电子行业周报

iPhone12 系列预售超预期，苹果链前景可期

增持（维持）

2020 年 10 月 25 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

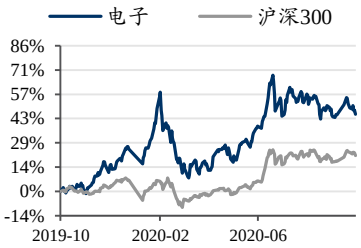
- **北京时间 10 月 14 日凌晨 1:00，苹果发布 iPhone12 系列手机，此次新机全面升级，有望引领换机潮：**iPhone 12 系列包含 **4 款新机型**，分别为 iPhone 12 mini，iPhone 12，iPhone 12 Pro 和 iPhone 12 Pro Max。iPhone12 系列提供**三个不同的尺寸**，iPhone 12 mini 为 5.4 英寸，iPhone 12 和 iPhone 12 Pro 为 6.1 英寸，iPhone 12 Pro Max 为 6.7 英寸，且全系采用 OLED 全面屏，屏幕均为超视网膜 XDR 显示屏。iPhone 12 **全系搭载 5nm 工艺制程的 A14 仿生芯片，支持 5G 网络**，且全系搭载 iOS14 系统。iPhone12 系列**光学升级**，全系广角镜头升级为 7P 镜头，主摄升级为 F/1.6 大光圈，iPhone 12 Pro 和 iPhone 12 Pro Max 更配备 LiDAR 加强人像拍摄、对焦能力和 AR 实景功能。目前 iPhone12 和 iPhone12 Pro 已正式发售，iPhone 12 mini 和 iPhone 12 Pro Max 将于 11 月 6 日预售。

- **HomePod mini 音响性能出色，开启智能家居新体验：**苹果公司发布的新品 HomePod mini 比起之前的 HomePod mini 更为小巧，但音质同样出色，它配备了 S5 芯片，实时分析环境、优化音乐播放。智能助理 Siri 可以识别最多 6 名家庭成员，为其提供个性化服务，同时，HomePod mini 配置的三麦克风阵列、第四个内向式麦克风确保 HomePod mini 有效接受语音指令。HomePod mini 还能联通 HomeKit，控制 HomeKit 兼容的智能家居配件。HomePod mini 拥有的广播功能能够使家人在房屋的每个角落、归家途中享有便捷、高效的沟通联系。HomePod mini 官方定价为 749RMB，将在 11 月 6 日开放全款预定，11 月 16 日开始发货。

- **iPhone12 系列预售销售情况火热，HomePod mini 居家体验良好，有望带动供应链厂商新一轮增长：**北京时间 10 月 16 日，iPhone12 和 iPhone12 Pro 开启预售，消费者反响热烈，货品供应紧张，订单有望持续释放。而 iPhone12 mini 和 iPhone12 Pro Max 即将预售，销量可期。HomePod mini 比起之前的 HomePod 价格更低，但性能同样出色，且适应智能家居发展趋势，销量有望逐渐增长。**我国已有一批高端精密制造企业，技术积累丰富，行业地位突出，切入苹果供应链，伴随着苹果产品放量，有望实现业绩表现的新突破，建议关注：蓝思科技、鹏鼎控股、环旭电子、立讯精密、歌尔股份、东山精密、长信科技、信维通信、安洁科技等**。

- **风险提示：**中美贸易战加剧；新冠疫情影响新款手机销量不及预期；市场开拓不及预期。

行业走势



相关研究

1、《电子：2020H1 电子行业景气度回升，消费电子、半导体龙头延续高速增长》2020-09-08
2、《电子：快充大功率时代即将来临，产业链公司有望受益》2020-08-23
3、《电子行业周报：产业政策积极引导，IC 高端制程产业链机遇凸显》2020-08-03

