

下游需求增长 多家PCB行业上市公司上半年业绩预喜

■本报记者 曹 琦

PCB(印制电路板)被誉为“电子产品之母”,是支撑智能手机、AI服务器等电子设备发展的基础。今年上半年,受益于下游需求旺盛,多家PCB产业链上市公司业绩预喜。截至记者发稿,东方财富PCB概念板块中,有26家上市公司披露了2025年半年度业绩预告,其中21家预计业绩实现正增长。

此外,《证券日报》记者梳理信息发现,多家产业链企业正积极扩充产能,以应对市场需求变化。

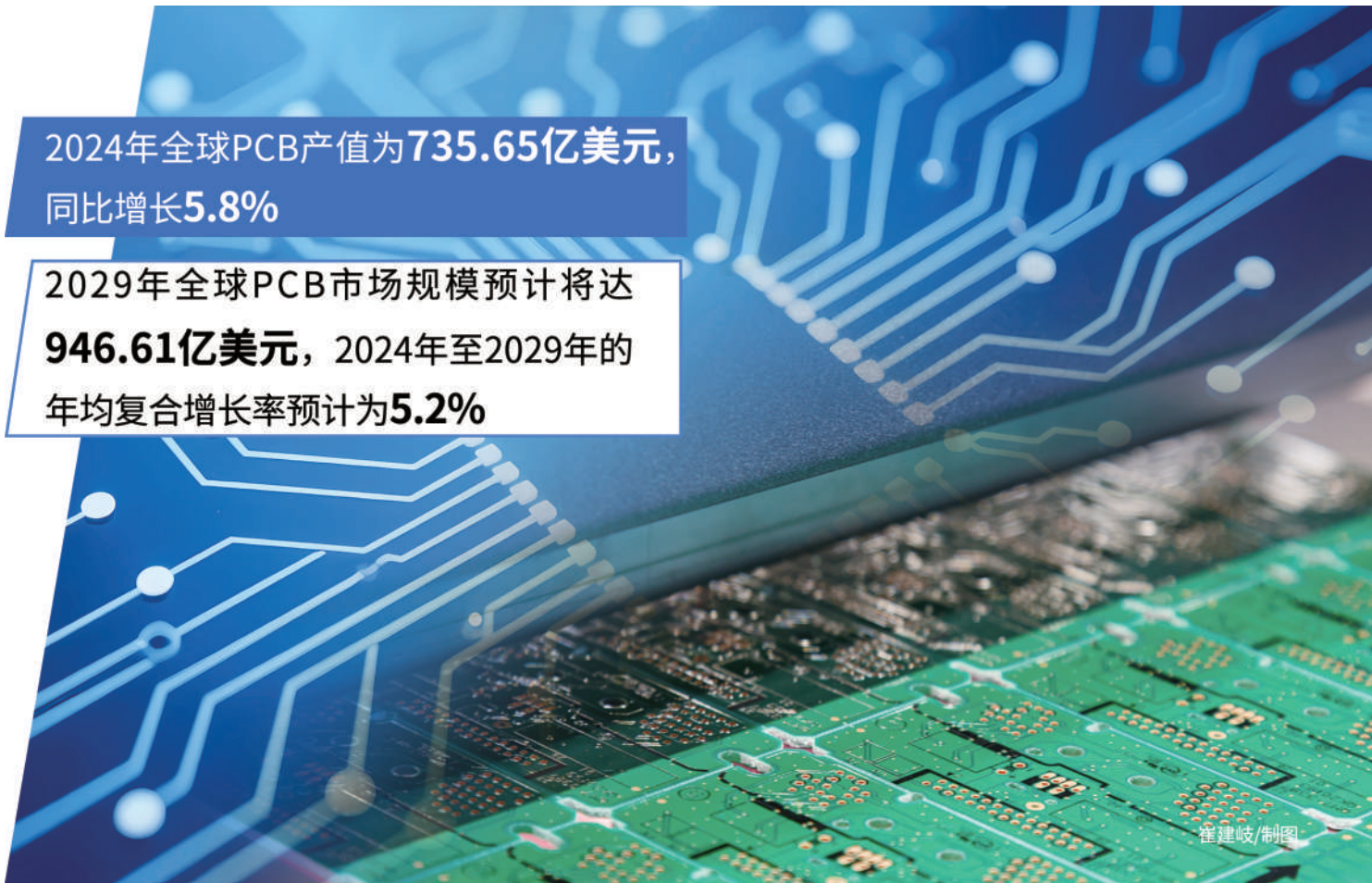
多家企业业绩向好

资料显示,PCB是电子元器件的支撑和连接电路的桥梁,被广泛应用于通信、计算机、汽车电子、AI人工智能、医疗、航天等各类终端电子产品,是电子信息产业链的重要组成部分。据Prismark数据,2024年全球PCB产值为735.65亿美元,同比增长5.8%,2029年全球PCB市场规模预计将达946.61亿美元,2024年至2029年的年均复合增长率预计为5.2%。

