



## 苹果 AI 或推动换机潮，AI 芯片出货量或持续快增 ——电子行业周报（2024.06.24-2024.06.28）

### 核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

**苹果产业链：**Apple Intelligence 或助力苹果迎来新产品周期，相关产业链有望长期受益。苹果公布 Apple Intelligence，将为 iPhone、Mac 等设备引入一系列 AI 功能。云上模型可通过私有云计算并在 Apple 芯片服务器上运行的更大云端语言模型。Apple Intelligence 仅限于配备 A17 Pro 芯片或任何 M 系列芯片的设备。我们认为，Apple Intelligence 或推动用户换机进程，相关产业链有望持续受益。

**铜连接：**GB200 采用铜缆连接，预估 2024 年出货量为 42 万片，相关产业链或将受益。GB200 采用 72 个 Blackwell GPU 全互连的 NVLink 技术，拥有超过 2 英里的 NVLink 铜缆。GB200 在 2024 年预估出货量为 42 万片，2025 年将达到 200 万片。我们认为，GB200 出货顺利或将提振铜连接相关器件需求，相关产业链有望持续受益。

**先进封装：**日月光称 CoWoS 等先进封装营收占比可提高，相关产业链有望持续收益。日月光表示，CoWoS 等先进封装测试营收占比可提高，上半年在去化库存下，下半年将加速成长。我们认为，先进封装在算力时代重要性逐步凸显，相关产业链有望持续受益。

**算力芯片：**TechInsights 称数据中心 AI 芯片出货量将以 33% 的年复合增长率增长，算力芯片产业链有望持续收益。TechInsights 称，数据中心 AI 芯片和加速器将继续主导全球半导体市场，从 2023 年到 2029 年，出货量将以 33% 的年复合增长率增长，达到每年 3300 万。我们认为，AI 推动算力需求攀升，相关产业链有望持续受益。

### 市场行情回顾

本周（6.24-6.28），A 股申万电子指数下跌 2.76%，整体跑输沪深 300 指数 1.79pct，跑赢创业板综指数 0.24pct。申万电子二级六大子板块涨跌幅由高到低分别为：消费电子(1.31%)、元件(1.24%)、光学光电子(-1.01%)、其他电子 II(-4.31%)、电子化学品 II(-5.01%)、半导体(-5.87%)。从海外市场指数表现来看，整体继续维持弱势，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：纳斯达克(0.24%)、道琼斯美国科技(0.1%)、台湾电子(-0.95%)、费城半导体(-1.2%)、申万电子(-2.76%)、恒生科技(-3.97%)。

### 投资建议

本周我们继续看好受益 Apple Intelligence 的苹果产业链、受益于英伟达 GB200 的铜连接产业链、以先进封装为代表的半导体周期复苏主线、AI 为核心的算力芯片产业链。

**苹果产业链：**受益于 Apple Intelligence 推出，产业链有望迎来加速成长，建议关注立讯精密、鹏鼎控股、蓝思科技、领益智造、东山精密等；

**铜连接：**受益于英伟达 GB200 出货顺利，产业链需求有望增长，胜蓝股份、创益通、维峰电子、鼎通科技、立讯精密、神宇股份；

**先进封装：**受益于半导体大厂持续布局先进封装，产业链有望迎来加速成长，建议关注甬矽电子、中富电路、晶方科技、蓝箭电子等；

**算力芯片：**受益于算力需求持续攀升，有望带动上游算力芯片需求增长。建议关注寒武纪、海光信息、景嘉微、龙芯中科等。

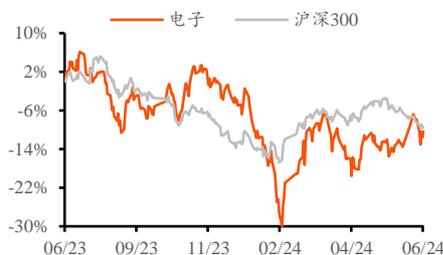
### 风险提示

中美贸易摩擦加剧、下游终端需求不及预期、国产替代不及预期等。

## 增持(维持)

行业： 电子  
日期： 2024年07月02日  
分析师： 陈宇哲  
E-mail: chenyzhe@yongxings.com  
SAC 编号: S1760523050001

