

B 系列延期及新品解读，关注 PCB、铜互联弹性

2024 年 08 月 12 日

市场回顾

最近一周（8 月 5 日-8 月 9 日）电子板块涨跌幅为-3.78%，相对沪深 300 涨跌幅-2.22pct。年初至今电子板块-13.99%，相对沪深 300 指数涨跌幅-11.09pct。本周电子行业子板块涨跌幅分别为：被动元件-1.6%，显示零组-1.7%，半导体设备-2.6%，LED-2.7%，消费电子组件-2.7%，消费电子设备-2.9%，面板-3.3%，PCB-3.6%，安防-4.3%，半导体材料-4.6%，其他电子零组件Ⅲ-4.8%，集成电路-4.8%，分立器件-6.0%。

行业要闻

1、英伟达下一代 Blackwell 架构 GPU 将被推迟至少三个月，批量出货或推迟至 1Q25，且 B100 将被取消。我们梳理原因如下：1) B 系列芯片设计存在缺陷，或与芯片桥接有关，因此芯片需要经过设计改进重新流片，整体出货时间预期延迟 3 个月；2) B 系列为首个大批量采用台积电 CoWoS-L 工艺量产的芯片，为缓解 CoWoS-L 产能问题，取消原先采用 CoWoS-L 的 B100 加速卡，优先保供 B200，针对原先 B100 加速卡的需求，推出采用 CoWoS-S 的 B200A 进行替代。

2、英伟达将推出全新的 GB200A NVL36 的机柜形态：在该机柜中，每个 Compute tray 由 4 颗 B200A Blackwell GPU 和 1 颗 Grace CPU 组成，即 GPU：CPU 数量变为 4:1。在 GB200A 中，2 颗 GPU 仍将搭载至同一张 PCB 板，但 CPU 或将单独搭载至一张主板，而即每个 Computer tray 包含 2 张承载 GPU 的 PCB 板，以及 1 张 CPU 主板。**功耗方面**，GB200A 中由于 B200A 芯片功率明显低于 B200，其机柜总功率预计有所下降，根据 SemiAnalysis 预测，GB200A NVL36 总功率约为 40kW；该功耗下完全可实现风冷散热，与液冷相比降低机柜整体解决方案难度，覆盖更多客户群体。

3、GB200A NVL72 机柜中铜互联价值量占比增加，利好铜互联产业链：从单颗 GPU 对应的铜互联价值量来看，MGX GB200A NVL36 的价值量与 GB200 NVL72 相同，但是由于 GB200A NVL36 的 GPU 单价下滑，因此铜互联占整体服务器的价值量有所提升，对铜互联行业的市场空间有正向贡献。

本周观点：上周算力板块有所反弹，我们仍然认为，当前 AI 算力板块已具备较好的配置机会：1) 继英伟达 Blackwell 平台延后，算力板块调整较多，目前板块估值已消化，短期风险情绪已经释放；2) GB200A 机柜架构服务器的推出对于铜互联等环节价值量有进一步的提升，亦或增加 PCB 整体市场空间，建议重点关注这些板块的投资机会。

标的方面，建议关注：

AI 云端：工业富联、沪电股份、胜宏科技、景旺电子、威尔高、沃尔核材、鸿腾精密、ASMPT、长川科技

AI 终端：领益智造、立讯精密、鹏鼎控股、东山精密、麦捷科技、燕麦科技、联想集团、小米集团

半导体：北方华创、拓荆科技、恒玄科技、乐鑫科技、晶晨股份、澜起科技、聚辰股份、圣邦股份

风险提示：电子行业周期复苏不及预期；行业竞争加剧；汇率波动；英伟达出货节奏波动

推荐

维持评级



分析师 方竞

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@mszq.com

分析师 宋晓东

执业证书：S0100523110001

邮箱：songxiaodong@mszq.com

相关研究

1.电子行业周报：云商资本开支超预期，关注 Blackwell 平台节奏-2024/08/05

2.电子行业周报：如何解读苹果公司近期的在华布局-2024/07/30

3.AR 行业跟踪报告：Meta 构建新蓝图，AR+AI 趋势进行时-2024/07/23

4.海外 AI 研究系列（三）：美光科技（MU.O）深度报告：存储周期与算力需求共振，AI 时代大展宏图-2024/07/18

5.海外 AI 研究系列（二）：英伟达（NVDA.O）深度报告：AI 时代的算力领军人-2024/07/08

目录

1 B 系列延期，补充产品登场.....	3
1.1 B 系列产品出货节奏梳理	3
1.2 GB200A：全新机柜架构，风冷设计适配性强	4
1.3 GB200A：铜互联价值量占比提升	6
2 公司新闻	7
3 市场行情回顾.....	12
4 风险提示	14
插图目录	15
表格目录	15

