电子

苹果首次推出搭载自研 M1 芯片 MacBook，产业链有望充分受益

增持（维持）

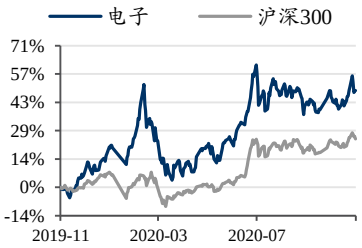
2020 年 11 月 14 日

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 11 月 11 日凌晨，苹果举办线上发布会，正式推出 Mac 系列的自研芯片 M1，以及搭载这颗芯片的 3 款 MacBook 电脑产品。**新款 MacBook 包含 3 款新机型，分别为 MacBook Air、MacBook Pro 和 Mac mini，均搭载苹果自研 M1 SOC 芯片，功耗更低、体积更小。它是第一款使用 5nm 技术的 PC 芯片，拥有 160 亿个晶体管。3 款电脑均搭载 macOS Big Sur 系统。MacBook Air 配备 8 核 CPU，最高可选配 8 核 GPU; MacBook Pro 和 Mac mini 均配备 8 核 CPU 和 8 核 GPU。MacBook Air 最长 18 小时; MacBook Pro 最长 20 小时。MacBook Air 和 MacBook Pro 均搭载 13.3 英寸(对角线) LED 背光显示屏; Mac mini 高度为 3.6cm，宽度为 19.7cm，深度为 19.7cm，同时支持一台最高达 6K 的显示器和一台最高达 4K 的显示器（均需单独购买）。MacBook Air 包含银/深空灰/金 3 种配色; MacBook Pro 包含银/深空灰 2 种配色; Mac mini 配色为银色。MacBook Air 256GB/512GB 售价分别为 7999/9799RMB; MacBook Pro 256GB/512GB 售价分别为 9999/11499RMB; Mac mini256/512GB 售价分别为 5299/6799RMB。
- **天猫双 11 品牌销售榜中，苹果、华为、小米占手机行业前三。**数据显示，从 11 月 1 日 0 点到 11 月 12 日零点，手机行业品牌销售榜前五分别为：Apple/苹果、HUAWEI/华为、Xiaomi/小米、HONOR/荣耀、vivo、OPPO。
- **华为被传将出售荣耀。**11 月 10 日，消息传出，华为计划打包出售荣耀手机业务，荣耀管理层等将在这家新公司中持股。交易价格约为 1000 亿人民币，收购方包括神州数码、三家国资机构，以及 TCL 等公司组成的小股东阵营。
- **建议关注：**蓝思科技、鹏鼎控股、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，疫情蔓延导致供应链受阻，行业竞争加剧。

行业走势



相关研究

1、《电子行业周报：8 寸晶圆供不应求，新一轮价格上升周期开启》2020-11-08
2、《电子行业周报：华为举办智选品鉴会，苹果发布会在即，消费电子热度不减》2020-11-07
3、《电子行业三季报总结：2020 三季度电子行业旺季来临，消费电子、半导体龙头实现快速增长》2020-11-02

请务必阅读正文之后的免责声明部分

1. 本周观点：苹果首次推出搭载自研 M1 芯片的 MacBook，产业链有望充分受益

1.1. 苹果举办线上发布会，推出自研芯片 M1，以及搭载 M1 芯片的 3 款 MacBook 电脑产品

北京时间 11 月 11 日凌晨 2:00，苹果举办线上发布会，正式推出 Mac 系列的自研芯片 M1，以及搭载 M1 芯片的 3 款 MacBook 电脑产品。