### 近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

### 相关报告：

《日月光推进先进封装厂房建设，中科驭数发布 DPU》

——2024 年 06 月 25 日

《三星电子出 AI 解决方案，骁龙 6s Gen3 提升 AI 性能》

——2024 年 06 月 17 日

《Gaudi 3 芯片售价公布，英特尔或重视玻璃基板封装》

——2024 年 06 月 11 日

### 正文目录

1. 本周核心观点及投资建议 .....	3
2. 市场回顾 .....	5
2.1. 板块表现 .....	5
2.1. 个股表现 .....	7
3. 行业新闻 .....	8
4. 公司动态 .....	9
5. 公司公告 .....	10
6. 风险提示 .....	11

### 图目录

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况 (6.24-6.28) .....	5
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (6.24-6.28) .....	5
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (6.24-6.28) .....	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (6.24-6.28) .....	6

### 表目录

表 1: 电子行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (6.24-6.28) .....	7
表 2: 电子行业本周重点公告 (6.24-6.28) .....	10

## 1. 本周核心观点及投资建议

### 核心观点:

**苹果产业链：Apple Intelligence 或助力苹果迎来新产品周期，相关产业链有望长期受益。**根据 IT 之家报道，苹果在 WWDC24 上重磅公布了 Apple Intelligence（苹果智能），将为 iPhone、Mac 等设备引入一系列 AI 功能。其中云上模型可通过私有云计算并在 Apple 芯片服务器上运行的更大云端语言模型。Apple Intelligence 可以免费使用，但仅限于配备 A17 Pro 芯片或任何 M 系列芯片的设备。我们认为，Apple Intelligence 或推动用户换机进程，相关产业链有望持续受益。

**铜连接：GB200 采用铜缆连接，预估 2024 年出货量为 42 万片，相关产业链或将受益。**根据财联社报道，黄仁勋介绍，GB200 采用 72 个 Blackwell GPU 全互连的 NVLink 技术，拥有超过 2 英里的 NVLink 铜缆，展现了铜缆连接在高性能计算领域的巨大潜力。英伟达此举是为了减少其数据中心设备的耗电量，使用铜而不是光学器件，可以为每个服务器机架节省 20 千瓦的电力。根据科创板日报报道，从 CoWoS 先进封装产能研判，2024 年下半年估计将有 42 万颗 GB200 送至下游市场，2025 年产出量上看 150 万至 200 万颗。我们认为，GB200 出货顺利或将提振铜连接相关器件需求，相关产业链有望持续受益。

**先进封装：日月光称 CoWoS 等先进封装营收占比可提高，相关产业链有望持续收益。**根据科创板日报报道，全球封测龙头日月光表示，CoWoS 等先进封装测试营收占比可提高，2024 年投控封测营收成长速度，可与逻辑半导体市场相仿。上半年在去化库存下，下半年将加速成长。我们认为，先进封装在算力时代重要性逐步凸显，相关产业链有望持续受益。

**算力芯片：TechInsights 称数据中心 AI 芯片出货量将以 33% 的年复合增长率增长，算力芯片产业链有望持续收益。**根据 IT 之家报道，市场调研机构 TechInsights 发布预测称，数据中心 AI 芯片和加速器将继续主导全球半导体市场，从 2023 年到 2029 年，出货量将以 33% 的年复合增长率增长，达到每年 3300 万。我们认为，AI 推动算力需求攀升，相关产业链有望持续受益。

### 投资建议:

本周我们继续看好受益 Apple Intelligence 的苹果产业链、受益于英伟达 GB200 的铜连接产业链、以先进封装为代表的半导体周期复苏主线、AI 为核心的算力芯片产业链。

