

从 AI 算力到消费电子

东莞电子产业上市公司分析报告

2026 年 7 月 23 日

投资要点：

分析师：熊越

SAC 执业证书编号：

S0340524080001

电话：0769-22118627

邮箱：xiongyue@dgzq.com.cn

- **东莞电子产业上市公司介绍。**电子信息产业是东莞第一大支柱产业。东莞市作为粤港澳大湾区和广深科技创新走廊的节点，连接两大科技创新区，新一代电子信息产业基础扎实，产品门类广泛、品种齐全，是第一大支柱产业。特别是近期受益于AI浪潮带来的AI基础设施巨量投资，AI服务器、AI数据库等需求迎来爆发，形成国家级先进制造业集群。资本市场层面，截至7月21日，东莞电子产业上市公司共15家，总市值4882.88亿元，其中生益科技市值近3000亿元，市值在整个电子产业遥遥领先。从投资的逻辑来看，东莞电子产业链有明确的结构配置机会：一条主线是AI基础设施增量，重点映射CCL/PCB/连接器/散热；一条次主线是汽车电子、新能源与储能带来的连接、FPC、电源、电控、BMS需求扩张。
- **东莞电子产业上市公司个股表现情况：**2026年以来，东莞电子板块市场表现明显分化，可概括为：AI/算力链领涨，传统消费电子链承压。截至7月20日涨幅居前的公司集中在连接器、CCL/PCB、精密器件等AI基础设施映射方向，如胜蓝股份上涨89.98%、生益科技上涨73.69%、维峰电子上涨63.56%、赛微微电上涨22.4%；而偏传统声学及消费电子链条的佳禾智能下跌37.65%、朝阳科技下跌27.43%、捷荣技术下跌47.5%明显落后。
- **东莞电子产业上市公司产业链：**从“材料—板级互连—连接与结构—电源与芯片服务—终端组装”，从材料到终端的完整映射。其中，CCL是PCB核心原料，PCB再向服务器、通信、汽车、消费电子等下游延伸。具体来看：①覆铜板/粘结片→②PCB印制电路板→③连接器/线缆→④充储电产品→⑤芯片设计与测试。
- **风险提示：**宏观经济与产业周期波动风险；市场交易活跃度不足及流动性风险；中小企业经营与信用风险；资本市场改革及政策落地不及预期风险；出口依赖与跨境经营风险；行业集中度高与同质化竞争风险；产业链位置被动与技术迭代风险；区域产业政策与转型不及预期风险。

目录

1.东莞电子产业上市公司介绍	4
2.东莞电子产业上市公司个股表现情况	5
3.东莞电子产业上市公司产业链	6
3.1 上游材料层：东莞最强阿尔法	6
3.2 中游元器件/结构件：AI、汽车、新能源是分化关键	7
3.3 下游终端：东莞仍有较强终端制造基础，但盈利分化已很明显	9
4.风险提示	10

图表目录

图表 1：东莞电子产业上市公司列表	4
图表 2：东莞电子产业今年以来涨幅居前的 5 家上市公司	5
图表 3：东莞电子产业今年以来跌幅居前的 5 家上市公司	5
图表 4：生益科技营收增速和归母净利润增速	6
图表 5：生益科技毛利率和净利率走势	6
图表 6：生益电子营收增速和归母净利润增速	7
图表 7：生益电子毛利率和净利率走势	7
图表 8：奕东电子营收增速和归母净利润增速	7
图表 9：奕东电子毛利率和净利率走势	7
图表 10：维峰电子营收增速和归母净利润增速	8
图表 11：维峰电子毛利率和净利率走势	8
图表 12：胜蓝股份营收增速和归母净利润增速	8
图表 13：胜蓝股份毛利率和净利率走势	8
图表 14：佳禾智能营收增速和归母净利润增速	9
图表 15：佳禾智能毛利率和净利率走势	9
图表 16：朝阳科技营收增速和归母净利润增速	10
图表 17：朝阳科技毛利率和净利率走势	10