受益于下游需求增长,多家PCB行业公司上半年业绩预喜。

具体来看,7月25日,威尔高发布公告称,今年上半年,公司预计实现营业收入7亿元至7.2亿元,同比增长55.41%至59.85%;预计净利润为4300万元至5000万元,同比增长12.55%至30.87%;预计扣非净利润为4100万元至4800万元,同比增长42.37%至66.68%。

威尔高方面表示,受益于人工智能市场对印制电路板的增量需求,海外新客户拓展,以及公司在厚铜板(电机、电控、电源、AC—DC、DC—DC)产品升级迭代、高多层、高厚铜、埋铜块HDI技术的突破,订单实现较好的增长,同时,泰国新工厂运行逐渐稳定,成本得到有效控制、良率改善,第二季度利润实现由



负转正。

此外,满坤科技近日披露的2025年上半年业绩预告显示,报告期内,公司预计归属于上市公司股东的净利润为6000万元至7000万元,同比增长53.98%至79.64%;预计扣非净利润为5000万元至6000万元,同比增长55.89%至87.07%。公司表示,业绩增长主要得益于产能爬坡、产品及客户结构优化,推动营收与利润双提升。

打造差异化竞争优势

面对旺盛的下游需求,PCB产业链上市公司正在积极扩产。

此前,威尔高方面表示,公司在泰国的工厂顺利投产,叠加今年公司规划在江西工厂新建二

期,完工后公司的整体产能将进一步提升。

“泰国工厂正按计划有序推进,主要以AI电源和汽车电子产品为主。在AI电源产品领域,DC—DC产品上突破30L产品技术壁垒,实现终端小批量出货,通过对高散热材料的研究测试,特殊埋铜工艺的导入,助力DC—DC高端电源模块实现批量生产。”威尔高相关负责人表示。

此外,上述负责人称,公司在传统优势领域,如电源类产品的技术研发上持续向上突破,二次电源、三次电源技术将积极拓宽和优化现有产品结构,2024年新产品新技术已实现量产转化。2025年持续加大在HDI高阶、高频高速、人工智能等产品的投入

和研发力度,提前布局未来下游应用领域需求增长的产品,并系统性开展内部降本增效工作,进而推动公司盈利能力的持续提升。

据了解,PCB行业准入门槛较高,行业壁垒较强。福建华策品牌定位咨询创始人詹军豪表示:“下游客户通常对PCB的品质、寿命、高可靠性要求更为严苛,因此对供应商资质要求高、审核过程长、认证时间久。达成合作往往基于对技术、产品质量、采购成本等多方面的综合考虑,一般会与供应商形成长期合作关系。”

值得一提的是,不同的下游应用领域对PCB的技术要求不同,提升产品附加值、打造差异化竞争优势成为PCB企业发力的

重点。

例如,满坤科技近日表示,公司将稳步提升汽车电子PCB产能,并持续加大对新能源车载核心三电(电池、电机、电控)系统、自动驾驶系统、安全系统等PCB产品的研发投入。

同时,为满足客户个性化、多样化和高阶化的产品结构需求,满坤科技在巩固刚性板产品优势的基础上,组织开展对高阶PCB和高阶高密度互联板(二阶LED显示产品、三阶HDI车载自动驾驶/域控制等产品)的研发拓展工作。公司称,将进一步深入加强对高频/高速板、超厚铜板、陶瓷基板、埋铜块等特殊产品的工艺研发,不断丰富完善公司产品结构,提升公司整体竞争力。

东山精密拟投资不超10亿美元加码高端PCB领域

■本报记者 陈 红

7月25日,苏州东山精密制造股份有限公司(以下简称“东山精密”)发布公告称,东山精密全资子公司超毅集团(香港)有限公司或其子公司将投资不超过10亿美元建设高端印制电路板(PCB)项目,聚焦高速运算服务器、人工智能(AI)等新兴场景的中长期需求。本次资金来源为公司自有或自筹资金。