**苹果产业链：**受益于 Apple Intelligence 推出，产业链有望迎来加速成长，建议关注立讯精密、鹏鼎控股、蓝思科技、领益智造、东山精密等；

**铜连接：**受益于英伟达 GB200 出货顺利，产业链需求有望增长，胜蓝股份、创益通、维峰电子、鼎通科技、立讯精密、神宇股份；

**先进封装：**受益于半导体大厂持续布局先进封装，产业链有望迎来加速成长，建议关注甬矽电子、中富电路、晶方科技、蓝箭电子等；

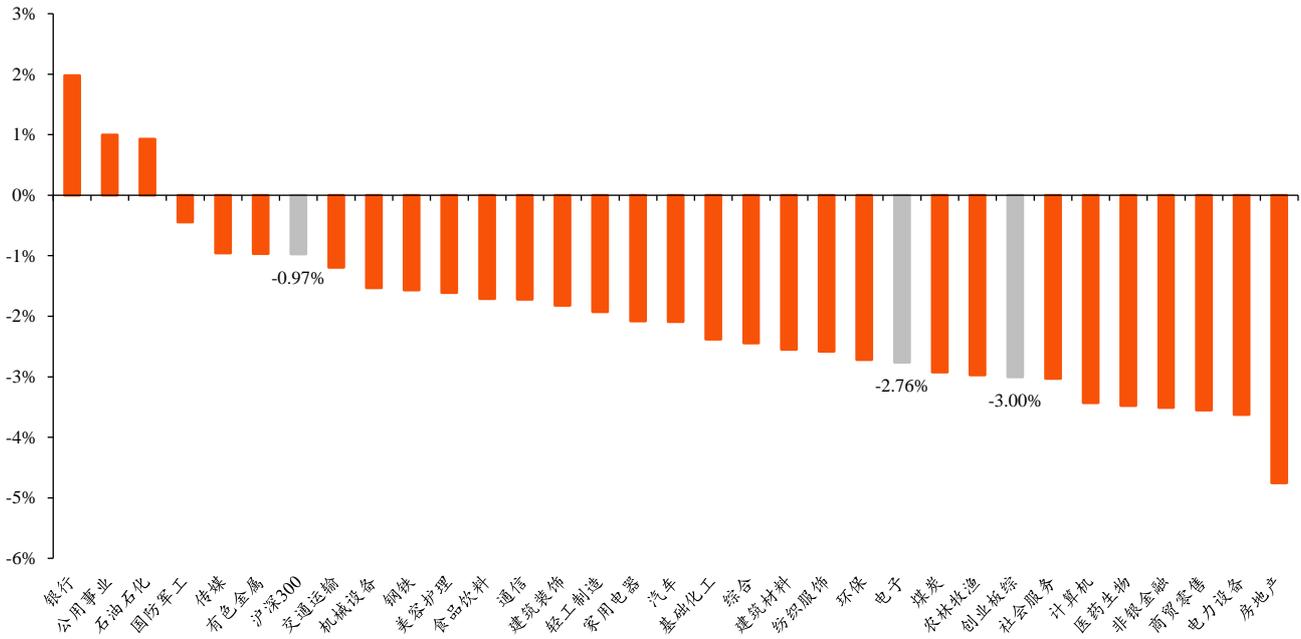
**算力芯片：**受益于算力需求持续攀升，有望带动上游算力芯片需求增长。建议关注寒武纪、海光信息、景嘉微、龙芯中科等。

## 2. 市场回顾

### 2.1. 板块表现

本周(6.24-6.28), A股申万电子指数下跌2.76%, 板块整体跑输沪深300指数1.79pct, 跑赢创业板综指数0.24pct。在申万31个一级子行业中, 电子板块周涨跌幅排名为第22位。

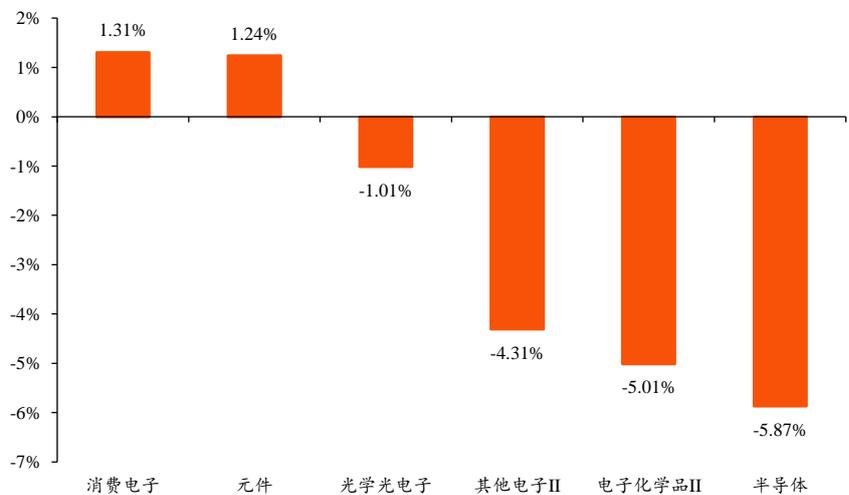
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况(6.24-6.28)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周(6.24-6.28)申万电子二级行业中, 消费电子板块上涨1.31%, 表现较好; 半导体板块下跌5.87%, 表现较差。电子二级行业涨跌幅由高到低分别为: 消费电子(1.31%)、元件(1.24%)、光学光电子(-1.01%)、其他电子II(-4.31%)、电子化学品II(-5.01%)、半导体(-5.87%)。