1 B 系列延期，补充产品登场

1.1 B 系列产品出货节奏梳理

据 The Information 报道，英伟达下一代 Blackwell 架构 GPU 生产遇到挑战，其主要影响有二：

1) 由于 CoWoS-L 产能紧张，B100 或取消，根据 SemiAnalysis (下称 SA)，主要原因或为 B 系列为首个大批量采用台积电 CoWoS-L 工艺量产的芯片，该先进封装良率偏低，产能较为紧张，且市场对于 B200 的需求更为旺盛。针对产能紧张问题，英伟达新增 B200 的降级版 B200A，该芯片不占用 CoWoS-L 产能，而是采用与 H100 芯片相同的 CoWoS-S 封装，该工艺较为成熟，产能更加充沛，SA 预计将于 2Q25 出货，对 B100 及 B200 八卡架构实现替代。

2) 由于存在芯片设计缺陷，B200/GB200 或延迟至 4Q24/1Q25 批量出货，根据 SA，该设计缺陷或与芯片桥接有关，因此芯片需要经过设计改进重新流片，导致整体量产时间推迟，此外受产能紧张及客户需求影响，英伟达或将主要产能分配至 GB200 机柜架构，B200 八卡架构出货量或将有限。原计划的 B200/GB200 的迭代版本 B200 Ultra/GB200 Ultra 当前未观察到有延期情况，SA 预计仍将于 3Q25 出货，生产节奏不变；

此外，SA 预计新增 B200 Ultra/GB200 的降级版 B200A Ultra/GB200A，有望于 3Q25 出货。

图1：B 系列芯片路线图



资料来源：SemiAnalysis，民生证券研究院

目前英伟达已对芯片设计进行调整，与台积电配合解决该问题，我们预计该设计缺陷带来的整体影响可控，英伟达表示当前 Hopper 芯片（H 系列）的需求非常强劲，Blackwell（B 系列）的样品已经开始广泛试用，产量有望在 2H24 增加。

英伟达 B 系列平台的 die 包含两颗，b100 和 b102，其中 b100 由两颗 b102 组成。通过 b100 和 b102，英伟达构建了包含 B100、B200、B200A、B200 Ultra、B200A Ultra、B20 的 B 系列加速卡家族，其中 B200A、B200A Ultra 和 B20 采用一颗 b102 的 die，而 B100、B200、B200 Ultra 采用 2 颗 b102 的 die。

从服务器产品来看,所有加速卡系列均支持传统的八卡服务器架构,而 B200、B200 Ultra、B200A Ultra 和 B20 支持机柜架构,给不同类型的客户提供了充分的选择空间。

表1: 英伟达 B 系列产品一览

	B100	B200	B200A	B200 Ultra	B200A Ultra	B20
封装	CoWoS-L	CoWoS-L	CoWoS-S	CoWoS-L	CoWoS-S	CoWoS-S
HBM (GB)	最高 192	192	最高 144	288	144	96
die 颗数	2	2	1	2	1	1
功率 (W)	700	1000(HGX)、 1200(GB NVL)	700/1000	1000(HGX)、 1200(GB NVL)	1000(HGX)、 700(GB NVL)	~300
支持服务器类型						
8-GPU HGX	Small Volume	Small Volume	√	√	√	√
GB NVL	×	72/36	×	72/36	36 (风冷)	√

