

苹果开启教育优惠活动，北航基于龙芯架构处理器流片成功

——电子行业周报（2024.07.08-2024.07.12）

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

苹果产业链：苹果中国开启限时教育优惠活动，相关产业链有望长期受益。苹果中国宣布开启 2024 高校优惠活动，在购买 Mac 并搭配一副 AirPods 时，或购买 iPad 并搭配一支 Apple Pencil 时，可享促销优惠金额。我们认为，促销活动、Vision Pro 和 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：深圳先进电子材料国际创新研究院集成电路先进封装材料生产基地签约，相关产业链有望持续收益。2024 深圳市深汕特别合作区产业投资促进大会中，深圳先进电子材料国际创新研究院集成电路先进封装材料生产基地等项目总投资超百亿元。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：北航芯片设计团队基于龙芯龙架构的 Lain 和 EULA 处理器流片成功，算力芯片产业链有望持续收益。两款处理器均具备完整的 SoC 与丰富的外设支持，不仅可运行计算机学院自主设计的 MOS 教学操作系统，还支持 Linux 5.19 及复杂的多媒体音视频等应用。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（7.8-7.12），A 股申万电子指数上涨 6.12%，整体跑赢沪深 300 指数 4.92pct，跑赢创业板综指数 4.18pct。申万电子二级六大子板块涨跌幅由高到低分别为：元件(10.04%)、消费电子(6.01%)、半导体(5.87%)、光学光电子(5.18%)、其他电子 II(4.36%)、电子化学品 II(3.41%)。从海外市场指数表现来看，整体继续维持强势，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：申万电子(6.12%)、恒生科技(5.15%)、费城半导体(2.1%)、台湾电子(1.84%)、纳斯达克(0.25%)、道琼斯美国科技(-0.48%)。

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

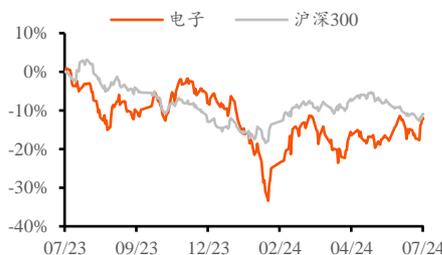
日期： 2024年07月14日

分析师： 陈宇哲

E-mail: chenyzhe@yongxingsc.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：

《苹果 Vision Pro 国行版上市，三星推进 3.3D 封装技术》

——2024 年 07 月 09 日

《苹果 AI 或推动换机潮，AI 芯片出货量或持续快增》

——2024 年 07 月 02 日

《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

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 (7.08-7.12)	5
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (7.08-7.12)	5
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (7.08-7.12)	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (7.08-7.12)	6

表目录

表 1: 电子行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (7.08-7.12)	7
表 2: 电子行业本周重点公告 (7.08-7.12)	10

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

苹果产业链: 苹果中国开启限时教育优惠活动, 相关产业链有望长期受益。根据财联社报道, 苹果中国宣布开启 2024 高校优惠活动, 即日起到 9 月 30 日, 有资格的购买人在购买符合条件的 Mac 并搭配一副 AirPods 时, 或购买符合条件的 iPad 并搭配一支 Apple Pencil 时, 可享促销优惠金额。其中, 购买指定产品时, 闪电充电盒版 AirPods 3、AirPods 2 以及两款 Apple Pencil 均可全款抵扣, 相当于买电脑“送”耳机、买平板“送”手写笔。我们认为, 促销活动、Vision Pro 和 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: 深圳先进电子材料国际创新研究院集成电路先进封装材料生产基地签约, 相关产业链有望持续收益。根据财联社援引据深圳发布报道, 2024 深圳市深汕特别合作区产业投资促进大会举行。活动现场举行了一批新项目签约活动, 深圳先进电子材料国际创新研究院集成电路先进封装材料生产基地、长盛高性能碳纤维项目等 19 个签约项目总投资超百亿元。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: 北航芯片设计团队基于龙芯龙架构的 Lain 和 EULA 处理器流片成功, 算力芯片产业链有望持续收益。根据 IT 之家报道, 北京航空航天大学计算机学院本科生芯片设计团队基于龙芯龙架构指令集, 成功流片 Lain 和 EULA 两款处理器。两款处理器均具备完整的 SoC 与丰富的外设支持, 不仅可运行计算机学院自主设计的 MOS 教学操作系统, 还支持 Linux 5.19 及复杂的多媒体音视频等应用软件。Lain 处理器侧重于验证多发射、乱序、多核等现代 CPU 主流微架构技术, EULA 处理器则侧重于验证芯片敏捷开发环境及其全流程设计支持。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；

