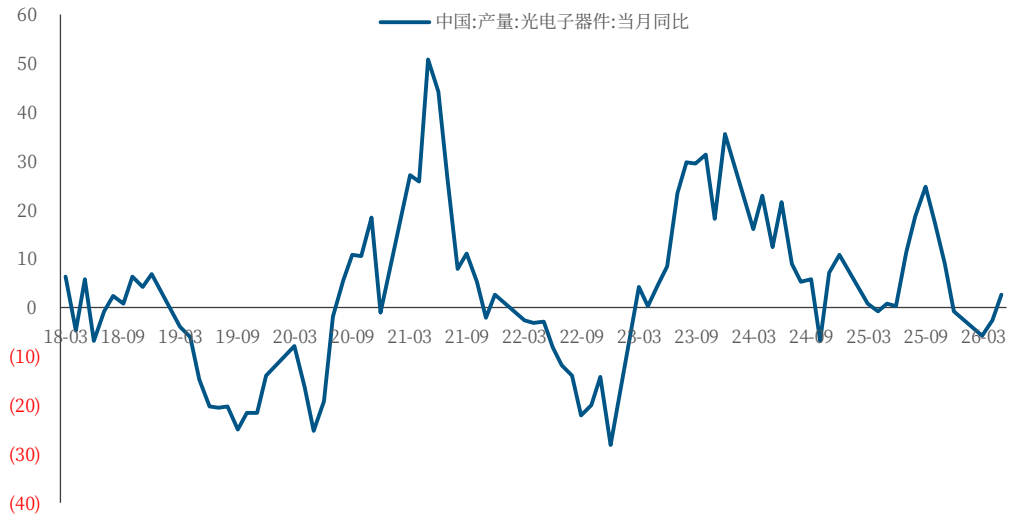
图4：全球显示器面板(27"W,1920*1080,50/60Hz,LED)平均价（美元）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2026 年 5 月，中国光电子器件产量当月同比增长 2.8%，较 4 月增速提高 5.3pct。

图5：中国光电子器件产量当月同比

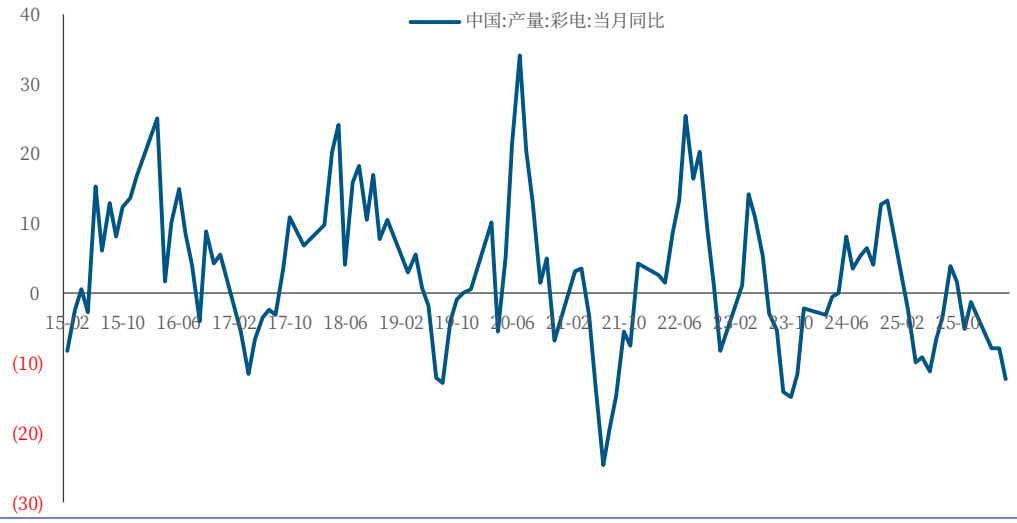


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传

2026 年 5 月，中国彩电产量当月同比下降 12.2%，降幅较 4 月扩大 4.4pct。

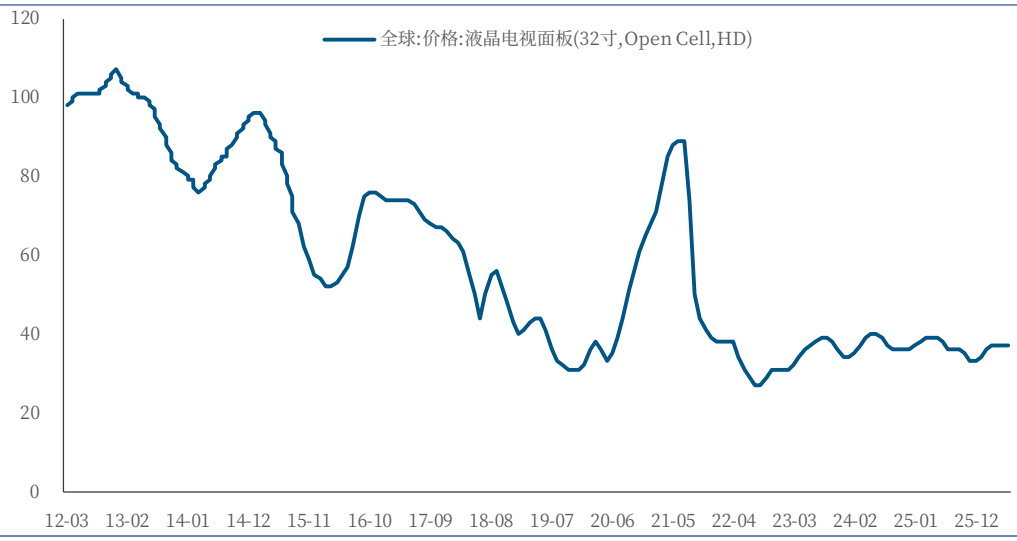
图6：中国彩电产量当月同比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

