



## 被动元件大厂或将涨价，CoWoS 或至 2026 供需平衡 ——电子行业周报（2024.07.15-2024.07.19）

### 核心观点

#### 本周核心观点与重点要闻回顾

**被动元件：**村田、TDK 等被动元件一线厂部分产品或将涨价，被动元件产业链有望受益。被动元件一线大厂包括村田、TDK 等，有望调升积层式电感/磁珠报价，预期大尺寸会先涨价，涨幅约 10%至 20%。我们认为，随着智能手机旺季即将到来叠加 PC 市场复苏，或将驱动被动元件价格上涨，国内被动元件厂商有望持续受益。

**算力芯片：**联发科发布天玑 7350 芯片，CPU 大核 3.0 GHz，算力芯片产业链有望持续收益。根据 IT 之家报道，联发科天玑 7350 芯片现已发布，采用第二代 Arm v9 架构，CPU 主频最高可达 3.0 GHz。我们认为，AI 推动算力需求攀升，相关产业链有望持续受益。

**苹果产业链：**苹果扩充 Vision Pro 头显沉浸视频资源，相关产业链有望长期受益。苹果公司宣布将于 7 月 19 日开始，全新沉浸视频格式拍摄的系列剧、影片和音乐会将在 Vision Pro 头显上首播。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。

**先进封装：**台积电称 CoWoS 产能供不应求或至 2026 年达到供需平衡，相关产业链有望持续收益。台积电表示，AI 芯片带动 CoWoS 先进封装需求持续强劲，预估 2024 年和 2025 年 CoWoS 产能均将超过倍增，期盼 2025 年供应紧张缓解，2026 年供需平衡。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。

#### 市场行情回顾

本周（7.15-7.19），A 股申万电子指数上涨 0.46%，整体跑输沪深 300 指数 1.46pct，跑赢创业板综指数 0.52pct。申万电子二级六大子板块涨跌幅由高到低分别为：半导体(5.29%)、电子化学品 II(1.7%)、元件(-2.96%)、其他电子 II(-3.1%)、消费电子(-3.54%)、光学光电子(-4.64%)。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：申万电子(0.46%)、纳斯达克(-3.65%)、道琼斯美国科技(-4.98%)、台湾电子(-5.57%)、恒生科技(-6.49%)、费城半导体(-8.8%)。

### 投资建议

本周我们继续看好受益行业涨价的被动元件产业链、AI 为核心的算力芯片产业链、受益 Apple Intelligence 的苹果产业链、以先进封装为代表的半导体周期复苏主线。

**被动元件：**受益于需求复苏行业涨价，产业链有望加速成长，MLCC 领域建议关注三环集团、风华高科、鸿远电子；电感领域建议关注麦捷科技、顺络电子；MLCC 离型膜供应商建议关注洁美科技；

**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。

**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；

**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；

### 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

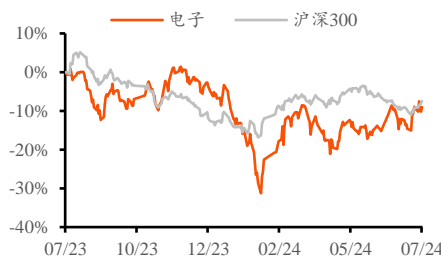
日期： 2024年07月22日

分析师： 陈宇哲

E-mail: chenyzhe@yongxingsec.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：

《苹果开启教育优惠活动，北航基于龙芯架构处理器流片成功》

——2024 年 07 月 15 日

《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

## 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 .....	10
5. 公司公告 .....	11
6. 风险提示 .....	12

## 图目录

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况 (7.15-7.19) .....	5
图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (7.15-7.19) .....	5
图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (7.15-7.19) .....	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (7.15-7.19) .....	6

## 表目录

表 1: 电子行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (7.15-7.19) .....	7
表 2: 电子行业本周重点公告 (7.15-7.19) .....	11