资料来源: SemiAnalysis, 民生证券研究院

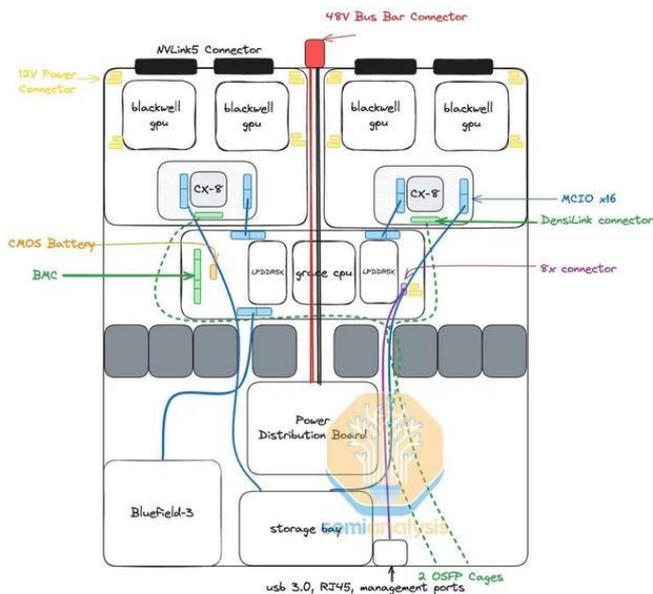
1.2 GB200A: 全新机柜架构, 风冷设计适配性强

B200A 芯片除了传统八卡服务器的形式,亦或将推出全新的 GB200A NVL36 的机柜形态。由于该设计下机柜整体功率或仅为 40kW,可使用风冷散热,与 GB200 NVL36 机柜须液冷散热不同,GB200A NVL36 减少了数据中心改造的成本,且相对于 HGX 八卡架构性价比高,我们预计对于传统数据中心以及大量中小客户、算力租赁公司具备很强的吸引力,或将成为大规模出货的畅销产品。

在 GB200A NVL36 中,36 颗 GPU 搭载至 9 个 Compute tary,与 GB200 NVL36 中 4 颗 GPU+2 颗 CPU 的结构不同,每个 Compute tary 由 4 颗 B200A Blackwell GPU 和 1 颗 Grace CPU 组成,即 GPU: CPU 数量由 2:1 变为 4:1。

在 GB200 设计中,2 颗 GPU 与 1 颗 CPU 搭载至同一张 PCB 板(Superchip),每个 Computer tray 包含 2 张 PCB 板;而 GB200A 中,2 颗 GPU 仍将搭载至同一张 PCB 板,但 CPU 或将单独搭载至一张主板,而即每个 Computer tray 包含 2 张承载 GPU 的 PCB 板,以及 1 张 CPU 主板。

图2: GB200A Computer tray 内部设计



资料来源: SemiAnalysis, 民生证券研究院

Switch tray 方面, GB200 NVL36 中共有 18 颗 NVLink Switch 芯片, 每个 Switch tray 中搭载 2 颗芯片, 共计 9 个 Switch tray。GB200A NVL36 中或仅需 9 颗 NVLink Switch 芯片即可满足互联需求, 每个 Switch tray 中或仅搭载 1 颗芯片。

图3: GB200 NVL36 (左) 及 GB200A NVL36 (右) 机柜设计



资料来源: SemiAnalysis, 民生证券研究院

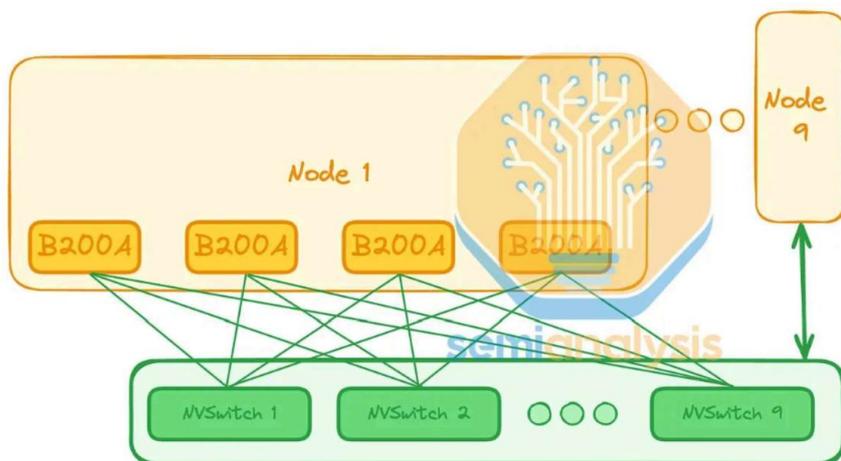
电源方面, GB200 NVL36 中单颗 Blackwell GPU 功率为 1000W, 单颗 Grace CPU 为 700W, 考虑到 Switch tray 等其他环节, 单机柜总功率约为 60-70kW,

上下各放至一个 33kW 的 Power Shelf 实现 AC-DC 供电。而 GB200A 中由于 B200A 芯片功率明显低于 B200，其机柜总功率预计亦有所下降，根据 SA 预测，GB200A NVL36 总功率约为 40kW，上下各放至一个 20kW 的 Power Shelf 实现 AC-DC 供电，该功耗下完全可实现风冷散热，与液冷相比降低机柜整体解决方案难度，覆盖更多客户群体。

