仅供内部参考，请勿外传

行业周报

行业研究

证券研究报告

超配（维持）

电子行业双周报（2026/09/28-2026/10/11）

PCB Q3 业绩预告亮眼

2026 年 10 月 12 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：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（09/28-10/09）累计下跌11.70%，跑输沪深300指数8.95个百分点，在申万行业中排名第30名；板块10月累计下跌5.66%，跑输沪深300指数4.73个百分点，在申万行业中排名第31名；板块今年累计上涨18.37%，跑赢沪深300指数25.12个百分点，在申万行业中排名第2名。估值方面，截至10月9日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为48.06倍，处于近10年82.01%分位。

- **产业新闻：**（1）OpenAI近日向投资者披露，截至9月底，公司年化营收规模约为500亿美元，低于上月底市场广泛报道的700亿美元。营收差异源于投资者试图将OpenAI与竞争对手Anthropic的年化营收进行直接比较，但两家公司采用不同统计口径：Anthropic将通过AWS、谷歌云等云合作伙伴产生的销售收入计入营收，而OpenAI并未采用这一方式。（2）Meta Muse自9月8日发布以来，在美国的下载量已超过500万次，并在发布当天立即跃升至美国苹果应用商店排行榜榜首。（3）从苹果供应链方面获悉，苹果公司结构性调整2026年秋季手机新品订单量：对iPhone Duo加单30%，但总量仍未超过1000万台，并对iPhone 18 Pro砍单10%—15%，同时对iPhone 18 Pro Max加单10%—15%，iPhone 18 Pro系列总订单量未变。（4）三星电子旗下的移动体验事业部（MX）已开始削减今年第四季度的产量，预计减产幅度高达30%。外界认为，此举原因是假日季内存芯片价格大幅上涨，导致营业利润率承压。多位行业消息人士7日透露，该部门近期要求合作伙伴将产品供应量减少20%至30%。

- **周观点：**上周市场传出OpenAI截至9月ARR约为500亿美元，低于市场预期的700亿美元，预计主要是受统计口径差异影响。虽然近期电子板块走势不尽人意，但行业基本面仍然较为扎实，新平台产品开始量产出货，台系供应链9月业绩继续实现高速增长，而大陆亦即将迎来三季报密集披露期，预计AI敞口较大的公司业绩继续表现亮眼，同时非AI方向因Q3价格传导顺利业绩或迎来边际改善，建议围绕高景气、绩优方向布局，如PCB/CCL、MLCC等。

- **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。

本报告的风险等级为中风险。
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。

仅供内部参考，请勿外传

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 . . . 8
六、风险提示 . . . 8

插图目录

图 1 ：申万电子板块近 10 年 PE TTM（剔除负值）（截至 2026/10/9） . . . 4
图 2 ：中国台湾主要 CCL 厂商月度收入同比增速 . . . 6
图 3 ：中国台湾主要 PCB 厂商月度收入同比增速 . . . 6
图 4 ：尖点月度收入及同比增速 . . . 7
图 5 ：中国台湾主要 MLCC 厂商月度收入同比增速 . . . 7
图 6 ：台积电月度收入及同比增速 . . . 7
图 7 ：鸿海月度收入及同比增速 . . . 7
图 8 ：全球智能手机出货量 . . . 7
图 9 ：中国智能手机出货量 . . . 7
图 10 ：液晶面板价格环比变动（单位：美元/片） . . . 7

表格目录

表 1 ：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026/10/9） . . . 3
表 2 ：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026/10/9） . . . 4
表 3 ：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026/10/9） . . . 4
表 4 ：电子行业重要新闻 . . . 5
表 5 ：电子行业上市公司重要公告 . . . 5

