



电子

优于大市（维持）

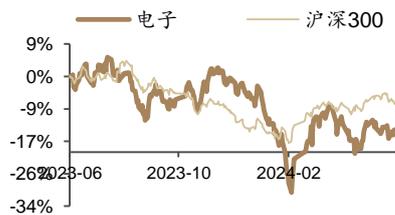
证券分析师

陈蓉芳

资格编号：S0120522060001

邮箱：chenrf@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《看好电子烟产业链“带屏化”和“mems 咪头”的新趋势》，2024.5.31
- 《AI 终端快速渗透，消费电子开启新一轮成长周期》，2024.5.30
- 《手机、汽车后第三块屏，大屏电子烟有望催化 MCU 等 IC 需求》，2024.5.30
- 《ADI 二季度业绩超预期，模拟 IC 周期拐点或至》，2024.5.28
- 《SK 海力士 HBM3E 良率已接近 80%，HBM 供不应求》，2024.5.23

ARM 闪耀登场， 新一代 AI PC 蓄势待发

投资要点：

- 低功耗优势下，AI 时代 ARM 架构再次闪耀登场，24Q3 第二批 AI PC 处理器来临在即，更强的 AI PC 已在硬件环节“AI Ready”。

目前，主流的 AI PC 处理器主要来自英特尔、AMD、高通、苹果，英特尔和 AMD 均采用 X86 架构，而高通和苹果则采用 ARM 架构。

- 英特尔：**Ultra 5/7/9 系列发布于 2023 年 12 月，可提供总共 34TOPS 的 AI 算力，功耗从 9W-45W 不等，采用 X86 架构。目前，英特尔代号为 Lunar Lake 的下一代 AI PC 处理器产品即将于今年 Q3 发布，并赋能 20 多家 OEM 的 80 多款新笔记本电脑机型，搭载 Lunar Lake 的笔记本将可以通过更新获得 Windows 11 AI PC 的体验加持。Lunar Lake 将集成更强的 NPU，其 GPU 具备超过 60 TOPS 的算力，预计将提供超过 100 TOPS 的平台算力。
- AMD：**AMD 7000 系列在 2023 年 4-5 月发布，8000 系列在同年 12 月发布，功耗从 15W-54W 不等，采用 X86 架构，7040 系列的 NPU 算力约为 10TOPS，8040 的 NPU 算力约为 16TOPS。2024 年 6 月，发布“锐龙 AI 300”系列，定位高端市场，NPU 算力提升至 50TOPS，相较之前增加 2 倍有余。
- 高通：**骁龙 X Elite 于 2023 年 10 月推出，使用 ARM 架构，其 NPU 算力高达 45TOPS，全平台算力达到 75TOPS，而搭载骁龙 X Elite 的移动 PC 整机功耗最高仅 80W。骁龙 X Plus 于今年 4 月发布，同样集成了 45TOPS 算力的 NPU。
- 苹果：**M4 芯片发布于今年 5 月 8 日，算力达 38TOPS，使用 ARM 架构。

相较于 X86 架构，ARM 架构具有低功耗的优点，适宜用于兼顾性能释放、续航和轻薄的 PC 产品。微软发布的 Copilot+PC 即基于高通 X 系列平台打造，Copilot+PC 可实现 40TOPS 以上的 NPU 算力，目前高通骁龙 X 系列和英特尔 Lunar Lake 满足该需求，并有望赋能一批 Copilot+PC 产品上市。今年，高通与微软之间的独家 Windows 协议也将到期，AI 时代 ARM PC 有望迎来更多玩家参与，与 X86 架构处理器同台竞技，共同推动 AI PC 处理器性能走向极致。

- Computex 中国台北开展众星云集，进一步明晰 AI PC 产业趋势。** Computex 是亚洲最大，全球第二大的国际电脑展会，今年 Computex 于 6 月 3 日至 6 月 7 日在中国台北盛大开幕。AMD 董事长暨首席执行官苏姿丰、英特尔首席执行官季辛格、NVIDIA 首席执行官黄仁勋与 Arm 首席执行官哈斯均出席。本届 Computex 展会有望进一步明晰 AI PC 的产业发展趋势，并带来新的催化事件。
- 投资建议：**AI PC 硬件底座快速迭代，新一代 AI PC 产品即将到来，有望开启新一轮 AI PC 行情，建议关注 PC 上游产业相关标的：1) 整机及 ODM：联想集团、华勤技术、亿道信息；2) 散热：思泉新材、飞荣达、中石科技；3) 零部件：光大同创、春秋电子、领益智造、翰博高新、莱宝高科、汇创达；4) 国产 IC：芯海科技、龙芯中科。
- 风险提示：**PC 需求不及预期，技术路径变更风险，行业竞争加剧。

信息披露

分析师与研究助理简介

陈蓉芳，电子组长，南开大学本科，香港中文大学硕士，电子板块全覆盖，对于汽车电子、消费电子等板块跟踪紧密，个股动态反馈迅速，推票脉络清晰。曾任职于民生证券、国金证券，2022年5月加入德邦证券。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	买入	相对强于市场表现 20%以上；
	增持	相对强于市场表现 5%~20%；
	中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	相对弱于市场表现 5%以下。
行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
	中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
	弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。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。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。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。