请务必阅读正文之后的免责声明部分

1. 本周观点：苹果 iPhone12 发货，苹果产业链前景可期

1.1. 5G 加持，iPhone12 全系机型全面升级，引领换季潮流

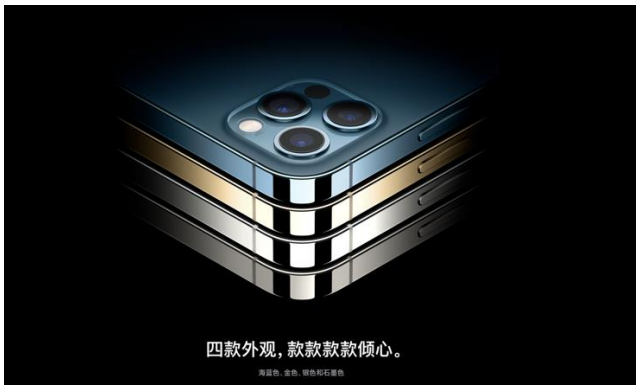
iPhone 12 系列包含 4 款新机型，分别为 iPhone 12 mini，iPhone 12，iPhone 12 Pro 和 iPhone 12 Pro Max。其中 iPhone 12 mini 和 iPhone 12 配色为黑/白/红/绿/蓝，搭载玻璃背板和铝金属边框。iPhone 12 Pro 和 iPhone 12 Pro Max 配色为银/石墨/金/海蓝，搭载玻璃背板和不锈钢边框。同时，iPhone12 系列提供三个不同的尺寸，iPhone 12 mini 为 5.4 英寸，iPhone 12 和 iPhone 12 Pro 为 6.1 英寸，iPhone 12 Pro Max 为 6.7 英寸，且全系采用 OLED 全面屏，屏幕均为超视网膜 XDR 显示屏，仅支持面容 ID 解锁。

图 1：iPhone12 及 iPhone12 mini 配色示意图



数据来源：Apple 官网，东吴证券研究所

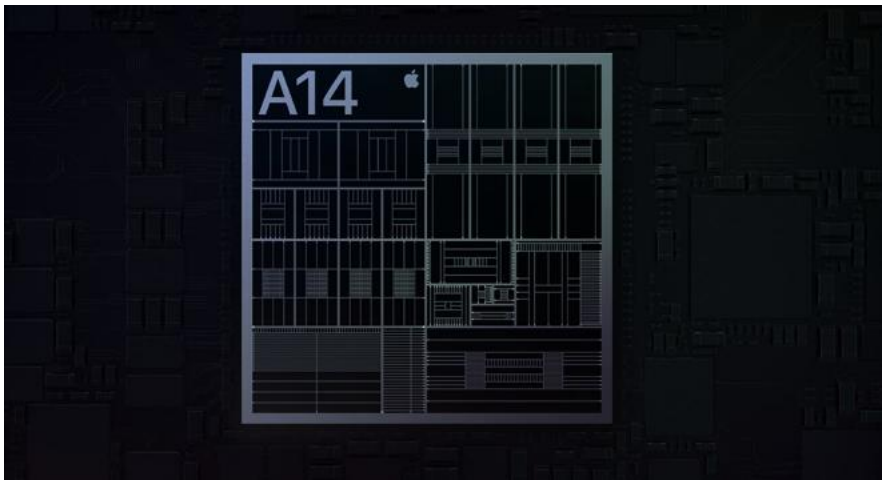
图 2：iPhone12 Pro 及 iPhone12 Pro Max 配色示意图



数据来源：Apple 官网，东吴证券研究所

芯片方面，iPhone12 全系搭载 5nm 工艺制程的 A14 仿生芯片，支持多频段 5G 网络，且全系搭载 iOS14 系统。A14 芯片相较 A13 全面升级。苹果本次选择缩小晶体管的方式使能量在芯片中传递更快，传递过程损耗更少，同时也更节能省电。除此之外，A14 神经网络引擎从 A13 的 8 个倍增至 16 个，带来性能较大提升。在处理密集的机器学习任务时，速度可提升 80%之多。中央处理器的专用机器学习加速器也提速 70%。