1.3 GB200A：铜互联价值量占比提升

新的 GB200A NVL36 架构中，机柜内部的 36 颗 GPU 同样采用铜互联的方式进行 GPU 之间的通信。由于每颗 GPU 的 IO 相同，因此从单颗 GPU 对应的铜互联价值量来看，MGX GB200A NVL36 的价值量与 GB200 NVL72 相同，但是由于 GB200A NVL36 的 GPU 单价更低，因此铜互联占整体服务器的价值量比重相较于 GB200 NVL36 有所提升。从产业链的角度，GB200A 机柜形态服务器的推出，对铜互联行业的市场空间有正向贡献。

图4：GB200A NVL36 一层组网架构



资料来源：SemiAnalysis，民生证券研究院

2 公司新闻

华勤技术: 8月5日消息,本次股票上市类型为首发股份,股票认购方式为网下,上市股数为158,232,102股,其中首发限售股份上市流通数量为142,807,092股,首发战略配售股份上市流通数量为15,425,010股。本次股票上市流通日期为2024年8月8日。

江丰电子: 8月5日消息,本次解除限售的激励对象合计5名,本次可解除限售的限制性股票数量为22.50万股,占公司目前总股本的0.0848%。本次解除限售股份上市流通的日期:2024年8月7日。

海光信息: 8月5日消息,本次股票上市类型为首发战略配售股份(限售期24个月);股票认购方式为网下,上市股数为6,000,000股。本公司确认,上市流通数量等于该限售期的全部战略配售股份数量。本次股票上市流通日期为2024年8月12日。

锦富技术: 8月5日消息,公司股东智成投资基于对公司未来发展前景的信心和成长价值的认可,计划自本公告披露之日起6个月内增持公司股份,增持金额为不低于人民币5,000万元且不超过8,000万元。

艾比森: 8月6日消息,2024 H1公司实现营业收入17.98亿元,同比增长12.96%;实现归母净利润0.89亿元,同比下降37.87%;实现基本每股收益0.2439元。

日久光电: 8月6日消息,2024 H1公司实现营业收入2.8亿元,同比增长29.57%;实现归母净利润0.29亿元,同比增长23,162.97%;实现基本每股收益0.12元。

菲沃泰: 8月6日消息,公司实际控制人、董事长、总经理宗坚先生基于对公司未来发展前景的信心以及对公司价值的高度认可,为维护广大投资者的利益,增强投资者信心,同时完善公司长效激励机制,充分调动公司管理人员、核心骨干的积极性,提高团队凝聚力和竞争力,有效推动公司的长远发展,提议公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份,回购的公司股份拟用于员工持股计划或股权激励。回购股份的资金总额不低于人民币5,000万元(含),不超过人民币10,000万元(含)。回购期限自董事会审议通过最终回购股份方案之日起不超过12个月。

紫建电子: 8月6日消息,本次解除限售的股份为重庆市紫建电子股份有限公司部分首次公开发行前已发行股份。本次限售股上市流通数量为6,788,200股,占公司总股本的9.5874%,限售期至2024年8月8日,解除限售股东户数共计1户。本次解除限售股份上市流通日期为2024年8月9日(星期五)。

宇瞳光学: 8月6日消息,公司股东、董事长张品光先生计划在本公告披露之

日起 15 个交易日后的 3 个月内（即 2024 年 8 月 28 日至 2024 年 11 月 27 日）以集中竞价方式或大宗交易方式减持公司股份不超过 2,000,000 股，即不超过公司总股本的 0.6194%。

冠石科技：8 月 7 日消息，本次股票上市类型为首发股份；股票认购方式为网下，上市股数为 50,000,000 股。本次股票上市流通日期为 2024 年 8 月 12 日。

蓝箭电子：8 月 7 日消息，本次上市流通的限售股为佛山市蓝箭电子股份有限公司部分首次公开发行前已发行股份；本次解除限售股东户数共计 109 户，解除限售股份数量为 83,406,787 股，占公司总股本的 41.70%，限售期为首次公开发行并上市之日起 12 个月；本次解除限售股份的上市流通日期为 2024 年 8 月 12 日（星期一）。

满坤科技：8 月 7 日消息，本次解除限售股份为吉安满坤科技股份有限公司部分首次公开发行前已发行股份。本次申请解除股份限售的股东户数共计 3 户，解除限售股份的数量为 1,510,500 股，占公司总股本的 1.0243%。本次解除限售股份的限售期限为自公司股票上市之日起 24 个月，上市流通日期为 2024 年 8 月 12 日（星期一）。

中富电路：8 月 7 日消息，公司本次上市流通的限售股份为首次公开发行前已发行的部分股份，解除限售股东数量为 5 名，股份数量为 125,000,000 股，占公司总股本的比例为 71.1045%。鉴于公司发行的可转换公司债券目前处于转股期内，本公告中“占公司总股本的比例”按照截至 2024 年 8 月 6 日的股本总数 175,797,691 股计算。限售期为：自公司股票首次公开发行并上市之日（2021 年 8 月 12 日）起 36 个月。本次解除限售股份的上市流通日期为 2024 年 8 月 12 日（星期一）。

