电子行业周报

# 苹果发布首款头戴式耳机 AirPods Max，持续看好苹果链

增持（维持）

2020 年 12 月 13 日

证券分析师 王平阳
执业证号：S0600519060001
021-60199775
wangpingyang@dwzq.com.cn
证券分析师 王少南
执业证号：S0600520080002
0755-23945021
wangshn@dwzq.com.cn

## 投资要点

- **北京时间 2020 年 12 月 8 日晚，苹果发布头戴式耳机 AirPods Max。**搭载 H1 芯片，共有深空灰色、银色、天蓝色、绿色和粉色五种颜色，售价 4399 元人民币。即日起接受预订，12 月 15 日开始发售。AirPodsMax 设计舒适科学，大幅提高了佩戴体验；采用 H1 芯片，具有 10 个音频核心；续航能力强，提供 20 小时的高保真音频；附加功能多样，还支持设备自动配对、自动切换、音频共享和 Siri 语音助手等功能。

- **华为正式发布 MateStation，进一步布局商业 PC：**12 月 8 日，华为在位于北京的北研所召开商用 PC 新品发布会，正式发布了旗下首款台式机 MateStationB515，一起发布的还有配套的 23.8 英寸显示器、静音键盘鼠标。MateStationB515 售价 4498 元起。华为 MateStationB515 的显示器和主机也可以单独购买，23.8 英寸宽屏显示器售价为 899 元，主机售价 3599 元起。

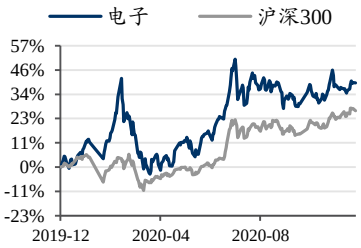
- **荣耀即将获得高通芯片供应：**12 月 10 日，据《深网》报道称，一位接近高通的消息人士表示，高通与荣耀的谈判进展非常乐观，双方已经接近达成供应合作。

- **小米 11 正式入网公示：**12 月 8 日，小米 11 已经正式入网公示。入网的信息显示，小米 11 标配了全新的充电器，支持 11V5A 最高 55W 快充。其他配置上，小米官方已经宣布，小米 11 将全球首发骁龙 888 移动平台。

- **建议关注：**蓝思科技、鹏鼎控股、环旭电子、东山精密、长信科技、安洁科技、信维通信、长盈精密等。

- **风险提示：**汇率波动风险；宏观经济波动；行业竞争加剧。

## 行业走势




## 相关研究

**1、《电子行业周报：环球晶圆收购 Siltronic，本土硅片市场亟待破局》2020-12-13**
**2、《电子：半导体近期涨价梳理》2020-12-06**
**3、《电子：电子行业周报》2020-12-06**



请务必阅读正文之后的免责声明部分

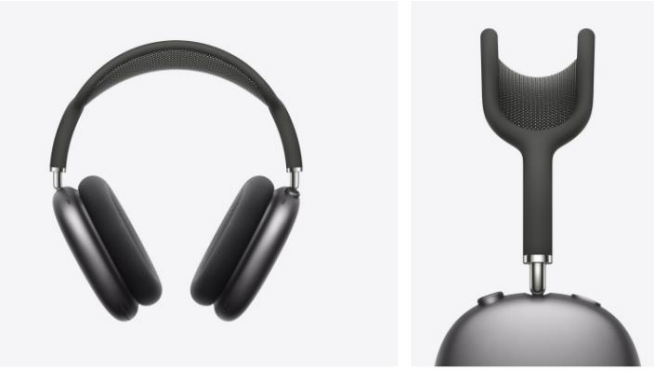
# 1. 本周观点：苹果 AirPods Max 发布，持续看好苹果链

## 1.1. 苹果首款头戴式耳机 AirPods Max 发布，主打舒适度和音质

**北京时间 2020 年 12 月 8 日晚，苹果发布头戴式耳机 AirPods Max。**它搭载 H1 芯片，共有深空灰色、银色、天蓝色、绿色和粉色五种颜色，售价 4399 元人民币。即日起接受预订，12 月 15 日开始发售。

**AirPods Max 设计舒适科学，大幅提高了佩戴体验。**AirPods Max 紧绷在头带上的透气编织穹网可分散重量，减轻头部压力不锈钢头带框架带来了坚韧度、灵活度和舒适度，可适应各种头形。伸缩套杆可平滑延伸并在合适的位置固定，以保持理想的贴合度。头带和耳罩的接口采用了突破性的设计结构，能平衡分散耳罩压力，这个设计让两个耳罩都能独立旋转，以贴合用户的头形轮廓。此外，AirPods Max 还设计了一个数码旋钮。数码旋钮的设计灵感来自于 AppleWatch，能精准调整音量，并能控制播放、跳过曲目、接听或挂断电话，以及唤醒 Siri。

