

7 月我国 PCB 出口规模延续环比增长，多层板增长动能强劲

——电子行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2025 年 09 月 05 日

行业核心观点:

2025 年 7 月我国 PCB 产业出口规模环比延续增长,7 月出口额再创 2024 年以来月度新高。受益于 AI 算力产业链加速建设,印制电路板行业持续保持高景气发展态势,2025 年 7 月我国 PCB 出口额为 171.03 亿元,环比增长 10%,同比增长 34%,再度刷新 2024 年以来月度新高。展望后市,AI 算力建设持续推进,机器人、汽车电子等新兴领域快速发展,PCB 需求有望维持高景气。

投资要点:

7 月四层以上的多层板出口维持较高增速,平均每块出口金额有所提升: 2025 年 7 月四层及以下 PCB 出口金额为 64.22 亿元,环比增长 6%,同比增长 10%,表明低层板出口动能有所恢复;同月,四层以上 PCB 出口金额为 106.81 亿元,环比增长 12%,同比大幅增长 54%,多层板出货增长动能较强。从平均每块出口金额来看,2025 年 7 月我国四层以上 PCB 平均每块出口金额为 20.40 元,同比增长 29%,环比增长 7%,平均每块出口金额延续环比增长。同月,我国四层及以下 PCB 平均每块出口金额为 1.30 元,同比下降 19%,但环比回升 26%,表明低层板平均每块出口金额有所回升。

7 月我国 PCB 产业对亚洲地区贸易伙伴出口规模增长强劲: 2025 年 7 月我国 PCB 产业出口金额排行靠前的贸易伙伴为中国香港、越南、中国台湾、泰国、韩国、马来西亚、墨西哥、美国、印度、德国、日本等,前五位均处于亚洲地区,合计出口金额占比为 72.27%,其中,出口金额增速排行靠前的贸易伙伴有中国台湾、越南、泰国等。**分不同层数来看,四层及以下**,2025 年 7 月我国出口金额排行首位的贸易伙伴为中国香港,出口金额为 24.29 亿元,同比增长 1.3%,远高于其他贸易伙伴;此外,四层及以下 PCB 出口增长较快的为越南,其在出口金额中排名第二,出口金额为 9.36 亿元,同比增长 50.53%。**四层以上**,2025 年 7 月出口增幅较大的贸易伙伴为越南、泰国和中国台湾等,其中,对中国台湾出口金额为 22.61 亿元,同比增长 202.38%;对越南出口金额为 21.54 亿元,同比增长 97.49%;对泰国出口金额为 7.18 亿元,同比增长 119.25%。

投资建议: AI 浪潮持续推进,算力建设方兴未艾,随着推理需求爆发,AI 服务器和高速交换机出货有望保持增长,AI PCB 需求旺盛,高多层板及 HDI 市场需求增速相对较快;同时,机器人、汽车电子等新兴领域加速发展,有望同步拉动 PCB 需求,建议关注国内 PCB 行业的优质龙头企业。

风险因素: 中美科技摩擦加剧;算力需求增速不及预期;AI 应用发展不及预期;技术升级速度不及预期;市场竞争加剧。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

2025H1 我国 PCB 出口规模高增长,多层板出货动能较强

2025Q2 基金加大算力配置, AI PCB 为重点关注方向

芯声澎湃,精彩纷呈

分析师:

夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: (0755) 8322 3620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师:

陈达

执业证书编号: S0270524080001

电话: 13122771895

邮箱: chenda@wlzq.com.cn

正文目录

1 我国 PCB 产业出口增长动能较强，多层板需求旺盛.....	3
2 7 月我国 PCB 产业对亚洲地区贸易伙伴出口规模增长强劲.....	4
3 7 月中国台湾多数 PCB 企业营收规模实现环比增长.....	5
4 投资建议.....	6
5 风险提示.....	6