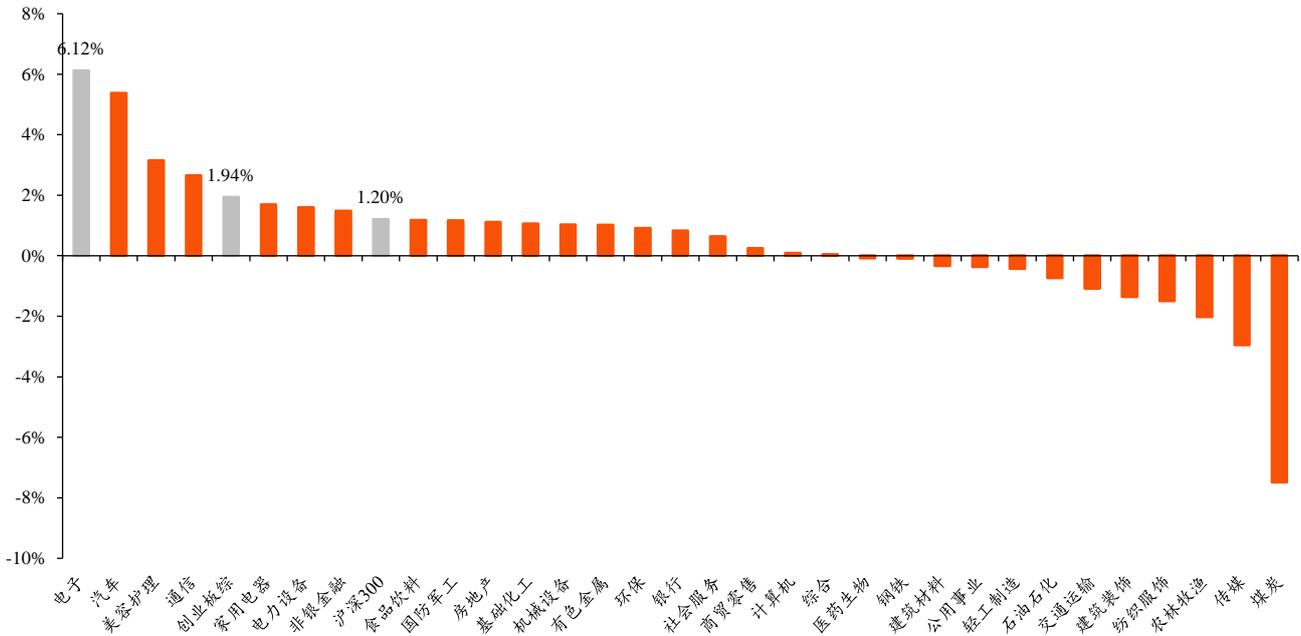
算力芯片：受益于算力需求持续攀升，有望带动上游算力芯片需求增长。建议关注寒武纪、海光信息、景嘉微、龙芯中科等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（7.8-7.12），A股申万电子指数上涨6.12%，板块整体跑赢沪深300指数4.92pct，跑赢创业板综指数4.18pct。在申万31个一级子行业中，电子板块周涨跌幅排名为第1位。