1.东莞电子产业上市公司介绍

电子信息产业是东莞第一大支柱产业。东莞市作为粤港澳大湾区和广深科技创新走廊的节点，连接两大科技创新区，新一代电子信息产业基础扎实，产品门类广泛、品种齐全，是第一大支柱产业。特别是近期受益于 AI 浪潮带来的 AI 基础设施巨量投资，AI 服务器、AI 数据库等需求迎来爆发，形成国家级先进制造业集群。

资本市场层面，截至 7 月 21 日，东莞电子产业上市公司共 15 家，总市值 4882.88 亿元，其中生益科技市值近 3000 亿元，市值在整个电子产业遥遥领先。从投资的逻辑来看，东莞电子产业链有明确的结构配置机会：一条主线是 AI 基础设施增量，重点映射 CCL/PCB/连接器/散热；一条次主线是汽车电子、新能源与储能带来的连接、FPC、电源、电控、BMS 需求扩张。

图表 1：东莞电子产业上市公司列表

证券名称	市值（亿元）	今年以来 涨跌幅%	上市日期	主营业务
生益科技	2,995.93	73.69	1998-10-28	设计、生产和销售覆铜板、粘结片和印制线路板
生益电子	854.51	7.11	2021-02-25	各类印制电路板的研发、生产与销售。
奕东电子	154.58	-10.44	2022-01-25	从事 FPC、连接器零组件、LED 背光模组等精密电子零组件的研发、生产和销售。
奥海科技	102.85	-14.00	2020-08-17	充电器、移动电源等智能终端充电产品的研发、生产和销售
思泉新材	127.15	-20.82	2023-10-24	研发、生产和销售热管理材料、磁性材料、纳米防护材料等。
胜蓝股份	160.19	89.98	2020-07-02	电子连接器产品、新能源汽车连接器产品及光电产品的研发、生产和销售
赛微微电	91.31	22.40	2022-04-22	模拟芯片的研发和销售。
达瑞电子	86.51	8.24	2021-04-19	主要从事消费电子功能性和结构性器件的研发、生产和销售，以及相关 3C 智能装配自动化设备的研发、生产、销售和租赁业务。
捷邦科技	61.08	-23.05	2022-09-21	提供包括产品设计研发、材料选型验证、模具设计、试制、测试、量产等一系列服务。
维峰电子	85.22	63.56	2022-09-08	工业控制连接器、汽车连接器及新能源连接器的研发、设计、生产和销售。
利扬芯片	52.36	-19.09	2020-11-11	集成电路测试方案开发、12 英寸及 8 英寸晶圆测试服务、芯片成品测试服务以及与集成电路测试相关的配套服务。
佳禾智能	38.70	-37.65	2019-10-18	智能电声产品和智能穿戴产品等智能硬件的研发、生产和销售。
朝阳科技	28.13	-27.43	2020-04-17	从事电声部件及电声产品研发、生产及销售
捷荣技术	21.19	-47.50	2017-03-21	精密模具及精密结构件的生产和销售
ST 惠伦	23.17	7.56	2015-05-15	设计、生产和销售新型电子元器件（频率控制与选择元器件）