仅供内部参考，请勿外传

一、行情回顾及估值

申万电子板块近 2 周（09/28-10/09）累计下跌 11.70%，跑输沪深 300 指数 8.95 个百分点，在申万行业中排名第 30 名；板块 10 月累计下跌 5.66%，跑输沪深 300 指数 4.73 个百分点，在申万行业中排名第 31 名；板块今年累计上涨 18.37%，跑赢沪深 300 指数 25.12 个百分点，在申万行业中排名第 2 名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026/10/9）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801160.SL	公用事业	2.26	1.70	2.67
2	801950.SL	煤炭	2.25	2.74	24.30
3	801170.SL	交通运输	2.18	1.98	-7.31
4	801180.SL	房地产	2.06	-1.41	-9.91
5	801960.SL	石油石化	1.88	2.25	5.83
6	801120.SL	食品饮料	1.83	0.64	-15.49
7	801010.SL	农林牧渔	1.73	0.69	-13.39
8	801980.SL	美容护理	1.66	1.35	-19.23
9	801780.SL	银行	1.49	-0.05	0.45
10	801760.SL	传媒	1.39	2.69	-16.74
11	801200.SL	商贸零售	0.79	1.23	-26.59
12	801040.SL	钢铁	0.75	0.41	-19.77
13	801150.SL	医药生物	0.57	-1.71	-2.87
14	801130.SL	纺织服饰	0.10	2.11	-9.73
15	801790.SL	非银金融	-0.98	0.11	-18.00
16	801110.SL	家用电器	-1.12	0.67	-8.91
17	801050.SL	有色金属	-1.17	1.12	-9.65
18	801970.SL	环保	-1.20	0.61	-4.63
19	801730.SL	电力设备	-1.30	0.12	-18.08
20	801720.SL	建筑装饰	-1.42	-0.37	-10.68
21	801140.SL	轻工制造	-1.60	-0.29	-15.03
22	801230.SL	综合	-1.80	-0.32	4.60
23	801030.SL	基础化工	-1.92	0.97	-4.87
24	801880.SL	汽车	-2.24	-1.86	-22.83
25	801750.SL	计算机	-2.31	0.27	-19.34
26	801210.SL	社会服务	-2.42	0.52	-17.05
27	801740.SL	国防军工	-4.61	-2.14	-20.10
28	801710.SL	建筑材料	-5.24	-1.77	6.18
29	801890.SL	机械设备	-7.73	-3.46	-6.63
30	801080.SL	电子	-11.70	-5.66	18.37
31	801770.SL	通信	-12.20	-4.72	17.89

资料来源：iFind，东莞证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026/10/9）

双周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	股票简称	周涨跌幅	代码	股票简称	月涨跌幅	代码	股票简称	年涨跌幅
301716.SZ	鸿富诚	603.88	301486.SZ	致尚科技	16.39	301716.SZ	鸿富诚	603.88
002866.SZ	传艺科技	28.11	688661.SH	和林微纳	14.57	301666.SZ	大普微	592.23
002388.SZ	新亚制程	17.27	603685.SH	晨丰科技	13.22	688825.SH	长鑫科技	488.91
300162.SZ	雷曼光电	16.15	002866.SZ	传艺科技	8.40	688820.SH	盛合晶微	466.82
300301.SZ	ST 长方	14.72	300964.SZ	本川智能	7.26	300489.SZ	光智科技	448.86
002962.SZ	五方光电	11.92	688801.SH	燧原科技	7.13	301583.SZ	托伦斯	404.38
688099.SH	晶晨股份	11.38	688781.SH	视涯科技	6.99	603629.SH	利通电子	403.85
603685.SH	晨丰科技	8.96	600130.SH	波导股份	6.58	688797.SH	臻宝科技	393.47
603626.SH	科森科技	8.80	300736.SZ	百邦科技	6.41	301717.SZ	超纯应材	383.41
301486.SZ	致尚科技	7.77	688662.SH	富信科技	3.86	300903.SZ	科翔股份	356.92

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 2026/10/9）

双周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	股票简称	周涨跌幅	代码	股票简称	月涨跌幅	代码	股票简称	年涨跌幅
688048.SH	长光华芯	-33.51	688498.SH	源杰科技	-25.23	688496.SH	*ST 清越	-90.24
600363.SH	ST 联光	-29.48	688048.SH	长光华芯	-24.34	600363.SH	ST 联光	-83.73
688498.SH	源杰科技	-29.06	600363.SH	ST 联光	-15.90	688775.SH	影石创新	-61.33
688521.SH	芯原股份	-26.72	688167.SH	炬光科技	-15.87	600745.SH	*ST 闻泰	-58.05
688368.SH	晶丰明源	-24.83	301369.SZ	联动科技	-15.41	920857.BJ	泓禧科技	-55.44
688403.SH	汇成股份	-24.07	603773.SH	沃格光电	-14.35	002402.SZ	和而泰	-54.93
688603.SH	天承科技	-23.29	301297.SZ	富乐德	-14.13	688539.SH	高华科技	-54.61
688141.SH	杰华特	-22.90	300684.SZ	中石科技	-13.99	688210.SH	统联精密	-54.28
688807.SH	优迅股份	-22.17	688603.SH	天承科技	-13.92	300940.SZ	南极光	-54.15
301369.SZ	联动科技	-22.03	600330.SH	天通股份	-13.64	300115.SZ	长盈精密	-52.89

