

超配（维持）

电子行业双周报（2025/12/26-2026/01/08）

1月TV面板价格全面调涨

2026年1月9日

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

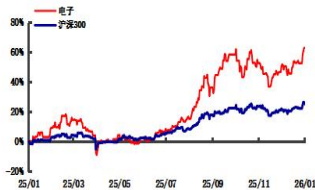
S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@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（20251226-20260108）累计上涨5.84%，跑赢沪深300指数3.79个百分点，在申万行业中排名第6名；板块1月累计上涨6.77%，跑赢沪深300指数4.44个百分点，在申万行业中排名第4名；板块今年累计上涨6.77%，跑赢沪深300指数4.44个百分点，在申万行业中排名第4名。估值方面，截至1月8日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为64.05倍，处于近5年98.43%分位、近10年98.24%分位。
- **产业新闻：**（1）工业和信息化部等八部门印发《“人工智能+制造”专项行动实施意见》，到2027年，我国人工智能关键核心技术实现安全可靠供给，产业规模和赋能水平稳居世界前列。推动3—5个通用大模型在制造业深度应用，形成特色化、全覆盖的行业大模型，打造100个工业领域高质量数据集，推广500个典型应用场景。培育2—3家具有全球影响力的生态主导型企业 and 一批专精特新中小企业，打造一批“懂智能、熟行业”的赋能应用服务商，选树1000家标杆企业。建成全球领先的开源开放生态，安全治理能力全面提升，为人工智能发展贡献中国方案。（2）英伟达CEO黄仁勋在CES演讲上展示了英伟达新一代AI平台Rubin，包含六款新型芯片，分别为Vera CPU、Rubin GPU、NVLink 6交换机、ConnectX-9超级网卡、BlueField-4 DPU及Spectrum-6以太网交换机。其中，Rubin GPU芯片搭载第三代Transformer引擎，NVFP4推理算力是50PFLOPS，是Blackwell的5倍。英伟达Rubin平台已进入全面生产阶段，基于该平台的产品将于2026年下半年通过合作伙伴面市。（3）在CES 2026期间，中国AR品牌雷鸟创新发布全球首款支持eSIM功能的双目全彩AR眼镜“雷鸟X3 Pro Project eSIM”。通过加入eSIM通信模块，AR眼镜可脱离手机，无需通过手机或WiFi，即可独立完成包括通话、实时AI对话、实时翻译、在线流媒体播放等功能。X3 Pro Project eSIM还搭载等效43英寸的3D空间屏幕、高通骁龙AR 1计算平台，RayNeo AR应用虚拟机，支持微信、抖音、B站等应用。
- **周观点：**据Trendforce数据，1月电视面板价格全面调涨，32/43/55/65吋液晶显示屏均价环比上月上调1美元/片，主要受部分电视品牌采购动能仍旧强劲推动。展望后续，需求侧在国内新一轮以旧换新政策启动以及国际足球赛事举办等因素推动下有望持续释放，叠加BOE、TCL CSOT、HKC等主要面板厂在2月执行减产计划（数据来源：Trendforce），产品价格有望进一步向好。
- **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。

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	7
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 2026/1/8）	4
图 2：全球智能手机出货量	6
图 3：中国智能手机出货量	6
图 4：液晶面板价格环比变动（单位：美元/片）	6

表格目录

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026/1/8）	3
表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026/1/8）	4
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026/1/8）	4
表 4：重点跟踪个股及理由	7

一、行情回顾及估值

申万电子板块近 2 周（20251226-20260108）累计上涨 5.84%，跑赢沪深 300 指数 3.79 个百分点，在申万行业中排名第 6 名；板块 1 月累计上涨 6.77%，跑赢沪深 300 指数 4.44 个百分点，在申万行业中排名第 4 名；板块今年累计上涨 6.77%，跑赢沪深 300 指数 4.44 个百分点，在申万行业中排名第 4 名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026/1/8）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801740. SL	国防军工	14.49	10.01	10.01
2	801050. SL	有色金属	9.97	5.63	5.63
3	801760. SL	传媒	9.62	7.40	7.40
4	801230. SL	综合	9.40	10.57	10.57
5	801750. SL	计算机	7.07	5.43	5.43
6	801080. SL	电子	5.84	6.77	6.77
7	801890. SL	机械设备	5.16	3.49	3.49
8	801950. SL	煤炭	4.95	5.42	5.42
9	801030. SL	基础化工	4.86	4.51	4.51
10	801720. SL	建筑装饰	4.56	4.84	4.84
11	801960. SL	石油石化	4.03	-0.50	-0.50
12	801180. SL	房地产	4.01	4.32	4.32
13	801150. SL	医药生物	3.61	6.13	6.13
14	801880. SL	汽车	3.52	1.49	1.49
15	801730. SL	电力设备	3.47	4.31	4.31
16	801040. SL	钢铁	3.45	2.75	2.75
17	801210. SL	社会服务	2.76	3.40	3.40
18	801710. SL	建筑材料	2.37	3.67	3.67
19	801130. SL	纺织服饰	1.74	1.35	1.35
20	801110. SL	家用电器	1.63	1.04	1.04
21	801790. SL	非银金融	1.41	2.81	2.81
22	801970. SL	环保	1.37	2.83	2.83
23	801010. SL	农林牧渔	1.25	0.63	0.63
24	801980. SL	美容护理	1.21	1.14	1.14
25	801200. SL	商贸零售	1.04	1.84	1.84
26	801140. SL	轻工制造	1.02	2.22	2.22
27	801170. SL	交通运输	-0.22	0.19	0.19
28	801160. SL	公用事业	-0.27	2.17	2.17
29	801780. SL	银行	-0.87	-1.47	-1.47
30	801120. SL	食品饮料	-1.12	1.59	1.59
31	801770. SL	通信	-1.18	0.85	0.85

