仅供内部参考，请勿转发

面板涨价推动景气上行，推荐 AI 硬件涨价链

——AI 硬件周报

2026 年 9 月 20 日

核心观点

- **行业行情回顾：**本周上证指数上涨 0.61%，沪深 300 指数下跌 0.06%，电子(SW)上涨 6.06%，费城半导体指数上涨 0.83%。在 A 股电子非半导体领域，本周面板上涨 9.01%，光学元件上涨 7.23%，被动元件上涨 5.4%，其他电子上涨 5.07%，LED 上涨 4.39%，消费电子零部件上涨 2.09%，品牌消费电子上涨 1.75%，PCB 上涨 0.32%。
- **面板：**本周面板上涨 9.01%。本周京东方 A、TCL 科技、涯科技-UW、彩虹股份、沃格光电、秋田微等涨幅较大。Corning（康宁）当地时间本月 11 日宣布将在全球范围内对以日元计价的显示玻璃基板产品实施 15%及以上的价格调整。新价格将于 2026 年第四季度开始生效。康宁、京东方 A 等面板龙头计划涨价，带动行业景气上行。
- **光学元件：**本周光学元件上涨 7.23%。本周福晶科技、光智科技、蓝特光学、东田微茂莱光学、奥莱德、永新光学、美迪凯等涨幅较大。光博会展出大量 CPO/NPO 光引擎、AR 光波导、车载感知光学方案，光学元件市场关注度提升。
- **被动元件：**本周被动元件上涨 5.4%。MLCC 龙头三环集团、风华高科、铂科新材、顺络电子等上涨较多。AI 拉动高容 MLCC 价格上涨，普通消费级 MLCC 价格冲高回落。MLCC 在 AI 服务器中大规模使用，AI 相关的高容 MLCC 用量大幅增长。MLCC 产业链有望持续受益。
- **LED：**本周 LED 板块上涨 4.39%。三安光、乾照光电、华灿光电、木林森、聚灿光电、爱克股份、实益达、隆利科技等涨幅较大。本周面板龙头宣布涨价，MiniLED 背光和直显受益，带动 LED 板块景气上行。
- **消费电子零部件&品牌消费电子：**本周消费电子零部件上涨 2.09%，品牌消费电子上涨 1.75%。存储价格上涨对传统消费电子企业利润空间有一定挤压，但 AI 产业链的需求能对冲部分存储涨价的压力。华为和苹果于 9 月发布新品，消费电子景气度有所回升。
- **PCB：**本周 PCB 上涨 0.32%。本周 PCB 龙头普遍回调，但二线 PCB 延续强势。本轮二线 PCB 企业因原材料涨价而向下游顺价，崇达技术、中富电路、奥士康、宏昌电子、威尔高、超声电子、满坤科技、澳弘电子等涨幅较多带动指数上行。随着 AI 的持续发展，高多层 PCB 和 HDI 需求旺盛，结构上中长期景气度较高。
- **投资建议：**面板龙头宣布涨价有望带动面板行业景气度上行，面板、光学和 MiniLED 等有望受益。建议关注 TCL 科技。在 AI 的驱动下，高多层 PCB 和 HDI 及高端 CCL 需求较好。建议关注 AI PCB 和 CCL 相关龙头企业深南电路、沪电股份、南亚新材等。受益 AI 服务器需求和纯电车拉动，高容和超高容 MLCC 需求旺盛。建议关注国产 MLCC 龙头企业。AI 硬件涨价链值得持续关注。
- **风险提示：**AI 发展不及预期的风险；新签订单不及预期的风险；原材料价格波动风险；汇率波动风险；存储价格上涨对终端需求的压制或对其他零部件的挤压的风险。

电子行业

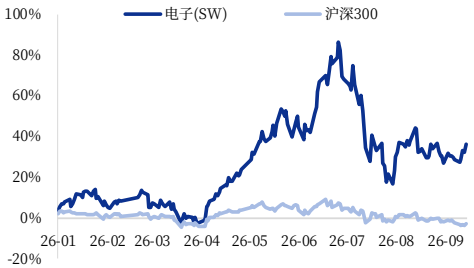
推荐 维持评级

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 9 月 20 日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

