下载日志已记录，仅供内部参考

深度报告

行业研究

证券研究报告

超配 （维持）

电子行业深度报告

AI 驱动东莞电子板块业绩增长、盈利能力提升

2026 年 9 月 29 日

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

邓升亮
SAC 执业证书编号：
S0340523050001
电话：0769-22119410
邮箱：
dengshengliang@dgzq.com.cn

电子行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

投资要点：

- **AI驱动东莞电子板块业绩增长、盈利能力提升。**东莞电子板块2026上半年营业收入合计达到446.64亿元，同比增长55.05%；归母净利润达到55.80亿元，同比大幅增长120.93%。业绩快速增长主要得益于AI算力加大对半导体、PCB/CCL、液冷等环节需求，本土上市公司在相关环节提前卡位，凭借技术、产品、产能、客户验证优势，业绩迎来大规模放量。盈利能力方面，板块2026上半年毛利率为26.78%，同比提升了1.82个百分点，主要受益于产品结构优化、高价值量产品增加；净利率为13.57%，同比提升了4.09个百分点。

- **东莞PCB产业链业绩表现强劲。**受益于海内外科技巨头AI领域投入加码，全球AI服务器、交换机、光模块等算力硬件需求持续加大，同时算力硬件对传输速率、损耗、散热提出更高要求，驱动PCB往高密度、高性能方向发展，高多层板、高阶HDI等高端PCB需求大幅增加的同时，也带动了高端覆铜板材料、钻针、设备等领域需求。凭借政策助力以及早期在消费电子领域技术积累，东莞目前已经形成高频高速覆铜板、高多层及HDI、PCB钻针、设备制造较为完善的PCB产业链基础，并且相关环节已经获得国内外客户的认可，生益科技、生益电子、鼎泰高科、凯格精机等产业链核心公司的业绩持续释放。据东莞发布数据，全市现有PCB生产企业150家、专用材料企业22家、专用设备企业59家；2025年东莞PCB产值达559.11亿元，产值规模约占全国的15.9%，2026年一季度产值155.99亿元，同比增长37.4%，增速领跑全国行业平均水平。

- **投资建议：**东莞电子板块今年上半年业绩快速增长，主要得益于AI算力加大对半导体、PCB/CCL、液冷等环节需求，本土上市公司在相关环节提前卡位，凭借技术、产品、产能、客户验证优势，业绩迎来大规模放量。特别是PCB产业链，借助政策助力以及早期在消费电子领域的技术积累，东莞目前已经形成高频高速覆铜板、高多层及HDI、PCB钻针、设备制造较为完善的PCB产业基础，并且相关环节技术领先，获国内外大客户认可，业绩实现高速增长。展望后续，AI算力持续高景气，为东莞电子行业继续高速发展注入了强心剂，短期即将迎来三季报密集披露期，建议围绕高景气、绩优方向布局，如PCB/CCL、半导体、液冷等环节。

- **风险提示：下游需求不及预期；技术推进不及预期；行业竞争加剧。**

本报告的风险等级为中高风险。
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

1. AI 驱动东莞电子板块业绩增长、盈利能力提升 3
2. 东莞 PCB 产业链业绩表现强劲 5
3. 投资建议 10
4. 风险提示 11

插图目录

图 1 ：东莞电子板块 2024H1-2026H1 营业收入 3
图 2 ：东莞电子板块 2024H1-2026H1 归母净利润 3
图 3 ：东莞电子板块 2024H1-2026H1 盈利能力 3
图 4 ：东莞电子板块 2025Q3-2026Q2 营业收入 4
图 5 ：东莞电子板块 2025Q3-2026Q2 归母净利润 4
图 6 ：东莞电子板块 2025Q3-2026Q2 盈利能力 4
图 7 ：微软、谷歌、亚马逊、Meta 近年资本开支 6
图 8 ：阿里巴巴近年资本开支 6
图 9 ：腾讯近年资本开支 6
图 10 ：生益科技 2024H1-2026H1 营业收入 7
图 11 ：生益科技 2024H1-2026H1 归母净利润 7
图 12 ：生益科技 2024H1-2026H1 盈利能力 7
图 13 ：生益电子 2024H1-2026H1 营业收入 8
图 14 ：生益电子 2024H1-2026H1 归母净利润 8
图 15 ：生益电子 2024H1-2026H1 盈利能力 8
图 16 ：鼎泰高科 2024H1-2026H1 营业收入 9
图 17 ：鼎泰高科 2024H1-2026H1 归母净利润 9
图 18 ：鼎泰高科 2024H1-2026H1 盈利能力 9
图 19 ：凯格精机 2024H1-2026H1 营业收入 10
图 20 ：凯格精机 2024H1-2026H1 归母净利润 10
图 21 ：凯格精机 2024H1-2026H1 盈利能力 10

