

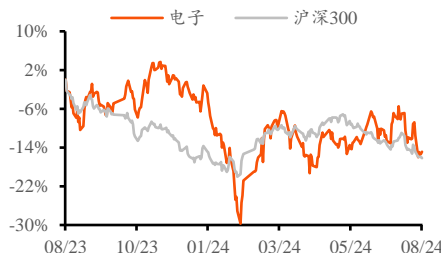


莘芯科技推出 AI 芯片，SK 海力士将投资先进封装 ——电子行业周报（2024.08.05-2024.08.09）

增持(维持)

行业： 电子
日期： 2024年08月14日
分析 师： 陈宇哲
E-mail: chenyuzhe@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：

《亚马逊自研 AI 芯片性能出色，长电晶圆级制造项目将投产》

——2024 年 08 月 07 日

《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

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：莘芯科技推出 PIMCHIP 系列 AI 芯片，算力芯片产业链有望持续收益。莘芯科技推出了 PIMCHIP-S300 和 PIMCHIP-N300 两款 AI 芯片。PIMCHIP-S300 是多模态智慧感知决策芯片，搭载基于 SRAM 的存算一体计算加速单元，计算核心能效比高达 27TOPS / W。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：苹果拟让 iMac 台式机和 MacBook Pro 配备 M4 芯片，相关产业链或将受益。苹果公司计划推出一款新版 Mac mini，或将于 2024 年晚些时候推出。苹果公司正在准备让 iMac 台式机和 MacBook Pro 配备 M4 芯片，最早 2024 年推出。我们认为，Mac、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：SK 海力士将投资先进封装，相关产业链有望持续收益。SK 海力士就美国印第安纳州半导体先进封装工厂的投资，或将获得最高 4.5 亿美元的直接补助和最高 5 亿美元的贷款。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（8.5-8.9），A 股申万电子指数下跌 3.81%，整体跑输沪深 300 指数 2.25pct，跑输创业板综指数 1.19pct。申万电子二级六大子板块涨跌幅由高到低分别为：光学光电子(-2.71%)、元件(-3.22%)、消费电子(-3.22%)、电子化学品 II(-4.14%)、半导体(-4.46%)、其他电子 II(-5.14%)。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：费城半导体(2.21%)、恒生科技(1.51%)、台湾电子(0.24%)、道琼斯美国科技(0.1%)、纳斯达克(-0.18%)、申万电子(-3.81%)。

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。

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 (8.05-8.09)	5
图 2: A 股电子申万二级行业涨跌幅情况 (8.05-8.09)	5
图 3: A 股电子申万三级行业涨跌幅情况 (8.05-8.09)	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (8.05-8.09)	6

表目录

表 1: 电子行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (8.05-8.09)	7
表 2: 电子行业本周重点公告 (8.05-8.09)	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: 华芯科技推出 PIMCHIP 系列 AI 芯片，算力芯片产业链有望持续收益。根据 IT 之家报道，华芯科技在北京举办“存算于芯智启未来”活动，推出了 PIMCHIP-S300 和 PIMCHIP-N300 两款 AI 芯片。PIMCHIP-S300，官方介绍称该 AI 芯片是多模态智慧感知决策芯片，具备高效能、小面积、低功耗、低成本等特点。该芯片搭载基于 SRAM 的存算一体计算加速单元，计算核心能效比高达 27TOPS/W，让计算在存储器内部发生，有效减少计算过程中的数据搬运，核心计算单元的能效提升几十上百倍。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: 苹果拟推出迄今最小 Mac 台式机，将配置 M4 芯片。根据财联社报道，苹果公司计划推出一款新版 Mac mini，这将是该公司迄今为止最小的台式电脑。这款新产品将于 2024 年晚些时候推出，是自 2010 年史蒂夫·乔布斯改革 Mac mini 以来，该产品首次在设计上有了重大变化。苹果公司正在准备让 iMac 台式机和 MacBook Pro 配备 M4 芯片，最早 2024 年推出。MacBook Airs 正在开发，拟春季推出。Mac Pro 和 Mac Studio 计划 2025 年年中推出。我们认为，Mac、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: SK 海力士将投资先进封装，相关产业链有望持续收益。根据财联社报道，SK 海力士宣布，公司与美国商务部已签署一份不具约束力的初步备忘录，SK 海力士就美国印第安纳州半导体先进封装工厂的投资，基于美国《芯片和科学法案》将获得最高 4.5 亿美元的直接补助和最高 5 亿美元的贷款。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；