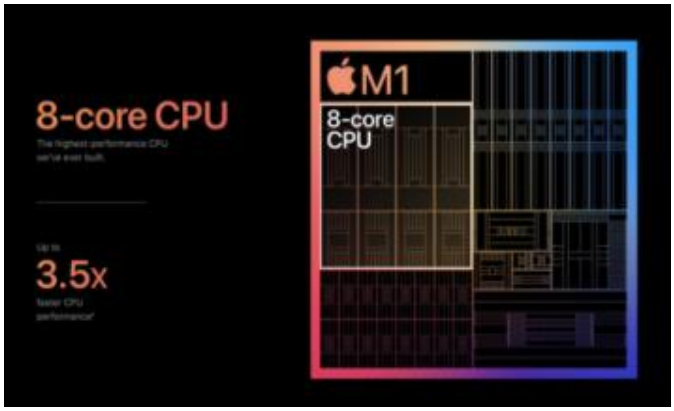
苹果自研 M1 SOC 芯片，是苹果第一款自主研发、基于 Arm 架构的 Mac 平台处理器。在具体参数上，M1 芯片内置 8 核 CPU，包括 4 个性能核心和 4 个能效核心（A14 芯片为 4+2）。和过去的 Mac 芯片相比，M1 芯片 CPU 在能效比上提升了 3 倍。GPU 方面，M1 芯片为 8 核 GPU，性能是其他最新 PC 芯片的 2 倍，而功耗只有其他芯片的 1/3。此外，M1 整合了 16 核心的神经运算引擎，每秒可执行 11 万次操作，这点则与 A14 持平。

图 1：M1 芯片图



数据来源：苹果官网，东吴证券研究所

图 2：M1 芯片的 8 核 CPU



数据来源：苹果官网，东吴证券研究所

新款 MacBook 包含 3 款新机型，分别为 MacBook Air、MacBook Pro 和 Mac mini。MacBook Air 和 MacBook Pro 均为 13.3 英寸。Mac mini 高度为 3.6 厘米，宽度为 19.7 厘米，深度为 19.7 厘米。

图 3：MacBook Air、MacBook Pro 和 Mac mini

请务必阅读正文之后的免责声明部分



数据来源：苹果发布会，东吴证券研究所

MacBook Air 中的 M1 芯片使得其能够在轻薄的机身下完成以前不可能完成的事情，比之前的 MacBook Air 快 3 倍。MacBook Air 搭载了“世界上最快的集成显卡”，比之前的型号快了 5 倍。CPU 比之前的 MacBook Air 快 3.5 倍。新款 MBA 的 SSD 速度是之前的两倍。续航方面，新款 MBA 拥有长达 15 小时的无线网络浏览续航，18 小时的视频播放时间。MacBook Air 包含银/深空灰/金 3 种配色。MacBook Air 256GB/512GB 售价分别为 7999/9799RMB。

图 4：MacBook Air



数据来源：苹果发布会，东吴证券研究所

图 5：MacBook Air 配置及功能



数据来源：苹果发布会，东吴证券研究所

MacBook Pro 同样搭载 M1 芯片，性能比上一代 MacBook Pro 提高了近 8 倍，图形性能是原来的 5 倍。新款 MBP 拥有 17 小时的网络浏览电池续航，20 小时的视频回放时间。MacBook Pro 包含银/深空灰 2 种配色。MacBook Pro 256GB/512GB 售价分别为 9999/11499RMB。

图 6：MacBook Pro

图 7：MacBook Pro 配置及功能

请务必阅读正文之后的免责声明部分



数据来源：苹果发布会，东吴证券研究所



数据来源：苹果发布会，东吴证券研究所

Mac mini 同时支持一台最高达 6K 的显示器和一台最高达 4K 的显示器（均需单独购买）。新款的 Mac mini 的图形性能是上一代的 6 倍。Mac mini 配色为银色。Mac mini256/512GB 售价分别为 5299/6799RMB。

图 8：Mac mini



数据来源：苹果发布会，东吴证券研究所

图 9：Mac mini 配置及功能



数据来源：苹果发布会，东吴证券研究所

1.2. 产业链相关企业

苹果线上发布会正式推出 Mac 系列的自研芯片 M1，以及搭载这颗芯片的 3 款 Macbook 电脑产品。三款产品多项配置相较以往有明显的升级，性价比较高。我们坚定看好苹果产业链高景气度，相关厂商将有望充分受益。

蓝思科技在玻璃盖板市场龙头地位稳固，工艺、技术、规模一直稳居国际领先地位。公司深耕玻璃盖板市场，凭借持续领先的研发投入，具备了模具开发设计、机器设备研制、产品快速研发和规模生产的能力，工艺、技术、规模一直稳居国际领先地位。随着苹果回归双玻璃盖板方案，公司与苹果等优质客户协同推进新品开发，供货份额和产品技术的领先优势逐步扩大。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