表格目录

表 1 ：东莞电子上市公司 2026H1 业绩及盈利能力 5
表 2 ：重点公司盈利预测及投资评级（截至 2026/9/28） 11

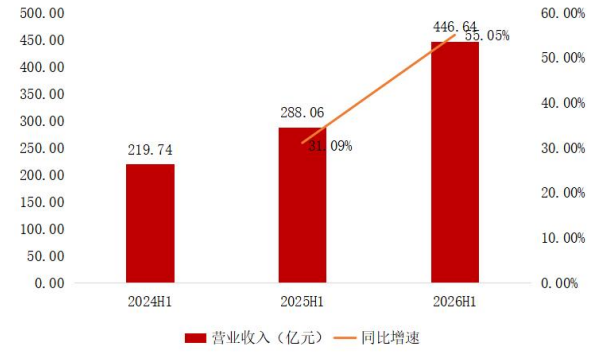
下载日志已记录，仅供内部参考

1. AI 驱动东莞电子板块业绩增长、盈利能力提升

统计样本说明：注册地为东莞且属于申万电子行业的上市公司，并增加鼎泰高科、凯格精机 2 家公司，合计 17 家公司。

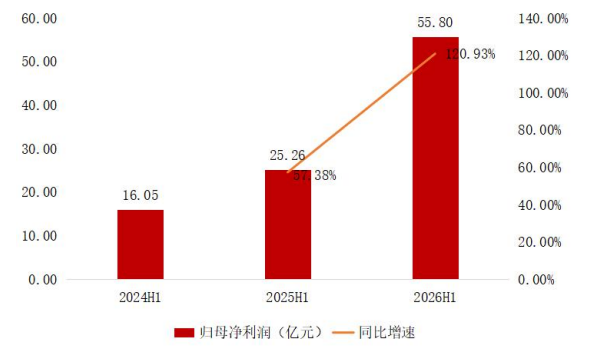
AI 驱动业绩增长，盈利能力提升。东莞电子板块 2026 上半年营业收入合计达到 446.64 亿元，同比增长 55.05%；归母净利润达到 55.80 亿元，同比大幅增长 120.93%。业绩快速增长主要得益于 AI 算力加大对半导体、PCB/CCL、液冷等环节需求，本土上市公司在相关环节提前卡位，凭借技术、产品、产能、客户验证优势，业绩迎来大规模放量。盈利能力方面，板块 2026 上半年毛利率为 26.78%，同比提升了 1.82 个百分点，主要受益于产品结构优化、高价值量产品增加；净利率为 13.57%，同比提升了 4.09 个百分点。

图 1：东莞电子板块 2024H1-2026H1 营业收入



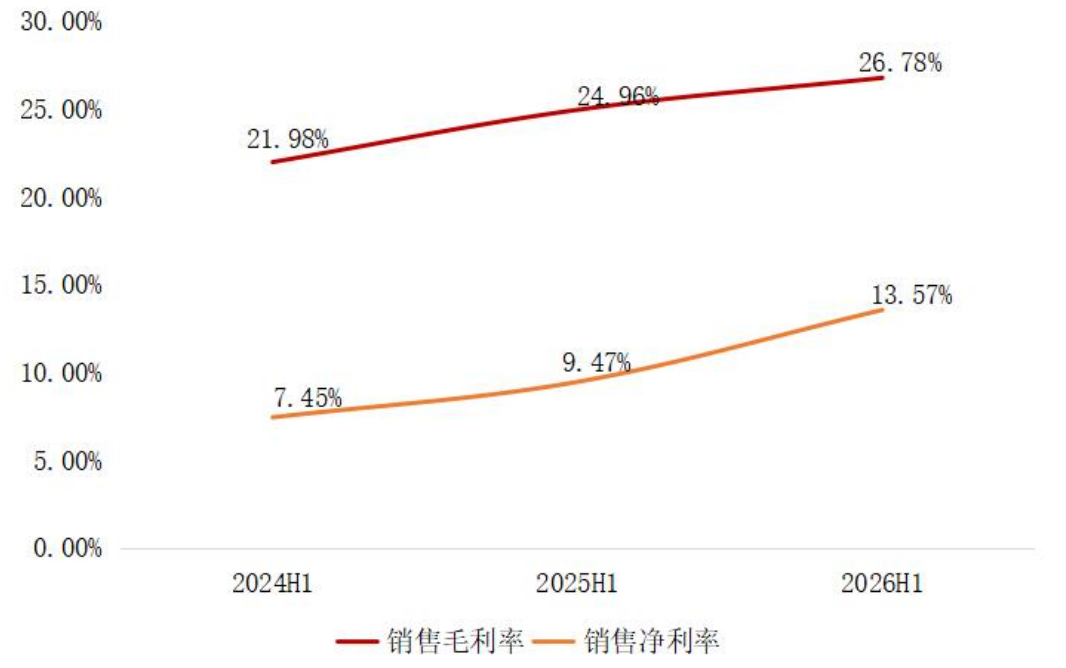
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 2：东莞电子板块 2024H1-2026H1 归母净利润