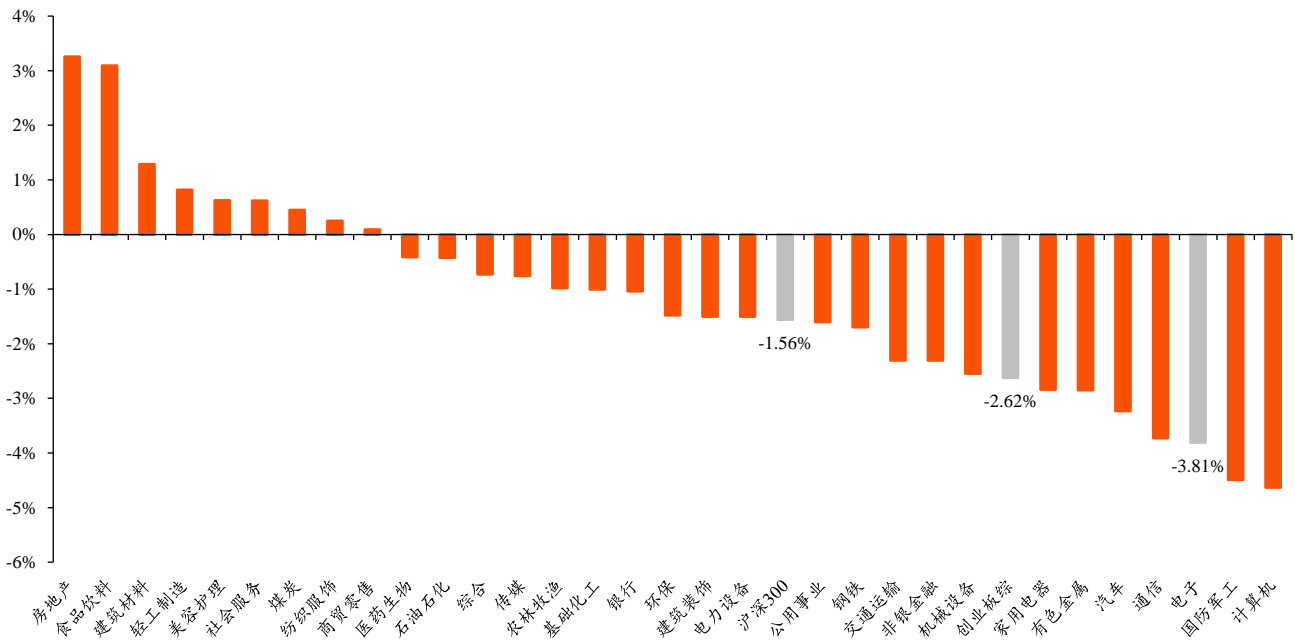
先进封装：受益于半导体大厂持续布局先进封装，产业链有望迎来加速成长，建议关注甬矽电子、中富电路、晶方科技、蓝箭电子等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（8.5-8.9），A 股申万电子指数下跌 3.81%，板块整体跑输沪深 300 指数 2.25pct，跑输创业板综指数 1.19pct。在申万 31 个一级子行业中，电子板块周涨跌幅排名为第 29 位。