盛美上海：8 月 8 日消息，2024 H1 公司实现营业收入 24.04 亿元，较上年同期增长 49.33%；归属于上市公司股东的净利润为 4.43 亿元，较上年同期增长 0.85%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 4.35 亿元，较上年同期增长 6.92%。

中英科技：8 月 8 日消息，公司控股股东、实际控制人的一致行动人常州中英汇才股权投资管理中心（有限合伙）（以下简称“中英汇才”）计划通过集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 609,750 股，即不超过公司总股本的 0.8108%，减持期间自本减持计划公告之日起 15 个交易日后 3 个月内进行，窗口期不减持。

协创数据：8 月 8 日消息，公司发布 2024 年半年度报告业绩快报。2024 H1 公司实现营业收入 35.78 亿元，同比增长 94.51%；实现归母净利润 4.08 亿元，同比增长 216.58%；实现基本每股收益 1.47 元。

金百泽：8 月 8 日消息，本次上市流通的限售股为深圳市金百泽电子科技股份有限公司首次公开发行前已发行股份；本次申请解除股份限售的股东户数为 2 户，

本次解除限售股份的数量为 44,924,232 股, 占公司总股本的 42.1112%, 限售期为自公司股票上市之日起 36 个月; 本次解除限售股份的上市流通日为 2024 年 8 月 12 日 (星期一)。

华虹公司: 8 月 9 日消息, 2024 Q2 公司实现销售收入 4.785 亿美元; 实现毛利率 10.5%。公司预计 2024 Q3 销售收入约在 5.0 亿美元至 5.2 亿美元之间; 预计毛利率约在 10%至 12%之间。

英力股份: 8 月 9 日消息, 2024 H1 公司实现营业收入 7.51 亿元, 同比增长 19.27%; 实现归母净利润 510 万元, 同比增长 119.63%; 实现基本每股收益 0.04 元。

联创光电: 8 月 9 日消息, 2024 H1 公司实现营业收入 15.47 亿元, 同比下降 6.77%; 实现归母净利润 2.26 亿元, 同比增长 5.18%; 实现基本每股收益 0.5 元。

南亚新材: 8 月 9 日消息, 2024 H1 公司实现营业收入 16.11 亿元, 同比增长 0.37%; 实现归母净利润 0.55 亿元, 实现基本每股收益 0.24 元。

芯原股份: 8 月 9 日消息, 2024 H1 公司实现营业收入 9.32 亿元, 同比下降 21.27%; 实现归母净利润-2.84 亿元, 实现基本每股收益-0.57 元。

南芯科技: 8 月 9 日消息, 2024 H1 公司实现营业收入 12.5 亿元, 同比增长 89.28%; 实现归母净利润 2.05 亿元, 同比增长 103.86%; 实现基本每股收益 0.48 元。

奥拓电子: 8 月 9 日消息, 2024 H1 公司实现营业收入 3.33 亿元, 同比增长 3.59%; 实现归母净利润 236.6 万元, 同比下降 87.08%; 实现基本每股收益 0.0037 元。

盈方微: 8 月 9 日消息, 2024 H1 公司实现营业总收入 184,449.18 万元, 较上年同期增长 29.19%; 实现营业利润 1,124.21 万元, 较上年同期增长 180.04%; 实现利润总额 1,124.01 万元, 较上年同期增长 178.98%; 实现归属于上市公司股东的净利润-2,240.24 万元, 较上年同期增长 21.55%。

五方光电: 8 月 9 日消息, 2024 H1 公司实现营业收入 5.7 亿元, 同比增长 51.77%; 实现归母净利润 0.41 亿元, 同比增长 23%; 实现基本每股收益 0.14 元。

晶丰明源: 8 月 9 日消息, 本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 273.9250 万股, 约占本激励计划草案公布日公司股本总额 8,782.6470 万股的 3.12%。其中, 首次授予限制性股票 219.1400 万股, 约占本激励计划草案公布日公司股本总额 8,782.6470 万股的 2.50%, 占本激励计划拟授予限制性股票总数的 80.00%; 预留 54.7850 万股, 约占本激励计划草案公布日公司股本总额 8,782.6470 万股的 0.62%, 占本激励计划拟授予限制性股票总数的 20.00%。本激励计划涉及的首次授予激励对象共计 216 人。本激励计划首次授予限制性股票