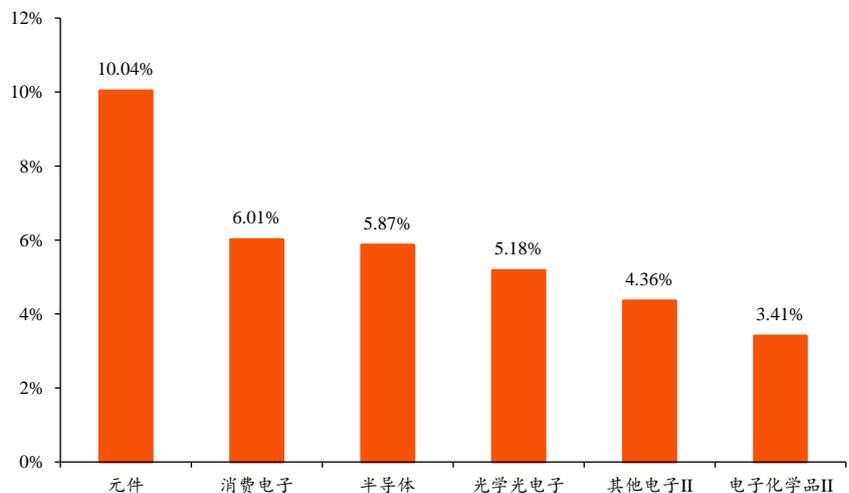
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（7.08-7.12）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（7.8-7.12）申万电子二级行业中，元件板块上涨10.04%，表现较好；电子化学品II板块上涨3.41%，表现较差。电子二级行业涨跌幅由高到低分别为：元件(10.04%)、消费电子(6.01%)、半导体(5.87%)、光学光电子(5.18%)、其他电子II(4.36%)、电子化学品II(3.41%)。

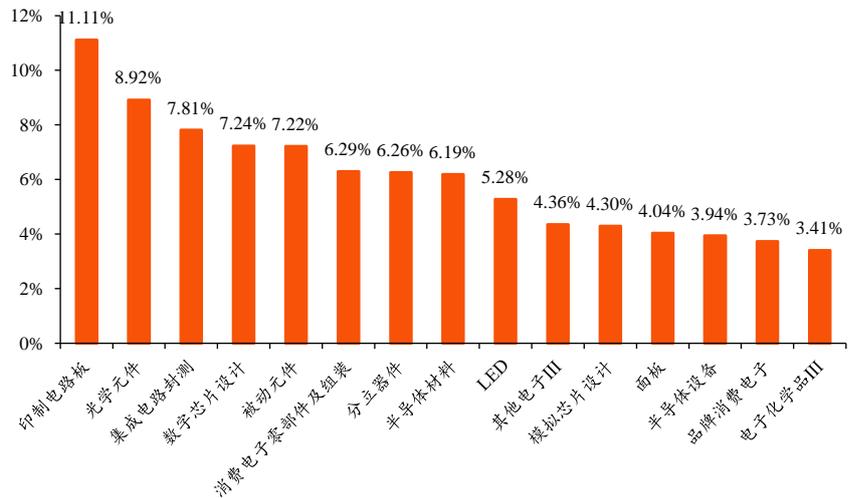
图2:A股申万二级行业涨跌幅情况（7.08-7.12）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（7.8-7.12）申万电子三级行业中，印制电路板板块上涨 11.11%，表现较好；电子化学品III板块上涨 3.41%，表现较差。表现靠前的板块分别为：印制电路板(11.11%)、光学元件(8.92%)、集成电路封测(7.81%)。表现靠后的板块分别为：电子化学品III(3.41%)、品牌消费电子(3.73%)、半导体设备(3.94%)。