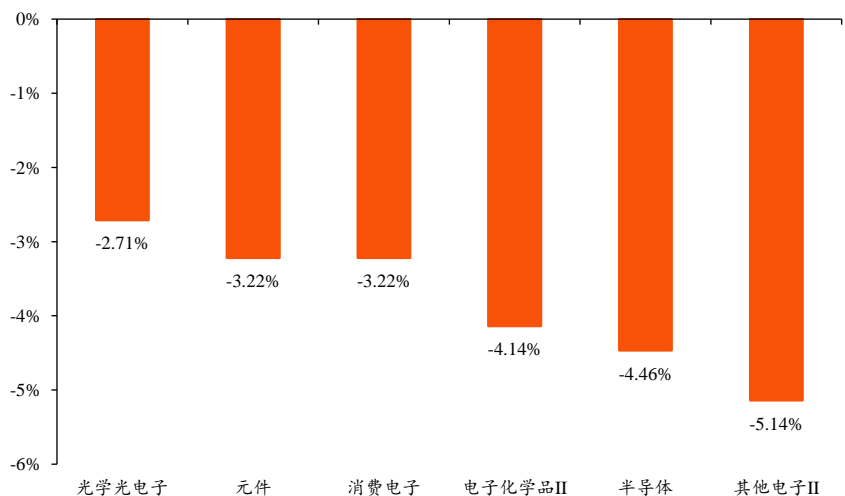
图1:A 股申万一级行业涨跌幅情况（8.05-8.09）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（8.5-8.9）申万电子二级行业中，光学光电子板块下跌 2.71%，表现较好；其他电子 II 板块下跌 5.14%，表现较差。电子二级行业涨跌幅由高到低分别为：光学光电子(-2.71%)、元件(-3.22%)、消费电子(-3.22%)、电子化学品 II(-4.14%)、半导体(-4.46%)、其他电子 II(-5.14%)。

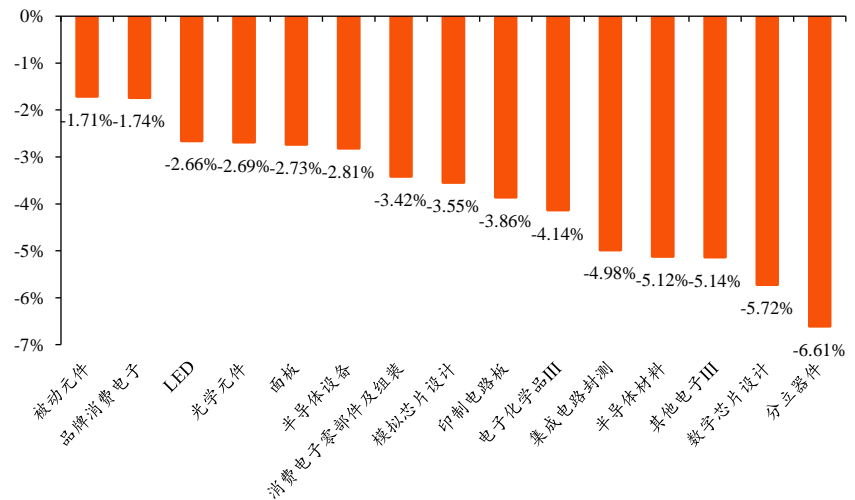
图2:A 股电子申万二级行业涨跌幅情况（8.05-8.09）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（8.5-8.9）申万电子三级行业中，被动元件板块下跌 1.71%，表现较好；分立器件板块下跌 6.61%，表现较差。表现靠前的板块分别为：被动元件(-1.71%)、品牌消费电子(-1.74%)、LED(-2.66%)。表现靠后的板块分别为：分立器件(-6.61%)、数字芯片设计(-5.72%)、其他电子 III(-5.14%)。