鹏鼎控股主要从事各类印制电路板的设计、研发、制造与销售业务。目前，公司FPC主要应用于智能手机、平板和电脑，其中苹果手机占大部分。此外，消费电子、汽车等也是FPC营收来源。近年来，智能产品创新不断，以智能穿戴为代表的消费电子增长势头强劲，Apple Watch Series4单机FPC使用量达到13条，智能产品将成为FPC产业的重要驱动力。目前，公司已经与苹果、谷歌有深度合度，随着苹果手机的发布，公司FPC产品营收有望跟随大客户产品保持稳健增长。

东山精密产品涉及印刷电路板（PCB）包括柔性电路板（FPC）和刚性电路板（RPCB）、触控面板及LCM、LED及其显示器、通讯设备等领域，其中FPC和RPCB是公司的核心产品。柔性电路板方面，公司于2016年收购Mflex后，大力发展技术创新，目前公司是苹果公司FPC的供应商之一，同时积极开拓国内手机厂商和特斯拉车载电子板块，受益于5G换机潮、光学技术进步、全面屏使用、日系厂商逐步退出苹果供应链、汽车电子兴起，公司该业务营收进步空间大。刚性电路板方面，公司于2018年收购Multek，Multek是全球PCB市场主要供应商之一，公司在高阶HDI板上技术积累深厚，公司有望凭借客户资源和技术优势提高公司该业务利润。

长信科技专业从事平板显示真空薄膜材料的研发、生产、销售和服务，主导产品包括液晶显示用ITO导电膜玻璃、触摸屏用ITO导电膜玻璃、手机面板视窗材料等。公司一直服务于国际、国内最高端客户群体，凭借高稳定性、高良率和成本优势赢得Sharp、LGD、BOE等优质客户的一致认可，并且，公司已于2016年通过Sharp成功打入苹果笔记本和iPad供应链，成为国内唯一通过苹果认证的减薄业务供应商，市场地位十分突出。

安洁科技聚焦于精密功能件和精密结构件，旨在打造精密制造一站式平台。主要产品：笔记本内外部功能性器件，公司与苹果有长时间的合作关系，疫情催生的远程办公、教育需求使得笔电、平板出货量增加，也有望提升公司产品业绩；手机功能结构件，公司深耕苹果供应链，iPhone手机内部使用的模切功能件使用的料号、数量也逐渐增多，量价齐升的逻辑保证公司在苹果的手机业务上维持稳定的增长。

信维通信主要提供从磁性材料、线圈到模组的一站式无线充电解决方案，主要产品：在磁性材料领域，公司可提供铁氧体材料、非晶/纳米晶等多种软磁材料，可从材料端配合客户进行产品开发;在线圈领域，公司具备成熟的精密加工及绕线工艺，可提供不同线圈方案的产品设计;在模组领域，公司自主设计的无线充电接收端模组已实现大规模量产。公司覆盖了几大全球大客户，产品竞争力显著，在产品的整体定制化设计方面具备突出竞争力，同时产品成本优势显著，可以更好地满足客户需求。

长盈精密是国内领先的精密电子零组件制造商，主要从事手机机构配套件，LED精密支架，精密模具等的开发、设计、制造、销售，如手机系列连接器、屏蔽件、滑轨、转轴、金属外观件：表面贴装式LED精密支架;电子产品包装材料。公司聚集了一批行业技术精英，技术开发实力强大。公司拥有精密的模具制造、高速精密冲压、

精密塑胶成型以及精密连接器自动化生产设备开发所需全系列引进生产设备和实验测试仪器。公司已通过 ISO9001：2000、ISO14001：2004、ISO16949、QC080000 等多项体系认证，产品全面符合欧盟 RoHS 环保指令，并拥有多项自主产品专利。

2. 重要新闻

1）天猫双 11 品牌销售榜：苹果、华为、小米占手机行业前三

11 月 12 日消息,《电商报》获悉,今年天猫双 11 各行业品牌销售榜单刚刚出炉。来自天猫的数据显示,从 11 月 1 日 0 点到 11 月 12 日零点,手机行业品牌销售榜是:Apple/苹果、HUAWEI/华为、Xiaomi/小米、HONOR/荣耀、vivo、OPPO、OnePlus/一加、Samsung/三星、realme 真我、iQOO。