**图 1：AirPodsMax 外观图**



数据来源：Apple 官网，东吴证券研究所

**图 2：AirPodsMax 的数码旋钮**



数据来源：Apple 官网，东吴证券研究所

**AirPods Max 采用 H1 芯片，具有 10 个音频核心。**AirPods Max 采用苹果设计的 40 毫米动圈式驱动单元，双环形钕磁体电机使 AirPods Max 即便在最大音量下可听范围的总谐波失真也能保持在不到 1%的水平。每个耳垫都搭载了 Apple 设计的 H1 芯片，H1 芯片拥有 10 个音频核心，每秒能进行 90 亿次运算，使计算音频实现自适应均衡、主动降噪、通透模式和空间音频等聆听体验。

自适应均衡：AirPods Max 采用自适应均衡，监测用户收到的声音信号进行实时调整中低频率，以耳垫的贴合度和密封度调节声音。

主动降噪：AirPods Max 通过主动降噪带来沉浸式音效，使用户专注于聆听的内容。每个耳罩有三个外向式麦克风用以检测环境噪声，耳罩内还有一个麦克风监测到达听众耳朵的声音。通过计算音频，降噪功能可实时持续地适应耳机的佩戴和移动。

通透模式：用户可将 AirPods Max 切换至通透模式，在聆听音乐的同时听见周围环境，确保在播放音频的同时，其他声音听起来也自然，包括用户自己的声音。轻按一下噪声控制按钮，即可在主动降噪和通透模式之间切换。

空间音频：AirPods Max 具备空间音频功能，通过动态头部追踪，在整个虚拟空间里布置声场，为 5.1、7.1 和杜比全景声内容。空间音频同时利用 AirPods Max 中，以及 iPhone 或 iPad 中的陀螺仪和加速感应器，追踪用户头部以及设备的移动，比较运动数据，然后重新映射声场，即便用户移动头部，声场依然来自用户设备。

**AirPods Max 续航能力强，提供 20 小时的高保真音频。**在电池续航方面，AirPods Max 启用主动降噪和空间音频后，提供最高可达 20 小时的高保真音频播放、通话时间或影片播放。有此外，苹果还为 AirPods Max 配备了一个智能耳机套，当 AirPods Max 被放入耳机套后，耳机即可进入超低功耗节电状态。

**图 3：AirPods Max 的耳机套**



数据来源：Apple 官网，东吴证券研究所

**AirPods Max 附加功能多样，支持自动配对切换。**AirPods Max 还支持设备自动配对、自动切换、音频共享和 Siri 语音助手等功能。

自动配对：AirPods Max 可以与用户 iCloud 上登录的所有设备自动配对，包括 iPhone、iPad、iPodtouch、Mac、和 AppleWatch。AirPods Max 能通过光学传感器和佩戴位置传感器，自动识别用户是否佩戴耳机。戴上耳机，AirPods Max 会自动播放音频，摘掉耳机或举起一只耳罩时，就会自动暂停播放。波束成形麦克□可过滤环境噪声，突出用户的声音，让 AirPods Max 的语音通话和 Siri 指令都清晰明了。

