



24Q2 苹果平板出货量同比增 18.2%，Amkor 提升 2.5D 封装产能

——电子行业周报（2024.07.29-2024.08.02）

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：AmpereOne Aurora 芯片专为 AI 训练/推理设计，算力芯片产业链有望持续收益。Ampere 推出 512 核心的 AmpereOne Aurora 处理器。AmpereOne Aurora 处理器的设计目标是 512 核心，每机架性能将是当前 AmpereOne 处理器的 3 倍。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：2024Q2 苹果平板出货量同比增 18.2%，相关产业链有望长期受益。IDC 报告，苹果第 2 季度出货量达 1230 万台，同比增长 18.2%。随着 11 英寸和 13 英寸 iPad Air 和 iPad Pro 机型的推出，该公司实现了市场增长。我们认为，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：Amkor 已将韩国工厂 2.5D 封装产能提高两倍，相关产业链有望持续收益。Amkor 完成了韩国仁川松岛 K5 工厂扩大 2.5D 先进封装产能的投资，产能较 2023 年第二季度增长约三倍。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（7.29-8.2），A 股申万电子指数上涨 0.48%，整体跑赢沪深 300 指数 1.21pct，跑输创业板综指数 0.04pct。申万电子二级六大子板块涨跌幅由高到低分别为：其他电子 II(4.36%)、光学光电子(1.49%)、半导体(1.47%)、电子化学品 II(0.87%)、消费电子(-1.37%)、元件(-2.65%)。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(0.48%)、恒生科技(-1.69%)、台湾电子(-2.81%)、道琼斯美国科技(-3.34%)、纳斯达克(-3.35%)、费城半导体(-9.71%)。

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08月12日

分析 师： 陈宇哲

： 师：

E-mail: chenyuzhe@yongxingsec.com

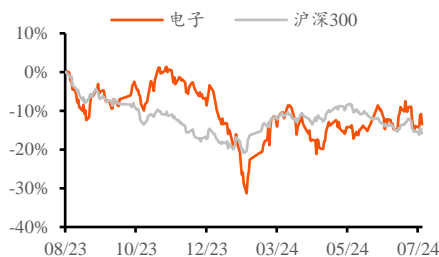
：

SAC: S1760523050001

编

号：

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：

《被动元件大厂或将涨价，CoWoS 或至 2026 供需平衡》
——2024 年 07 月 23 日

《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

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	6
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 (7.29-8.02)	5
图 2: A 股电子申万二级行业涨跌幅情况 (7.29-8.02)	5
图 3: A 股电子申万三级行业涨跌幅情况 (7.29-8.02)	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (7.29-8.02)	6

表目录

表 1: 电子行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (7.29-8.02)	7
表 2: 电子行业本周重点公告 (7.29-8.02)	10

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: AmpereOne Aurora 芯片专为 AI 训练 / 推理设计，算力芯片产业链有望持续收益。根据 IT 之家报道，Ampere 公司公布了最新产品路线图，将针对云原生 AI 计算，推出 512 核心的 AmpereOne Aurora 处理器。根据官方披露的路线图信息，AmpereOne Aurora 处理器的设计目标是 512 核心，每机架性能将是当前 AmpereOne 处理器的 3 倍，但由于机架性能涉及很多因素，很难具体转换计算单芯片的性能涨幅情况。AmpereOne Aurora 处理器内置 AI 加速、集成 HBM 内存，官方称其为浮点运算单元。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: 2024Q2 苹果平板出货量同比增 18.2%，相关产业链有望长期受益。根据 IT 之家报道，市场调查机构 IDC 公布报告，2024 年第 2 季度全球平板出货量 3440 万台，同比增长 22.1%，超过了 2019 年第 2 季度公共卫生事件前的出货量，即 3250 万台。苹果第 2 季度出货量达 1230 万台，同比增长 18.2%。随着 11 英寸和 13 英寸 iPad Air 和 iPad Pro 机型的推出，苹果实现了市场增长。我们认为，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: Amkor 已将韩国工厂 2.5D 封装产能提高两倍，相关产业链有望持续收益。根据科创板日报报道，半导体产品封装和测试服务提供商 Amkor，完成了韩国仁川松岛 K5 工厂扩大 2.5D 先进封装产能的投资，产能较 2023 年第二季度增长约三倍。预计 Amkor2024 年 2.5D 先进封装的销售额同比将增长四倍。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；