## 1. 本周核心观点及投资建议

### 核心观点：

**被动元件：**村田、TDK 等被动元件一线厂部分产品或将涨价，被动元件产业链有望受益。根据科创板日报援引中国台湾经济日报报道，下半年各手机大厂新机齐发、PC 市况逐渐转向复苏、银价上扬，业界指出，被动元件一线大厂包括村田、TDK 等，有望调升积层式电感 / 磁珠报价，预期大尺寸会先涨价，涨幅约 10%至 20%。我们认为，随着智能手机旺季即将到来叠加 PC 市场复苏，或将驱动被动元件价格上涨，国内被动元件厂商有望持续受益。

**算力芯片：**联发科发布天玑 7350 芯片，CPU 大核 3.0 GHz，算力芯片产业链有望持续收益。根据 IT 之家报道，联发科天玑 7350 芯片现已发布，基于台积电第二代 4nm 工艺打造，采用第二代 Arm v9 架构，CPU 主频最高可达 3.0 GHz。CPU 采用了两个 Arm Cortex-A715 大核和六个 Arm Cortex-A510 小核，集成 Arm Mali-G610 GPU 以及 NPU 657，支持 MediaTek HyperEngine 5.0 游戏引擎以及 MiraVision 765 移动显示技术，支持多种全球 HDR 标准，包括 HDR10+、CUVA HDR 和杜比视界。我们认为，AI 推动算力需求攀升，相关产业链有望持续受益。

**苹果产业链：**苹果扩充 Vision Pro 头显沉浸视频资源，相关产业链有望长期受益。根据 IT 之家报道，苹果公司于 7 月 18 日发布博文，宣布将于 7 月 19 日开始，全新沉浸视频（Immersive Video）格式拍摄的系列剧、影片和音乐会将在 Vision Pro 头显上首播。官方表示苹果 Vision Pro 头显用户将体验令人叹为观止的系列片、电影与更多内容，涵盖动作冒险、纪录片、音乐、剧情片、体育、旅行等类别。Immersive Video 采用一种令人惊叹的叙事形式，借助 8K 3D 视频与 180 度视域和空间音频的配合，给观众以身临其境之感。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。

**先进封装：**台积电称 CoWoS 产能供不应求或至 2026 年达到供需平衡，相关产业链有望持续收益。根据科创板日报报道，台积电董事长魏哲家表示，人工智能（AI）芯片带动 CoWoS 先进封装需求持续强劲，预估 2024 年和 2025 年 CoWoS 产能均将超过倍增，期盼 2025 年供应紧张缓解，2026 年供需平衡。魏哲家提到，台积电 CoWoS 需求较强，台积电持续扩增 2025~2026 年希望达到供需平衡。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。

### 投资建议：

本周我们继续看好受益行业涨价的被动元件产业链、AI为核心的算力芯片产业链、受益 Apple Intelligence 的苹果产业链、以先进封装为代表的半导体周期复苏主线。