自动切换：用户能够在 iPhone、iPad 和 Mac 之间无缝进行音频切换。

音频共享：两副 AirPods 可在 iPhone、iPad 或 iPodtouch 上共享音频，用户只需将 AirPods Max 靠近设备，单击即可连接。

Siri 功能：包括呼唤 Siri 播放音乐、拨打电话、控制音量等，同时 Siri 还可以通过信息播报功能为朗读收到的信息。

**图 4：AirPods Max 与 iPhone 的快速连接**




数据来源：Apple 官网，东吴证券研究所

## 1.2. 产业链相关企业

苹果发布首款头戴式耳机 AirPods Max，无线耳机板块走强。我们坚定看好相关企业的高景气度，相关厂商将有望充分受益。

**歌尔股份**深耕精密零组件、智能声学整机和智能硬件领域，为客户提供声光电整体解决方案，目前是全球最大的麦克风+扬声器供应商和全球第二大的 MEMS 麦克风供应商，业务布局涉及 TWS 耳机、智能手表/手环、VR/AR。TWS 耳机方面，公司在智能声学整机领域具备软硬件一体化开发的核心技术，市场地位领先，受益于蓝牙 5.0 标准普及、手机主流设计趋势和丰富的智能语音交互功能推动，业务有望快速增长。智能手表/手环方面，公司可提供一站式解决方案，凭借精密制造实力，有望不断拓展客户资源。VR/AR 方面，公司提前卡位，VR 光学解决方案的技术储备深厚，VR 整机开发量产经验丰富，中高端 VR 产品的出货量已占据全球市场 70%以上；在 AR 领域，公司已积极布局光波导等 AR 光学方案和整机开发，有望占据优势竞争地位。2018 年歌尔股份进入 AirPods 供应链，最终成为 AirPods 的第二大代工厂，占据 30%的代工份额。

**立讯精密**是精密制造行业龙头，产品覆盖连接线、连接器、射频天线、升学、无线充电、马达、TWS 等，业务涉及 3C、通讯、汽车等领域。3C 方面，公司切入苹果供应链，供应 Lightning 连接线/无线充电模组/3.5mm 音频转换线/扬声器与受话器/LCP 天线/TWS 等产品，随着 5G 换机潮、智能穿戴产品渗透，公司业务营收规模有

望再创新高。通讯方面，公司提供互联产品、基站射频产品及光电产品，客户包括华为、惠普等是知名厂商。汽车方面，公司已形成较为完整的零组件产品线，客户资源涉及整车厂和 Tier1 客户，业务表现有望实现新突破。2017 年 7 月，立讯精密取得了苹果 AirPods 的代工资格，并逐渐成为 AirPods 主要供应商，占据 60%的代工份额。

## 2. 重要新闻

### 2.1. 华为正式发布 MateStation，进一步布局商业 PC

12 月 8 日，华为在位于北京的北研所召开商用 PC 新品发布会，正式发布了旗下首款台式机 MateStationB515，一起发布的还有配套的 23.8 英寸显示器、静音键盘鼠标。MateStationB515 售价 4498 元起。华为 MateStationB515 的显示器和主机也可以单独购买，23.8 英寸宽屏显示器售价为 899 元，主机售价 3599 元起。

**在设计方面：**HUAWEIMateStationB515 的显示器屏幕边框采用三微边一体化设计，带来更大大视野体验。整体采用新中式格栅元素面板，8L 精巧机身，比传统台式机机身节省 2/3 的空间。MateStationB515 将传统商用台式机的屏幕尺寸从 19.5-21.5 英寸一跃升级至 23.8 英寸的高清护眼屏，高达 90%的屏占比。

**在硬件方面：**MateStationB515 最高采用新一代 8 核 7nmAMD 锐龙处理器，让数据处理更加高效，内置 Radeon™Graphics，帮助用户轻松应对众多深度图像处理场景，为企业用户护航。

**在散热方面：**MateStationB515 搭载了高效静音散热系统，配备的智能温控系统，可随器件温度变化自动调节风速，而静音风扇和峡谷式风道设计则能够使内部器件快速降温，协助处理器发挥更强的性能。

**在键盘方面：**MateStationB515 键盘内置 NFC，手机轻碰键盘右侧 shift 键区域即可与电脑相连，无需数据线就能传输文件。键盘上更大的亮点在于将指纹开机键合二为一，用户再也不必弯腰盲摸机箱电源键，而且轻轻一按即可同步指纹安全解锁。

**在接口方面：**MateStationB515 装置了更强接口，前置主流 USB-C 接口，在开机状态下支持 9V/2A 手机快充，后置 RJ45、USB、HDMI、VGA 串口，更有 2x2 双天线 WIFI 和蓝牙 BT5.0，无需网线即可直接连接 WiFi。

**图 5：AMD 锐龙处理器**

**图 6：MateStation 的外观图**


请务必阅读正文之后的免责声明部分




数据来源：华为官网，东吴证券研究所



数据来源：华为官网，东吴证券研究所

### 2.2. 荣耀即将获得高通芯片供应

12 月 10 日，据《深网》报道称，一位接近高通的消息人士表示，高通与荣耀的谈判进展非常乐观，双方已经接近达成供应合作。此消息传出后，高通方面表示：“已经开始和荣耀开展一些对话，对未来机会也表示期待。”不过，高通也曾回应过有关荣耀合作的问题。在此前举办的高通骁龙技术峰会上，高通总裁安蒙表示：“我非常喜欢中国移动生态展现的朝气，期待与荣耀在相关方面展开合作。如果荣耀与高通最终可以顺利达成合作，那么对荣耀的手机业务的长期发展无疑是有利的。不过对新荣耀而言，供应链的梳理只是一部分，组织的重建，员工的整合、业务的发展、品牌和产品的重新定位都是需要一步步完成的工作。