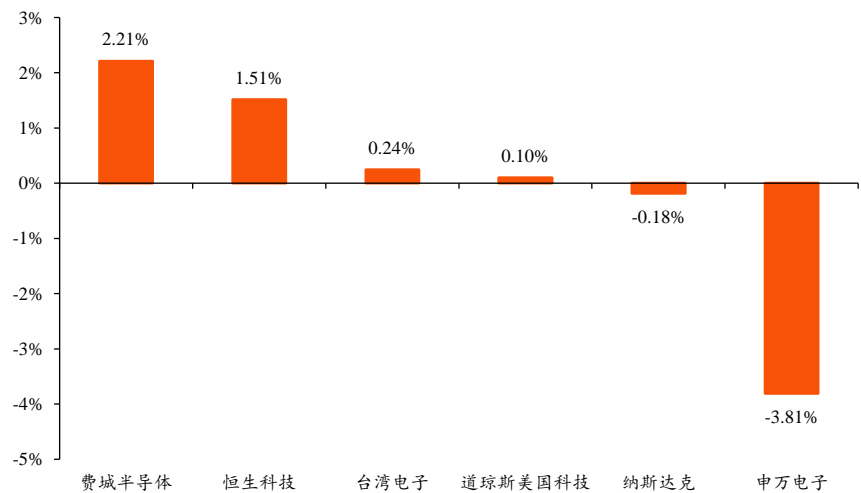
图3:A 股电子申万三级行业涨跌幅情况（8.05-8.09）



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（8.5-8.9），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：费城半导体(2.21%)、恒生科技(1.51%)、台湾电子(0.24%)、道琼斯美国科技(0.1%)、纳斯达克(-0.18%)、申万电子(-3.81%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况（8.05-8.09）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

2.1. 个股表现

本周(8.5-8.9)个股涨跌幅前十位分别为：华塑控股(+20.58%)、超频三(+19.38%)、ST 星星(+18.18%)、ST 美讯(+17.65%)、民德电子(+15.81%)、乾照光电(+11.7%)、联建光电(+11.34%)、ST 恒久(+10.18%)、润欣科技(+8.01%)、*ST 瑞德(+7.81%)。个股涨跌幅后十位分别为：东旭光电(-21.82%)、沃尔核材(-17.58%)、胜蓝股份(-13.44%)、盛洋科技(-12.3%)、艾比森(-12.16%)、强力新材(-11.69%)、翔腾新材(-11.64%)、盈方微(-11.55%)、冠石科技(-10.94%)、裕太微(-10.79%)。

表1:电子行业(申万)个股本周涨跌幅前后10名(8.05-8.09)

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(%)
000509.SZ	华塑控股	20.58%	000413.SZ	东旭光电	-21.82%
300647.SZ	超频三	19.38%	002130.SZ	沃尔核材	-17.58%
300256.SZ	ST 星星	18.18%	300843.SZ	胜蓝股份	-13.44%
600898.SH	ST 美讯	17.65%	603703.SH	盛洋科技	-12.30%
300656.SZ	民德电子	15.81%	300389.SZ	艾比森	-12.16%
300102.SZ	乾照光电	11.70%	300429.SZ	强力新材	-11.69%
300269.SZ	联建光电	11.34%	001373.SZ	翔腾新材	-11.64%
002808.SZ	ST 恒久	10.18%	000670.SZ	盈方微	-11.55%
300493.SZ	润欣科技	8.01%	605588.SH	冠石科技	-10.94%
600666.SH	*ST 瑞德	7.81%	688515.SH	裕太微	-10.79%

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)

苹芯科技推出 PIMCHIP 系列 AI 芯片，探索推动存算一体技术落地

8 月 9 日消息，根据 IT 之家报道，苹芯科技在北京举办“存算于芯智启未来”活动，推出了 PIMCHIP-S300 和 PIMCHIP-N300 两款 AI 芯片。PIMCHIP-S300，官方介绍称该 AI 芯片是多模态智慧感知决策芯片，具备高能效、小面积、低功耗、低成本等特点。该芯片搭载基于 SRAM 的存算一体计算加速单元，计算核心能效比高达 27TOPS/W，让计算在存储器内部发生，有效减少计算过程中的数据搬运，核心计算单元的能效提升几十上百倍。

资料来源：(IT 之家)