**被动元件：**受益于需求复苏行业涨价，产业链有望加速成长，MLCC 领域建议关注三环集团、风华高科、鸿远电子；电感领域建议关注麦捷科技、顺络电子；MLCC 离型膜供应商建议关注洁美科技；

**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；

**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；

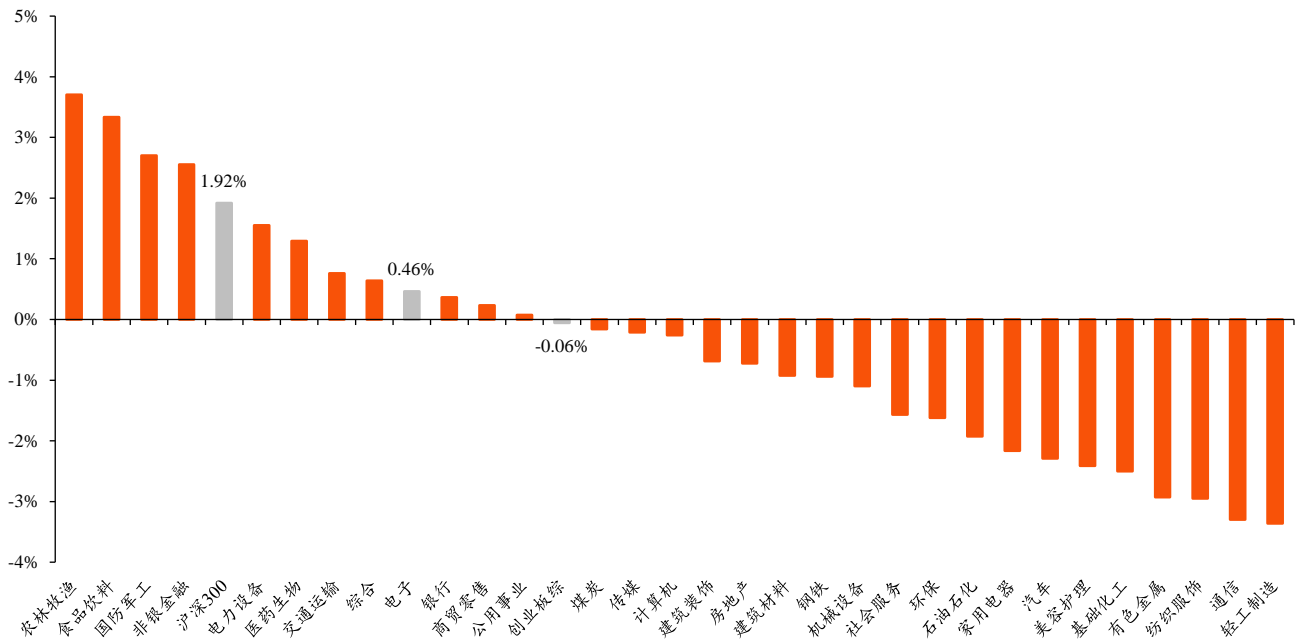
**先进封装：**受益于半导体大厂持续布局先进封装，产业链有望迎来加速成长，建议关注甬矽电子、中富电路、晶方科技、蓝箭电子等。

## 2. 市场回顾

### 2.1. 板块表现

本周（7.15-7.19），A股申万电子指数上涨0.46%，板块整体跑输沪深300指数1.46pct，跑赢创业板综指数0.52pct。在申万31个一级子行业中，电子板块周涨跌幅排名为第9位。

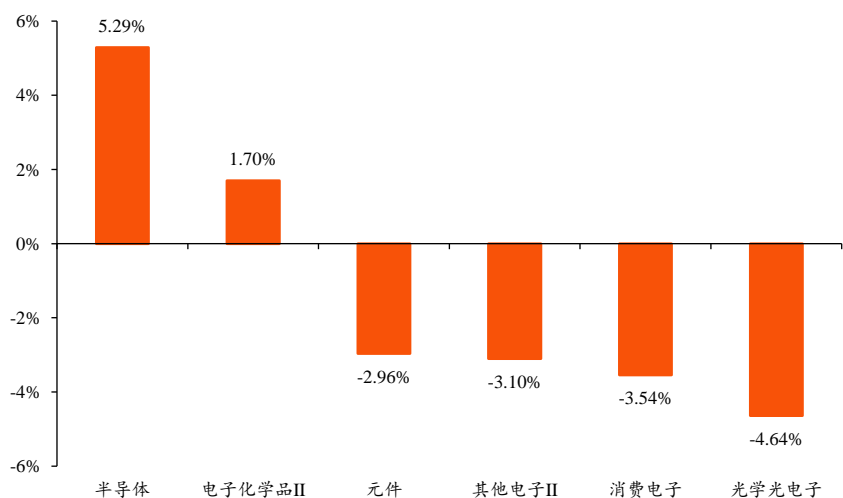
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况(7.15-7.19)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（7.15-7.19）申万电子二级行业中，半导体板块上涨5.29%，表现较好；光学光电子板块下跌4.64%，表现较差。电子二级行业涨跌幅由高到低分别为：半导体(5.29%)、电子化学品II(1.70%)、元件(-2.96%)、其他电子II(-3.10%)、消费电子(-3.54%)、光学光电子(-4.64%)。