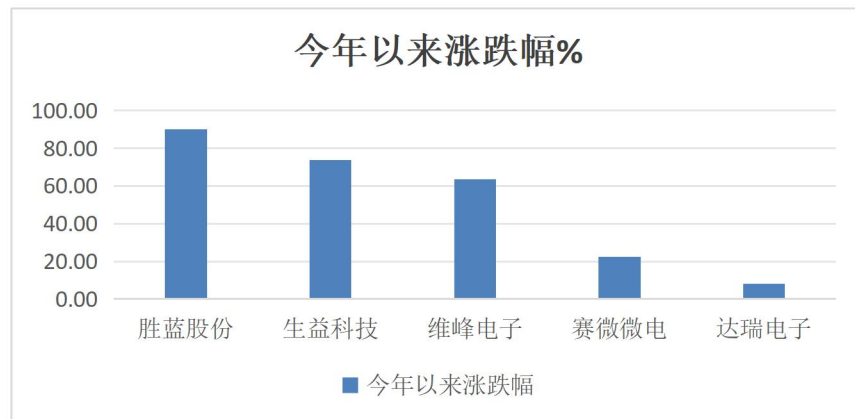
资料来源：iFind，东莞证券研究所

数据截至：2026 年 7 月 20 日

2.东莞电子产业上市公司个股表现情况

2026 年以来，东莞电子板块市场表现明显分化，可概括为：AI/算力链领涨，传统消费电子链承压。截至 7 月 20 日涨幅居前的公司集中在连接器、CCL/PCB、精密器件等 AI 基础设施映射方向，如胜蓝股份上涨 89.98%、生益科技上涨 73.69%、维峰电子上涨 63.56%、赛微微电上涨 22.4%；而偏传统声学与传统消费电子链条的佳禾智能下跌 37.65%、朝阳科技下跌 27.43%、捷荣技术下跌 47.5%明显落后。

图表 2：东莞电子产业今年以来涨幅居前的 5 家上市公司

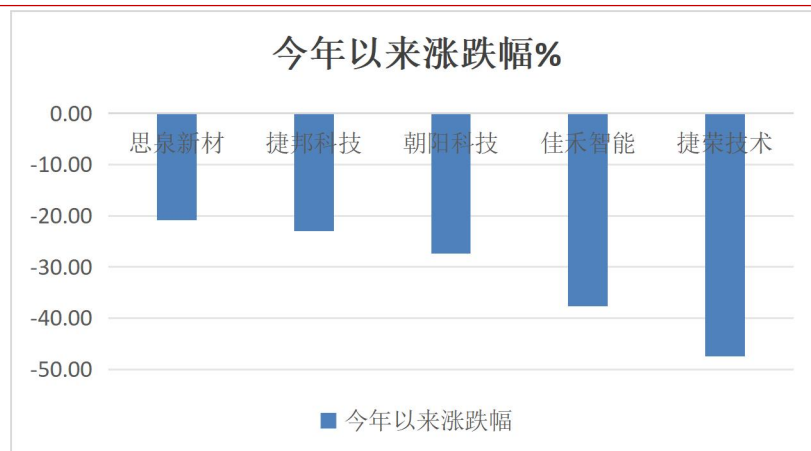


资料来源：iFind，东莞证券研究所

数据截至：2026 年 7 月 20 日

这种分化背后的因果链条较为清晰，AI 服务器、交换机、高速互连、液冷散热、高频高速材料需求上行，带动 CCL、PCB、连接器、热管理材料等中上游环节率先受益；反之，传统 TWS、声学、手机外观件等环节仍受需求弱复苏、价格竞争和客户结构波动影响，利润释放显著弱于 AI 链条。