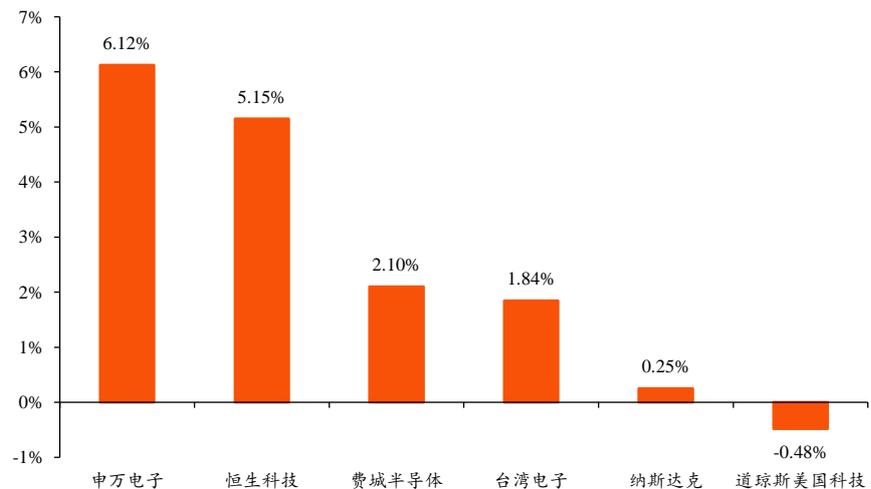
图3:A股申万三级行业涨跌幅情况（7.08-7.12）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

从海外市场指数表现来看，整体继续维持强势。本周（7.8-7.12），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：申万电子(6.12%)、恒生科技(5.15%)、费城半导体(2.1%)、台湾电子(1.84%)、纳斯达克(0.25%)、道琼斯美国科技(-0.48%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况（7.08-7.12）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

2.1. 个股表现

本周（7.8-7.12）个股涨跌幅前十位分别为：生益电子（+44.13%）、朝阳科技（+31.84%）、博硕科技（+29.73%）、英飞特（+26.98%）、富满微（+26.87%）、则成电子（+26.79%）、骏亚科技（+21.83%）、胜蓝股份（+21.36%）、东山精密（+21.27%）、芯原股份（+19.84%）。个股涨跌幅后十位分别为：东旭光电（-18.18%）、百邦科技（-13.13%）、纳芯微（-12.07%）、贤丰控股（-9.43%）、大港股份（-7.46%）、源杰科技（-6.27%）、ST 宇顺（-5.36%）、臻镭科技（-5.32%）、安集科技（-4.88%）、海航科技（-4.8%）。

表1:电子行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（7.08-7.12）

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(%)
688183.SH	生益电子	44.13%	000413.SZ	东旭光电	-18.18%
002981.SZ	朝阳科技	31.84%	300736.SZ	百邦科技	-13.13%
300951.SZ	博硕科技	29.73%	688052.SH	纳芯微	-12.07%
300582.SZ	英飞特	26.98%	002141.SZ	贤丰控股	-9.43%
300671.SZ	富满微	26.87%	002077.SZ	大港股份	-7.46%
837821.BJ	则成电子	26.79%	688498.SH	源杰科技	-6.27%
603386.SH	骏亚科技	21.83%	002289.SZ	ST 宇顺	-5.36%
300843.SZ	胜蓝股份	21.36%	688270.SH	臻镭科技	-5.32%
002384.SZ	东山精密	21.27%	688019.SH	安集科技	-4.88%
688521.SH	芯原股份	19.84%	600751.SH	海航科技	-4.80%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业新闻

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)

2024 深圳市深汕特别合作区产业投资促进大会成功举办

7 月 9 日消息，根据财联社援引据深圳发布报道，2024 深圳市深汕特别合作区产业投资促进大会举行。活动现场举行了一批新项目签约活动，深圳先进电子材料国际创新研究院集成电路先进封装材料生产基地、长盛高性能碳纤维项目等 19 个签约项目总投资超百亿元。

资料来源：(财联社)

苹果中国开启限时教育优惠活动：买电脑“送”耳机，买平板“送”手写笔

7 月 11 日消息，根据财联社报道，苹果中国宣布开启 2024 高校优惠活动，即日起到 9 月 30 日，有资格的购买人在购买符合条件的 Mac 并搭配一副 AirPods 时，或购买符合条件的 iPad 并搭配一支 Apple Pencil 时，可享促销优惠金额。其中，购买指定产品时，闪电充电盒版 AirPods 3、AirPods 2 以及两款 Apple Pencil 均可全款抵扣，相当于买电脑“送”耳机、买平板“送”手写笔。

资料来源：(财联社)

