

PCB涨价向下游传导顺畅 更多行业应用开始起量

◎记者 李兴彩

9月23日,A股PCB(印制电路板)概念股强势领涨,中一科技、集泰股份、澳弘电子、江南新材、依顿电子等多只个股涨停。消息面上,江西省宏瑞兴科技股份有限公司、松下、南亚塑胶等公司近期再度上调覆铜板(CCL)等产品价格。

上海证券报记者调研产业链获悉,当前PCB产业出现显著变化:一方面,比上游涨价更为值得关注的是,PCB板厂迎来盈利修复窗口;另一方面,产业成长驱动力也在悄然蓄势,除了AI算力动能持续强劲,机器人、光模块等新成长动能已初现端倪,整个产业进入“强者恒强”的发展格局。

上游继续涨价

记者注意到,近期多家覆铜板企业先后发布涨价函,行业迎来新一轮提价潮。最新的案例是,江西省宏瑞兴科技股份有限公司发布调价通知,宣布覆铜板产品价格上调10%,半固化片(PP)价格上调15%。

此前,建滔积层板自8月28日起对所有产品涨价10%至20%。松下9月1日起新订单按照上调覆铜板价格执行,部分高端产品价格最高上调30%。南亚塑胶自9月1日起上调覆铜板价格20%至25%。电子布方面,中国巨石9月上调产品价格,厚布涨价15%,薄布上涨20%。

对此,科翔股份董秘郑海涛在接受记者采访时表示,上游持续供应紧张和价格上涨,主要取决于AI行业发展态势以及上游供应商的产能扩建情况。由于电子布等原材料供给不足,上游涨价还将持续。

公开资料显示,自2024年3月以来,在上游铜价上涨、下游需求复苏等因素驱动下,CCL、黏合胶片、电子布等开启价格上涨模式,并快速传导到PCB端。进入2026年以来,铜价、电子布、基板及PCB延续涨价态势,行业高景气持续。

板厂进入利润修复期

有PCB业内人士告诉记者,上半年,由



郭展凯/制图

于长单锁定等原因,面对上游电子布、覆铜板的涨价,PCB板厂无法将成本传导到下游客户,毛利反而可能下降,这导致上半年业绩呈现“覆铜板厂商利润增速远高于板厂”的鲜明特点。当前,部分板厂已连续调整报价,新订单更多参照交付期材料成本,这将有有力修复盈利能力。

“公司积极与供应商和客户进行沟通,坚持‘上游涨一下游涨’的传导逻辑,实行成本精细化管理。”郑海涛表示,市场供需紧张下,高端PCB和低端PCB都呈现价格上涨态势。对PCB企业而言,做好供应链管理是未来两年企业生产的工作之一。

除了涨价,加急费、交期支持等也成为传导上游涨价成本的措施之一。比如,一博科技在最近的投资者调研纪要中披露,在定价策略上,公司产品售价中包含一定比例的工程费、加急费等,原材料成本占比较常规板厂低,并凭借自身优势获得了大部分板材厂商的价格和交期的支持。

上述PCB业内人士透露,得益于价格传导,部分板厂第三季度净利率已经显著改善,回到两位数水平。随着板厂涨价持续,第四季度净利率有望再上一个台阶。

头部企业强者恒强

产业景气度高涨,产品供不应求,今年以来,PCB产业链公司纷纷披露扩产计划。

最新的案例是,满坤科技于9月22日披露,拟发行可转债7.6亿元,募集资金将用于公司泰国高端印制电路板生产基地项目、智能化与数字化升级改造项目,项目建成后预计将新增年产110万平方米的PCB产能。

企业大幅扩产之下,行业会不会很快迎来产能过剩、产品价格大幅下降?

对此,上述PCB业内人士认为:首先,从需求端看,与以往产业复苏不同,本轮PCB需求集中在高端领域,是产业增量;AI服务器客户更为看重PCB品质和稳定性等指标,不会因为略有价差就更换供应商。其次,从供应端看,能够稳定提供高端产品的头部企业相对有限;鉴于设备、原材料供应短缺等掣肘,扩产产能很难在两年内大幅释放。在此背景下,高端PCB厂商具有一定的话语权,行业短期内不太可能出现产能过剩和价格战。

在郑海涛看来,当前PCB需求端呈现鲜明的结构性升级特征:一是增长动力高度集中在AI算力、智能终端等核心增量赛道;二是品类加速向高端迁移,高阶高层板等中高端产品增速显著领先;三是价格体系中枢整体上移,上游价格涨幅更大。

“鉴于技术快速迭代、扩产投入巨大、高端客户验证周期长等因素,PCB行业将进入‘强者恒强’的发展格局。”上述PCB业内人士表示。

更多新动能、新产品“在路上”