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026/1/8）

双周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
300136.SZ	信维通信	50.30	688766.SH	普冉股份	48.57	688766.SH	普冉股份	48.57
688766.SH	普冉股份	46.09	688037.SH	芯源微	45.39	688037.SH	芯源微	45.39
688037.SH	芯源微	44.78	301611.SZ	珂玛科技	38.53	301611.SZ	珂玛科技	38.53
301611.SZ	珂玛科技	44.00	688661.SH	和林微纳	35.90	688661.SH	和林微纳	35.90
688661.SH	和林微纳	35.19	688416.SH	恒烁股份	33.27	688416.SH	恒烁股份	33.27
300857.SZ	协创数据	31.12	603052.SH	可川科技	33.12	603052.SH	可川科技	33.12
688548.SH	广钢气体	30.94	300346.SZ	南大光电	31.26	300346.SZ	南大光电	31.26
300331.SZ	苏大维格	29.30	688548.SH	广钢气体	30.67	688548.SH	广钢气体	30.67
603626.SH	科森科技	27.58	603061.SH	金海通	28.92	603061.SH	金海通	28.92
603052.SH	可川科技	27.12	300331.SZ	苏大维格	27.78	300331.SZ	苏大维格	27.78

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 2026/1/8）

双周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
688048.SH	长光华芯	-20.14	002055.SZ	ST 得润	-14.24	002055.SZ	ST 得润	-14.24
301489.SZ	思泉新材	-17.94	301489.SZ	思泉新材	-8.22	301489.SZ	思泉新材	-8.22
002055.SZ	ST 得润	-15.25	688702.SH	盛科通信-U	-8.04	688702.SH	盛科通信-U	-8.04
301123.SZ	奕东电子	-11.62	603933.SH	睿能科技	-6.95	603933.SH	睿能科技	-6.95
300456.SZ	赛微电子	-10.73	300866.SZ	安克创新	-6.08	300866.SZ	安克创新	-6.08
002947.SZ	恒铭达	-10.70	688519.SH	南亚新材	-5.92	688519.SH	南亚新材	-5.92
300831.SZ	派瑞股份	-9.63	300456.SZ	赛微电子	-5.74	300456.SZ	赛微电子	-5.74
688807.SH	优迅股份	-9.54	300843.SZ	胜蓝股份	-5.06	300843.SZ	胜蓝股份	-5.06
300843.SZ	胜蓝股份	-8.47	688210.SH	统联精密	-4.93	688210.SH	统联精密	-4.93
688195.SH	腾景科技	-8.39	301123.SZ	奕东电子	-4.89	301123.SZ	奕东电子	-4.89

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 1 月 8 日，SW 电子板块 PE TTM（剔除负值）为 64.05 倍，处于近 5 年 98.43%分位、近 10 年 98.24%分位。