图表 3：东莞电子产业今年以来跌幅居前的 5 家上市公司



资料来源：iFind，东莞证券研究所

数据截至：2026 年 7 月 20 日

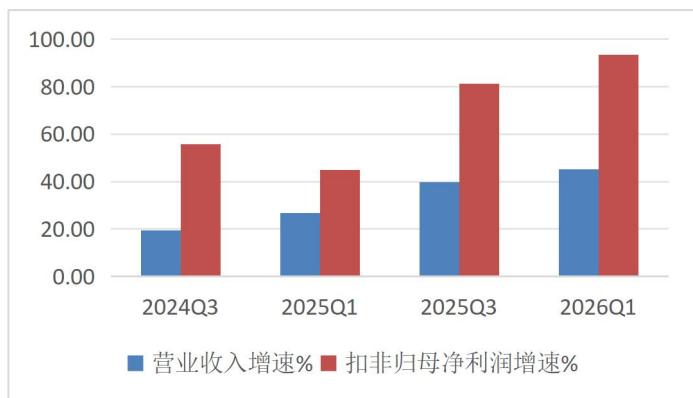
3.东莞电子产业上市公司产业链

东莞电子产业链是从“材料—板级互连—连接与结构—电源与芯片服务—终端组装”，从材料到终端的完整映射。其中，CCL 是 PCB 核心原料，PCB 再向服务器、通信、汽车、消费电子等下游延伸。具体来看：①覆铜板/粘结片（生益科技，全球第二）→②PCB 印制电路板（生益电子，AI 算力 PCB 龙头）→③连接器/线缆（胜蓝股份、维峰电子，消费电子+新能源车双赛道）→④充储电产品（奥海科技，全球充电器龙头）→⑤芯片设计与测试（赛微微电、利扬芯片，电池管理+封装测试）。

3.1 上游材料层：东莞最强阿尔法

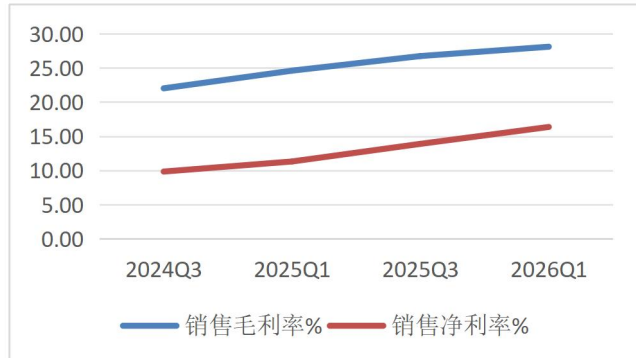
生益科技是东莞电子链中最具平台属性的材料龙头，主营覆铜板和粘结片，并向下游 PCB 延伸，其本质是 AI 服务器和高速网络设备升级过程中，率先受益的“高端材料底层卖铲人”。2026Q1 营业总收入 81.41 亿元，同比增长 45.09%；归属于母公司所有者的净利润 11.58 亿元，同比增长 105.47%；扣非后归母净利润 10.83 亿元，同比增长 93.51%。

图表 4：生益科技营收增速和归母净利润增速



资料来源：iFind，东莞证券研究所，截止日期：2026 年 3 月 31 日

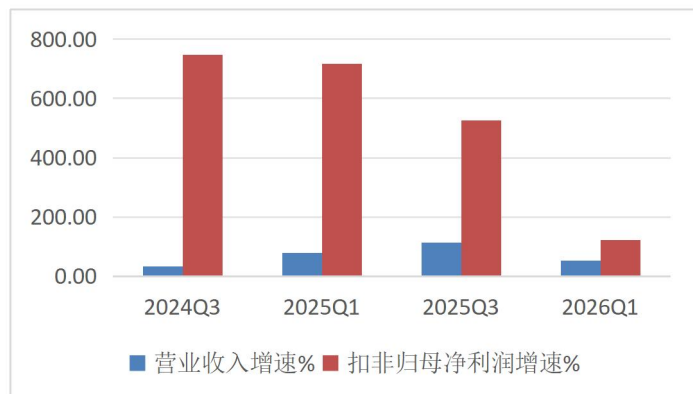
图表 5：生益科技毛利率和净利率走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所，截止日期：2026 年 3 月 31 日

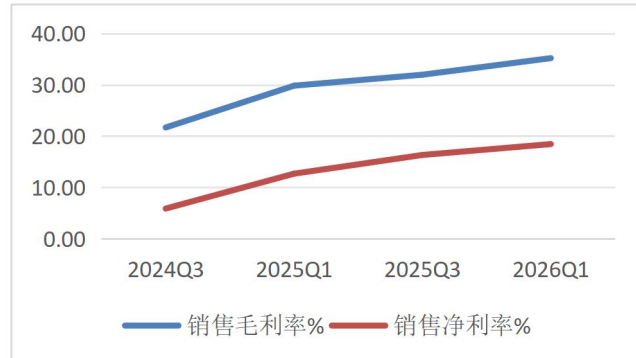
生益电子是 PCB 环节核心公司，专注各类印制电路板研发、生产与销售。公司的客户主要聚焦在计算机/服务器、通信网络设备、汽车电子、消费电子、工业控制、医疗、航空航天等行业。作为电子产品生产制造的关键环节，公司通过不断提升技术水平和扩大产能，使产品质量和技术能力不断满足下游客户电子产品的需求与变化。2026Q1 营业总收入 24.11 亿元，同比增长 52.62%；归属于母公司所有者的净利润 4.45 亿元，同比增长 122.16%；扣非后归母净利润 4.41 亿元，同比增长 122.83%。