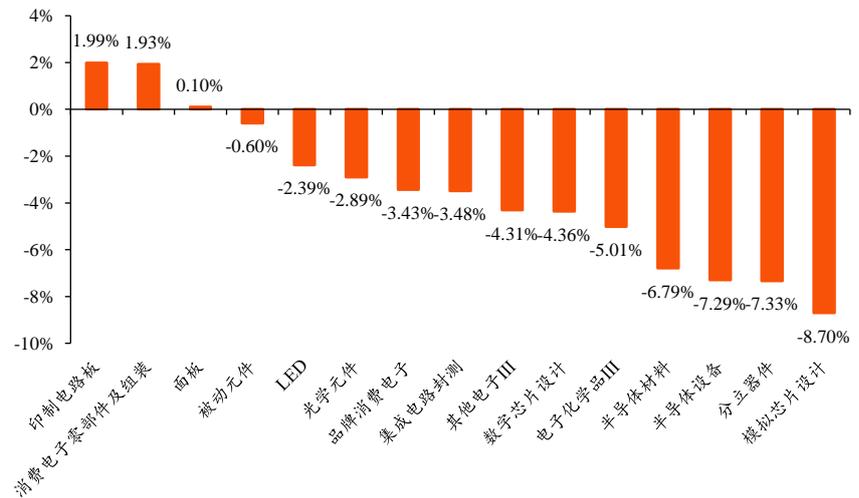
图2:A股申万二级行业涨跌幅情况(6.24-6.28)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（6.24-6.28）申万电子三级行业中，印制电路板板块上涨 1.99%，表现较好；模拟芯片设计板块下跌 8.7%，表现较差。表现靠前的板块分别为：印制电路板(1.99%)、消费电子零部件及组装(1.93%)、面板(0.1%)。表现靠后的板块分别为：模拟芯片设计(-8.7%)、分立器件(-7.33%)、半导体设备(-7.29%)。

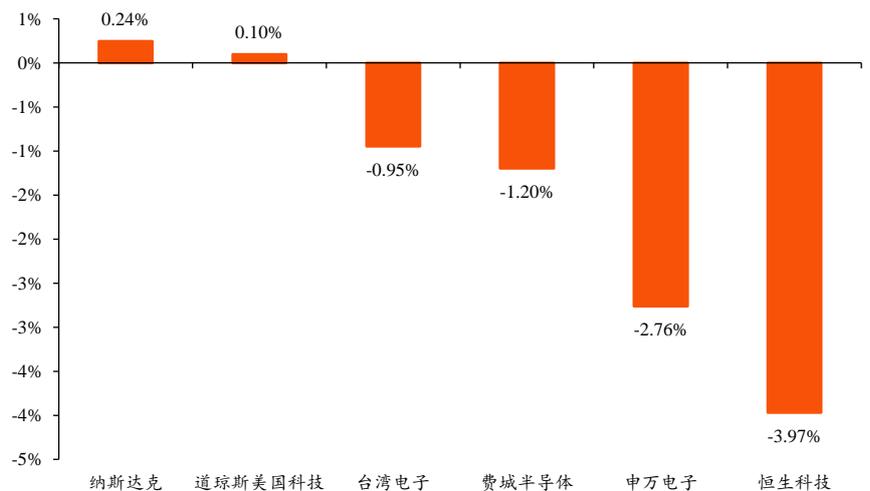
图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况（6.24-6.28）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

从海外市场指数表现来看，整体继续维持弱势。本周（6.24-6.28），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：纳斯达克(0.24%)、道琼斯美国科技(0.1%)、台湾电子(-0.95%)、费城半导体(-1.2%)、申万电子(-2.76%)、恒生科技(-3.97%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况（6.24-6.28）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

## 2.1. 个股表现

本周(6.24-6.28)个股涨跌幅前十位分别为：凯旺科技(+35.91%)、满坤科技(+34.8%)、则成电子(+30.24%)、瀛通通讯(+28.33%)、领益智造(+24.91%)、捷邦科技(+23.02%)、贤丰控股(+19.77%)、乐鑫科技(+19.37%)、中英科技(+17.17%)、骏亚科技(+15.34%)。个股涨跌幅后十位分别为：晶华微(-29.48%)、气派科技(-21.65%)、百邦科技(-20%)、百邦科技(-20%)、联动科技(-19.16%)、富创精密(-18.02%)、芯原股份(-17.44%)、慧智微(-17.41%)、中科飞测(-16.06%)、长光华芯(-15.66%)。