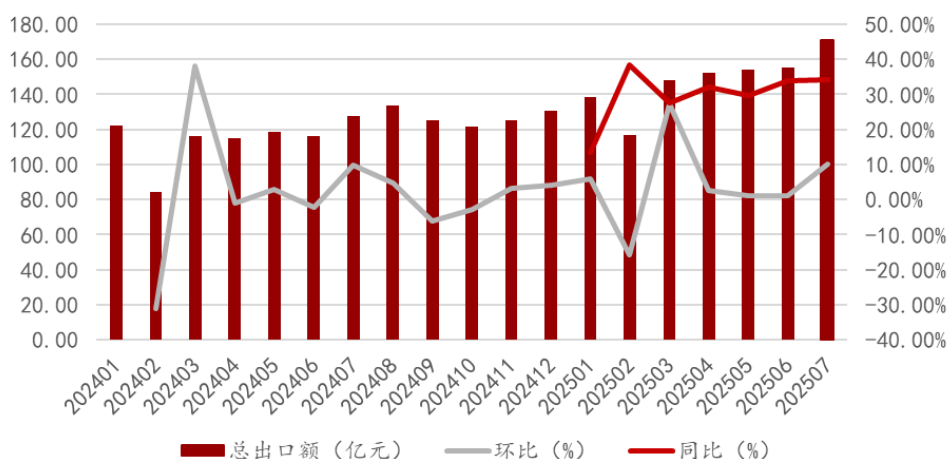
图表 1: 我国 PCB 产业月度出口情况	3
图表 2: 我国四层以上 PCB 月度出口情况.....	3
图表 3: 我国四层及以下 PCB 月度出口情况.....	3
图表 4: 我国四层以上 PCB 平均每块出口金额情况.....	4
图表 5: 我国四层及以下 PCB 平均每块出口金额情况.....	4
图表 6: 2025 年 7 月我国 PCB 产业对部分贸易伙伴出口情况.....	4
图表 7: 2025 年 7 月我国四层及以下 PCB 出口情况.....	5
图表 8: 2025 年 7 月我国四层以上 PCB 出口情况.....	5
图表 9: 2025 年 1-7 月累计营收排名靠前的中国台湾 PCB 企业营收情况	5

注：由于海关总署及相关统计数据均以中国大陆对外贸易数据为主，中国香港、澳门和台湾不包括在内，且中国大陆与中国香港和中国台湾之间贸易量较大，该两地均是中國大陸主要贸易伙伴。本文中“我国”指的是中国大陆地区。

1 我国 PCB 产业出口增长动能较强，多层板需求旺盛

2025年7月我国PCB产业出口规模延续环比增长，7月出口额再创2024年以来月度新高。受益于AI算力产业链加速建设，印制电路板行业持续保持高景气发展态势，2025年7月我国PCB出口额为171.03亿元，环比增长10%，同比增长34%，再度刷新2024年以来月度最高纪录。整体来看，2025年1-7月我国PCB累计出口1035.61亿元，同比增长18%。

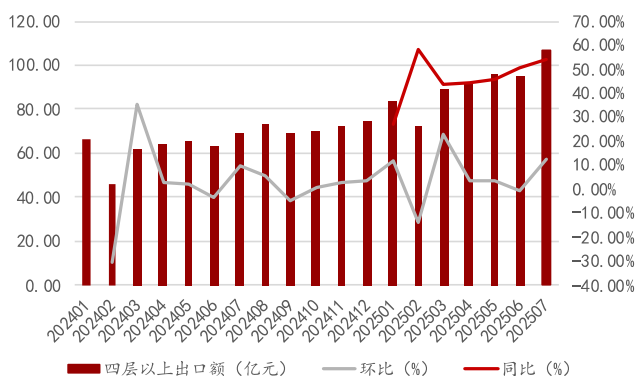
图表1：我国 PCB 产业月度出口情况



资料来源：中国海关总署，万联证券研究所

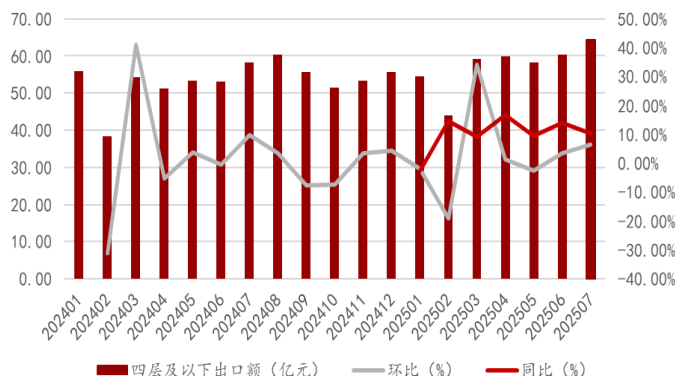
2025年7月四层以上的多层板出口增长动能更强。分层数来看，2025年7月四层及以下PCB出口金额为64.22亿元，环比增长6%，同比增长10%，表明低层板出口动能有所恢复；同月，四层以上PCB出口金额为106.81亿元，环比增长12%，同比大幅增长54%，多层板出货增长动能较强。整体来看，2025年1-7月四层及以下PCB出口金额累计400.33亿元，同比下滑10%；同期，四层以上PCB出口金额累计635.28亿元，同比增长46%。