图表 6：生益电子营收增速和归母净利润增速



资料来源：iFind，东莞证券研究所，截止日期：2026 年 3 月 31 日

图表 7：生益电子毛利率和净利率走势



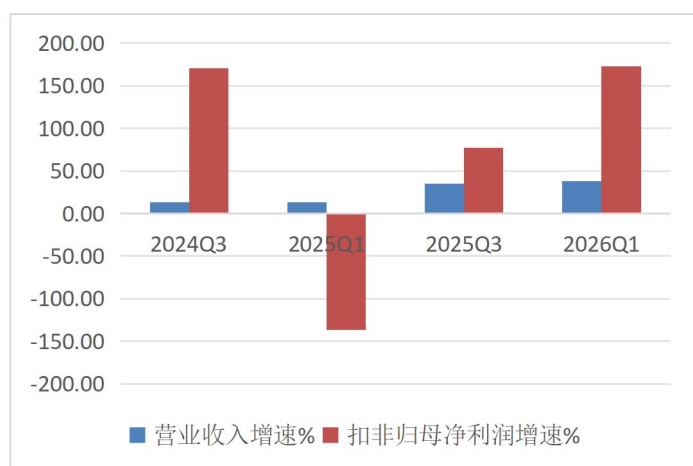
资料来源：iFind，东莞证券研究所，截止日期：2026 年 3 月 31 日

3.2 中游元器件/结构件：AI、汽车、新能源是分化关键

奕东电子主要从事 FPC、连接器及零组件、LED 背光模组、热管理产品（液冷板/散热模组）等精密电子零组件的研发、生产和销售。产品主要应用于 AI、消费类电子、通讯通信、新能源、汽车电子、工业及医疗等领域。主要产品可分为 FPC、连接器及零组件、LED 背光模组、热管理产品（液冷板/散热模组）四大类。

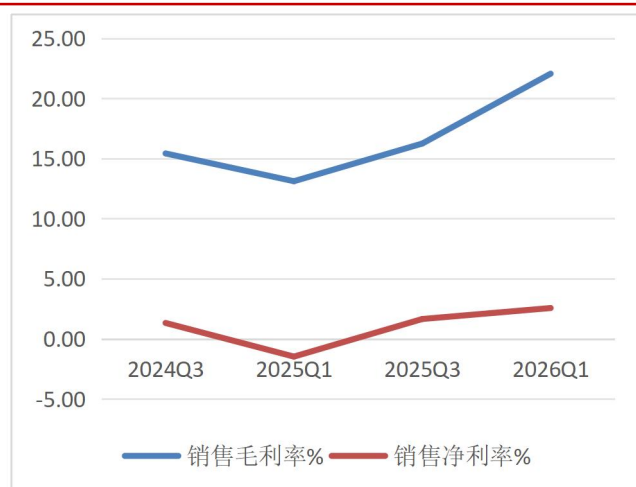
2026Q1 营业总收入 6.09 亿元，同比增长 38.3%；归属于母公司所有者的净利润 0.09 亿元，同比增长 254.66%；扣非后归母净利润 0.06 亿元，同比增长 172.98%。