的授予价格为 28.28 元/股。

创益通：8 月 9 日消息，公司股东、董事兼副总经理晏雨国先生计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价、大宗交易的方式减持本公司股份不超过 3,000,000 股（占本公司总股本的 2.08%）。其中，通过集中竞价交易方式减持股份不超过 1,400,000 股，占公司总股本的 0.97%；通过大宗交易方式减持股份不超过 1,600,000 股，占公司总股本的 1.11%。

胜宏科技：8 月 9 日消息，公司拟通过全资子公司 VICTORY GIANT TECHNOLOGY(SINGAPORE)PTE.LTD.及 Pole Star Limited 以现金形式收购 APCB Capital Limited、REDNOBLELIMITED 和 SMARTEXPLORERLIMITED 持有的 APCB Electronics(Thailand)Co.,Ltd. 100%股份。收购总价不超过 27,870 万元人民币，最终交易金额根据交易文件的约定确定。本次交易完成后标的公司将纳入公司合并报表范围。本次交易的交割完成后，公司将通过新加坡胜宏及 PSL 向标的公司增资 50,000 万元人民币，用于支持标的公司的生产经营。

有研硅：8 月 10 日消息，2024 H1 公司实现营业收入 5.07 亿元，同比下降 4.42%；实现归母净利润 1.3 亿元，同比下降 19.17%；实现基本每股收益 0.1 元。

路维光电：8 月 10 日消息，本次股票上市类型为首发战略配售股份（限售期 24 月）；股票认购方式为网下，上市股数为 2,312,599 股。本公司确认，上市流通数量等于该限售期的全部战略配售股份数量。本次股票上市流通日期为 2024 年 8 月 19 日。（因 2024 年 8 月 17 日为非交易日故顺延至 2024 年 8 月 19 日）。

汇成股份：8 月 10 日消息，本次股票上市类型为首发战略配售股份（限售期 24 个月）；股票认购方式为网下，上市股数为 6,678,826 股。本公司确认，上市流通数量等于该限售期的全部战略配售股份数量。本次股票上市流通日期为 2024 年 8 月 19 日（因 2024 年 8 月 18 日为非交易日，上市流通日期顺延至下一交易日，即 2024 年 8 月 19 日）。

锴威特：8 月 10 日消息，本次股票上市类型为首发限售股份；股票认购方式为网下，上市股数为 14,325,466 股。本次股票上市流通日期为 2024 年 8 月 19 日。（因 2024 年 8 月 18 日为非交易日，故顺延至下一交易日）。

格科微：8 月 10 日消息，本次股票上市类型为首发限售股份；股票认购方式为网下，上市股数为 334,687,500 股。本次股票上市流通日期为 2024 年 8 月 19 日（因 2024 年 8 月 18 日为非交易日故顺延至 2024 年 8 月 19 日）。

电科芯片：8 月 10 日消息，2024 H1 公司实现营业收入 4.9 亿元，同比下降 13.63%；实现归母净利润 0.38 亿元，同比下降 28.95%；实现基本每股收益 0.0324 元。

萤石网络：8 月 10 日消息，2024 H1 公司实现营业收入 25.83 亿元，同比增长 13.05%；实现归母净利润 2.82 亿元，同比增长 8.88%；实现基本每股收益 0.36

元。

中润光学：8月10日消息，本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为200万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额8,800.00万股的2.2727%。本次授予为一次性授予，无预留权益。本激励计划限制性股票的授予价格为10.36元/股。本激励计划拟授予的激励对象总人数为99人，是公告本激励计划时在本公司（含子公司，下同）任职的高级管理人员、核心技术人员、核心员工。（不包括独立董事、监事）。

中润光学：8月10日消息，2024 H1公司实现营业收入1.92亿元，同比增长13.62%；实现归母净利润0.2亿元，同比增长182.33%；实现基本每股收益0.23元。截至2024年6月30日，公司总股本为8,800万股，以总股本为基准，拟向全体股东每10股派发现金红利人民币1.0元（含税），共计拟派发现金红利人民币880.00万元（含税）。本次利润分配现金分红总额占2024年半年度合并报表归属于母公司股东净利润的比例为43.21%。

星宸科技：8月10日消息，2024 H1公司实现营业收入11.83亿元，同比增长19.92%；实现归母净利润1.3亿元，同比增长11.3%；实现基本每股收益0.32元。

鸿日达：8月10日消息，2024 H1公司实现营业收入3.89亿元，同比增长30.45%；实现归母净利润0.16亿元，同比增长283.05%；实现基本每股收益0.08元。