图表2：我国四层以上 PCB 月度出口情况



资料来源：中国海关总署，万联证券研究所

图表3：我国四层及以下 PCB 月度出口情况

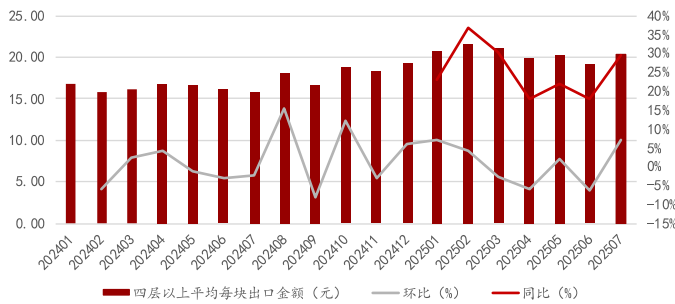


资料来源：中国海关总署，万联证券研究所

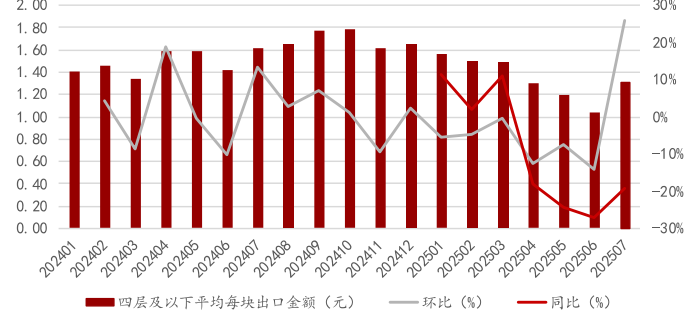
2025年7月四层以上的多层板平均每块出口金额持续提升，四层及以下的低层板平均

每块出口金额有所回升。从不同层数的出口情况看，2025年7月我国四层以上PCB平均每块出口金额为20.40元，同比增长29%，环比增长7%。同月，我国四层及以下PCB平均每块出口金额为1.30元，同比下降19%，但环比回升26%。

图表4：我国四层以上 PCB 平均每块出口金额情况



图表5：我国四层及以下 PCB 平均每块出口金额情况



资料来源：中国海关总署，万联证券研究所

资料来源：中国海关总署，万联证券研究所

2 7月我国 PCB 产业对亚洲地区贸易伙伴出口规模增长强劲

2025年7月我国PCB产业对中国台湾、越南、泰国等贸易伙伴出口金额同比大幅增长。2025年7月我国PCB产业出口金额排行靠前的贸易伙伴为中国香港、越南、中国台湾、泰国、韩国、马来西亚、墨西哥、美国、印度、德国、日本等，前五位均处于亚洲地区，合计出口金额占比为72.27%。其中，2025年7月我国PCB对中国台湾出口金额为27.03亿元，同比增长87.57%；对越南出口金额为30.89亿元，同比增长131.62%；对泰国出口金额为9.23亿元，同比增长81.13%；对马来西亚出口金额为6.91亿元，同比增长32.9%。

图表6：2025年7月我国 PCB 产业对部分贸易伙伴出口情况

贸易伙伴	2025年7月合计出口 金额（亿元）	同比（%）	出口金额占比 （%）	占比的同比变化 （%）
中国香港	48.77	6.14%	28.52%	-7.50%
越南	30.89	131.62%	18.06%	7.61%
中国台湾	27.03	87.57%	15.81%	4.51%
泰国	9.23	81.13%	5.4%	1.4%
韩国	7.67	9.08%	4.48%	-1.03%
马来西亚	6.91	32.9%	4.04%	-0.04%
墨西哥	6.53	24.91%	3.82%	-0.28%
美国	4.97	0.1%	2.91%	-0.99%
印度	4.89	35.24%	2.86%	0.02%
德国	3.20	24.63%	1.87%	-0.14%
日本	2.94	2.41%	1.72%	-0.53%