资料来源：iFind，东莞证券研究所

估值方面，截至 10 月 9 日，SW 电子板块 PE TTM（剔除负值）为 48.06 倍，处于近 10 年 82.01%分位。

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（剔除负值）（截至 2026/10/9）

仅供内部参考，请勿外传



资料来源：iFind，东莞证券研究所

二、产业新闻

表 4：电子行业重要新闻

领域	主要内容	来源
AI	OpenAI 近日向投资者披露，截至 9 月底，公司年化营收规模约为 500 亿美元，低于上月底市场广泛报道的 700 亿美元。营收差异源于投资者试图将 OpenAI 与竞争对手 Anthropic 的年化营收进行直接比较，但两家公司采用不同统计口径：Anthropic 将通过 AWS、谷歌云等云合作伙伴产生的销售收入计入营收，而 OpenAI 并未采用这一方式。	科创板日报
	Meta Muse 自 9 月 8 日发布以来，在美国的下载量已超过 500 万次，并在发布当天立即跃升至美国苹果应用商店排行榜榜首。	Forbes
消费电子	从苹果供应链方面获悉，苹果公司结构性调整 2026 年秋季手机新品订单量：对 iPhone Duo 加单 30%，但总量仍未超过 1000 万台，并对 iPhone 18 Pro 砍单 10%—15%，同时对 iPhone 18 Pro Max 加单 10%—15%，iPhone 18 Pro 系列总订单量未变。	财联社
	三星电子旗下的移动体验事业部（MX）已开始削减今年第四季度的产量，预计减产幅度高达 30%。外界认为，此举原因是假日季内存芯片价格大幅上涨，导致营业利润率承压。多位行业消息人士 7 日透露，该部门近期要求合作伙伴将产品供应量减少 20%至 30%。	财联社

资料来源：东莞证券研究所

三、公司公告

表 5：电子行业上市公司重要公告

代码	股票简称	公告时间	公告名称	主要内容
300964.SZ	本川智能	2026/10/08	2026 年前三季度业绩预告	预计 2026 年前三季度归母净利润为 9,600～14,400 万元，同比增长 190.24%～335.36%；扣非后归母净利润为 9,440～14,160 万元，同比增长 212.27%～368.41%。报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润实现同比大幅增长，主要驱动因素如下：1、深耕头部核心客户，筑牢订单与盈利基本盘；2、产能充分释放，规模效应凸显，经营效率持续优化；3、产品与客户结构双优化，高附加值品类占比稳步提升；4、精细化供应链管控，提升抗波动与保交付能力
001389.SZ	广合科技	2026/10/09	2026 年前三季度业绩预告	预计 2026 年前三季度归母净利润为 145,000～150,000 万元，同比增长 100.33%～107.23%；扣非后归母净利润为 142,000～147,000 万元，同比增长 101.84%～108.94%。报告期内，公司把握算力硬件需求激增带来的市场机遇，紧扣“算力”主线，坚定聚焦通用服务器、AI 服务器、交换产品，以及加速卡等算力 PCB 市场，以技术创新驱

仅供内部参考，请勿外传

				动产品结构优化，通过数字化推动提产增效，经营业绩稳步提升；2、公司海外工厂泰国广合按原计划完成了核心客户的审核认证，伴随着重点客户认证和产品导入，以及产能的逐步释放，成为推动公司算力产品销售增长的第二引擎，报告期内实现盈利；3、报告期内，公司全资子公司黄石广合报告期内持续推动成本管控、调整产品结构、提产增效，盈利能力水平同比提升。
603228.SH	景旺电子	2026/10/09	2026年第三季度业绩预增公告	预计2026年第三季度实现营业收入612,000.00万元到698,000.00万元，同比增加53.48%到75.05%；归母净利润为91,200.00万元到108,900.00万元，同比增加205.46%到264.74%；扣非后归母净利润为93,900.00万元到111,600.00万元，同比增加294.34%到368.68%。1、受益于高速通信与AI数据基础设施领域的高性能PCB量产出货提速，叠加通用产品领域的成本价格合理传导、订单结构优化、内部降本增效等多措并举，预计公司2026年第三季度营业收入、净利润均实现同比、环比较快增长。2、截至报告期末，公司在AI服务器与数据中心、高速光模块领域的在手订单饱满，产能利用率及良率较高，公司正全力保障交付目标的达成。公司相信过去数年的战略投入正快速转化为持续的价值增长，将持续深化与多家全球领先客户的战略合作伙伴关系，深度参与未来产品的先期开发、联合技术攻关和前瞻性协同，为后续产品迭代升级打下坚实基础。