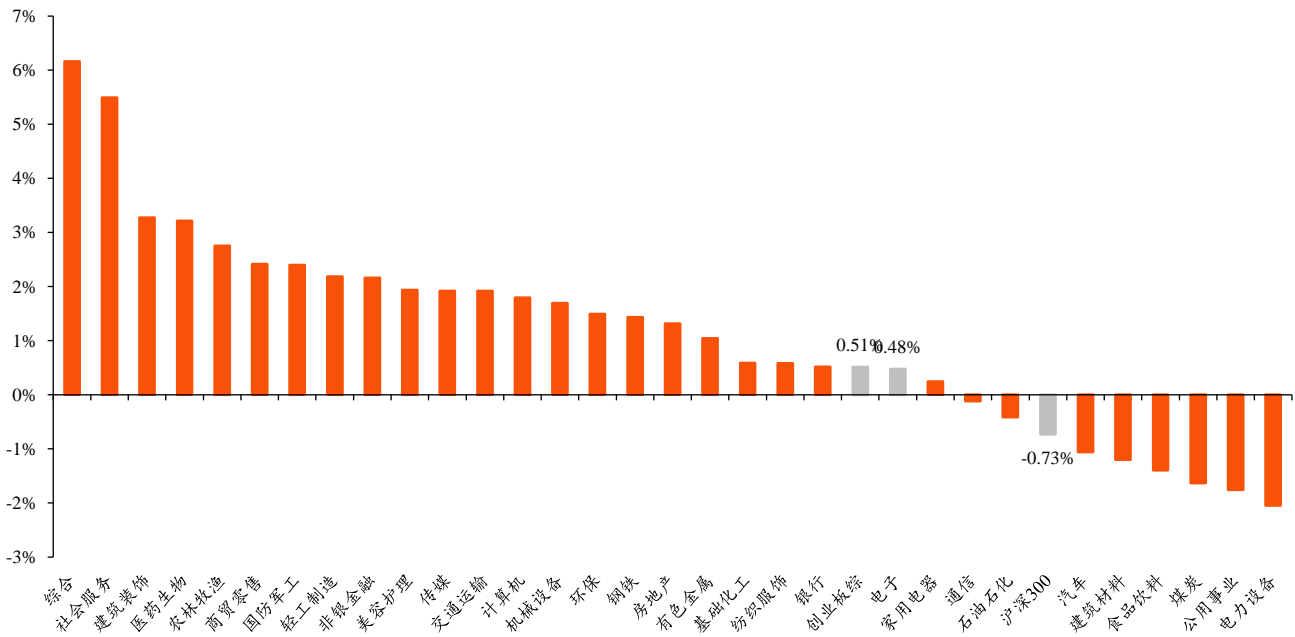
先进封装：受益于半导体大厂持续布局先进封装，产业链有望迎来加速成长，建议关注甬矽电子、中富电路、晶方科技、蓝箭电子等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（7.29-8.2），A股申万电子指数上涨0.48%，板块整体跑赢沪深300指数1.21pct，跑输创业板综指数0.04pct。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。