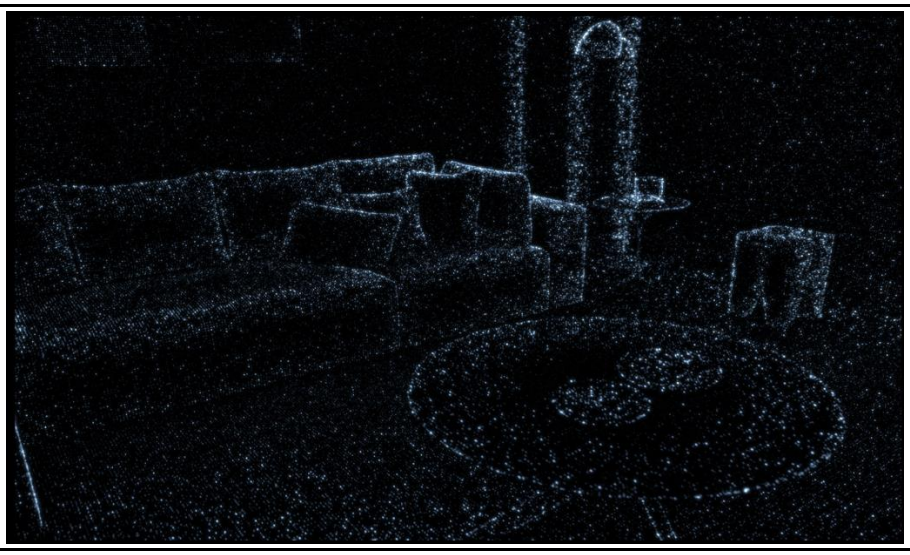
图 3：A14 芯片概念图



数据来源：Apple 官网，东吴证券研究所

光学方面，后置摄像头方面，iPhone 12mini 和 iPhone 12 配备了 1200 万像素广角（7P）+1200 万像素超广角（5P）双摄。iPhone 12 Pro 和 iPhone 12 Pro Max 则配备了 1200 万像素（7P）广角+1200 万像素超广角（5P）+1200 万像素长焦（6P）三摄+LiDAR 激光雷达。广角镜头由原来的六镜式镜头升级为七镜式镜头，相较 iPhone11 的 F/1.8 光圈，iPhone12 主摄升级了 F/1.6 大光圈，同时广角和超广角都支持夜景模式，全新的 iPhone12 夜间拍摄水平要比 iPhone11 更好。LiDAR 激光雷达使用户在夜间模式下也能使用人像模式拍摄，强化相机对焦能力以及提升 AR 扩增实景运用。

图 1：LiDAR 激光雷达工作示意图



数据来源：Apple 官网，东吴证券研究所

充电方面，苹果首次取消充电头的赠送，但全系支持 MagSafe 无线充电（功率最高可达 15 瓦），功率相较 iPhone11 支持的 7.5 瓦有了成倍的提高。同时具备磁吸阵列和磁吸对齐功能。