仅供内部参考，请勿外传

目录
Catalog

一、 行业行情回顾 3
二、 本周行业重点公告 6
三、 行业最新观点 7
四、 风险提示 7

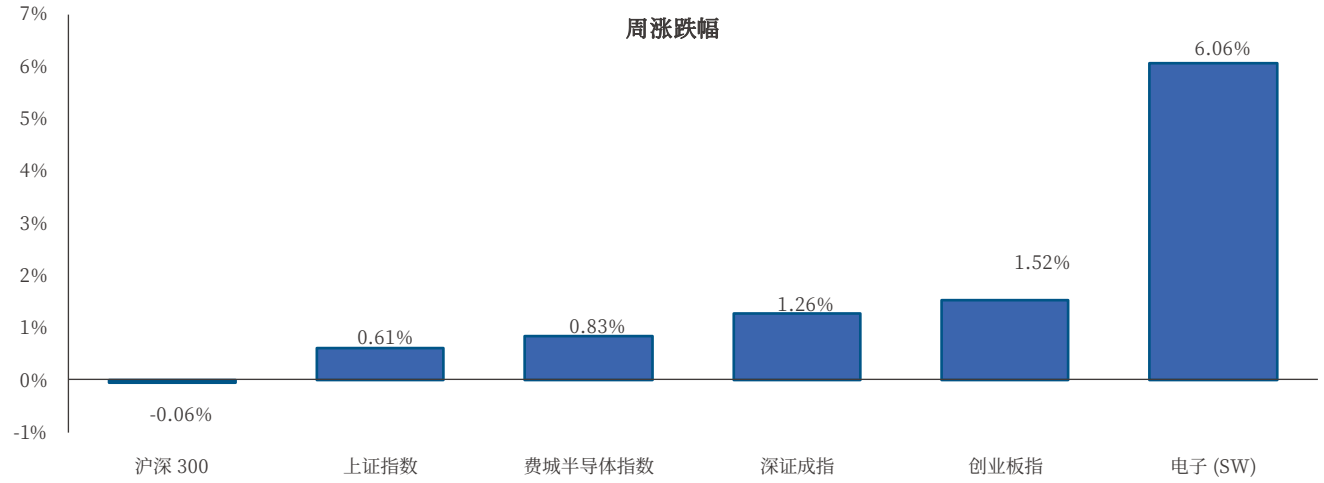


仅供内部参考，请勿外传

一、行业行情回顾

本周 A 股主要股指上涨，电子指数大幅上涨。本周上证指数上涨 0.61%，沪深 300 指数下跌 0.06%，电子(SW)上涨 6.06%，费城半导体指数上涨 0.83%。

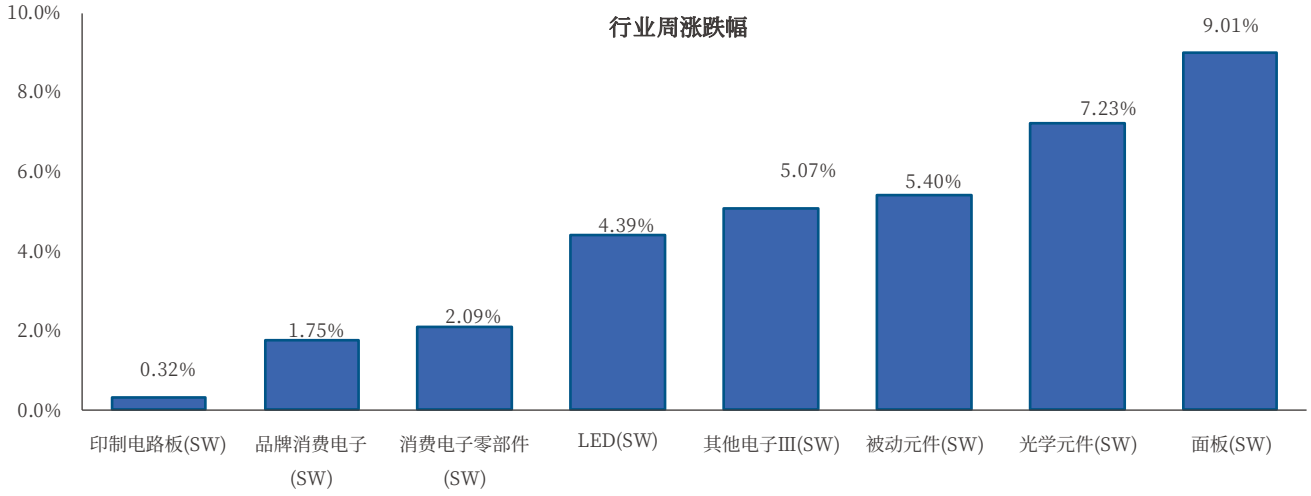
图1：全球主要电子相关指数及 A 股主要股指周涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