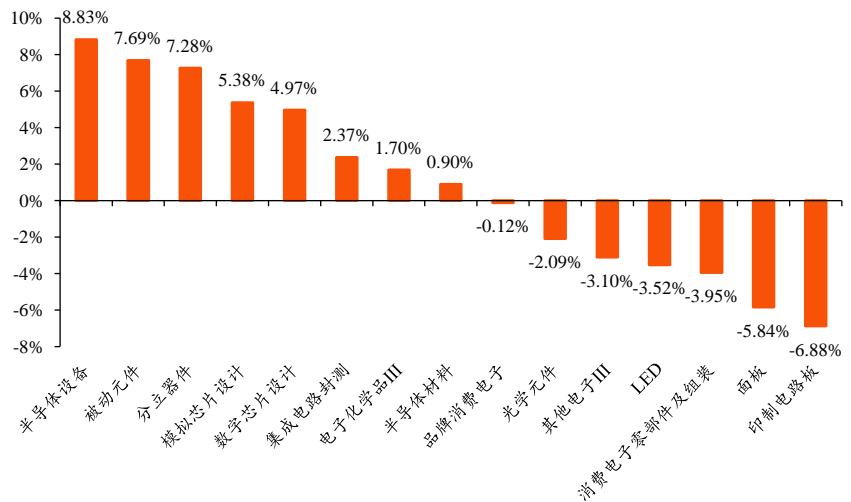
图2:A股申万二级行业涨跌幅情况(7.15-7.19)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（7.15-7.19）申万电子三级行业中，半导体设备板块上涨 8.83%，表现较好；印制电路板板块下跌 6.88%，表现较差。表现靠前的板块分别为：半导体设备(8.83%)、被动元件(7.69%)、分立器件(7.28%)。表现靠后的板块分别为：印制电路板(-6.88%)、面板(-5.84%)、消费电子零部件及组装(-3.95%)。

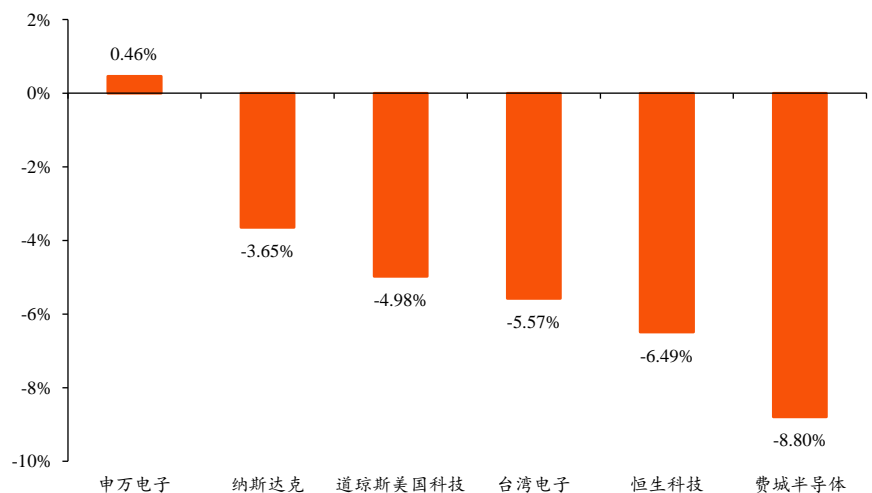
图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况（7.15-7.19）



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（7.15-7.19），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：申万电子(0.46%)、纳斯达克(-3.65%)、道琼斯美国科技(-4.98%)、台湾电子(-5.57%)、恒生科技(-6.49%)、费城半导体(-8.8%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况（7.15-7.19）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