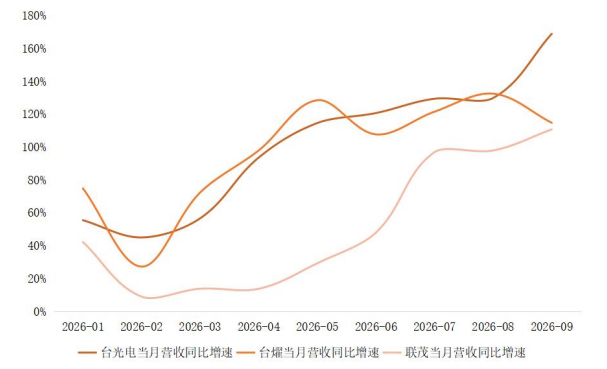
资料来源：iFind，东莞证券研究所

四、行业数据

CCL：台光电、台燿、联茂9月单月收入同比增速分别为169%、115%、111%。

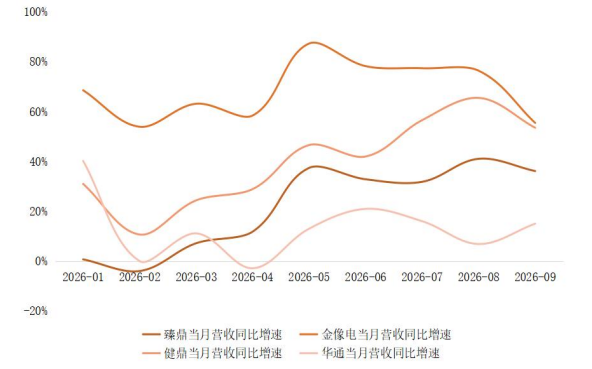
PCB：臻鼎、金像电、健鼎、华通9月单月收入同比增速分别为36%、55%、54%、15%。