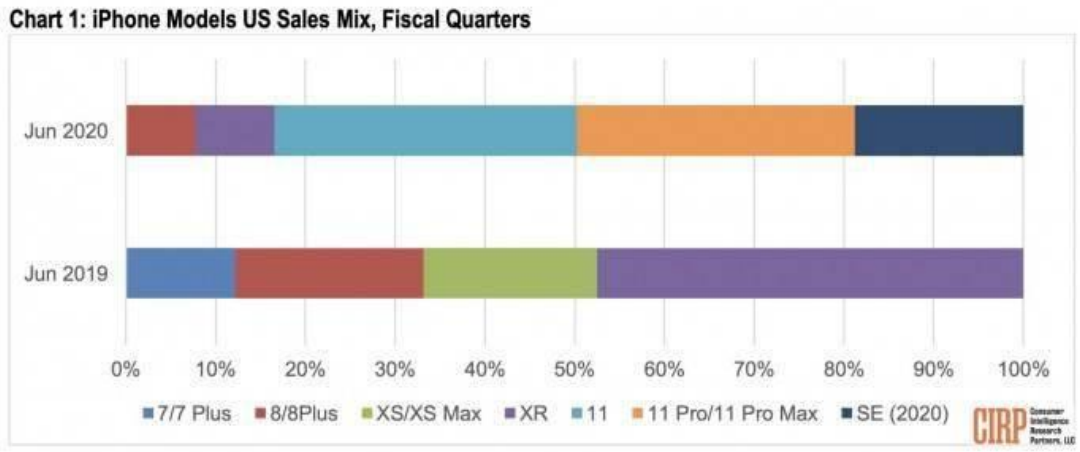
1.2. iPhone12 系列新机预售情况及未来展望

iPhone12 系列预售发售计划为：iPhone 12 mini 64GB/128GB/256GB 售价分别为 5499/5999/6799RMB，11 月 6 日预售，11 月 13 日发售；iPhone 12 64GB/128GB/256GB 售价分别为 6299/6799/7599RMB，10 月 16 日预售，10 月 23 日发售；iPhone 12 Pro 128GB/256GB/512GB 售价分别为 8499/9299/11099RMB，10 月 16 日预售，10 月 23 日发售；iPhone 12 Pro Max 128GB/256GB/512GB 售价分别为 9299/10099/11899RMB，11 月 6 日预售，11 月 13 日发售。目前 iPhone 12 和 iPhone 12 Pro 已进入正式发售阶段，iPhone 12 mini 和 iPhone 12 Pro Max 将在 11 月 6 日预售。

iPhone 12 和 iPhone 12 Pro 销售情况热烈。10 月 16 日，苹果在天猫、京东、苏宁多平台开启预售通道，截至 10 月 16 日 18 点，在苏宁易购 iPhone12 系列各个型号新品预约抢购总量突破 145 万，在京东平台改预约抢购总量业达到了 132 万。根据目前苹果官网的信息显示，国内 iPhone12 的配送时间是 7-10 个工作日，iPhone12 Pro 的配送时间是 2-3 周，可见 iPhone 新机的现货紧张程度。

iPhone 12 mini 和 iPhone 12 Pro Max 销量可期。iPhone 12 mini 的特点是尺寸小、价格相对较低、但性能与 iPhone 12 相当。从 iPhone SE 的销量来看，根据 Consumer Intelligence Research Partners(CIRP)的数据，iPhone SE 在 2020 第二季度占美国 iPhone 销量的 19%，说明小屏幕手机对相当部分消费者具有吸引力。而 iPhone 12 Pro Max 是 iPhone 有史以来最大的手机，拍摄性能突出，对苹果手机爱好者也具备一定吸引力。从 iPhone 12 和 iPhone 12 Pro 的销售情况来看，11 月份 iPhone 12 mini 和 iPhone 12 Pro Max 的预售、销售情况预计也是较为热烈。

图 2：2020 年美国 iPhone 销量各机型占比



数据来源：CIRP，东吴证券研究所

1.3. HomePod mini 提升居家音乐体验，促进智能家居互联

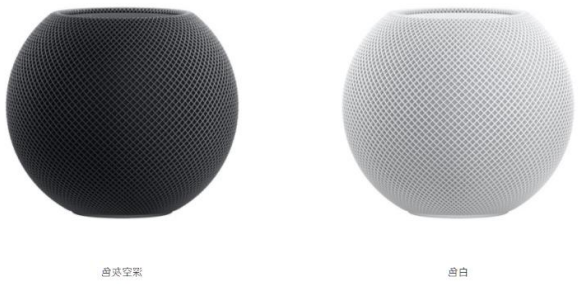
在 10 月 14 日的苹果发布会上，苹果公司还发布了 HomePod 系列新品 HomePod mini。与之前的 HomePod 不同，HomePod mini 造型近似圆形，高度为 3.3 英寸，宽度为 3.9 英寸，远小于 HomePod 的 6.8 英寸和 5.6 英寸。配色有白色和深空灰色。