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（剔除负值）（截至 2026/1/8）



资料来源：wind，东莞证券研究所

二、产业新闻

- 工业和信息化部等八部门印发《“人工智能+制造”专项行动实施意见》，到2027年，我国人工智能关键核心技术实现安全可靠供给，产业规模和赋能水平稳居世界前列。推动3—5个通用大模型在制造业深度应用，形成特色化、全覆盖的行业大模型，打造100个工业领域高质量数据集，推广500个典型应用场景。培育2—3家具有全球影响力的生态主导型企业 and 一批专精特新中小企业，打造一批“懂智能、熟行业”的赋能应用服务商，选树1000家标杆企业。建成全球领先的开源开放生态，安全治理能力全面提升，为人工智能发展贡献中国方案。（来源：财联社）
- 根据TrendForce集邦咨询最新调查，由于中国农历春节将于二月来临，BOE（京东方）、TCL CSOT（华星）和HKC（惠科）等三大LCD电视面板厂均规划针对后端模组厂实施五至十天的停产，以降低人力成本及后续库存升高风险，前端产线将同步进行减产。预估第一季整体LCD电视面板稼动率将季减3.5个百分点至87.7%，供需转为偏紧格局。（来源：财联社）
- 英伟达CEO黄仁勋在CES演讲上展示了英伟达新一代AI平台Rubin，包含六款新型芯片，分别为Vera CPU、Rubin GPU、NVLink 6交换机、ConnectX-9超级网卡、BlueField-4 DPU及Spectrum-6以太网交换机。其中，Rubin GPU芯片搭载第三代Transformer引擎，NVFP4推理算力是50PFLOPS，是Blackwell的5倍。英伟达Rubin平台已进入全面生产阶段，基于该平台的产品将于2026年下半年通过合作伙伴面市。（来源：财联社）
- 在CES 2026期间，中国AR品牌雷鸟创新发布全球首款支持eSIM功能的双目全彩AR眼镜“雷鸟X3 Pro Project eSIM”。通过加入eSIM通信模块，AR眼镜可脱离手机，无需通过手机或WiFi，即可独立完成包括通话、实时AI对话、实时翻译、在线流媒体播放等功能。X3 Pro Project eSIM还搭载等效43英寸的3D空间屏幕、高通骁龙AR 1计算平台，RayNeo AR应用虚拟机，支持微信、抖音、B站等应用。（来源：财联社）

三、公司公告

- 1月4日，生益科技公告，公司与东莞松山湖高新技术产业开发区管理委员会（以下简称“松山湖管委会”）经友好协商，并在东莞市政府同意推动公司万江老厂区地块收储工作，采用一揽子解决方案的基础上，双方就公司投资建设高性能覆铜板

项目（以下称“本项目”）的相关事项达成合作意向，签订《东莞松山湖高新技术产业开发区项目投资意向协议》（以下称《项目投资意向协议》或“本协议”），意向投资金额约 45 亿元人民币，以满足高性能覆铜板持续增长的需求。

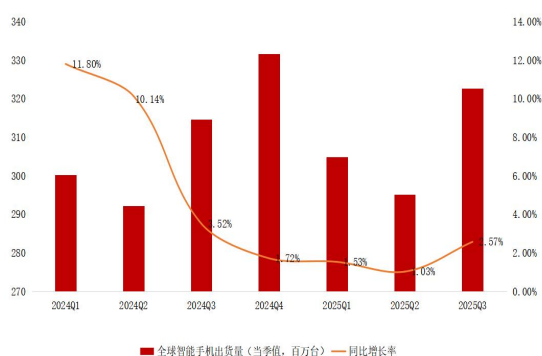
- 1 月 5 日，德福科技公告，公司全资子公司九江德福销售有限公司（以下简称“德福销售”）与国内知名头部 CCL 企业（以下简称“该企业”）签署了《高端铜箔合作意向书》（以下简称“协议”或“本协议”），为保障电解铜箔产品供应的长期稳定性，协议约定 2026 年度由德福销售向该企业供应满足最低数量要求的 RTF1-4、HVLP1-4 等高端电子电路铜箔产品，最终采购数量及相关合同条款，以双方正式合同为准。