**表1:电子行业(申万)个股本周涨跌幅前后10名(6.24-6.28)**

周涨跌幅前10名			周涨跌幅后10名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周跌幅(%)
301182.SZ	凯旺科技	35.91%	688130.SH	晶华微	-29.48%
301132.SZ	满坤科技	34.80%	688216.SH	气派科技	-21.65%
837821.BJ	则成电子	30.24%	300736.SZ	百邦科技	-20.00%
002861.SZ	瀛通通讯	28.33%	300736.SZ	百邦科技	-20.00%
002600.SZ	领益智造	24.91%	301369.SZ	联动科技	-19.16%
301326.SZ	捷邦科技	23.02%	688409.SH	富创精密	-18.02%
002141.SZ	贤丰控股	19.77%	688521.SH	芯原股份	-17.44%
688018.SH	乐鑫科技	19.37%	688512.SH	慧智微	-17.41%
300936.SZ	中英科技	17.17%	688361.SH	中科飞测	-16.06%
603386.SH	骏亚科技	15.34%	688048.SH	长光华芯	-15.66%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

### 3. 行业新闻

#### 日月光：CoWoS 等先进封装测试营收占比可提高

6月15日消息，根据科创板日报报道，全球封测龙头日月光营运长吴田玉表示，CoWoS等先进封装测试营收占比可提高，2024年投控封测营收成长速度，可与逻辑半导体市场相仿。上半年在去化库存下，下半年将加速成长。此外，日月光投控与主要客户在硅光子及共同封装光学元件 CPO 的合作效应，正逐步展现。

资料来源：(科创板日报)

#### TechInsights：数据中心 AI 芯片和加速器出货量将以 33% 的年复合增长率增长

6月27日消息，根据 IT 之家报道，市场调研机构 TechInsights 发布预测称，数据中心 AI 芯片和加速器将继续主导全球半导体市场，从 2023 年到 2029 年，出货量将以 33% 的年复合增长率增长，达到每年 3300 万。

资料来源：(IT 之家)

#### Apple Intelligence 本地 30 亿参数模型，云端基于苹果芯片服务器

6月12日消息，根据 IT 之家报道，苹果在 WWDC24 上重磅公布了 Apple Intelligence (苹果智能)，将为 iPhone、Mac 等设备引入一系列 AI 功能。据苹果官方介绍，Apple Intelligence 拥有两个基础模型：本地模型：设备上约 30 亿参数的语言模型，测试得分高于诸多 70 亿参数的开源模型 (Mistral-7B 或 Gemma-7B)；云上模型：可通过私有云计算并在 Apple 芯片服务器上运行的更大云端语言模型。苹果表示，Apple Intelligence 由多个高性能生成模型组成，这些模型专门针对用户的日常任务，并且可以动态适应他们当前的活动。Apple Intelligence 中内置的基础模型针对用户体验进行了微调，例如编写和精炼文本、对通知进行优先级排序和总结、为用户与家人和朋友的对话创建有趣图像，以及采取应用内操作来简化应用之间的交互。Apple Intelligence 可以免费使用，但仅限于配备 A17 Pro 芯片或任何 M 系列芯片的设备。

资料来源：(IT 之家)

#### GB200 采用 NVLink 技术，展现铜缆连接在高性能计算领域的潜力

根据财联社报道，黄仁勋介绍，GB200 采用 72 个 Blackwell GPU 全互连的 NVLink 技术，拥有超过 2 英里的 NVLink 铜缆，展现了铜缆连接在高性能计算领域的巨大潜力。英伟达此举是为了减少其数据中心设备的耗电量，使用铜而不是光学器件，可以为每个服务器机架节省 20 千瓦的电力。

资料来源：(财联社)

## 4. 公司动态

### 【中光学】公司光学产品在无人驾驶，车路协同，及车联网方面存在广泛运用

6月28日消息，中光学在投资者互动平台表示，公司核心光学技术及相关光电产品具有泛域应用场景，其中车载镜片、车载镜头等可应用于无人驾驶领域或辅助驾驶相关领域；HUD抬头显示、汽车天幕影像等新技术新产品都与实现汽车智能驾驶紧密联系。