北京君正：8月10日消息，公司持股5%以上股东上海武岳峰集成电路股权投资合伙企业（有限合伙）计划以集中竞价方式减持所持有的公司股份不超过870,000股，占公司总股本比例不超过0.1807%；本次减持计划拟通过集中竞价方式减持，自2024年9月2日至2024年12月1日的三个月内实施，符合首次卖出的15个交易日前预先披露减持计划的要求。

聚辰股份：8月10日消息，2024 H1公司实现营业收入5.15亿元，同比增长62.37%；实现归母净利润1.43亿元，同比增长124.93%；实现基本每股收益0.91元。

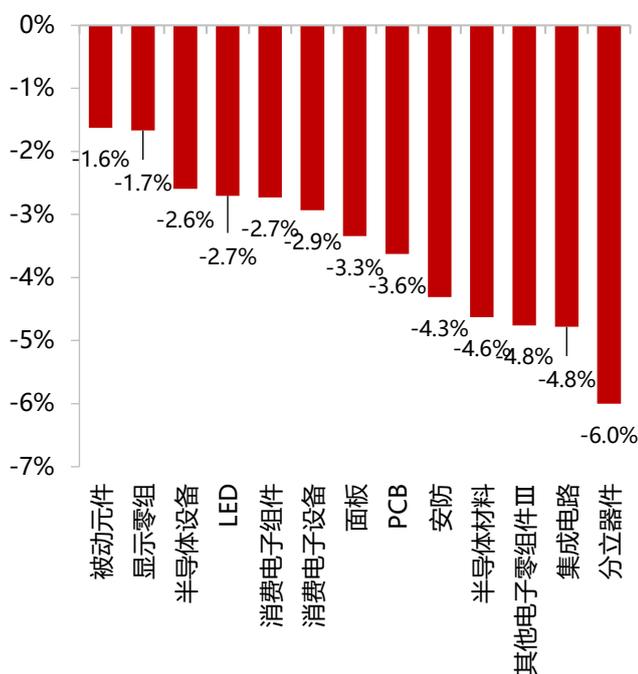
盛洋科技：8月10日消息，本员工持股计划的参加对象为对公司整体业绩和中长期发展具有重要作用和影响的公司董事（不含独立董事）、监事、高级管理人员及公司其他核心骨干员工。参加本员工持股计划的总人数不超过40人，其中董事、监事、高级管理人员为7人，具体参加人数根据实际缴款情况确定。本员工持股计划的股份来源为公司回购专用账户的盛洋科技A股普通股股份，合计不超过7,679,700股，约占当前公司股本总额的1.85%。本员工持股计划（含预留部分）受让公司股票的价格为4.67元/股。

3 市场行情回顾

最近一周 (8月5日-8月9日) 电子板块涨跌幅为-3.78%，相对沪深300 涨跌幅-2.22pct。年初至今电子板块-13.99%，相对沪深300 指数涨跌幅-11.09pct。

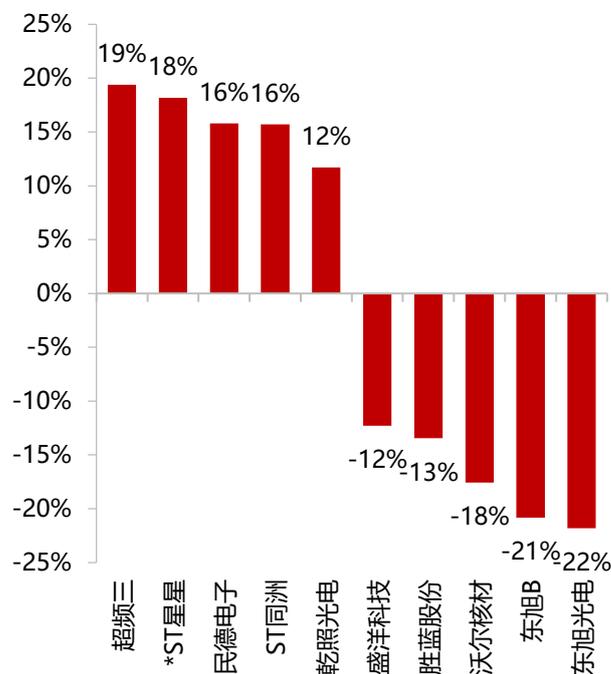
本周电子行业子板块涨跌幅分别为被动元件-1.6%，显示零组-1.7%，半导体设备-2.6%，LED-2.7%，消费电子组件-2.7%，消费电子设备-2.9%，面板-3.3%，PCB-3.6%，安防-4.3%，半导体材料-4.6%，其他电子零组件III-4.8%，集成电路-4.8%，分立器件-6.0%。