公告内容显示,该项目核心在于提升现有产能并建设新产能,重点布局高密度互连、高速信号传输等高端PCB产品。当前,随着AI算力需求爆发、服务器性

能迭代加速,下游市场对具备复杂电路设计和高效信号传输能力的高端PCB需求显著增长。东山精密旗下超毅事业部(Multek)作为PCB领域技术领先的制造商,虽已覆盖汽车、医疗、消费电子等多个领域,但现有产能已难以满足客户中长期需求,此次扩产旨在填补市场缺口。

中国金融智库特邀研究员余丰慧向《证券日报》记者表示,从产业升级维度看,高端PCB是支撑AI算力突破的关键基础组件,其技术门槛决定了下游设备的性能上限。东山精密聚焦高密度互连、刚柔结合等技术方向,不仅能摆脱普

通PCB产品的同质化竞争,更可通过技术溢价提升毛利率。尤其在AI服务器散热设计、信号完整性要求持续升级的背景下,提前布局高端产能有助于绑定核心客户的长期供应链,形成“技术—产能—市场”的正向循环。

从需求端来看,AI服务器、边缘计算设备等场景对PCB的性能要求持续提升,不仅需要更高的集成度,还需满足高速信号传输的稳定性,这类需求具有长期性和确定性。公告显示,新兴场景的快速渗透将为东山精密项目投产后的产能消化提供支撑,助力实现预期效益。

众和昆仑(北京)资产管理有限责任公司董事长柏文喜认为:“10亿美元级投资需兼顾战略布局与财务稳健性,东山精密采用‘自有+自筹’的资金模式,既能避免短期融资压力对现金流的冲击,又可通过适度杠杆放大投资收益。从行业周期看,当前正值AI基础设施建设加速期,若项目能在2年至3年内释放产能,有望赶上需求高峰。但也需警惕全球半导体周期波动可能引发的下游设备投资放缓,这要求公司在产能爬坡节奏上保持灵活性。”

公司在公告中提示,项目需完成政府立项、环评、能评等前置

审批,若遇政策调整或审批延迟,可能导致项目进度变动;此外,若市场需求增长不及预期或产品价格波动,存在效益不达预期的风险。东山精密将统筹资金安排,加强与政府部门沟通,并以市场需求为导向深化客户合作,通过成本管控提升产品竞争力。

柏文喜表示:“总体而言,在AI产业加速落地的背景下,高端PCB作为关键硬件载体,市场空间将持续释放。东山精密此次大额投资既是对行业机遇的把握,也是其向高端制造转型的重要一步,后续项目推进及产能释放节奏值得关注。”

钨价持续走高 产业链上下游企业积极应对

■本报记者 徐一鸣

今年以来,钨价持续攀升。中钨在线数据显示,截至7月25日,黑钨精矿(≥65%)报价至19万元/吨,较年初上涨32.9%;白钨精矿(≥65%)达18.9万元/吨,较年初上涨33.1%;仲钨酸铵(APT)为28万元/吨,较年初上涨32.7%。

二级市场方面,同花顺数据显示,今年以来截至7月25日,A股钨板块期间累计涨幅超60%。前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示,二级市场对钨的价值正在重估,相较于铜、铝等有色金属,钨板块估值长期偏低,市场资金开始重新审视包括钨在内的小金属投资机会。

从供给端来看,今年4月份,自然资源部下达2025年第一批钨矿开采总量控制指标为58000吨,较2024年第一批开采总量控制指标减少4000吨,降幅为6.45%。而钨矿主产区江西省、云南省的开采量分别缩减2370吨、400吨。与此同时,随着钨矿矿山资源品位自然下降,原矿品位持续走低,也对钨价形成了有力支撑。

从需求端来看,随着我国制造业转型升级加速,光伏、硬质合金等领域对钨制品的需求不断提升。华经产业研究院数据显示,2022年至2025年,我国光伏切割用钨丝市场规模将从7.19亿元增长至66.59亿元。