北航芯片设计团队基于龙芯龙架构的 Lain 和 EULA 处理器流片成功

7 月 12 日消息，根据 IT 之家报道，北京航空航天大学计算机学院本科生芯片设计团队基于龙芯龙架构指令集，成功流片 Lain 和 EULA 两款处理器。两款处理器均具备完整的 SoC 与丰富的外设支持，不仅可运行计算机学院自主设计的 MOS 教学操作系统，还支持 Linux 5.19 及复杂的多媒体音视频等应用软件。Lain 处理器侧重于验证多发射、乱序、多核等现代 CPU 主流微架构技术，EULA 处理器则侧重于验证芯片敏捷开发环境及其全流程设计支持。

资料来源：(IT 之家)

4. 公司动态

【联合光电】子公司联合汽车、联一合立前景良好，值得持续的研发投入

7月9日消息，联合光电在投资者互动平台表示，联合汽车的智能驾驶业务系公司近年大力培育具有较好爆发潜能的方向，现已日趋发展成熟，产品矩阵包括车载镜头、毫米波雷达及相关产品、AR-HUD相关产品、车内投影产品等。凭借技术优势，车载镜头已通过一级供应商基本覆盖全国主流整车厂商及部分一线国际品牌汽车厂商，其他产品相继获得了比亚迪、一汽红旗、蔚来汽车、江淮、东风柳汽等多家汽车厂商定点，覆盖40多款车型；武汉联一专注于无人系统和复杂光电系统，与公司整体光学产业布局相辅相成，目前也有智能消杀机器人，智能服务机器人等产品在稳定推广，公司会综合考虑长远战略目标和市场变化，适时适当地调整业务结构。

资料来源：（投资者互动平台）

【洲明科技】公司积极全面进行 COB 与 MIP 技术路线及产品的布局

7月11日消息，冠石科技在投资者互动平台表示，COB封装在Mini/Micro LED以下市场占据主导地位，但MIP封装技术也日趋成熟。公司计划于2024年底，将现有的Mini/Micro产能3000KK/月扩产至10000KK/月，其中COB产能4000KK/月，MIP产能6000KK/月。

资料来源：（投资者互动平台）

【东芯股份】公司新增投入研发力量从事 Wi-Fi 7 无线通信芯片

7月9日消息，东芯股份在投资者互动平台表示，研发团队主要成员具有国内外通信芯片大厂的研发经验，致力于打造本土化的中高端的Wi-Fi 7通信芯片，目前团队正在积极进行产品研发，凭借多年来在行业内的资源、客户、供应链、经验等方面积累的优势，进一步丰富公司产品品类，以存储为核心，向“存、算、联”一体化领域进行技术探索，拓展行业应用领域，优化业务布局，以期为客户提供更多样化的芯片解决方案。

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 (7.08-7.12)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/07/08	晶方科技	业绩预告	预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 10,800 万元至 11,700 万元, 同比增长 40.97%至 52.72%, 归属于上市公司股东的净利润约为 8,700 万元至 9,700 万元, 同比增长 46.85%至 63.73%。
2024/07/09	汇顶科技	业绩预告	预计 2024 年半年度实现营业收入 226,000 万元左右, 同比增长 11.8%左右; 归属于母公司所有者的净利润为 31,700 万元左右, 同比实现扭亏为盈; 归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 27,400 万元左右。
2024/07/10	瑞芯微	业绩预告	预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 15,950 万元到 19,500 万元, 与上年同期相比, 将增加 13,470 万元到 17,020 万元, 同比增长 543.15%到 686.29%; 归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 15,360 万元到 18,900 万元, 与上年同期相比, 增加 13,860 万元到 17,400 万元, 同比增长 924.00%到 1,160.00%
2024/07/11	北方华创	业绩预告	预计 2024 年上半年归母净利润 25.7 亿-29.6 亿元, 同比增长 42.84%-64.51%; 营收 114.1 亿元-131.4 亿元, 同比增长 35.40%-55.93%。
2024/07/12	沪电股份	业绩预告	公司预计 2024 年半年度归属于上市公司股东的净利润为 108000 万元至 116000 万元, 比上年同期增长 119.24%至 135.48%

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

股票投资评级：	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
行业投资评级：	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。