图 3：HomePod mini 与 HomePod



数据来源：Apple 官网，东吴证券研究所

图 4：HomePod mini 配色



数据来源：Apple 官网，东吴证券研究所

HomePod mini 音质出色。HomePod mini 配备了 S5 芯片，该芯片与苹果设计的软件配合使用，可以分析正在播放的音乐从而优化音量，调节动态范围，并实时控制驱动器和无缘辐射器。HomePod mini 内部有一个全频驱动器，该驱动器由钕磁体和一对振动抵消无源辐射器驱动，可以产生深沉的低音和清晰的高音。HomePod mini 拥有 Apple 设计的声波导，它将声音流从下方扬声器向外导出，带来 360 度音频体验。

智能助理 Siri 为 HomePod mini 带来更佳体验。HomePod mini 配备三麦克风阵列检测“嘿 Siri”指令，第四个内向式麦克风有助于将扬声器发出的声音分离出来，提升播放音乐时的语音检测功能。Siri 可以识别最多 6 名家庭成员，根据个人特点推荐音乐和播客，和响应提醒事项、备忘录、打电话、更新资讯等个性化请求。

HomePod mini 拥有出色的硬件交互能力，带来智能家居新体验。两个 HomePod mini 之间可以配对创建立体声对。HomePod mini 配置了 U1 高宽带芯片，可以与 iPhone 连接，当 iPhone 靠近时可将 iPhone 上正在播放的音乐移交给 HomePod mini。HomePod mini 可以激活“查找我”并激发声音来查找在家中的 iPhone、iPad 等苹果产品。HomePod mini 能够控制与 HomeKit 兼容的智能家居配件，并且它是一个家庭集线器，可在您不在时访问 HomeKit 设备。HomePod mini 还拥有广播功能，可将信息从一台设备传送到另一台设备。广播功能还适用于 HomePod、iPhone、iPad、Apple Watch、AirPods 和 CarPlay 车载，因此可以方便在家或回家途中的家庭成员联系。

HomePod mini 预售计划：HomePod mini 官方定价为 749RMB，将在 11 月 6 日开放全款预定，11 月 16 日开始发货。

图 5：HomePod mini 配置及功能



数据来源：Apple 官网，东吴证券研究所

1.4. 产业链相关企业

苹果首次发布 5G iPhone 产品，并不再随机赠送耳机与充电器，从预售情况来看，苹果号召力依旧，预售情况火爆，苹果手机换机潮已然来临，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。

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。

环旭电子是 SiP 微小化技术领导者，随着 5G 技术的演进，AiP 业务在 5G 设备中的运用有望拉升公司 SiP 相关产品业绩。同时，公司与通信巨头高通合作推动 QSiP，将进一步巩固公司 SiP 行业领导者的地位。除此之外，公司提前卡位苹果供应链，保持与苹果的稳定合作关系，成为苹果 AirPod 系列和 Watch 系列供应商之一。苹果在

UWB 方面的创新将成为公司 SiP 业务增长的潜在动力。

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。

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。

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。

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，

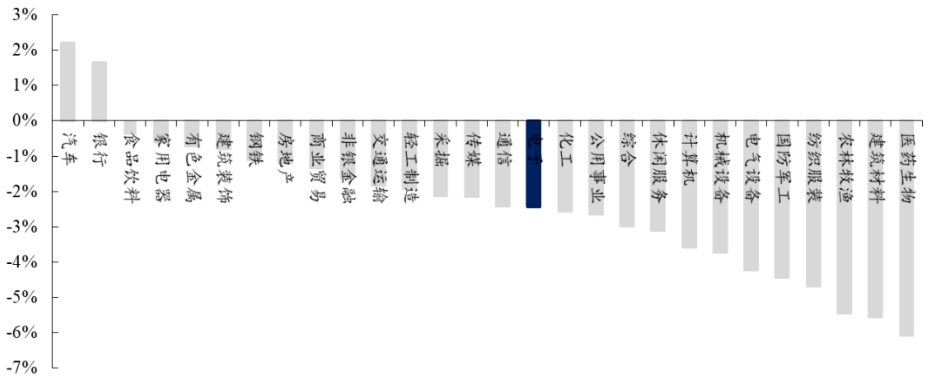
可提供不同线圈方案的产品设计;在模组领域，公司自主设计的无线充电接收端模组已实现大规模量产。公司覆盖了几大全球大客户，产品竞争力显著，在产品的整体定制化设计方面具备突出竞争力，同时产品成本优势显著，可以更好地满足客户需求。