2）华为被传将出售荣耀

11 月 10 日，多家媒体报道，华为计划打包出售荣耀手机业务，荣耀管理层等将在这家新公司中持股。根据 36 氪报道，交易价格约为 1000 亿人民币，收购方包括神州数码、三家国资机构，以及 TCL 等公司组成的小股东阵营。华为出售荣耀被视作其规避美国制裁不得已之举。今年 5 月，美国商务部下达禁止令，严格限制美国高端芯片公司向华为提供技术、软件设计和半导体芯片等。9 月 15 日禁令生效，大部分高端电子企业被迫停止对华为供应芯片，包括高通、三星等电子巨头。若华为分拆或出售荣耀手机，荣耀手机的采购零部件不受美国的华为禁令限制，将有助荣耀手机业务与供货商增长，这对荣耀品牌、供货商与大陆电子业将是多赢局面。

3）联发科天玑 700 发布，面向 5G 市场

2020 年 11 月 11 日上午，联发科发布 5G 芯片天玑 700。天玑 700 基于 7nm 工艺，采用八核 CPU 架构，包括两颗大核 ARM Cortex-A76，主频高达 2.2GHz;GPU 为 ARM Mali-G57 MC2。此外，天玑 700 还支持 FHD+ 显示、90Hz 屏幕刷新率、6400 万像素摄像头和夜拍增强功能。5G 方面，天玑 700 支持众多先进 5G 技术，包括 5G 双载波聚合（2CC 5G-CA）、5G 双卡双待（DSDS），以及更高速且清晰的 5G VoNR 语音服务。借助 MediaTek 5G UltraSave 省电技术，天玑 700 可以智能管理终端的 5G 连接，实现节能省电，为用户带来更长效的 5G 续航。至此，联发科天玑 5G 芯片已经全面覆盖旗舰、高端、中端和大众市场。

3. 重要公告

1）鹏鼎控股

11 月 9 日鹏鼎控股发布公告，发生 2 笔大宗交易。第 1 笔成交价格为 50.00 元，成交 45.80 万股，成交金额 2，290.00 万元，买方营业部为中国国际金融股份有限公司上海黄浦区湖滨路证券营业部，卖方营业部为中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部。第 2 笔成交价格为 50.00 元，成交 40.00 万股，成交金额 2，000.00 万元，买方营业部为机构专用，卖方营业部为中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部。

2）歌尔股份

11 月 11 日歌尔股份发布公告，拟将其控股子公司歌尔微电子有限公司分拆志境内上市。歌尔股份有限公司于 2020 年 11 月 10 日召开第五届董事会第十二次会议及第五届监事会第十次会议，审议通过了《关于筹划控股子公司分拆上市的议案》。同意公司控股子公司歌尔微电子有限公司筹划分拆上市事项，并授权公司及经营层启动分拆歌尔微电子上市的前期筹备工作，包括但不限于可行性方案的论证、组织编制上市方案、签署筹划过程中涉及的相关协议等上市相关事宜，并在制定分拆上市方案后将相关上市方案及与上市有关的其他事项分别提交公司董事会、股东大会审议。

3）长盈精密

11 月 12 日长盈精密发布公告，根据投资者申购报价情况，并严格按照认购邀请书中确定的发行价格、发行对象及获配股份数量的程序和规则，确定本次发行价格 20.88 元/股，发行股数 9099.62 万股，本次发行对象最终确定为 18 家。本次发行的募集资金总额 19 亿元，扣除不含税承销及保荐费人民币 1698.11 万元、其他不含税发行费用人民币 263.49 万元，募集资金净额为人民币 18.8 亿元。