在 A 股电子非半导体领域，本周面板上涨 9.01%，光学元件上涨 7.23%，被动元件上涨 5.4%，其他电子上涨 5.07%，LED 上涨 4.39%，消费电子零部件上涨 2.09%，品牌消费电子上涨 1.75%，PCB 上涨 0.32%。

图2：电子部分细分行业周涨跌幅

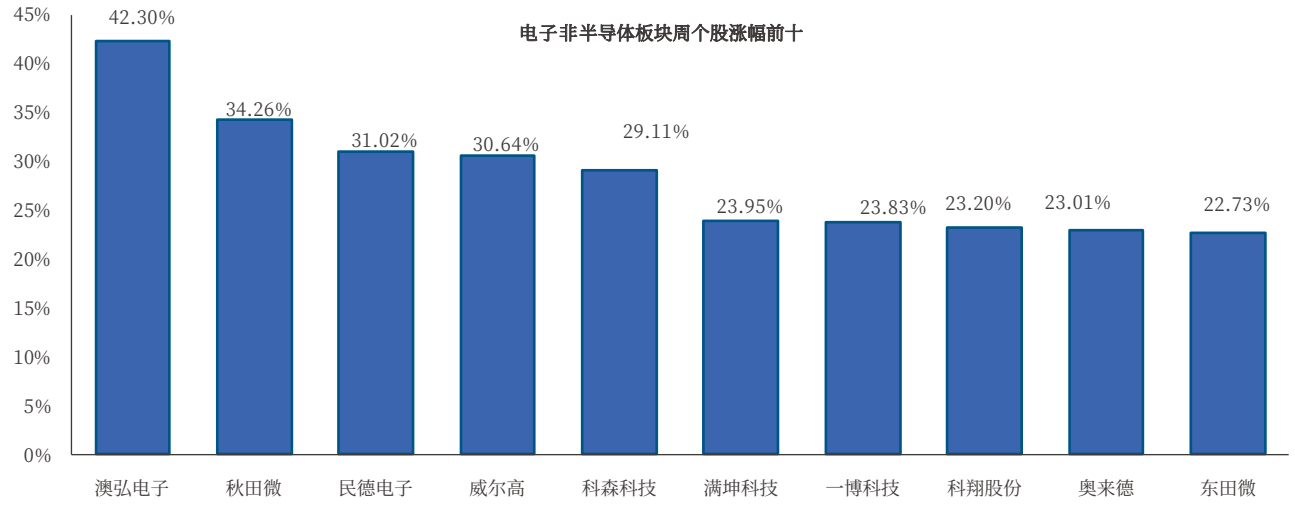


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

个股方面，本周涨幅前五的有澳弘电子、秋田微、民德电子、威尔高、科森科技，集中在 PCB、面板、光学元件等。

仅供内部参考，请勿外传

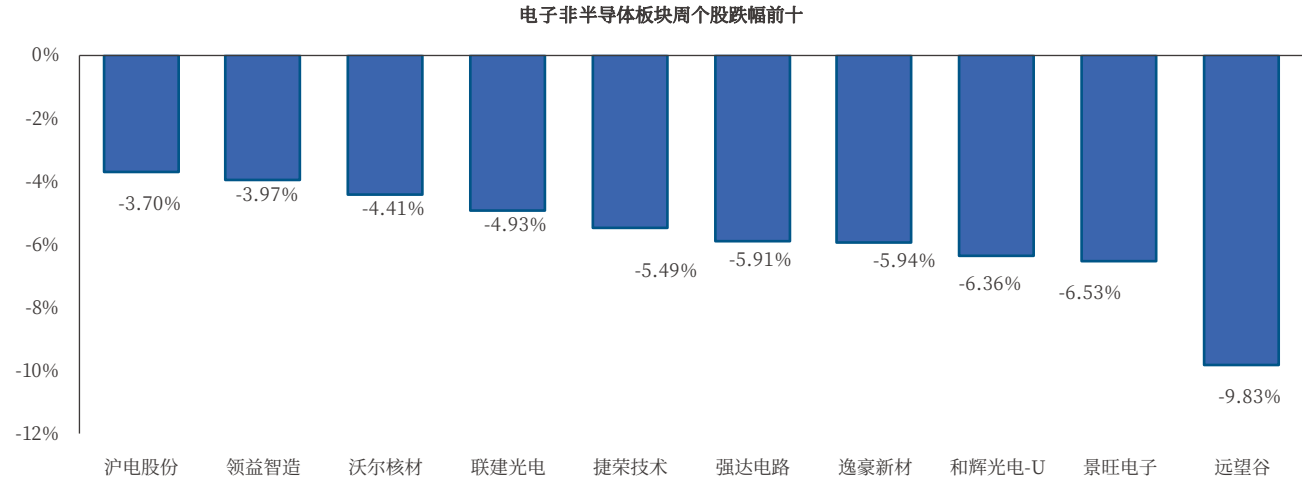
图3：电子非半导体板块本周个股涨幅前十



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

本周跌幅靠前的是远望谷、景旺电子、和辉光电-U、逸豪新材、强达电路等。主要集中在 PCB、面板等。

图4：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)
605058.SH	澳弘电子	42.30%	66.84%	57.49%	67.75	49.09
300939.SZ	秋田微	34.26%	43.12%	178.01%	114.55	182.01
300656.SZ	民德电子	31.02%	23.71%	44.05%	54.28	(32.99)
301251.SZ	威尔高	30.64%	38.63%	106.53%	145.35	218.89
603626.SH	科森科技	29.11%	12.70%	11.84%	129.95	501.20
301628.SZ	强达电路	-5.91%	12.04%	30.15%	86.68	72.36

仅供内部参考，请勿外传

301176.SZ	逸豪新材	-5.94%	17.33%	126.46%	96.37	(438.09)
688538.SH	和辉光电-U	-6.36%	-8.44%	-22.56%	284.47	(14.02)
603228.SH	景旺电子	-6.53%	8.25%	44.01%	1045.85	88.40
002161.SZ	远望谷	-9.83%	5.22%	-0.63%	53.63	(35.21)

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、本周行业重点公告