## 2.1. 个股表现

本周（7.15-7.19）个股涨跌幅前十位分别为：晶赛科技（+56.66%）、则成电子（+41.51%）、寒武纪（+34.6%）、芯源微（+21.84%）、上海贝岭（+21.5%）、天德钰（+20.91%）、慧为智能（+20.89%）、华微电子（+19.85%）、裕太微（+17.79%）、华岭股份（+17.25%）。个股涨跌幅后十位分别为：东旭光电（-23.08%）、南亚新材（-17.76%）、朝阳科技（-17.53%）、博硕科技（-16.96%）、创益通（-16.18%）、智动力（-15.61%）、凯旺科技（-15.55%）、显盈科技（-14.21%）、金百泽（-13.11%）、徕木股份（-12.95%）。

**表1:电子行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（7.15-7.19）**

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(%)
871981.BJ	晶赛科技	56.66%	000413.SZ	东旭光电	-23.08%
837821.BJ	则成电子	41.51%	688519.SH	南亚新材	-17.76%
688256.SH	寒武纪	34.60%	002981.SZ	朝阳科技	-17.53%
688037.SH	芯源微	21.84%	300951.SZ	博硕科技	-16.96%
600171.SH	上海贝岭	21.50%	300991.SZ	创益通	-16.18%
688252.SH	天德钰	20.91%	300686.SZ	智动力	-15.61%
832876.BJ	慧为智能	20.89%	301182.SZ	凯旺科技	-15.55%
600360.SH	华微电子	19.85%	301067.SZ	显盈科技	-14.21%
688515.SH	裕太微	17.79%	301041.SZ	金百泽	-13.11%
430139.BJ	华岭股份	17.25%	603633.SH	徕木股份	-12.95%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所



### 3. 行业新闻

#### 联发科发布天玑 7350 芯片，CPU 大核 3.0 GHz

7月17日消息，根据IT之家报道，联发科天玑7350芯片现已发布，基于台积电第二代4nm工艺打造，采用第二代Arm v9架构，CPU主频最高可达3.0GHz。CPU采用了两个Arm Cortex-A715大核和六个Arm Cortex-A510小核，集成Arm Mali-G610 GPU以及NPU 657，支持MediaTek HyperEngine 5.0游戏引擎以及MiraVision 765移动显示技术，支持多种全球HDR标准，包括HDR10+、CUVA HDR和杜比视界。ISP方面，天玑7350搭载14位HDR-ISP影像处理器Imagiq 765，支持2亿像素主摄，支持4K HDR视频录制、运动补偿时域降噪技术（MCNR），还可通过NPU AI图像增强功能大幅减少噪点，提升弱光环境下的拍摄画质。也支持提供独特的影调风格。此外，天玑7350集成R16标准5G调制解调器，网络下行速率至高可达4.7Gbps；支持2x2天线三频Wi-Fi 6E以及MediaTek 5G UltraSave 2.0省电技术，可大幅降低5G通信功耗。

资料来源：(IT之家)

#### 苹果扩充 Vision Pro 头显沉浸视频资源，7月19日起首播

7月19日消息，根据IT之家报道，苹果公司于7月18日发布博文，宣布将于7月19日开始，全新沉浸视频（Immersive Video）格式拍摄的一系列剧、影片和音乐会将在Vision Pro头显上首播。官方表示苹果Vision Pro头显用户将体验令人叹为观止的系列片、电影与更多内容，涵盖动作冒险、纪录片、音乐、剧情片、体育、旅行等类别。Immersive Video采用一种令人惊叹的叙事形式，借助8K 3D视频与180度视域和空间音频的配合，给观众以身临其境之感。

资料来源：(IT之家)