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：东莞电子板块 2024H1-2026H1 盈利能力



数据来源：iFind，东莞证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

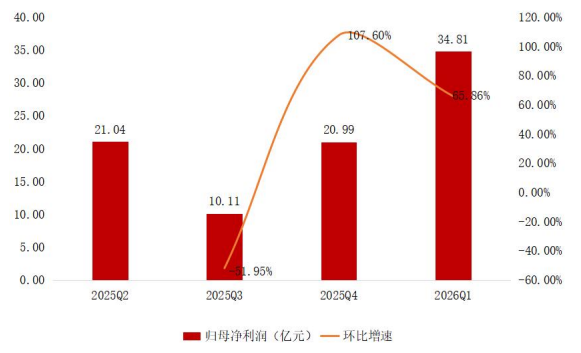
单季度来看，板块 Q2 单季度营业收入为 272.75 亿元，环比增长 56.84%、同比增长 70.29%，归母净利润为 34.81 亿元，环比增长 65.86%、同比增长 136.01%，同环比均呈现大幅增长态势。盈利能力方面，板块 Q2 单季度毛利率为 25.75%，环比下降 2.65 个百分点，若剔除奥海科技后，板块整体毛利率为 32.01%，环比提升了 2.66 个百分点；净利率为 13.77%，环比提升了 0.53 个百分点，若剔除奥海科技后，板块整体净利率为 17.92%，环比提升了 3.80 个百分点。

图 4：东莞电子板块 2025Q3-2026Q2 营业收入



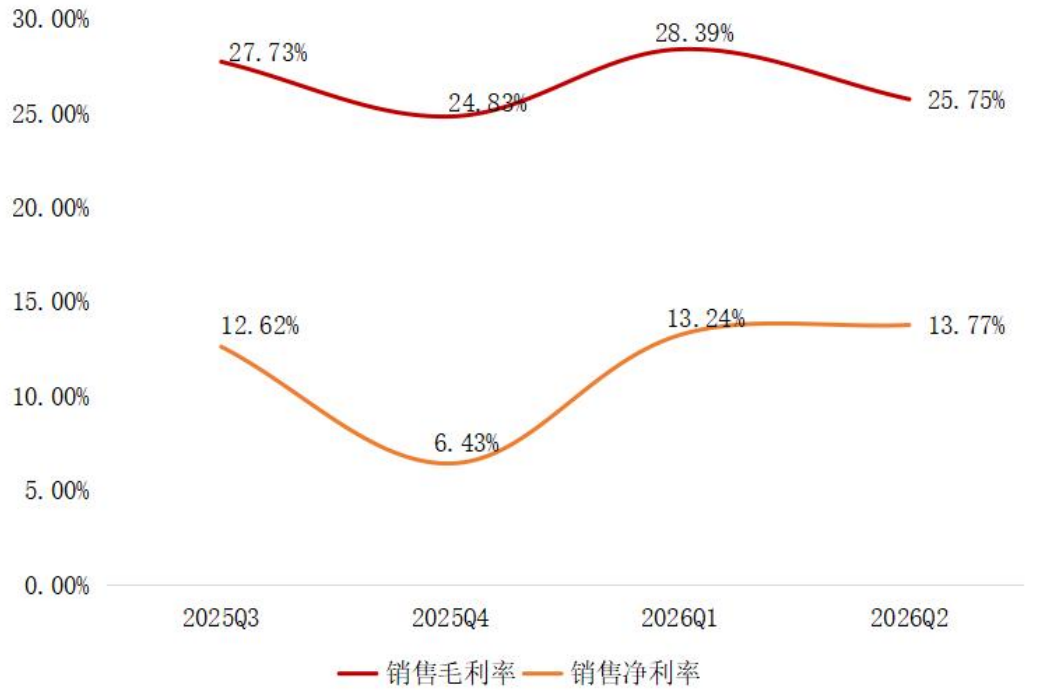
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：东莞电子板块 2025Q3-2026Q2 归母净利润



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：东莞电子板块 2025Q3-2026Q2 盈利能力



数据来源：iFind，东莞证券研究所

业绩增长比例较高。从收入来看，17 家公司当中，2026 上半年同比增长的有 15 家，占比达到 88%，其中奥海科技、鼎泰高科增速较快，分别达到 148.33%和 114.85%。从归母净利润来看，2026 上半年同比增长的有 9 家（剔除亏损），占比达到 64%，其中鼎泰高

下载日志已记录，仅供内部参考

科、奕东电子、利扬芯片增速较快，分别达到 325.12%、322.50%和 317.74%。从毛利率来看，2026 上半年同比提升的有 9 家，占比达到 53%，其中鼎泰高科、捷荣技术提升幅度较大，分别达到 16.68 和 8.94 个百分点。从净利率来看，2026 上半年同比提升的有 9 家（剔除亏损），占比达到 64%，其中鼎泰高科、生益科技、利扬芯片提升幅度较大，分别为 17.33、6.74 和 6.68 个百分点。