截至 2026 年 6 月 24 日，全球液晶电视面板(32 寸,Open Cell,HD)价格为 37 美元/片，较 5 月 22 日的价格持平。

图7：全球液晶电视面板(32 寸,Open Cell,HD)价格（美元/片）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传

三、行业最新观点

面板：本周面板行业上涨 11.01%。面板行业持续受益玻璃基板催化。龙头京东方和 TCL 科技大涨。6 月集邦咨询数据显示显示器面板尺寸涨价，电视面板价格持续企稳面板出货量。其次，6 月 26 日，家电以旧换新第三批 625 亿元超长期特别国债落地，电视、商用大屏、显示器替换需求集中释放，终端销量有望回暖。6 月 19 日，京东方 A 公告称，公司第 8.6 代 AMOLED 产线量产并交付客户，玻璃基封装载板已送样测试。玻璃基板业务打开面板企业成长空间。

LED：本周 LED 板块上涨 8.09%。华灿光电、三安光电、万润科技等涨幅较高。三安光电利空出尽。京东方华灿光电股份有限公司拟与张家港经济技术开发区管理委员会签署《投资合作协议书》，投资建设“新型高端显示项目”。双方共同投资设立苏州京东方晶芯科技有限公司，项目计划总投资约 9.7 亿元，其中合资公司注册资本为 7 亿元，公司拟出资 4.9 亿元，悦丰科创拟出资 2.1 亿元。万润科技受益存储业务。LED 板块头部公司上涨带动指数上行。

被动元件：本周被动元件板块上涨 2.7%。自 2 月底涨势开始以来，现货 MLCC 价格大致上涨了 15%至 20%。AI 服务器中使用的高电容部件激增更快，涨幅达到 50%至 60%。TrendForce 指出，下一代 AI 加速器平台在最终认证阶段正频繁进行设计修改，导致每块板高端 MLCC 内容大幅提升。AI 服务器需求高增带动 MLCC 板块持续上行。

其他电子：本周其他电子板块上涨 2.57%。本周涨幅较高的其他电子主要是香农芯创，洁美科技、旭光电子等。主要受益存储、MLCC、高压电力装备等催化。

光学元件：本周光学元件下跌 2.54%。光学元件龙头舜宇光学科技下跌较多。水晶光电、奥比中光、福晶科技等下跌。手机镜头、传感器升级迭代速度减弱，安卓终端砍单传闻持续，消费类光学需求疲软。

PCB：本周 PCB 下跌 4.39%。美债收益率上行、全球科技硬件情绪走弱。PCB 上半年累计涨幅极高，大量公募、私募临近半年业绩结算集中止盈，抛压集中释放。鹏鼎、沪电、胜宏、生益等龙头大规模扩产算力 PCB、覆铜板，新增产能 2026 下半年-2028 集中投放，市场担忧价格战、毛利大幅收缩。

消费电子：本周品牌消费电子零部件跌 5.64%。品牌消费电子受存储涨价的压制，苹果、安卓终端品牌选择终端涨价转嫁成本，但销量承压，市场担忧毛利率下滑。

投资建议：玻璃基板行业技术成熟，有望在先进封装中得到大规模应用。龙头企业有望通过玻璃基板业务开启第二增长曲线，从而推动面板行业估值上修。受益 AI 服务器需求高增长，被动元件 MLCC 赛道景气度较高，海外 MLCC 龙头村田、三星电机有涨价预期，建议关注国产 MLCC 龙头企业。AI 芯片对高端 PCB 需求有望持续放量，覆铜板龙头持续涨价，PCB 估值上修。建议关注 AI PCB 相关龙头企业。

四、风险提示

新品销售不及预期的风险；存储价格上涨对终端需求的压制或对其他零部件的挤压效应。

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图 1： 电子非半导体板块周涨跌幅 3
图 2： 电子非半导体板块本周个股涨幅前十 3
图 3： 电子非半导体板块本周个股跌幅前十 4
图 4： 全球显示器面板(27"W,1920*1080,50/60Hz,LED)平均价（美元） 6
图 5： 中国光电子器件产量当月同比 6
图 6： 中国彩电产量当月同比 7
图 7： 全球液晶电视面板(32 寸,Open Cell,HD)价格（美元/片） 7

表 1：非半导体板块本周涨幅前五和跌幅前五的公司 4
表 2：非半导体板块本周重点公司公告汇总 5

仅供内部参考，请勿外传

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

高峰，电子行业首席分析师。北京邮电大学电子与通信工程硕士，吉林大学工学学士。2 年电子实业工作经验，7 年证券从业经验，曾就职于渤海证券、国信证券、北京信托证券部。2022 年加入中国银河证券研究院，主要从事硬科技方向研究。

龙天光，电子行业分析师。本科和研究生均毕业于复旦大学。2024 年获 Wind 金牌分析师第四名；获东方财富 Choice 最佳分析师第三名；获 21 世纪金牌分析师第二名。2025 年获 Wind 金牌分析师第二名。十年证券研究经验。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～10%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%～20%之间
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～5%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312suyiyun_yj@chinastock.com.cn
程曦 0755-83471683chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：林程 021-60387901lincheng_yj@chinastock.com.cn
李洋洋 021-20252671liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721tianwei@chinastock.com.cn
褚颖 010-80927755chuying_yj@chinastock.com.cn