资料来源：中国海关总署，万联证券研究所

分不同层数来看，我国PCB产业四层以上、四层及以下出口规模最大的均为中国香港，四层及以下出口增速最快的为越南，四层以上出口增速最快的为中国台湾。四层及以下，2025年7月我国四层及以下PCB出口金额排行首位的贸易伙伴为中国香港，出口金额为24.29亿元，同比增长1.3%，远高于其他贸易伙伴；此外，四层及以下PCB出口增长较快的为越南，其在出口金额中排名第二，出口金额为9.36亿元，同比增长50.53%。四层以上，2025年7月我国四层以上的PCB出口金额排行靠前的贸易伙伴为中国香港、

中国台湾、越南、泰国、马来西亚、墨西哥、韩国、美国、印度、德国、日本等，前五位均处于亚洲地区。2025年7月出口增幅较大的贸易伙伴为越南、泰国和中国台湾等，其中，对中国台湾出口金额为22.61亿元，同比增长202.38%；对越南出口金额为21.54亿元，同比增长97.49%；对泰国出口金额为7.18亿元，同比增长119.25%。

图表7：2025年7月我国四层及以下 PCB 出口情况

贸易伙伴	2025年7月四层及以下的印刷电路出口额（亿元）	同比（%）
中国香港	24.29	1.3%
越南	9.36	50.53%
中国台湾	4.42	49.23%
韩国	2.83	-11.62%
美国	2.55	5.34%
印度	2.05	4.25%
泰国	2.05	12.59%
马来西亚	1.68	4.41%
日本	1.66	3.45%
德国	1.62	24.08%
墨西哥	1.5	-13.6%

资料来源：中国海关总署，万联证券研究所

图表8：2025年7月我国四层以上 PCB 出口情况

贸易伙伴	2025年7月四层以上的印刷电路出口额（亿元）	同比（%）
中国香港	24.48	11.44%
中国台湾	22.61	202.38%
越南	21.54	97.49%
泰国	7.18	119.25%
马来西亚	5.23	26.42%
墨西哥	5.03	45.72%
韩国	4.84	44.02%
美国	2.42	-4.90%
印度	2.84	72.20%
德国	1.58	25.21%
日本	1.27	1.07%

资料来源：中国海关总署，万联证券研究所

3 7月中国台湾多数 PCB 企业营收规模实现环比增长

7月中国台湾累计营收排名靠前的PCB企业营收多数实现环比增长，部分实现同比高增长。据台湾电路板协会数据，2025年7月中国台湾累计营收排名前十的企业为臻鼎、欣兴、健鼎、华通、金像、瀚宇博德、南电、景硕、精成和台郡，前十位企业的月度营收均实现环比增长，其中精成、金像和瀚宇博德实现同比高增长，增速分别达59.89%、59.68%、33.85%。

图表9：2025年1-7月累计营收排名靠前的中国台湾 PCB 企业营收情况

公司名	7月营收（千元新台币）	同比（%）	环比（%）	2025年1-7月累计营收（千元新台币）	累计同比（%）
臻鼎*	13,352,388	-0.79%	4.13%	91,637,736	16.91%
欣兴	11,311,474	12.54%	3.50%	73,867,051	14.82%
健鼎	6,274,073	6.80%	11.31%	41,305,276	11.76%
华通	5,995,419	-10.82%	4.88%	40,925,791	4.50%
金像	5,645,777	59.68%	21.89%	31,520,053	42.97%
瀚宇博德	5,310,317	33.85%	4.79%	31,442,724	33.15%
南电	3,620,679	15.85%	15.96%	21,661,630	18.07%
景硕	3,348,367	24.38%	4.85%	21,531,837	26.75%
精成	3,294,927	59.89%	5.41%	18,117,901	40.81%
台郡	1,967,149	-15.61%	13.52%	12,635,423	-24.27%

资料来源：台湾电路板协会，万联证券研究所

4 投资建议

AI浪潮持续推进，算力建设方兴未艾，随着推理需求爆发，AI服务器和高速交换机出货有望保持增长，AI PCB需求旺盛，高多层板及HDI市场需求增速相对较快；同时，机器人、汽车电子等新兴领域加速发展，有望同步拉动PCB需求，建议关注国内PCB行业的优质龙头企业。

5 风险提示

中美科技摩擦加剧；算力需求增速不及预期；AI应用发展不及预期；技术升级速度不及预期；市场竞争加剧。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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并登记为证券分析师，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了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场