广东翔鹭钨业股份有限公司表示,在光伏用钨丝方面,公司潮州凤泉湖厂区已具备月产5亿米超细钨丝的生产能力,目前正在全力推进年产300亿米超细钨丝的建设项目。

中国投资协会上市公司投资专业委员会副会长支培元向《证券日报》记者表示,短期来看,钨供求紧平衡的格局或将存在,对钨价形成有力支撑,若下游市场超预期发展,则可能进一步推高钨价格。

面对钨价上涨带来的机遇与挑战,产业链上下游企业正积极行动,以应对变化。其中,上游矿业企业依托资源优势筑牢“护城河”,下游应用端企业则进行产品结构优化,形成差异化发展路径。

崇义章源钨业股份有限公司(以下简称“章源钨业”)通过有序推进淘锡坑钨矿、新安子钨锡矿的矿权整合以及加大对天井窝钨矿、黄竹垅钨矿等矿山的资源勘查力度,进一步夯实资源基础,提升资源保障能力。

“公司具备完整的钨产业链生产体系,产品种类丰富,能够满足不同客户的需求,进而提升抵御市场波动的能力,也为公司的可持续发展奠定坚实基础。”章源钨业方面称。

厦门钨业股份有限公司董事长黄长庚表示,目前公司钨资源保障率为20%,未来公司计划将钨资源保障率提高至70%。

此外,部分企业通过工艺改进应对成本压力并提高产品附加值。例如,中钨高新材料股份有限公司(以下简称“中钨高新”)通过子公司深圳市金洲精工科技股份有限公司将仲钨酸铵(APT)延伸至印制电路板用的微型钻头生产,显著提升产品毛利率。

中钨高新相关负责人表示,公司坚持创新引领,产品结构不断优化,高附加值产品比重不断提升,有利于抵御原料价格波动带来的风险。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁师对《证券日报》记者表示:“钨价上涨对产业链上下游企业带来了不同程度的影响。上游企业受益于价格上涨,盈利水平有望提升。下游企业则需在产品升级方面下功夫,具备技术创新能力的企业将会实现成本传导与产品附加值提升。”

锡价突破27万元/吨 AI浪潮下行业有望维持高景气度

■本报记者 李如是

中冶有色网数据显示,近期,国内各地区锡锭价格呈现连续上涨态势。7月24日至25日,锡价连续两日站上27万元/吨的高位。

上海钢联稀贵金属事业部锡分析师郭砺成对《证券日报》记者表示:“从价格走势来看,7月份至8月份,锡价预计会在25万元/吨至28万元/吨区间震荡运行。支撑这一预判的主要因素有两方面:其一,锡矿供应紧张局面尚未得到缓解,锡矿短缺仍将为锡价提供底部支撑;其二,因伦敦金属交易所(LME)的锡库存持续低位运行,使得海外市场存在挤仓风险,这一因素或阶段性拉高国内锡价上限。”

据国泰海通预测,2025年,全球精锡供应存在0.83万吨缺口,供需矛盾凸显。供应端,全球锡矿品位下滑,供给边际增量有限,且成本中枢上移;需求端,随着人工智能发展、消费电子回暖,行业有望维持较高景气度。

锡业股份相关负责人也对《证券日报》记者表示:“供给方面,锡原料供应紧张仍在持续,下半年全球锡矿供应虽然有一定宽松预期,但预期新增供应至中国市场的原料较为有限。”

锡焊料为锡金属主要需求端,下游主要应用于电子行业,包括消费电子、通信、计算机、汽车电子等领域。全球半导体销售额从2023年11月份开始呈现出显著的修复态势,据美国半导体行业协会(SIA)数据,2025年第一季度,全球半导体销售额为1677亿美元,比去年同期增长18.8%。

郭砺成表示:“后续来看,还是要关注半导体、人工智能以及工业机器等相关环节对于锡消费的促进情况。”

“需求方面,结合焊料企业采购、全球半导体销售周期和消费电子周期等情况,锡焊料传统领域需求有望保持正增长,受渗透率和智能化率提升影响,国内汽车耗锡量保持高速增长。在宏观情绪边际改善背景下,锡金属价格长期将兑现‘成本定底线,需求定波动’的逻辑。”锡业股份上述负责人表示。

随着人工智能技术的不断发展,其应用场景不断丰富,人工智能电脑(AIPC)市场热度持续。科纳仕咨询(Canalys)预测显示,2025年,全球AIPC出货量将达到1.5亿台。AIPC主板集成度高、封装密度大,需要的锡焊料有望高于普通电脑,在出货量提升叠加单台耗锡量提升的背景下,锡焊料需求总量有望高增。