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 2026 年中报业绩汇总

日期	证券简称	代码	核心内容
9-19	艾华集团	603989.SH	本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过人民币 188,000.00 万元（含本数）。扣除发行费用后的募集资金净额中 15 亿元投向艾华集团一体化高端电容产能扩建项目，3.8 亿元用于补充流动资金项目。
9-19	美迪凯	688079.SH	本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过人民币 70,000.00 万元（含本数）。扣除发行费用后的募集资金净额拟投资于以下项目：MEMS 器件光学系统制造项目投资 3 个亿；半导体工艺键合棱镜产业化项目投资 2 亿元；补充流动资金 2 亿元。
9-18	威尔高	301251.SZ	本次发行募集资金总额不超过 130,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟投资项目如下：江西年产 144 万平方米高端 AI 类 PCB 智能制造项目拟投资 6 亿元；泰国年产 120 万平方米高多层印制电路板智能制造项目拟投资 6 亿元；补充流动资金及偿还银行贷款拟使用 1 亿元。
9-18	民德电子	300656.SZ	本次向特定对象发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格计算得出，即不超过 51,337,521 股（含本数），且募集资金总额不超过 100,000.00 万元（含本数）。在扣除发行费用后将用于以下项目：特色高压功率半导体器件及功率集成电路晶圆代工项目拟投资 7 亿元；补充流动资金及偿还银行借款项目拟使用 3 亿元。
9-15	奥瑞德	600666.SH	本次向特定对象发行股票募集资金总额（含发行费用）不超过 86,802.54 万元（含本数），扣除发行费用后募集资金净额拟投资于以下项目：内蒙古蓝宝石生产基地建设项目拟投资 28,242.5 万元；西部国产服务器集群建设项目拟投入 34,560 万元；补充流动资金拟投入 24000 万元。
9-15	杰美特	300868.SZ	本激励计划拟授予的限制性股票数量 1,250,000 股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 127,178,676 股（含回购股份，下同）的 0.9829%；本激励计划限制性股票的授予价格为 43.19 元/股。