表 1：东莞电子上市公司 2026H1 业绩及盈利能力

代码	公司简称	营业收入（亿元）	营业收入同比增速	归母净利润（亿元）	归母净利润同比增速	销售毛利率	销售净利率
600183.SH	生益科技	190.26	50.05%	32.87	130.42%	30.69%	19.54%
002993.SZ	奥海科技	79.23	148.33%	0.46	-80.60%	7.86%	1.01%
688183.SH	生益电子	57.84	53.46%	11.11	109.36%	34.31%	19.20%
301377.SZ	鼎泰高科	19.43	114.85%	6.79	325.12%	55.92%	34.90%
300976.SZ	达瑞电子	17.26	22.86%	1.62	23.02%	26.81%	9.71%
301123.SZ	奕东电子	14.13	40.11%	0.09	322.50%	19.82%	0.86%
300793.SZ	佳禾智能	11.37	13.19%	0.02	-92.49%	13.16%	0.17%
300843.SZ	胜蓝股份	11.30	45.89%	1.30	54.41%	25.29%	11.57%
002981.SZ	朝阳科技	8.04	-8.03%	0.07	-85.87%	17.59%	0.90%
301338.SZ	凯格精机	7.33	61.53%	1.37	104.69%	40.61%	18.95%
002855.SZ	捷荣技术	6.04	-25.68%	-0.39	80.30%	12.85%	-7.85%
301326.SZ	捷邦科技	6.03	37.80%	-0.47	-23.15%	25.03%	-7.31%
301489.SZ	思泉新材	5.21	34.95%	0.34	10.17%	30.28%	7.53%
301328.SZ	维峰电子	4.14	22.63%	0.53	-4.08%	37.85%	13.75%
688135.SH	利扬芯片	3.56	25.45%	0.15	317.74%	28.45%	4.66%
300460.SZ	ST 惠伦	3.05	14.05%	-0.38	42.94%	12.28%	-12.48%
688325.SH	赛微微电	2.45	11.98%	0.31	-20.79%	52.35%	12.74%

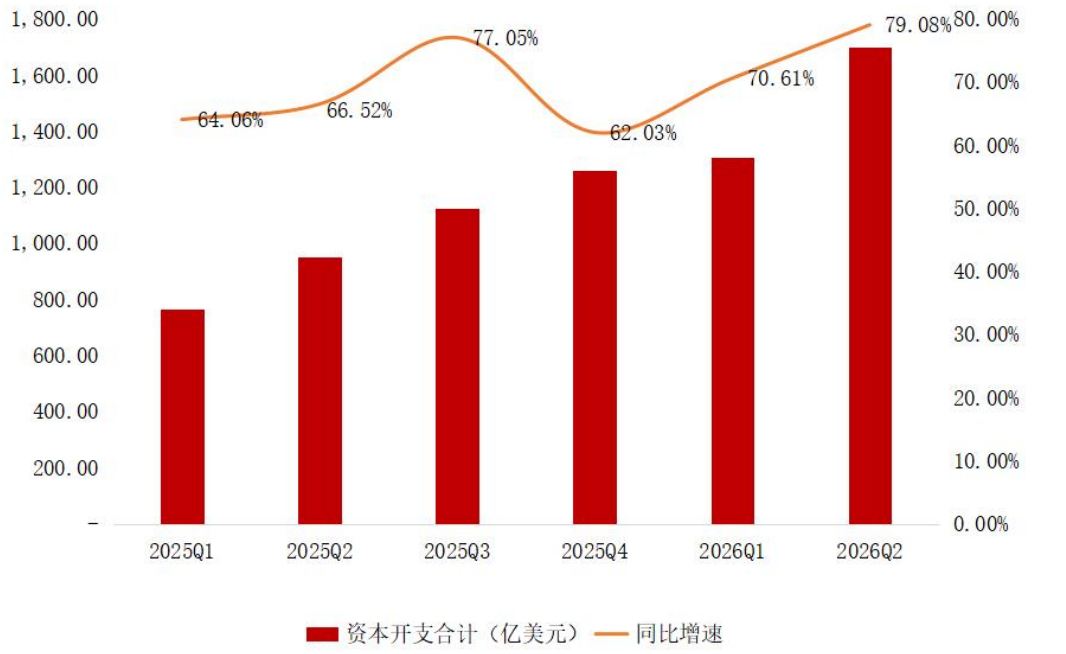
数据来源：iFind，东莞证券研究所

2. 东莞 PCB 产业链业绩表现强劲

PCB 产业链业绩表现强劲。受益于海内外科技巨头 AI 领域投入加码，全球 AI 服务器、交换机、光模块等算力硬件需求持续加大，同时算力硬件对传输速率、损耗、散热提出更高要求，驱动 PCB 往高密度、高性能方向发展，高多层板、高阶 HDI 等高端 PCB 需求大幅增加的同时，也带动了高端覆铜板材料、钻针、设备等领域需求。凭借政策助力以及早期在消费电子领域的技术积累，东莞目前已经形成高频高速覆铜板、高多层及 HDI、PCB 钻针、设备制造较为完善的 PCB 产业链基础，并且相关环节已经获得国内外客户的认可，业绩持续释放。据东莞发布数据，全市现有 PCB 生产企业 150 家、专用材料企业 22 家、专用设备企业 59 家；2025 年东莞 PCB 产业产值达 559.11 亿元，产值规模约占全国的 15.9%，2026 年一季度产值 155.99 亿元，同比增长 37.4%，增速领跑全国行业平均水平。