图表 8：奕东电子营收增速和归母净利润增速



资料来源：iFind，东莞证券研究所，截止日期：2026 年 3 月 31 日

图表 9：奕东电子毛利率和净利率走势

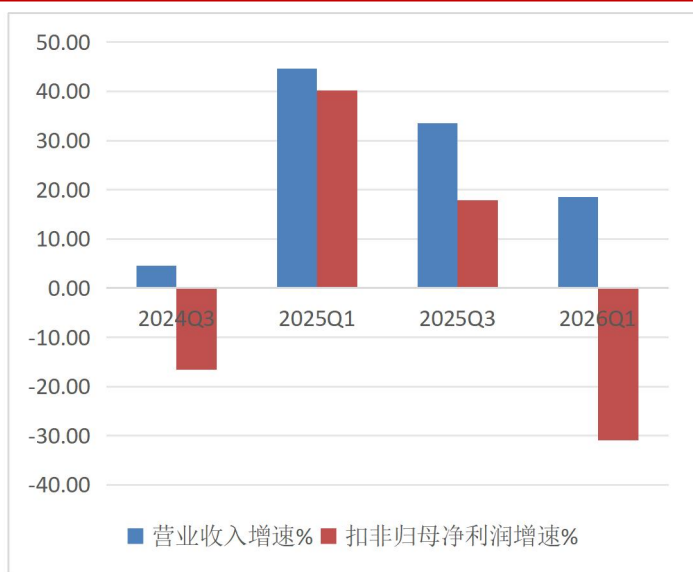


资料来源：iFind，东莞证券研究所，截止日期：2026 年 3 月 31 日

维峰电子股份有限公司的主营业务是工业控制连接器、汽车连接器及新能源连接器的研发、设计、生产和销售。公司的主要产品是工业控制连接器及线缆产品、汽车连接器、新能源连接器及线缆、高速通讯连接器及高速线缆。

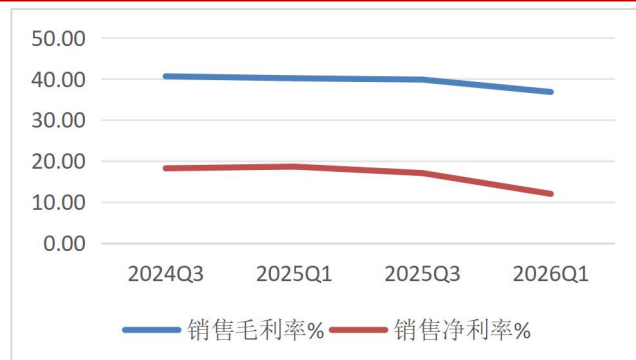
2026Q1 营业总收入 1.72 亿元，同比增长 18.5%；归属于母公司所有者的净利润 0.19 亿元，同比下降 27%；扣非后归母净利润 0.17 亿元，同比下降 30.99%。

图表 10：维峰电子营收增速和归母净利润增速



资料来源：iFind，东莞证券研究所，截止日期：2026 年 3 月 31 日

图表 11：维峰电子毛利率和净利率走势

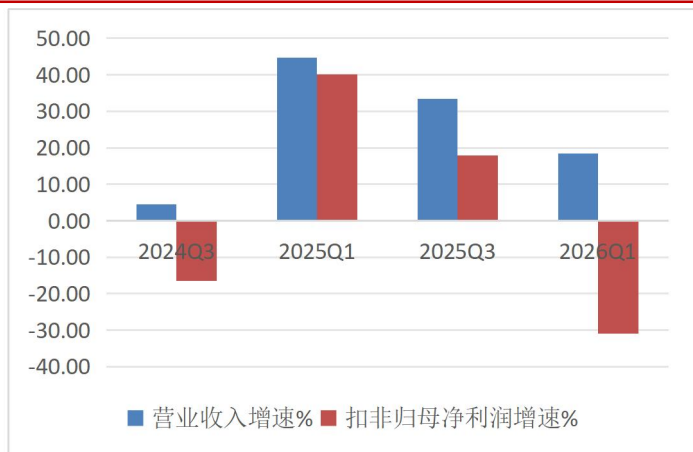


资料来源：iFind，东莞证券研究所，截止日期：2026 年 3 月 31 日

胜蓝科技股份有限公司的主营业务是电子连接器及精密零组件的研发、生产及销售。公司的主要产品是消费类电子连接器及组件、新能源汽车连接器及组件、数据通讯类连接器、光学透镜。2026Q1 营业总收入 4.92 亿元，同比增长 46.09%；归属于母公司所有者的净利润 0.36 亿元，同比增长 19.63%；扣非后归母净利润 0.33 亿元，同比增长 16.83%。