#### 村田、TDK等被动元件一线厂部分产品或将涨价，涨幅10%至20%

7月16日消息，根据科创板日报援引中国台湾经济日报报道，下半年各手机大厂新机齐发、PC市况逐渐转向复苏、银价上扬，业界指出，被动元件一线大厂包括村田、TDK等，有望调升积层式电感/磁珠报价，预期大尺寸会先涨价，涨幅约10%至20%。

资料来源：(科创板日报)

#### 台积电：CoWoS产能供不应求 2026年达到供需平衡

7月18日消息，根据科创板日报报道，台积电董事长魏哲家表示，人工智能（AI）芯片带动CoWoS先进封装需求持续强劲，预估2024年和2025年CoWoS产能均将超过倍增，期盼2025年供应紧张缓解，2026年供需平衡。魏哲家提到，台积电CoWoS需求较强，台积电持续扩增



2025~2026 年希望达到供需平衡，CoWoS 的资本支出目前无法明确说明，因为每年都在努力增加，上次已提到 2024 年产能超过翻倍增长。

资料来源：(科创板日报)

## 4. 公司动态

### 【国星光电】公司已开发出的万级像素数字化大灯 Micro LED 光源

7月19日消息，国星光电在投资者互动平台表示，公司已开发出的万级像素数字化大灯 Micro LED 光源，通过采用共晶键合技术将微米级 Micro LED 蓝光芯片阵列整合集成到 CMOS 控制电路上，实现 Micro LED 阵列中单个像素独立控制，其搭配高光效白光转换介质，可实现万级像素高品质图像显示。

资料来源：（投资者互动平台）

### 【美信科技】公司一体成型电感产品性能良好，初步应用于车规领域

7月19日消息，美信科技在投资者互动平台表示，公司生产的一体成型电感采用的是最新的工艺结构，主要针对中高端市场，具有结实牢固、磁路封闭、良好的磁屏蔽性和 EMI 性能、低损耗、低阻抗等特点。目前第一批小批量生产的产品主要聚焦在车规领域应用，根据项目推进计划，后续会逐步拓展至通信、消费电子、AI 算力模块等领域。

资料来源：（投资者互动平台）

### 【华丰科技】公司产品可用于无人驾驶平台

7月18日消息，华丰科技在投资者互动平台表示，公司研制的车载高速连接器及线缆组件产品，可用于无人驾驶平台。目前相关收入占比较小。

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 (7.15-7.19)**

日期	公司	公告类型	要 闻
2024/07/15	长川科技	业绩预告	预计 2024 年半年度归母净利润为 2.00 亿元至 2.30 亿元, 同比增长 876.62%-1023.12%; 扣非净利润为 1.90 亿元至 2.20 亿元, 上年同期为-8476.92 万元。
2024/07/16	江丰电子	业绩预告	预计 2024 年上半年实现营业收入约 16.13 亿元, 同比增长约 34.75%; 实现净利润 1.53 亿元-1.68 亿元, 同比增长 0%-10%; 扣除非经常性损益后的净利润 1.62 亿元-1.78 亿元, 同比增长 66.03%-81.67%。
2024/07/16	南大光电	业绩预告	预计 2024 年上半年归母净利润 1.68 亿元至 1.82 亿元, 同比增长 10.35%-19.55%; 扣非净利润预计 1.29 亿元至 1.43 亿元, 同比增长 14.71%-27.16%。
2024/07/17	富创精密	业绩预告	预计 2024 年上半年实现营业收入 14.8 亿元至 15.3 亿元, 同比增长 78.63%-84.66%; 归母净利润 1.15 亿元至 1.35 亿元, 同比增长 20.19%-41.09%; 扣非净利润预计 1.05 亿元至 1.25 亿元, 同比增长 316.76%-396.14%。
2024/07/18	三环集团	业绩预告	预计 2024 年上半年归母净利润 9.51 亿元至 10.97 亿元, 同比增长 30%-50%; 扣非净利润预计 8.54 亿元至 9.68 亿元, 同比增长 50%-70%。

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。