### 2.3. 小米 11 正式入网公示

12 月 8 日，小米 11 已经正式入网公示。入网的信息显示，小米 11 标配了全新的充电器，支持 11V5A 最高 55W 快充，充电速度是大家不用担心的了。其他配置上，小米官方已经宣布，小米 11 将全球首发骁龙 888 移动平台。

## 3. 重要公告

**1）传音控股**

12 月 9 日，深圳传音控股股份有限公司发布公告称：2020 年 12 月 8 日，公司接到传力投资通知，传力投资于 2020 年 12 月 2 日至 2020 年 12 月 8 日通过大宗交易方式减持公司无限售流通股数量合计 9,126,000 股，占公司总股本的 1.14%。本次权益变动后，传力投资持有公司无限售流通股数量合计 51,579,526 股，占公司总股本



请务必阅读正文之后的免责声明部分

的 6.45%。

**2）信维通信**

12 月 11 日，深圳市信维通信股份有限公司发布第四届董事会第十二次会议决议公告称：会议审议通过《关于向银行申请综合授信额度及为全资子公司提供授信担保的议案》、《关于修订<公司章程>部分条款的议案》、《关于拟签订<合作框架协议>的议案》、《关于变更 2020 年度审计机构的议案》以及《关于召开 2020 年第三次临时股东大会的议案》。

**3）环旭电子**

12 月 11 日，环旭电子股份有限公司发布发行股份购买资产之实施情况报告书暨新增股份上市公告书，称：旭电子以发行股份为对价购买 ASDI 所持有的标的公司 8,317,462 股股份，换股交易完成后，环旭电子直接持有标的公司 FAFG8,317,462 股股份，约占标的公司总股本的 10.4%，ASDI 成为环旭电子的股东。

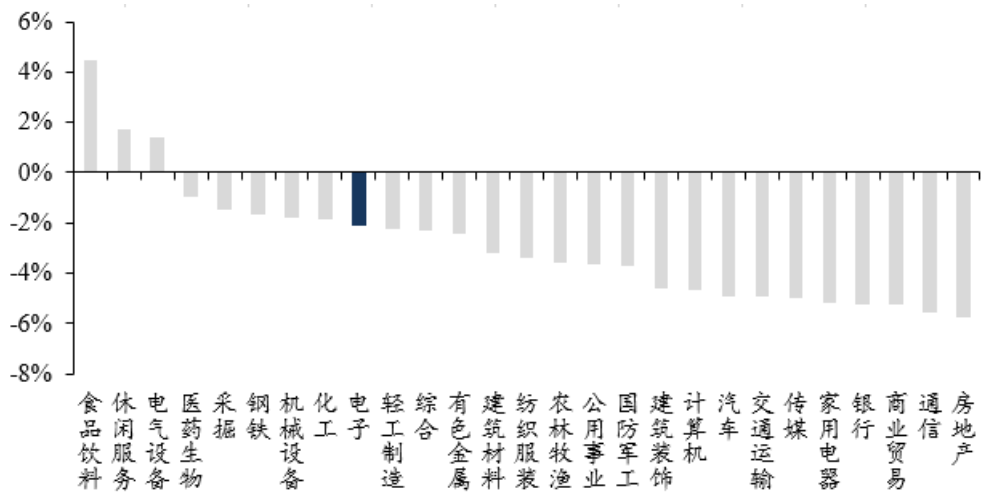
**4）欧菲光**

12 月 11 日，欧菲光集团股份有限公司发布关于公司股东部分股份解除质押的公告称：欧菲光集团股份有限公司近日接到公司股东深圳市欧菲投资控股有限公司的通知，欧菲控股将其持有的公司股份 65,978,760 股（占公司总股本 2.45%）办理了解除质押手续。

## 4. 市场动态

本周沪指下降 2.83%，深证成指下降 3.36%，创业板指下降 1.58%。电子行业整体下跌，截至 2020 年 12 月 11 日申万电子指数为 4627.89，较上周末下降 3.42%，行业涨跌幅在所有一级行业中排序 9/28。