图5：电子行业子板块周涨跌幅 (%)



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图6：电子行业个股周涨幅前五&跌幅前五 (%)



资料来源：iFinD，民生证券研究院

表2：电子行业重点关注个股

证券代码	证券简称	股价 (元)	周涨跌 幅 (%)	EPS (元)			PE			PB- MRQ	评级
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E		
002600.SZ	领益智造	6.68	-2.05	0.29	0.29	0.46	23	23	15	2.5	推荐
002475.SZ	立讯精密	36.33	-2.31	1.54	1.98	2.45	24	18	15	4.5	推荐
002938.SZ	鹏鼎控股	35.15	-3.22	1.42	1.63	1.89	25	22	19	2.7	/
002384.SZ	东山精密	22.53	-5.34	1.15	1.36	1.71	20	17	13	2.1	推荐
300319.SZ	麦捷科技	8.90	-2.41	0.32	0.55	0.63	28	16	14	1.8	推荐
688312.SH	燕麦科技	19.42	-0.46	0.48	0.84	1.09	40	23	18	2.1	/
0992.HK	联想集团	10.02	3.41	0.08	0.10	0.12	16	13	11	2.8	推荐
1810.HK	小米集团	16.40	1.99	0.70	0.63	0.69	23	26	24	2.3	推荐
002463.SZ	沪电股份	32.41	1.57	0.79	1.18	1.51	41	27	21	6.0	推荐
300476.SZ	胜宏科技	31.68	-8.44	0.78	1.34	1.73	41	24	18	3.5	/
002130.SZ	沃尔核材	13.83	-17.58	0.56	0.69	0.87	25	20	16	3.4	/
6088.HK	鸿腾精密	2.20	-8.71	0.02	0.03	0.04	17	12	8	0.8	/
0522.HK	ASMPT	73.60	-5.64	1.73	2.18	3.75	46	37	21	2.0	推荐
300604.SZ	长川科技	31.75	-0.16	0.07	0.86	1.32	454	37	24	6.9	推荐
002371.SZ	北方华创	320.87	-4.77	7.36	10.18	13.67	44	32	23	6.7	推荐
688072.SH	拓荆科技	132.00	0.15	3.54	4.37	6.62	37	30	20	8.0	推荐
688608.SH	恒玄科技	157.08	-6.65	1.03	2.49	3.87	152	63	41	3.1	推荐
688018.SH	乐鑫科技	104.01	-5.71	1.70	3.09	4.11	61	34	25	6.0	推荐
688099.SH	晶晨股份	58.47	-8.94	1.20	1.74	2.44	49	34	24	4.3	推荐
688008.SH	澜起科技	53.00	-6.36	0.40	1.26	1.91	133	42	28	5.9	推荐
688123.SH	聚辰股份	48.90	-3.34	0.64	2.03	2.83	76	24	17	3.8	推荐
300661.SZ	圣邦股份	71.99	-4.47	0.60	0.92	1.46	120	78	49	8.6	/

资料来源：iFinD，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2024 年 8 月 9 日收盘价，PB 为 MRQ 数据；鹏鼎控股、燕麦科技、胜宏科技、沃尔核材、鸿腾精密、圣邦股份等未覆盖公司采用 iFind 一致预期；ASMPT EPS 为港元；鸿腾精密，联想集团（对应 FY2024-2026）EPS 为美元，汇率为 1USD=7.18RMB，1RMB=1.09HKD)

4 风险提示

1) 电子行业周期复苏不及预期: 电子行业具有周期性特征, 若行业景气度复苏不及预期, 将对板块公司业绩造成不利影响;

2) 行业竞争加剧: 国内诸多厂商布局了人工智能相关产品, 若行业竞争加剧, 将对板块公司业绩造成不利影响;

3) 汇率波动: 电子板块部分公司海外业务占比较高, 汇率波动将影响公司业绩。

4) 英伟达出货节奏波动: 若 CoWoS 产能受限问题持续, 或 B 系列芯片设计问题解决不利, 则存在出货节奏不及预期的风险。

插图目录

图 1: B 系列芯片路线图.....	3
图 2: GB200A Computer tray 内部设计.....	5
图 3: GB200 NVL36 (左) 及 GB200A NVL36 (右) 机柜设计.....	5
图 4: GB200A NVL36 一层组网架构.....	6
图 5: 电子行业子板块周涨跌幅 (%).....	12
图 6: 电子行业个股周涨幅前五&跌幅前五 (%).....	12

表格目录

表 1: 英伟达 B 系列产品一览.....	4
表 2: 电子行业重点关注个股.....	13

分析师承诺

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026