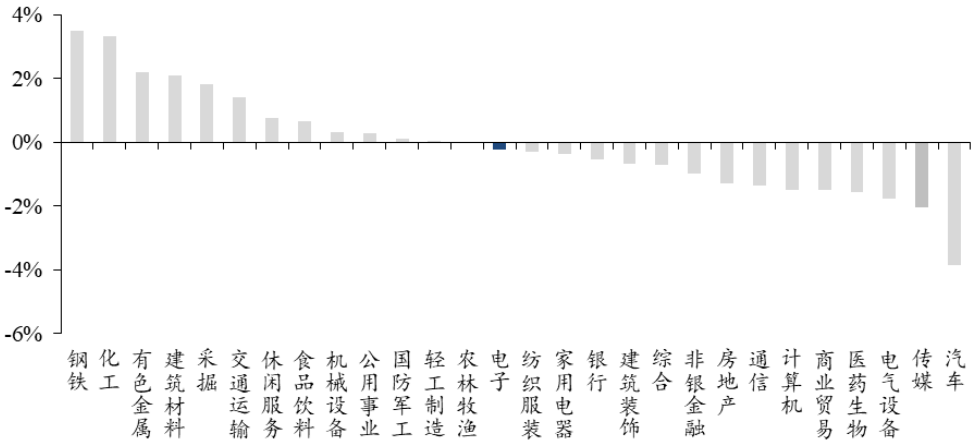
4）传音控股

11 月 12 日传音控股发布公告，传音控股股份有限公司（以下简称“公司”）及其控股子公司自 2020 年 4 月 27 日至 2020 年 11 月 10 日，累计收到各类与收益相关的政府补助共计人民币 177178451.25 元。

4. 市场动态

本周大盘指数整体下跌，沪指下跌 0.06%，深证成指下跌 0.61%，创业板指下跌 0.96%。电子行业整体下跌，截至 2020 年 11 月 13 日申万电子指数为 4758.72，较上周末下跌 0.92%，在所有一级行业中排序 14/28。

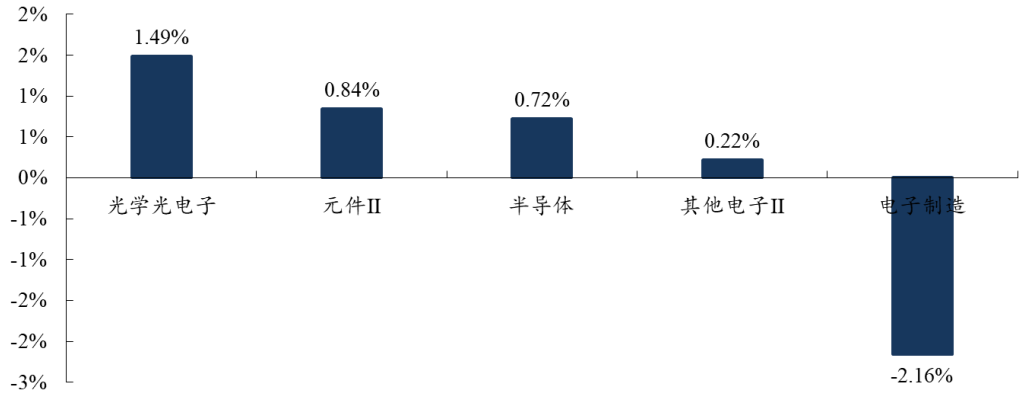
图 10：申万一级行业本周涨跌幅



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周申万电子各子行业中，光学光电子板块上涨 1.49%、元件 II 板块上涨 0.84%、半导体板块上涨 0.72%、其他电子 II 板块上涨 0.22%、电子制造板块下跌 2.16%。

图 11：申万电子子行业本周涨跌幅



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周电子行业有 132 支个股上涨，捷捷微电（19.24%）、世运电路（15.00%）、贤丰控股（13.85%）涨幅居前；有 129 支个股下跌，朗科智能（-14.18%）、歌尔股份（-13.60%）、超频三（-13.10%）跌幅居前。

图 12：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
捷捷微电	19.24%	朗科智能	-14.18%
世运电路	15.00%	歌尔股份	-13.60%
贤丰控股	13.85%	超频三	-13.10%
台基股份	13.74%	长阳科技	-12.18%
锐科激光	13.15%	聚灿光电	-10.27%
金运激光	12.82%	GQY视讯	-10.16%
卓胜微	12.30%	晓程科技	-9.37%
富满电子	11.61%	艾比森	-9.08%
传音控股	10.93%	森霸传感	-8.87%
阿石创	10.87%	韦尔股份	-7.99%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

2020 年前三季度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 13：电子行业 2019Q1-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	76.14
睿能科技	75.00
世运电路	74.96
圣邦股份	73.66
可立克	73.50
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）疫情蔓延导致产业链受阻：全球新冠肺炎确诊病例累积 5000 余万例，如果冬季疫情蔓延有加速的趋势，产业链供应将受阻。

3）行业竞争加剧：全球智能手机进入存量时代，行业创新不断，各大主流品牌手机都在寻求多领域的技术创新和销量突破，行业竞争可能加剧导致苹果销售不及预期。

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