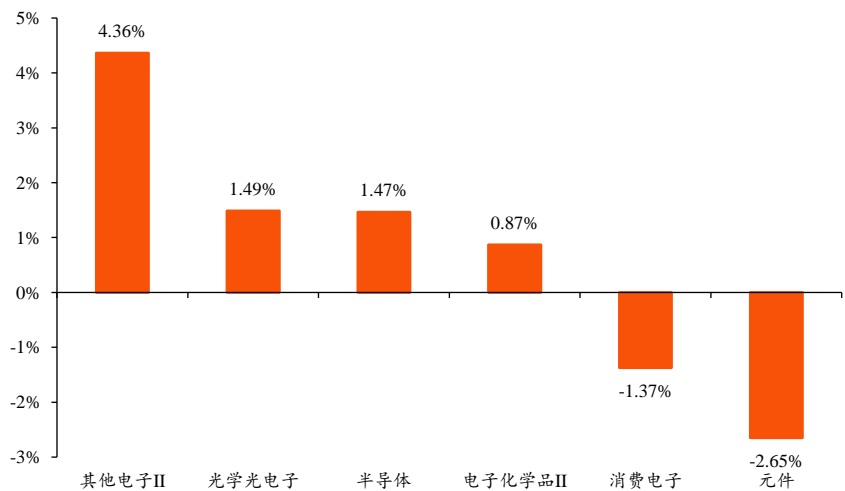
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况(7.29-8.02)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

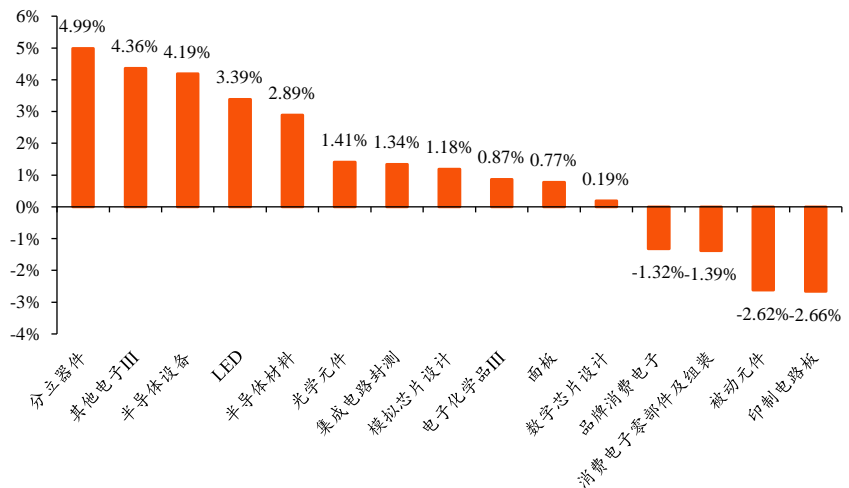
本周（7.29-8.2）申万电子二级行业中，其他电子II板块上涨4.36%，表现较好；元件板块下跌2.65%，表现较差。电子二级行业涨跌幅由高到低分别为：其他电子II(4.36%)、光学光电子(1.49%)、半导体(1.47%)、电子化学品II(0.87%)、消费电子(-1.37%)、元件(-2.65%)。

图2:A股电子申万二级行业涨跌幅情况(7.29-8.02)



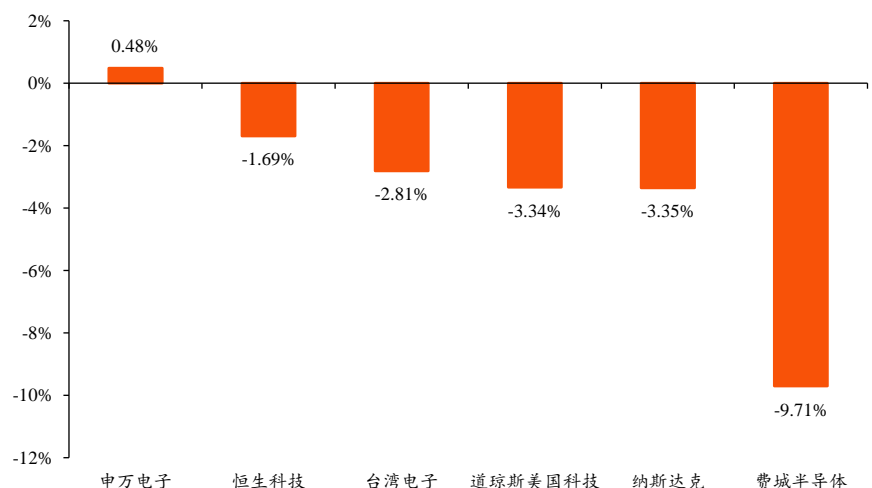
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（7.29-8.2）申万电子三级行业中，分立器件板块上涨 4.99%，表现较好；印制电路板板块下跌 2.66%，表现较差。表现靠前的板块分别为：分立器件(4.99%)、其他电子III(4.36%)、半导体设备(4.19%)。表现靠后的板块分别为：印制电路板(-2.66%)、被动元件(-2.62%)、消费电子零部件及组装(-1.39%)。