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。

2. 市场动态

本周沪指下降 1.75%，深证成指下降 2.99%，创业板指下降 4.54%。电子行业整体下降，截至 2020 年 10 月 25 日申万电子指数为 4460.76，较上周末下降 2.51%，行业涨跌幅在所有一级行业中排序 16/28。

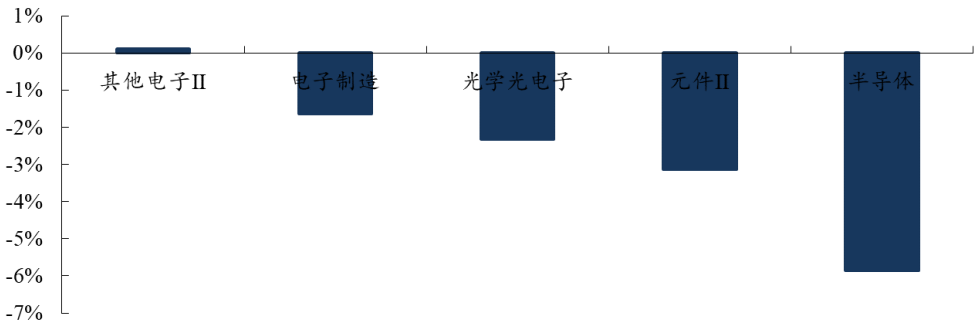
图 6：申万一级行业本周涨跌幅



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周申万电子各子行业中，其他电子板块上涨 0.10%、电子制造板块下降 1.63%、光学光电子板块下降 2.31%、元件板块下降 3.14%、半导体板块下降 5.85%。

图 7：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 64 支个股上涨，英飞特（43.67%）、和晶科技（32.18%）、英唐智控(29.27%)涨幅居前;有 203 支个股下跌,富满电子(-16.91%)、晶丰明源(-14.56%)、睿创微纳（-14.48%）跌幅居前。

图 8：电子行业本周股价涨跌幅前十标的

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
英飞特	43.67%	富满电子	-16.91%
和晶科技	32.18%	晶丰明源	-14.56%
英唐智控	29.27%	睿创微纳	-14.48%
久之洋	25.08%	南大光电	-14.39%
久量股份	12.77%	丹邦科技	-14.03%
拓邦股份	12.05%	超华科技	-13.86%
福日电子	9.59%	捷捷微电	-13.70%
智动力	8.36%	台基股份	-13.68%
锐科激光	7.67%	铜峰电子	-13.56%
光莆股份	7.31%	华润微	-13.00%

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、景旺电子和蓝思科技的机构持股比例居前，分别为 87.43%、86.01%和 81.22%。

图 9：电子行业 2020 年 H1 机构持股比例前十标的

请务必阅读正文之后的免责声明部分

公司名称	机构持股比例（%）
环旭电子	87.43
景旺电子	86.01
蓝思科技	81.22
圣邦股份	80.02
法拉电子	77.50
北方华创	76.78
得邦照明	75.56
久之洋	74.24
世运电路	74.10
深圳华强	73.87

数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 风险提示

1）中美贸易战加剧：若中美贸易战加剧，将从市场需求端、产品供应等方面对国内苹果产业链公司造成负面影响。

2）新冠疫情影响新款手机销量不及预期：如果疫情得不到有效遏制，在全球进一步扩散，手机销量受此影响将不及预期，新冠病毒疫情对手机行业将造成重大影响。

3）市场开拓不及预期：由于下游需求放缓，导致相关公司与主要客户的稳定合作关系发生变动或市场开拓不及预期，将可能对公司的经营业绩产生不利影响。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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