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：本周面板上涨 9.01%。本周京东方 A、TCL 科技、涯科技-UW、彩虹股份、沃格光电、秋田微等涨幅较大。Corning（康宁）当地时间本月 11 日宣布将在全球范围内对以日元计价的显示玻璃基板产品实施 15%及以上的价格调整。新价格将于 2026 年第四季度开始生效。康宁、京东方 A 等面板龙头计划涨价，带动行业景气上行。

光学元件：本周光学元件上涨 7.23%。本周福晶科技、光智科技、蓝特光学、东田微茂莱光学、奥莱德、永新光学、美迪凯等涨幅较大。光博会展出大量 CPO/NPO 光引擎、AR 光波导、车载感知光学方案，光学元件市场关注度提升。

被动元件：本周被动元件上涨 5.4%。MLCC 龙头三环集团、风华高科、铂科新材、顺络电子等上涨较多。AI 拉动高容 MLCC 价格上涨，普通消费级 MLCC 价格冲高回落。MLCC 在 AI 服务器中大规模使用，AI 相关的高容 MLCC 用量大幅增长。MLCC 产业链有望持续受益。

LED：本周 LED 板块上涨 4.39%。三安光、乾照光电、华灿光电、木林森、聚灿光电、爱克股份、实益达、隆利科技等涨幅较大。本周面板龙头宣布涨价，MiniLED 背光和直显受益，带动 LED 板块景气上行。

消费电子零部件&品牌消费电子：本周消费电子零部件上涨 2.09%，品牌消费电子上涨 1.75%。存储价格上涨对传统消费电子企业利润空间有一定挤压，但 AI 产业链的需求能对冲部分存储涨价的压力。华为和苹果于 9 月发布新品，消费电子景气度有所回升。

PCB：本周 PCB 上涨 0.32%。本周 PCB 龙头普遍回调，但二线 PCB 延续强势。本轮二线 PCB 企业因原材料涨价而向下游顺价，强达电路在互动平台指出，为应对覆铜板涨价，公司也通过优化订单结构、涨价等方式确保公司毛利率维持稳定。本周崇达技术、中富电路、奥士康、宏昌电子、威尔高、超声电子、满坤科技、澳弘电子等涨幅较多带动指数上行。随着 AI 的持续发展，高多层 PCB 和 HDI 需求旺盛，结构上中长期景气度较高。

投资建议：面板龙头宣布涨价有望带动面板行业景气度上行，面板、光学和 MiniLED 等有望受益。建议关注 TCL 科技。在 AI 的驱动下，高多层 PCB 和 HDI 及高端 CCL 需求较好。建议关注 AI PCB 和 CCL 相关龙头企业深南电路、沪电股份、南亚新材等。受益 AI 服务器需求和纯电车拉动，高容和超高容 MLCC 需求旺盛。建议关注国产 MLCC 龙头企业。AI 硬件涨价链值得持续关注。

四、风险提示

AI 发展不及预期的风险；新签订单不及预期的风险；原材料价格波动风险；汇率波动风险；存储价格上涨对终端需求的压制或对其他零部件的挤压的风险。

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图 1： 全球主要电子相关指数及 A 股主要股指周涨跌幅.....3
图 2： 电子部分细分行业周涨跌幅.....3
图 3： 电子非半导体板块本周个股涨幅前十.....4
图 4： 电子非半导体板块本周个股跌幅前十.....4

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 2026 年中报业绩汇总.....6

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