图3:A 股电子申万三级行业涨跌幅情况（7.29-8.02）


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（7.29-8.2），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：申万电子(0.48%)、恒生科技(-1.69%)、台湾电子(-2.81%)、道琼斯美国科技(-3.34%)、纳斯达克(-3.35%)、费城半导体(-9.71%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况（7.29-8.02）


资料来源：Wind，甬兴证券研究所

2.1. 个股表现

本周(7.29-8.2)个股涨跌幅前十位分别为:中晶科技(+40.78%)、盈方微(+25.12%)、富瀚微(+18.93%)、上海贝岭(+15.65%)、商络电子(+15.59%)、乾照光电(+14.67%)、盛洋科技(+14.65%)、达瑞电子(+14.63%)、士兰微(+14.25%)、锦富技术(+12.8%)。个股涨跌幅后十位分别为:则成电子(-24.55%)、东旭光电(-21.43%)、智新电子(-11.66%)、胜宏科技(-10.32%)、三孚新科(-10.23%)、协创数据(-9.68%)、宝明科技(-8.5%)、生益科技(-8.35%)、瀛通通讯(-7.67%)、顺络电子(-7.55%)。

表1:电子行业(申万)个股本周涨跌幅前后10名(7.29-8.02)

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(%)
003026.SZ	中晶科技	40.78%	837821.BJ	则成电子	-24.55%
000670.SZ	盈方微	25.12%	000413.SZ	东旭光电	-21.43%
300613.SZ	富瀚微	18.93%	837212.BJ	智新电子	-11.66%
600171.SH	上海贝岭	15.65%	300476.SZ	胜宏科技	-10.32%
300975.SZ	商络电子	15.59%	688359.SH	三孚新科	-10.23%
300102.SZ	乾照光电	14.67%	300857.SZ	协创数据	-9.68%
603703.SH	盛洋科技	14.65%	002992.SZ	宝明科技	-8.50%
300976.SZ	达瑞电子	14.63%	600183.SH	生益科技	-8.35%
600460.SH	士兰微	14.25%	002861.SZ	瀛通通讯	-7.67%
300128.SZ	锦富技术	12.80%	002138.SZ	顺络电子	-7.55%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业新闻

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)

Amkor：已将韩国工厂 2.5D 封装产能提高两倍

8月2日消息，根据科创板日报报道，半导体产品封装和测试服务提供商 Amkor，完成了韩国仁川松岛 K5 工厂扩大 2.5D 先进封装产能的投资，产能较 2023 年第二季度增长约三倍。预计 Amkor2024 年 2.5D 先进封装的销售额同比将增长四倍。

资料来源：(科创板日报)

2024Q2 全球平板出货量报告：苹果同比增 18.2%、三星增 18.6%、联想增 16.7%、华为增 40.3%、小米增 94.7%

8月3日消息，根据 IT 之家报道，市场调查机构 IDC 公布报告，2024 年第 2 季度全球平板出货量 3440 万台，同比增长 22.1%，超过了 2019 年第 2 季度公共卫生事件前的出货量，即 3250 万台。苹果第 2 季度出货量达 1230 万台，同比增长 18.2%。随着 11 英寸和 13 英寸 iPad Air 和 iPad Pro 机型的推出，苹果实现了市场增长。