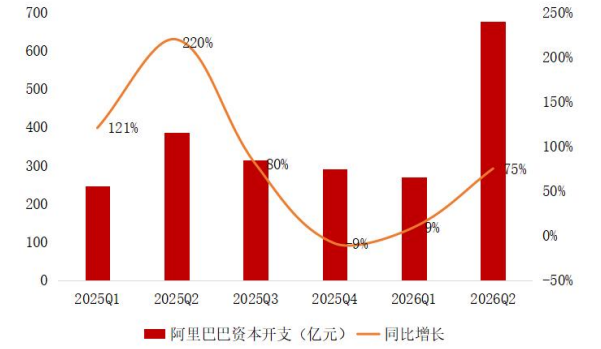
下载日志已记录，仅供内部参考

图 7：微软、谷歌、亚马逊、Meta 近年资本开支



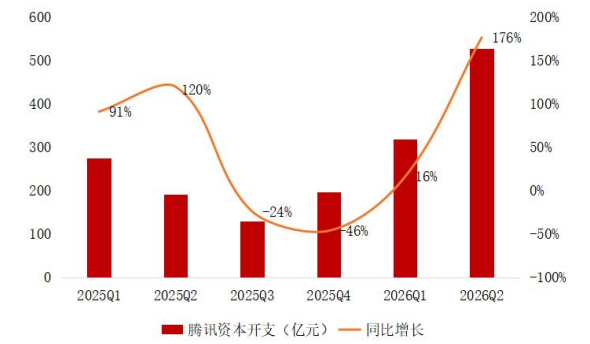
数据来源：微软/谷歌/亚马逊/Meta官网，东莞证券研究所

图 8：阿里巴巴近年资本开支



数据来源：阿里巴巴官网，东莞证券研究所

图 9：腾讯近年资本开支

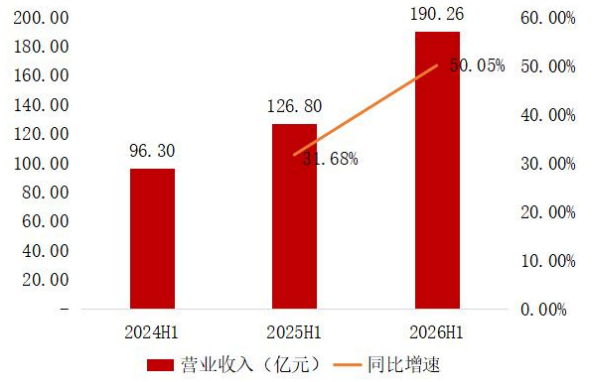


数据来源：腾讯官网，东莞证券研究所

在覆铜板领域，生益科技总部位于东莞松山湖，是全球 Top2 刚性覆铜板厂商，今年上半年营业收入达到 190.26 亿元，同比增长 50.05%，归母净利润为 32.87 亿元，同比增长 130.42%。业绩大幅增长一方面受益于常规覆铜板提价、应用于 AI 算力领域的高端覆铜板迎来放量，另一方面 PCB 业务持续高景气也助力了公司业绩增长。盈利能力方面，公司上半年毛利率达到 30.69%，同比提升了 4.83 个百分点，受常规品涨价、AI CCL 产品放量等因素推动，净利率达到 19.54%，同比提升了 6.74 个百分点。展望后续，公司已经对常规 CCL 进行多轮涨价，随着新增产能释放，业绩有望进一步体现。在 AI CCL 领域，公司相关产品已经批量出货北美大客户，在下一代材料储备上先拔头筹，并且积极推动“松山湖第二工厂”项目建设，有望深度受益 AI 东风。