苹果拟推出迄今最小 Mac 台式机，将配置 M4 芯片

8 月 8 日消息，根据财联社报道，苹果公司计划推出一款新版 Mac mini，这将是该公司迄今为止最小的台式电脑。这款新产品将于 2024 年早些时候推出，是自 2010 年史蒂夫·乔布斯改革 Mac mini 以来，该产品首次在设计上有了重大变化。苹果公司正在准备让 iMac 台式机和 MacBook Pro 配备 M4 芯片，最早 2024 年推出。MacBook Airs 正在开发，拟春季推出。Mac Pro 和 Mac Studio 计划 2025 年年中推出。

资料来源：(财联社)

SK 海力士将获得美国芯片法案最高 4.5 亿美元直接补助和最高 5 亿美元贷款投资先进封装

8 月 6 日消息，根据财联社报道，SK 海力士宣布，公司与美国商务部已签署一份不具约束力的初步备忘录 (Preliminary Memorandum of Terms, PMT)，SK 海力士就美国印第安纳州半导体先进封装工厂的投资，基于美国《芯片和科学法案》(CHIPS and Science Act) 将获得最高 4.5 亿美元的直接补助和最高 5 亿美元的贷款。

资料来源：(财联社)

4. 公司动态

【顺络电子】公司铜磁共烧平台电感凭借领先的高功率密度特性，在 AI 服务器领域颇受好评

8月8日消息，顺络电子在投资者互动平台表示，模压平台功率电感可制造的产品尺寸、感量范围较广，主要应用于手机、PC、车载、服务器等功率 5-2000W 的应用场景。其中超低压平台功率电感以其卓越的低损耗、高可靠性优势，在高端消费电子、DDR5、电源模块等领域得到客户青睐；铜磁共烧平台电感凭借领先的高功率密度特性，在 AI 服务器领域颇受好评。

资料来源：（投资者互动平台）

【柯力传感】公司六维力传感器已送样给人形机器人客户

8月6日消息，柯力传感在投资者互动平台表示，公司已完成六维力传感器的产品及技术开发，目前已经送样给 1 家国内的人形机器人客户，正在为 4 家国内的人形机器人客户定制生产中，完成后会进行送样。

资料来源：（投资者互动平台）

【硕中科技】公司已针对部分所需设备与国内优质厂商，如上海微电子、华峰测控等展开合作

8月8日消息，硕中科技在投资者互动平台表示，公司已针对部分所需设备与国内优质厂商，如上海微电子、华峰测控等展开合作。同时公司一直致力于国内智能制造的投入与专业人才的培养，具备较强的核心设备改造能力，公司自主设计并改造了一系列适用于 125mm 大版面覆晶封装的相关设备，为大版面覆晶封装产品的量产奠定了坚实基础，并自行完成了核心 8 吋 COF 设备的技术改造以用于 12 吋产品，大幅节约了新设备购置所需的时间和成本。

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 (8.05-8.09)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/08/06	韦尔股份	利润分配	公司目前总股本为 1,214,427,006 股, 扣除公司回购专用账户上已回购股份 17,259,311 股, 本次实际参与分配的股本总数为 1,197,167,695 股。按此计算, 本次共计派发现金红利 167,603,477.30 元, 每股现金红利 0.14 元 (含税)。
2024/08/07	盛美上海	半年报告	2024 上半年归属于母公司所有者的净利润约 4.43 亿元, 同比增长 0.85%; 营业收入约 24.04 亿元, 同比增长 49.33%; 基本每股收益 1.02 元, 同比增长 0.99%。
2024/08/08	联创光电	业绩快报	2024 上半年归属于母公司所有者的净利润约 2.26 亿元, 同比增长 5.18%; 营业收入约 15.47 亿元, 同比减少 6.77%; 基本每股收益 0.5 元, 同比增长 5.18%。
2024/08/08	芯原股份	半年报告	2024 上半年公司营业收入约 9.32 亿元, 同比下降 21.27%; 归属于上市公司股东的净亏损约 2.85 亿元, 由盈转亏; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损约 3.04 亿元, 由盈转亏; 基本每股亏损 0.57 元/股。

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。