资料来源：(IT 之家)

AmpereOne Aurora 芯片登场：专为 AI 训练 / 推理设计，集成 HBM 内存

8月1日消息，根据 IT 之家报道，Ampere 公司公布了最新产品路线图，将针对云原生 AI 计算，推出 512 核心的 AmpereOne Aurora 处理器。根据官方披露的路线图信息，AmpereOne Aurora 处理器的设计目标是 512 核心，每机架性能将是当前 AmpereOne 处理器的 3 倍，但由于机架性能涉及很多因素，很难具体转换计算单芯片的性能涨幅情况。AmpereOne Aurora 处理器内置 AI 加速、集成 HBM 内存，官方称其为浮点运算单元。

资料来源：(IT 之家)

4. 公司动态

【尤洛卡】公司全资孙公司继珩光学加工的高精度光学元件成功应用于先期发射的小型遥感卫星“吉林一号”

8月2日消息，尤洛卡在投资者互动平台表示，公司全资孙公司继珩光学加工的高精度光学元件成功应用于先期发射的小型遥感卫星“吉林一号”。该元器件及光学系统属于高技术壁垒产品，在航空航天、海洋军工以及医疗器械等领域均有应用，目前主要满足特定对象的需求订单。

资料来源：（投资者互动平台）

【瑞可达】公司高低压连接器等产品广泛应用于飞行汽车项目中

8月1日消息，瑞可达在投资者互动平台表示，公司高低压连接器、线束组件、用于智能驾驶的高速连接器、用于通信交互的微波连接器等产品广泛应用于飞行汽车项目中，目前已有项目正在推进中。

资料来源：（投资者互动平台）

【拓邦股份】公司具有全自研关键零部件产品、整机产品及多场景解决方案

7月30日消息，拓邦股份在投资者互动平台表示，在全球碳中和的背景下，全球能源结构和电力系统正发生深刻变革，能源转型升级迈入高速发展阶段。作为新能源与储能系统的核心产品，光伏、储能逆变器产品需求旺盛，公司自研的户用与工商用光伏、储能逆变器部分已取得海内外认证，正进入批量和市场推广阶段，全系列逆变器产品也将按预期陆续推向市场。新能源是公司重要的成长业务，公司具有全自研关键零部件产品、整机产品及多场景解决方案，有望因行业景气度回暖而受益。

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 (7.29-8.02)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/07/29	闻泰科技	利润分配	公司本次以实施权益分派股权登记日的公司总股本 1,242,809,694 股扣减回购股份 4,362,400 股后的股份 1,238,447,294 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 1.25 元 (含税), 派发现金红利总额为 154,805,911.75 元 (含税)。
2024/07/30	顺络电子	半年报告	2024 年上半年, 公司实现营业总收入 26.91 亿元, 同比增长 15.43%; 归母净利润 3.68 亿元, 同比增长 43.82%; 扣非净利润 3.48 亿元, 同比增长 49.53%; 经营活动产生的现金流量净额为 6.57 亿元, 同比增长 80.02%; 报告期内, 顺络电子基本每股收益为 0.47 元, 加权平均净资产收益率为 6.17%。
2024/07/30	拓邦股份	半年报告	2024 年上半年, 公司实现营业收入 5,015,785,165.59 元, 同比增长 17.85%; 归属于上市公司股东的净利润 388,828,515.18 元, 同比增长 50.68%。
2024/07/31	瑞芯微	利润分配	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 418,300,800 股为基数, 每股派发现金红利 0.20 元 (含税), 共计派发现金红利 83,660,160.00 元。
2024/08/01	格科微	利润分配	公司总股本为 2,600,586,667 股, 扣除公司回购专用证券账户中股份数 26,074,268 股, 本次实际参与权益分派的股份数为 2,574,512,399 股, 每股派发现金红利由 0.006 元 (含税) 调整为 0.00603 元 (含税), 合计拟派发现金红利 15,524,309.77 元 (含税)。

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。