四、行业数据

全球智能手机出货数据：2025Q3，全球智能手机出货量为 3.23 亿台，同比增长 2.57%。

中国智能手机出货数据：2025 年 11 月，中国智能手机出货量为 2,875 万台，同比增长 1.98%。

图 2：全球智能手机出货量



数据来源：wind，东莞证券研究所

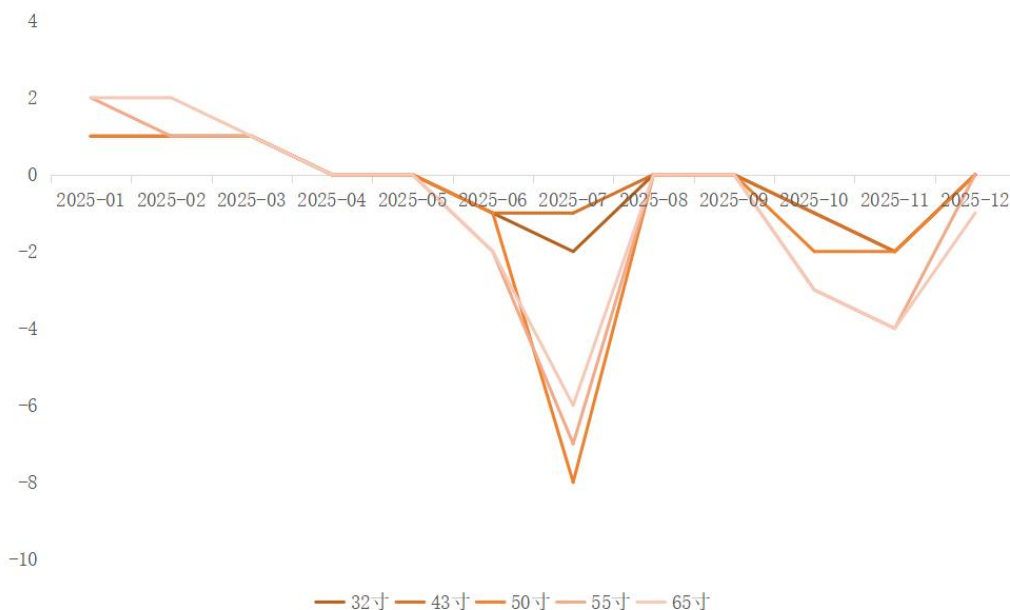
图 3：中国智能手机出货量



数据来源：wind，东莞证券研究所

液晶面板价格数据：2025 年 12 月，32 寸、43 寸、50 寸、55 寸、65 寸液晶面板价格分别为 33、60、91、114 和 162 美元/片，价格环比上月变动 0、0、0、0、-1 美元/片。

图 4：液晶面板价格环比变动（单位：美元/片）



资料来源：wind，东莞证券研究所

五、周观点

据 Trendforce 数据，1 月电视面板价格全面调涨，32/43/55/65 吋液晶显示屏均价环比上月上调 1 美元/片，主要受部分电视品牌采购动能仍旧强劲推动。展望后续，需求侧在国内新一轮以旧换新政策启动以及国际足球赛事举办等因素推动下有望持续释放，叠加 BOE、TCL CSOT、HKC 等主要面板厂在 2 月执行减产计划（数据来源：Trendforce），产品价格有望进一步向好。

表 4：重点跟踪个股及理由

代码	公司简称	建议关注理由
002463.SZ	沪电股份	公司 2025 前三季度营业收入为 135.12 亿元，同比增长 49.96%，归母净利润、扣非后归母净利润分别为 27.18 和 26.76 亿元，同比分别增长 47.03%和 48.17%，主要受益于高速运算服务器、人工智能等新兴计算场景对 PCB 的结构性需求增加。
002475.SZ	立讯精密	公司 2025 前三季度营业收入为 2,209.15 亿元，同比增长 24.69%，归母净利润、扣非后归母净利润分别为 115.18 和 95.42 亿元，同比分别增长 26.92%和 17.55%。公司报告期内基本完成对莱尼相关资产、闻泰 ODM/OEM 资产收购，通过垂直整合、资源共享、智能制造赋能与运营体系优化等举措，助力其实现经营面的改善；同时，公司持续深耕消费电子、通信与数据中心、汽车三大业务板块，通过“内生外延”策略驱动三大业务板块协同发展。
002938.SZ	鹏鼎控股	公司 2025 前三季度营业收入为 268.55 亿元，同比增长 14.34%，归母净利润、扣非后归母净利润分别为 24.08 和 22.45 亿元，同比分别增长 21.95%和 16.37%。公司持续保持战略定力，稳定推进各业务板块纵深发展，同时，加大市场开拓力度，稳步推进新产品的认证和投产。
300476.SZ	胜宏科技	公司 2025 前三季度营业收入为 141.17 亿元，同比大幅增长 83.40%，归母净利润、扣非后归母净利润分别为 32.45 和 32.48 亿元，同比分别增长 324.38%和 317.75%，业绩高增主要得益于公司深耕国际头部大客户，AI 算力、数据中心等领域的高端 PCB 产品大规模量产。
601138.SH	工业富联	公司 2025 前三季度营业收入为 6,039.31 亿元，同比增长 38.40%，归母净利润、扣非后归母净利润分别为 224.87 和 216.57 亿元，同比分别增长 48.52%和 46.99%。公司与北美头

部客户关系密切，能够提供从模组、基板、服务器、高速交换机、液冷系统、整机到数据中心的全供应链服务。随着新一代产品批量交付，公司作为核心供货商有望进一步受益。

资料来源：iFind、东莞证券研究所

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：若全球宏观环境扰动、AI 商业化进程不及预期，可能会影响 AI 数据中心的投资及建设力度，进而影响 AI 服务器、交换机等算力硬件需求，亦会对 PCB、CCL、钻针耗材等产品需求产生不利影响，将对相关公司业绩产生不利影响；

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：若 AI 技术发展不及预期，可能会影响 AI 商业化进程，进而对相关公司业绩产生一定影响；

行业竞争加剧：若产能供过于求，相关公司可能对产品采取价格竞争策略，进而对业绩产生不利影响。

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