值得关注的是,PCB行业需求增量,可能将不再是“AI服务器一枝独秀”,机器人、光模块、医疗等需求正在悄然蓄势,并反映到部分做中小批量业务的板厂业绩上,有望成为接力AI的新增长点。

比如,一博科技在最近的投资者调研纪要中披露,目前公司光模块PCBA业务已进入量产阶段,每月出货量几十万片,随着客户的不断导入及公司PCB生产能力的提升,未来的发展空间较大。ATE(自动测试设备)测试板已成为公司PCB制板业务中占比较高的业务,部分客户已经进入量产阶段。

与此同时,新需求之下,新技术、新产品有望成为上市公司的新亮点和增长点。

比如,随着终端对AI PCB散热需求日益迫切,陶瓷材料有望凭借更优的散热与稳定性,成为比玻璃、ABF更优的选择。科翔股份披露,公司陶瓷混压PCB产品处于研发阶段,已进入客户验证及样品交付阶段。戈碧迦披露,公司玻璃基板已经量产,玻璃基板整体产业链还不成熟,还未到规模量产阶段。

“CPO(共封装光学)作为AI算力升级的重要技术方向,对PCB产品提出进一步高端化、精细化的技术要求,也契合公司高端化的发展方向。”谈及新的市场需求,郑海涛表示,公司始终坚持切入AI赛道的战略方针,未来将全力推动产能高端化转型。

中国五矿： “资源保障国家队” 走向全产业链价值创造

◎记者 王玉晴

9月23日,在中国五矿控股上市公司2026年半年度集体业绩说明会上,这家横跨全球资源、工程、贸易、科技与金融等领域的央企,清晰解读了未来发展方向。上海证券报记者自现场获悉,中国五矿将依托全球资源网络和全产业链能力,将资源优势进一步转化为产业优势、科技优势和资本市场价值。

中国五矿以金属矿产为核心主业,业务遍布全球60多个国家和地区。目前,中国五矿控股中国中冶、五矿资源、盐湖股份、株冶集团、中钨高新、五矿发展、五矿新能、五矿资本等8家上市公司。

据现场最新介绍,中国五矿经营的金属品种已覆盖我国战略性矿种目录70%以上,钨、晶质石墨、铋等资源量位居全球前列,铜、锂、镍、钴等资源量处于国内第一梯队。中国五矿在境内外运营41座矿山,拥有拉斯邦巴斯铜矿、科马考铜矿、瑞木镍钴矿、察尔汗盐湖等世界级资源项目。

“资源保障国家队、两新服务主力军”,是中国五矿当前的战略定位。

中国五矿党组成员、总会计师段文务在会上展望,中国五矿将加快建设具有全球竞争力的世界一流金属矿产企业集团,并从筑牢资源根基、强化创新驱动、加强市值管理三方面提升控股上市公司质量。除了继续做强矿产资源主业,中国五矿还将推动传统产业智能化、绿色化改造,加快战略性新兴产业培育,并布局深海深地等未来产业,同时推动优质资产向上市平台聚集,完善投资者回报机制。

在回答记者提问时,段文务表示,矿业企业的价值“不仅仅在矿产资源上”,更在于资源开发运营及全过程价值创造。中国五矿已经形成覆盖资源获取、工程建设、矿山开发运营、贸易物流、科技创新和金融服务的产业链体系,未来将进一步发挥全产业链协同能力。

在回答环节,中钨高新、盐湖股份、五矿资源等公司分别围绕材料、资源、海外矿业等投资者关心的问题进行了了解。

就投资者关注的AI服务器需求增长下的微钻产能及上游材料布局,中钨高新表示,目前PCB微钻高端产品订单较为充足,产能利用率维持高位。在面向AI服务器的高端微钻细分领域,公司市占率超过80%。公司称,将以订单为锚稳步扩产。未来,公司将继续通过研发投入巩固技术优势,同时推动高端棒材与高端微钻产品的匹配,强化从原材料到产品的全链条竞争力。

盐湖股份表示,公司将围绕建设世界级盐湖产业基地,推进出海、资源并购与运营、科技研发、人效管理及数字化建设等工作。根据最新披露的发展规划,公司将通过出海、资源整合和深部资源勘探强化资源保障,并加快原卤提锂科研攻关、数字盐湖建设等重点工作。

五矿资源称,公司将围绕现有矿山运营、扩建和勘探持续推进增长,并关注外延增长机会。



财通证券资产管理有限公司

祝贺上海证券报创刊 35周年

上海證券報
1991-2026

财智通达 安心相伴

权益投资|固收投资|多资产投资|资产证券化|资本市场服务



投资有风险,选择需谨慎