图表 12：胜蓝股份营收增速和归母净利润增速

图表 13：胜蓝股份毛利率和净利率走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所，截止日期：2026 年 3 月 31 日



资料来源：iFind，东莞证券研究所，截止日期：2026 年 3 月 31 日

3.3 下游终端：东莞仍有较强终端制造基础，但盈利分化已很明显

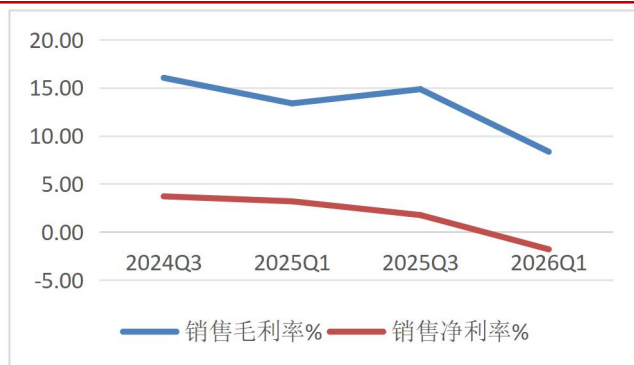
佳禾智能科技股份有限公司的主营业务是智能电声，智能穿戴，智能随身助手等消费电子+新型储能产品多元化板块。公司的主要产品是 TWS 耳机、头戴耳机、骨传导耳机、无线音箱、智能手表、AI 随身助手、AR 眼镜、储能产品。2026Q1 营业总收入 4.8 亿元，同比下降 1.54%；归属于母公司所有者的净利润-0.09 亿元，同比下降 154.95%；扣非后归母净利润-0.24 亿元，同比下降 4526.3%。

图表 14：佳禾智能营收增速和归母净利润增速



资料来源：iFind，东莞证券研究所，截止日期：2026 年 3 月 31 日

图表 15：佳禾智能毛利率和净利率走势



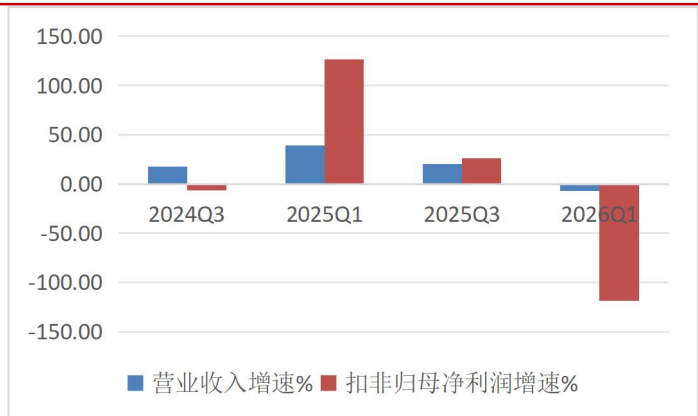
资料来源：iFind，东莞证券研究所，截止日期：2026 年 3 月 31 日

广东朝阳电子科技股份有限公司的主营业务是声学产品（耳机、音响）业务、精密零部件业务等。公司的主要产品是 TWS 耳机、头戴耳机、OWS 耳机、入耳式耳机、无线颈挂式耳机、医疗助听器、电影还音系统、专业音响系统、民用音响系统、智能蓝牙