图 2：中国台湾主要CCL厂商月度收入同比增速



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：中国台湾主要PCB厂商月度收入同比增速



数据来源：iFind，东莞证券研究所

钻针：尖点9月单月收入同比增长98%。

MLCC：国巨、华新科9月单月收入同比增速分别为46%、54%。

仅供内部参考，请勿外传

图 4：尖点月度收入及同比增速



数据来源：iFind，东莞证券研究所

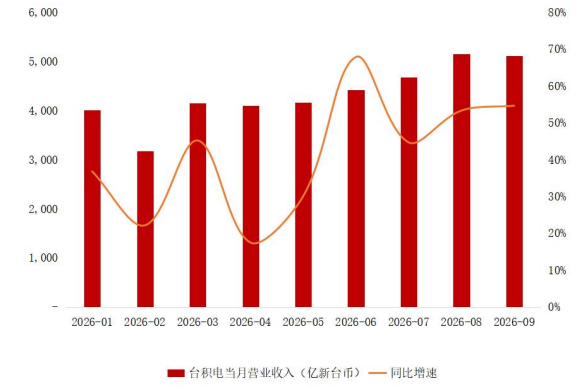
图 5：中国台湾主要 MLCC 厂商月度收入同比增速



数据来源：iFind，东莞证券研究所

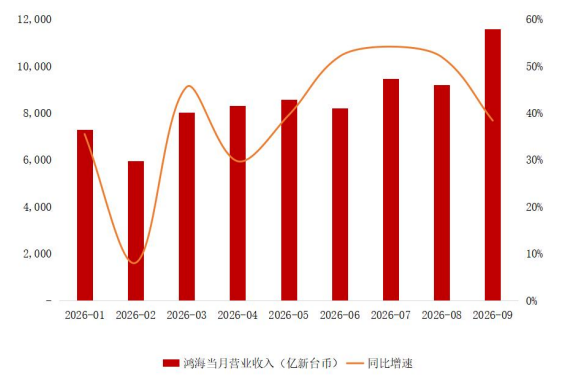
芯片代工、ODM：台积电、鸿海 9 月单月收入同比增速分别为 55%、38%。

图 6：台积电月度收入及同比增速



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：鸿海月度收入及同比增速



数据来源：iFind，东莞证券研究所

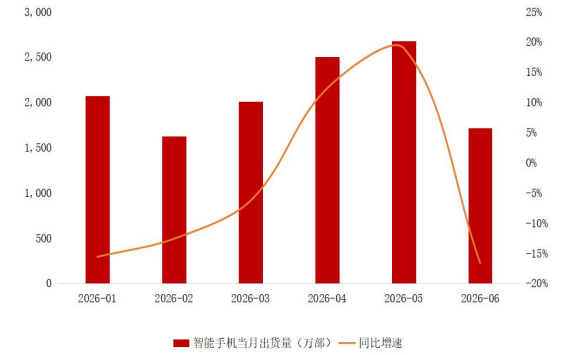
智能手机出货量：全球智能手机 Q2 出货量同比下降 6%；中国智能手机 6 月出货量同比下降 17%。

图 8：全球智能手机出货量



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：中国智能手机出货量

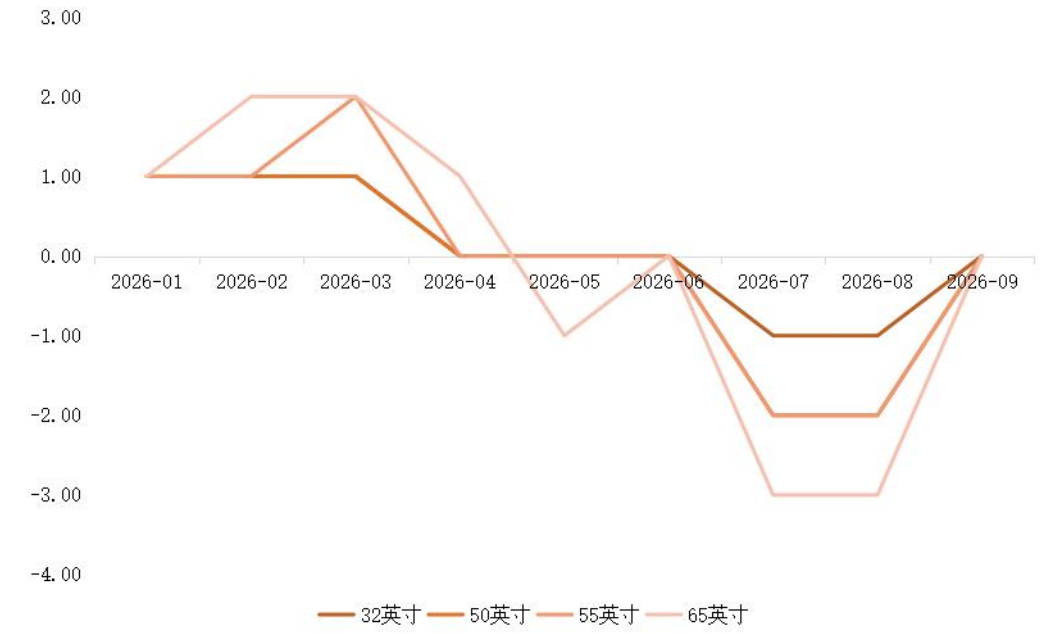


数据来源：iFind，东莞证券研究所

液晶面板价格：9 月，32 英寸、50 英寸、55 英寸、65 英寸液晶面板价格分别为 34、96、116、165 美元/片，价格环比上月变动 0、0、0、0 美元/片。

图 10：液晶面板价格环比变动（单位：美元/片）

仅供内部参考，请勿外传



资料来源：iFind，东莞证券研究所

五、周观点

上周市场传出 OpenAI 截至 9 月 ARR 约为 500 亿美元，低于市场预期的 700 亿美元，预计主要是受统计口径差异影响。虽然近期电子板块走势不尽人意，但行业基本面仍然较为扎实，新平台产品开始量产出货，台系供应链 9 月业绩继续实现高速增长，而大陆亦即将迎来三季报密集披露期，预计 AI 敞口较大的公司业绩继续表现亮眼，同时非 AI 方向因Q3价格传导顺利业绩或迎来边际改善，建议围绕高景气、绩优方向布局，如PCB/CCL、MLCC 等。

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 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；

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：AI 算力领域发展较快，对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，多家公司积极推进相关环节扩产，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。

仅供内部参考，请勿外传

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