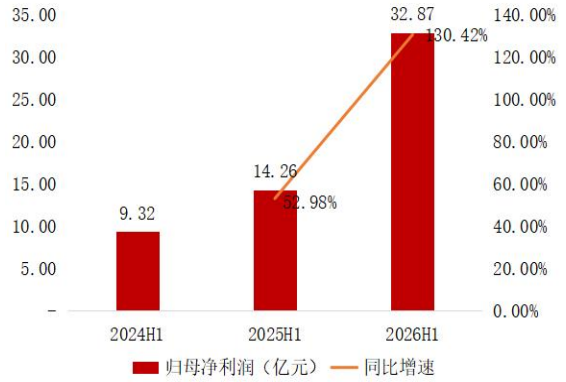
下载日志已记录，仅供内部参考

图 10：生益科技 2024H1-2026H1 营业收入



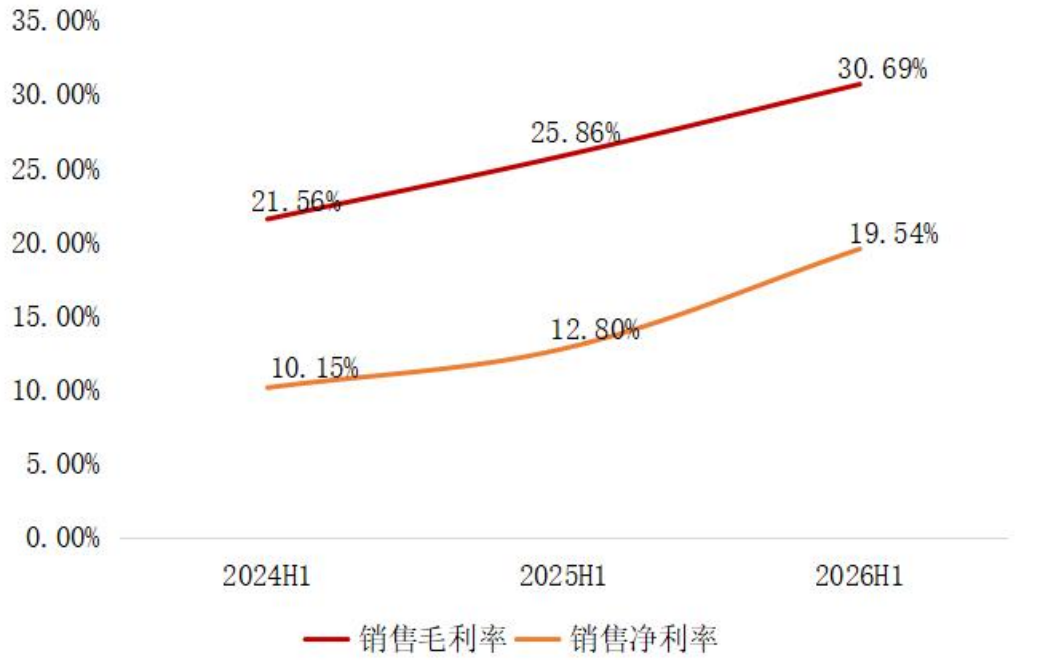
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 11：生益科技 2024H1-2026H1 归母净利润



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 12：生益科技 2024H1-2026H1 盈利能力

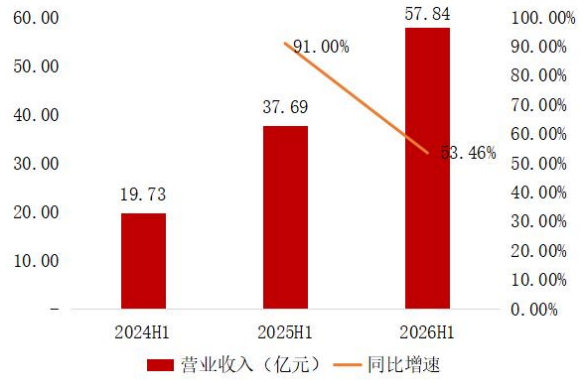


数据来源：iFind，东莞证券研究所

在 PCB 领域，生益电子总部位于东莞东城区，多年来深耕中高端 PCB 市场，今年上半年营业收入为 57.84 亿元，同比增长 53.46%，归母净利润为 11.11 亿元，同比增长 109.36%。业绩增长一方面得益于持续深化高端市场开拓，推进新客户认证与开拓，稳步实现高端产品放量，另一方面得益于持续优化产能布局，推动“现有产能挖潜+新增产能提速”并行，进一步提升订单交付能力与市场响应速度。

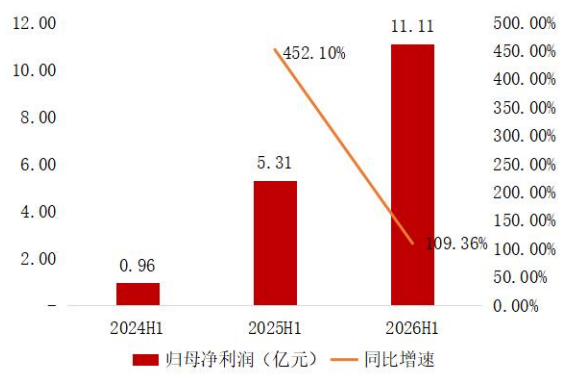
下载日志已记录，仅供内部参考

图 13：生益电子 2024H1-2026H1 营业收入



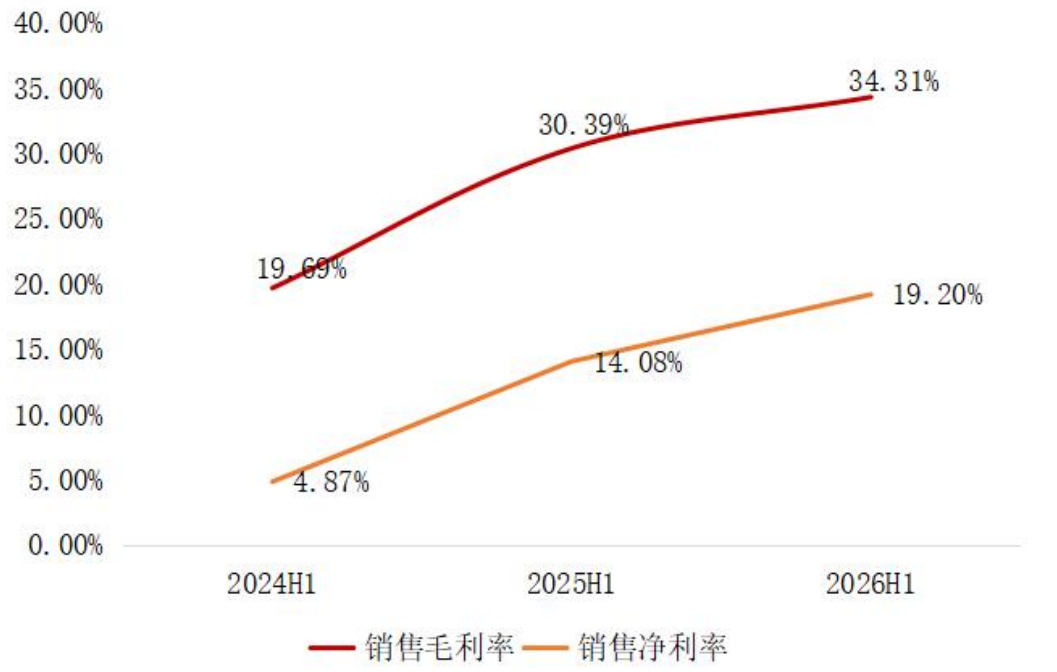
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 14：生益电子 2024H1-2026H1 归母净利润