音箱以及其他光电产品、精密模具、塑胶、高频传输连接器、通讯线材、耳机皮套及各类电声配件。

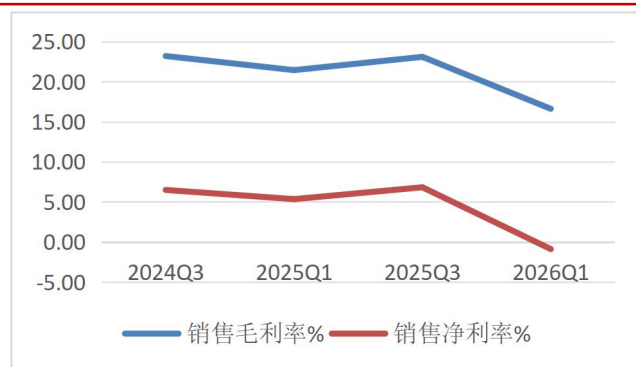
2026Q1 营业总收入 3.69 亿元，同比下降 6.99%；归属于母公司所有者的净利润-0.03 亿元，同比下降 114.77%；扣非后归母净利润-0.04 亿元，同比下降 118.56%。

图表 16：朝阳科技营收增速和归母净利润增速



资料来源：iFind，东莞证券研究所，截止日期：2026 年 3 月 31 日

图表 17：朝阳科技毛利率和净利率走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所，截止日期：2026 年 3 月 31 日

4.风险提示

（1）宏观经济与产业周期波动风险。东莞上市公司高度集中于电子信息、高端装备制造、新能源行业，属于强周期行业。若宏观经济承压、产业景气度下行，将直接导致东莞电子产业上市公司营收收缩、盈利下滑，引发板块整体估值回调、市场交易活跃度降温。

（2）市场交易活跃度不足及流动性风险。若市场情绪低迷、增量资金不足，将导致个股及板块整体成交额大幅萎缩，出现个股交易冷清、买卖价差扩大、筹码变现困难等流动性问题，大幅增加投资交易风险。

（3）中小企业经营与信用风险。东莞电子产业上市公司多为中小企业，普遍存在经营规模偏小、核心技术及客户供应商集中度高、技术迭代压力大、盈利稳定性不足等特点。部分企业抗风险能力较弱，易出现业绩波动、经营承压、债务违约等情况，叠加企业抗行业冲击、抗市场波动能力有限，持续经营及信用风险显著高于成熟市场企业。

（4）资本市场改革及政策落地不及预期风险。若相关改革举措、配套扶持政策落地节奏放缓、执行不及预期，或政策调整优化，将影响东莞电子产业上市公司市场扩容、流动性改善、企业提质升级进程，制约板块整体发展。

（5）出口依赖与跨境经营风险。东莞制造业出口占比高，电子、装备类企业海外收入占比高。全球通胀、地缘冲突、贸易壁垒及汇率剧烈波动，直接冲击海外订单、产品定

价与汇兑损益。同时跨境物流成本上升、海外客户回款周期拉长，进一步加剧经营不确定性。

（6）行业集中度高与同质化竞争风险。消费电子领域依赖少数头部品牌客户，装备制造赛道价格战频发，新能源环节产能过剩加剧。中小企业技术与产品差异化不足，易陷入“增收不增利”，板块内估值分化显著，尾部企业承压更大。

（7）产业链位置被动与技术迭代风险。多数企业处于产业链中低端，以代工、组装、零部件加工为主，核心技术与关键设备对外依存度高。面对半导体、精密制造、新能源等领域技术快速迭代，研发投入不足、创新能力弱的企业易被替代，面临技术落后、产品淘汰、市场份额萎缩风险。

（8）区域产业政策与转型不及预期风险。板块发展深度绑定东莞“科技创新+先进制造”战略，受益于产业扶持、技改补贴、人才政策等。若政策调整、补贴退坡或执行不及预期，将影响企业扩产、研发投入与转型升级进程。同时东莞推进产业升级、腾笼换鸟，部分传统制造企业面临环保、能耗、用地约束趋严，转型高端制造或新兴产业失败风险上升。

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“公司”）的客户使用。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公司认为可靠，但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。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公司无关。在任何情况下，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。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