“展望四季度,锡金属整体消费水平较目前将有所改善,为价格上行提供空间。”郭砺成表示。

涉及多项违规行为 生物股份及相关责任人收警示函

■本报记者 马宇薇

7月25日,金宇生物技术股份有限公司(以下简称“生物股份”)发布公告称,近日公司收到中国证监会内蒙古监管局(以下简称“内蒙古证监局”)下发的《关于对金宇生物技术股份有限公司及相关责任人员采取出具警示函措施的决定》(以下简称《警示函》)。

《警示函》显示,经查,生物股份及相关责任人存在多项违规行为。一是研发费用资本化核算不准确。2023年公司个别研发项目尚未达到资本化时点,相关支出通过计入“开发支出”科目进行资本化。二是长期股权投资核算依据不准确。公司在核算对国亦生命科技(廊坊临空自贸区)有限公司和北京久阳智慧投资基金管理有限公司的投资收益时,根据被投资单位母公司财务报表

进行计算。三是诉讼信息披露不准确。公司在2023年年报“或有事项”中仅披露与辽宁省投资集团有限公司诉讼事项,未披露一审败诉事实。

北京威诺律师事务所律师杨兆全对《证券日报》记者表示:“生物股份的违规行为暴露出公司技术评估委员会与财务部门的协同机制缺失、子公司治理与母公司财务监督脱节、跨部门信息孤岛问题。上市公司要构建业务、财务、法务三位一体的风控体系,形成全流程风险防控闭环,提高公司治理水平。”

由于上述事项违反《上市公司信息披露管理办法》(以下简称《信披办法》)相关规定,生物股份时任董事长张翀宇、总经理张竞、财务总监兼董事会秘书彭敏对上述事项负有主要责任。根据《信披办法》相关规定,内蒙古证监局决定对生物股份及上述相关责任人员

采取出具警示函的行政监管措施,并记入证券期货市场诚信档案数据库。

康德智库专家、北京京师(成都)律师事务所律师刘诚冬对《证券日报》记者表示:“财务数据和信披质量是资本市场对公司研判的核心依据。研发费用、股权投资核算涉及核心资产和利润,不准确会让投资者质疑公司治理能力,导致机构投资者减持、融资成本上升,甚至影响未来再融资的审批。”

生物股份在公告中称,公司及相关负责人高度重视上述决定书中提出的问题,将严格按照内蒙古证监局的要求,认真进行整改,并在期限内向内蒙古证监局提交整改报告。公司及相关责任人将加强对相关法律法规及规范性文件的学习,持续提高公司规范运作水平,杜绝此类事件发生。

生物股份主要从事兽用生物制品的研发、生产与销售,产品种

类涵盖猪、禽、反刍和宠物类四大系列百余种动物疫苗,丰富的疫苗产品体系可为客户提供动物疫病防控整体解决方案。但近年来,公司面临着诸多挑战。从2024年年报来看,报告期内,生物股份实现营业收入12.55亿元,同比下降21.45%;实现归属于上市公司股东的净利润1.09亿元,同比下降61.57%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4948.73万元,同比下降80.55%。

而公司披露的2025年半年度业绩预告显示,报告期内,预计实现归属于上市公司股东的净利润为5700万元到7000万元,同比减少43.05%到53.63%;预计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为3000万元到4400万元,同比减少59.21%到72.19%。生物股份表示,报告期内,公司受人用抗体药物研发费用及无形资产折旧摊销同比大幅增

加,同时动保行业竞争态势加剧,产品价格下降和毛利下滑等多重因素影响,归属于上市公司股东的净利润同比有所下降。公司将进一步深化实施战略改革多项举措,提质增效,创新突破,为公司的可持续发展奠定基础。

生物股份在最新公告中提到,本次行政监管措施不会影响公司正常的经营管理活动,公司将继续严格按照有关法律法规、规范性文件的规定和相关监管要求及时履行信息披露义务。

上海明伦律师事务所律师王智斌在接受《证券日报》记者采访时表示:“在新的监管态势下,上市公司须将合规重心前移至日常经营环节,全面梳理公司内部治理与内部控制体系,使权责边界清晰、运行节奏可控。唯有形成常态化、闭环式的自我约束,方能在层层趋严的规则环境中保持稳健,避免被动应对带来的不确定后果。”