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 15：生益电子 2024H1-2026H1 盈利能力



数据来源：iFind，东莞证券研究所

在钻针领域，鼎泰高科总部位于东莞厚街镇，是全球 PCB 钻针龙头，今年上半年营业收入为 19.43 亿元，同比增长 114.85%，归母净利润为 6.79 亿元，同比增长 325.12%。业绩大幅增长主要受益于 AI 算力加大对 PCB 刀具需求，公司微小径钻针、高长径比钻针及高端涂层钻针等高附加值产品持续放量。盈利能力方面，公司上半年毛利率为 55.92%，同比提升 16.68 个百分点，主要得益于高价值量钻针放量推动，净利率为 34.90%，同比提升了 17.33 个百分点。展望后续，PCB 高性能、高密度化趋势将会增加单位面积钻孔数量，同时板材升级也会降低钻针使用寿命，加大钻针使用量。公司目前钻针月产能已经达到 1.6 亿支，并且通过自制关键设备可实现钻针每月增扩 1,000 万支，市场份额持续领先。在技术研发方面，公司已实现 40 倍径以上高长径比钻针的批量量产，并成功突破 60 倍径以上超高长径比钻针的设计与制造工艺；同时，适用于 M9+陶瓷混压材料加

下载日志已记录，仅供内部参考

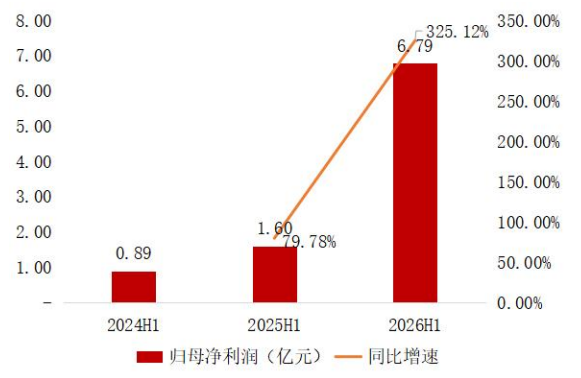
工的金刚石复合涂层钻针已进入小批量应用阶段，产品结构加速向高端化演进，有望在后续竞争中进一步巩固优势。

图 16：鼎泰高科 2024H1-2026H1 营业收入



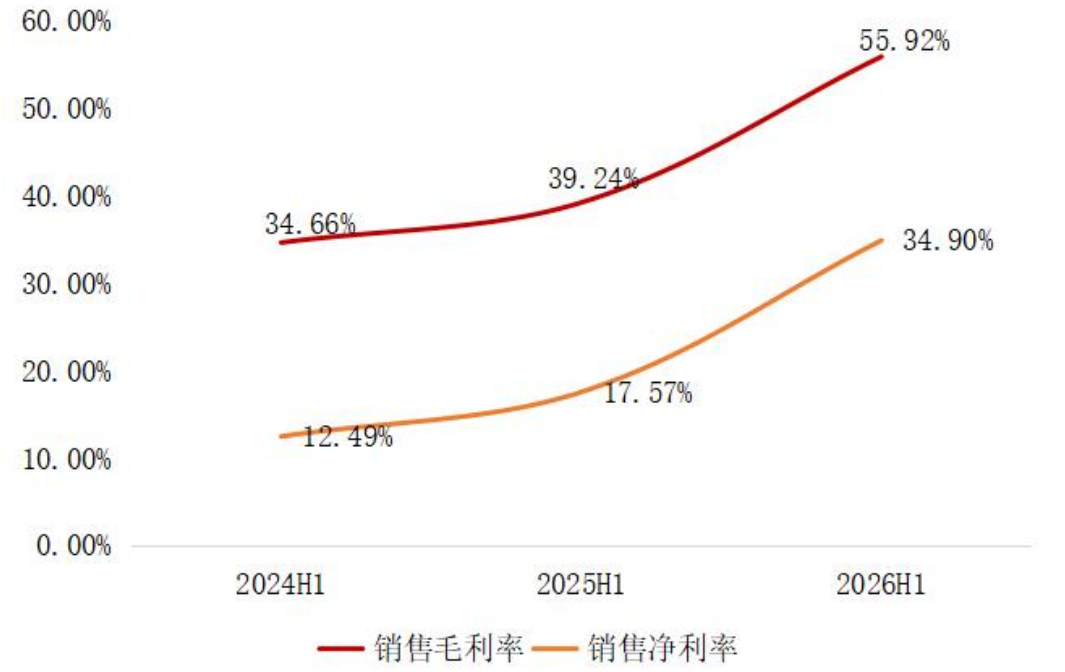
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 17：鼎泰高科 2024H1-2026H1 归母净利润



