



电子元件行业周报：PCB 短期景气复苏 长期优选 成长



PCB 短期景气复苏，长期优选成长短期 PCB 板块涨幅较大，主要原因在于板块前期业绩与估值承压走势萎靡，三季报公布后部分公司三季度业绩超预期带动板块估值修复，本专题报告致力于梳理行业未来的发展趋势以及精选优质标的。

短期：景气度拐点向上

从国内覆铜板、PCB、FPC 等 PCB 产业链相关公司单第三季度的营收以及利润增速来看，可以发现，整体增速呈现明显的拐点向上趋势，PCB 行业处于较高景气度。我们认为行业短期景气度主要受 5G 通信、服务器等领域回暖驱动，此外对 PCB 用量需求大幅增长的新能源汽车渗透率不断提升也是背后推手。展望四季度及未来，我们认为行业有望迎来景气度持续复苏，一方面是受益于行业缺芯状况的缓解，下游智能终端出货需求得到有效释放，另一方面在于 5G 新基建推动的基站、服务器等出货增长。在原材料价格这块铜、玻纤布、环氧树脂等关键原材料价格有望逐步进入稳定或下行通道，即便原材料价格上涨，部分 PCB 大厂仍有向下游传导的议价权。

长期：精选高成长方向

我们认为未来 PCB 应用领域有两个成长性较好的方向是通信以及汽车，通讯用 PCB 主要受益于未来 5G 基站建设带来 PCB 用量的大幅提升，而汽车用 PCB 则受益于汽车电动化、智能化升级带来 PCB 单车用量的增长。考虑到国内 PCB 厂商近几年来纷纷扩产，资本开支增速是远超于全球

PCB 成长增速，吸纳新增产能一方面是产业转移与份额提升，另一方面，我们认为需求在未来有望较快增长的汽车、通信领域也可以大幅消化新增产能。汽车、消费电子、通信等高端市场对于高端 PCB 以及多层板的需求也会明显提升，如 5G 基站天线要求高频高速 PCB，汽车动力电池中 FPC 对传统线束的替代，手机中 HDI 板的应用增长，以及芯片封装催生的 IC 载板需求。而在这些高端应用领域，国内厂商的市占率仍较低，未来有很大的提升空间。

投资建议

PCB 板块短期处于景气复苏、估值修复阶段，投资思路首选低估值个股，而长期主要靠产能扩张支撑企业未来成长，优选客户覆盖广、布局成长赛道、技术领先的优质标的。

建议关注：鹏鼎控股、东山精密、兴森科技、生益科技。

风险提示

1.原材料价格上涨吞噬利润；

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29012