资料来源：（投资者互动平台）

### 【奥比中光】当前公司的3D视觉技术有在人形机器人方面使用

6月27日消息，奥比中光在投资者互动平台表示，公司围绕各类型机器人推出了丰富且全面的机器人视觉感知产品方案，可提供单目/双目结构光、激光雷达、iToF等全技术路线3D视觉传感器。人形机器人需要实现自主移动、识别和交互，对3D视觉会有更直接且必要的需求。

资料来源：（投资者互动平台）

### 【澜起科技】公司PCIeRetimer芯片成长态势良好，更受客户青睐

6月24日消息，澜起科技在投资者互动平台表示，澜起也已成功导入境外主流云计算/互联网厂商的AI服务器采购项目，随着新项目陆续推进，公司的PCIeRetimer芯片业务呈现良好成长态势。PCIeRetimer芯片将在未来几年为公司贡献新的业绩增长点，增长因素主要包括以下三个方面：1、PCIe5.0生态逐步渗透。PCIeRetimer芯片是未来数据中心领域重要的互连芯片，可用于CPU与GPU、NVMeSSD、Riser卡等典型高速外设的互连。目前行业正在由PCIe4.0向PCIe5.0迁移，同时传输速率从PCIe4.0的16GT/s翻倍至PCIe5.0的32GT/S，未来需要用到PCIeRetimer芯片的场景会越来越多。2、AI服务器需求增加。一台典型的配置8块GPU的主流AI服务器需要8颗或16颗PCIeRetimer芯片。未来，PCIeRetimer芯片的市场空间将随着AI服务器需求量的增加而持续扩大。3、市场份额提升。由于澜起自研该产品核心底层技术SerDesIP，因此在产品时延、信道适应能力等方面具有竞争优势，澜起科技的PCIeRetimer芯片正在获得越来越多客户及下游用户的认可，并持续导入下游用户的AI服务器采购新项目。2024年第一季度，公司的PCIeRetimer芯片单季度出货量约为15万颗，超过该产品2023年全年出货量的1.5倍。

资料来源：（投资者互动平台）

## 5. 公司公告

**表2:电子行业本周重点公告 (6.24-6.28)**

日期	公司	公告类型	要闻
2024/06/24	广合科技	利润分配	公司以利润分配预案披露之日的公司总股本 422,300,000 股为基数, 向全体股东每 10 股派现金红利 2.50 元 (含税), 不送股, 不以资本公积金转增股本。
2024/06/24	盛美上海	利润分配	截至 2023 年 12 月 31 日, 公司总股本为 435,707,409 股, 拟以总股本为基准, 拟每 10 股派发现金红利 6.27 元 (含税), 共计派发现金红利 273,188,545.44 元 (含税), 本次利润分配现金分红金额占 2023 年合并报表归属于母公司股东净利润的 30%。
2024/06/25	华海清科	利润分配	公司本次拟向全体股东每 10 股派发现金红利 5.50 元 (含税), 同时以资本公积金每 10 股转增 4.90 股。因此, 每股现金红利为 0.55 元 (含税), 实际分派的送转比例为 0.49。公司总股本为 158,933,383 股, 扣除回购专用证券账户中股份数 175,200 股, 实际参与分配的股本数为 158,758,183 股, 拟派发现金红利总额 87,317,000.65 元 (含税)。
2024/06/26	北方华创	利润分配	以公司总股本 530,940,639 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 7.80 元 (含税), 预计派发现金红利总额为 414,133,698.42 元 (含税), 剩余未分配利润结转以后年度。
2024/06/27	风华高科	利润分配	以公司总股本 1,157,013,211 股扣除报告期末回购专户持有股份 9,522,792 股后的股本 1,147,490,419 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元 (含税), 分红总额为 57,374,520.95 元。

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

## 6. 风险提示

### 1) 中美贸易摩擦加剧的风险

未来若中美摩擦加剧，则存在部分公司的经营受到较大影响的风险。

### 2) 下游终端需求不及预期的风险

未来若下游终端需求不及预期，则存在产业链相关公司业绩发生较大波动的风险。

### 3) 国产替代不及预期的风险

未来若国产替代不及预期，则存在国内企业的业绩面临承压的风险。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

## 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

## 版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

**重要声明**

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。