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 18：鼎泰高科 2024H1-2026H1 盈利能力



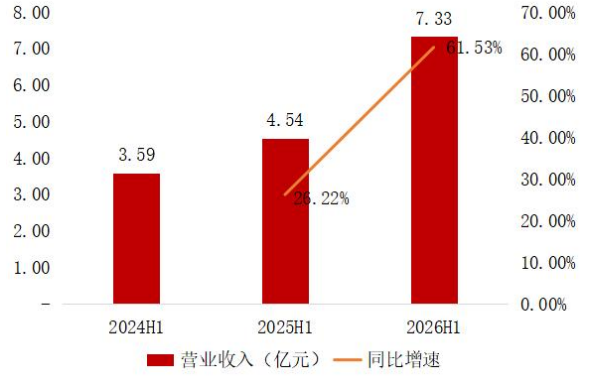
数据来源：iFind，东莞证券研究所

在设备领域，凯格精机总部位于东莞东城区，今年上半年营业收入为 7.33 亿元，同比增长 61.53%，归母净利润为 1.37 亿元，同比增长 104.69%。业绩增长主要受益于下游高景气，锡膏印刷、点胶、封装、柔性自动化等主要设备需求持续释放。展望后续，公司锡膏印刷设备在全球处于领先地位，一方面将持续受益于下游扩产，另一方面受益于设备高端化趋势，PCB 复杂度提升以及高价值量 PCB 组装需求持续增长，对设备的高精度、高智能、高稳定性提出更高要求。在光学领域，公司光模块自动化整线解决方案已

下载日志已记录，仅供内部参考

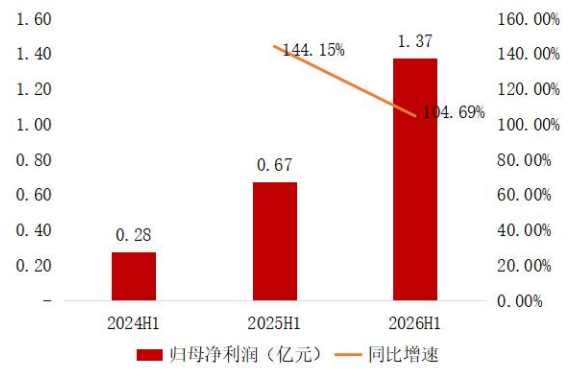
实现海外批量交付，同时积极布局光模块专用设备，推出用于 COC/COS/TO 等产品的脉冲加热共晶机，计划推出隔离器、透镜类点胶设备。

图 19：凯格精机 2024H1-2026H1 营业收入



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 20：凯格精机 2024H1-2026H1 归母净利润



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 21：凯格精机 2024H1-2026H1 盈利能力



数据来源：iFind，东莞证券研究所

3. 投资建议

东莞电子板块今年上半年业绩快速增长，主要得益于 AI 算力加大对半导体、PCB/CCL、液冷等环节需求，本土上市公司在相关环节提前卡位，凭借技术、产品、产能、客户验证优势，业绩迎来大规模放量。特别是 PCB 产业链，借助早期在消费电子领域的技术积累，东莞目前已经形成高频高速覆铜板、高多层及 HDI、PCB 钻针、设备制造较为完善的 PCB 产业基础，并且相关环节技术领先，获国内外大客户认可，业绩实现高速增长。

下载日志已记录，仅供内部参考

展望后续，AI 算力持续高景气，为东莞电子行业继续高速发展注入了强心剂，短期即将迎来三季报密集披露期，建议围绕高景气、绩优方向布局，如 PCB/CCL、半导体、液冷等环节。

表 2：重点公司盈利预测及投资评级（截至 2026/9/28）

代码	股票简称	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）			评级	评级变动
			2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E		
301338.SZ	凯格精机	89.22	1.25	2.55	3.81	71.18	35.04	23.45	买入	首次
301377.SZ	鼎泰高科	350.31	1.02	3.37	6.18	342.56	104.05	56.65	买入	维持
600183.SH	生益科技	131.95	1.37	2.94	4.34	96.13	44.84	30.37	买入	维持

资料来源：iFind，东莞证券研究所

4. 风险提示

下游需求不及预期：若 AI 应用落地、商业化节奏不及预期，将会影响下游在 AI 算力领域投入，进而影响算力产业链相关环节需求，可能会对后续业绩产生不利影响；

技术推进不及预期：AI 算力领域发展较快，对半导体、PCB、液冷等相关环节的产品提出更高要求，若相关公司技术、产品不符合最新终端产品需求，可能会对后续业绩产生不利影响；

行业竞争加剧：受益于 AI 算力需求加大，多家公司积极推进半导体、PCB、液冷等相关环节的产品扩产，随着产能释放，若后续下游需求不及预期，可能会导致相关产品供过于求，影响产品价格，进而对后续业绩产生不利影响。

下载日志已记录，仅供内部参考

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