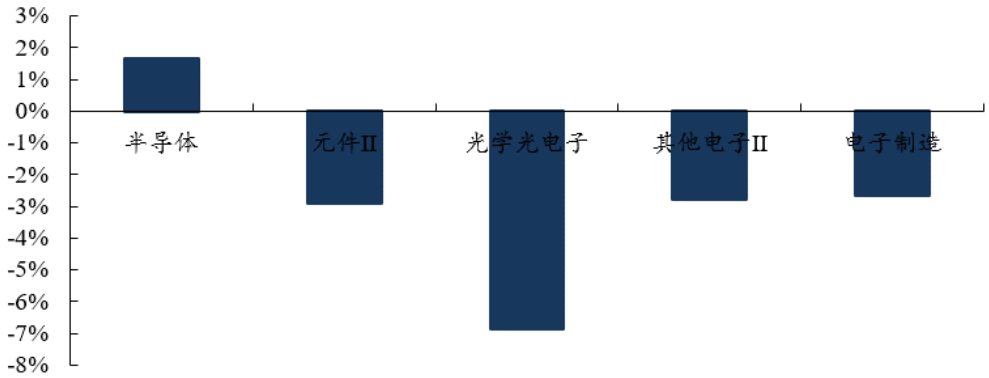
**图 7：申万一级行业本周涨跌幅**




数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周申万电子各子行业中，半导体板块上升 1.63%、元件板块下降 2.88%、光学光电子板块下降 6.84%、其他电子板块下降 2.77%、电子制造板块下降 2.66%。

**图 8：申万电子子行业本周涨跌幅**




数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周电子行业 51 支个股上涨，艾比森（34.19%）、和隆利科技（28.89%）、斯达半导（28.33%）涨幅居前；有 217 支个股下跌，GQY 视讯（-21.89%）、晶丰明源（-21.62%）、彩虹股份（-18.60%）跌幅居前。

**图 9：电子行业本周股价涨跌幅前十标的**


请务必阅读正文之后的免责声明部分

| 本周周涨幅前十位 | | 本周周跌幅前十位 | |
|---|---|---|---|
| 公司名称 | 涨幅 | 公司名称 | 跌幅 |
| 艾比森 | 34.19% | GQY视讯 | -21.89% |
| 隆利科技 | 28.89% | 晶丰明源 | -21.62% |
| 斯达半导 | 28.33% | 彩虹股份 | -18.60% |
| 晶晨股份 | 17.39% | 民德电子 | -17.82% |
| 澜起科技 | 16.93% | 华灿光电 | -16.72% |
| 卓胜微 | 15.51% | 欧比特 | -16.04% |
| 睿创微纳 | 13.27% | 海科B | -15.95% |
| 佳禾智能 | 13.20% | 金运激光 | -15.75% |
| 杉杉股份 | 13.14% | 海航科技 | -15.20% |
| 利通电子 | 11.69% | 英唐智控 | -14.94% |

数据来源：Wind，东吴证券研究所

电子行业上市公司中，环旭电子、景旺电子和传音控股的机构持股比例居前，分别为 86.53%、81.85%和 81.28%。

**图 10：电子行业 2020 年 Q1-Q3 机构持股比例前十标的**

| 公司名称 | 机构持股比例（%） |
|---|---|
| 环旭电子 | 86.53 |
| 景旺电子 | 81.85 |
| 传音控股 | 81.28 |
| 得邦照明 | 77.63 |
| 蓝思科技 | 76.15 |
| 睿能科技 | 75.00 |
| 世运电路 | 74.96 |
| 可立克 | 74.15 |
| 圣邦股份 | 73.66 |
| 深圳华强 | 73.43 |

数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 5. 风险提示

**1）汇率波动风险：**如果相关结算汇率短期内出现大幅波动，将对产业链相关公司的经营业绩产生较大影响。

**2）宏观经济波动：**随着宏观经济的景气度下降，消费市场需求将随之下滑，从而影响耳机产品的总体销量。若全球经济未来出现剧烈波动，将对耳机行业的发展产生负面影响。

**3）行业竞争加剧：**近年来，耳机市场迎来快速增长，耳机竞争逐渐白热化。随

着众多实力雄厚的大厂相继入局，不仅在音质、降噪、续航等等方面带来了更大的升级，而且还在价格上进行了控制。行业竞争可能导致 AirPods Max 的销售不及预期。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：http://www.dwzq.com.cn