

苹果推出 M2 Ultra 和 Vision Pro，为硬件端注入活力

强于大市 (维持)

——电子行业快评报告

2023 年 06 月 07 日

行业事件:

北京时间 2023 年 6 月 6 日，苹果举行 WWDC23，发布了 MacBook Air、Mac Studio 和 Mac Pro 系列新品，起售价分别为 10,499 元/16,499 元/55,999 元。在 One More Thing 环节，苹果正式发布首款 MR 头显 Vision Pro，售价 3499 美元，预计明年初发售。

投资要点:

Mac Studio/Pro 搭载 M2 Ultra 芯片，产品性能提升明显。 Mac Studio 可选搭载 M2 Max 或新推出的 M2 Ultra 芯片，Mac Pro 则直接搭载 M2 Ultra 芯片。M2 Ultra 以 UltraFusion 先进封装技术将两块 M2 Max 晶粒拼接，搭载 1340 亿个晶体管，比上一代 M1 Ultra 多出 200 亿个，达到 Mac 电脑芯片性能新巅峰。M2 Ultra 芯片拥有比 M1 Ultra 足足高出 50% 的 192GB 统一内存，并具有两倍于 M2 Max 芯片的 800GB/s 内存带宽。通过将超大内存带宽集成到单个 SoC，搭载了 M2 Ultra 的单台设备就具备了承担大型 Transformer 模型的机器学习工作负载的能力。此外 M2 Ultra 对处理速度方面的提升较为显著，搭载 M2 Ultra 的 Mac Studio 与搭载英特尔 10 核 Core-i9 的 iMac 电脑相比，Mac Studio 在三维渲染方面提速 6.1 倍、在视频处理方面提速 5.9 倍。

发布首款 MR 头显 Vision Pro，进军 MR 市场。 Vision Pro 采用集成了 macOS、iOS 和 iPadOS 的创新系统 VisionOS。该系统是首个基于空间计算的操作系统，增加 3D 内容引擎、实时执行引擎，同时该系统可以兼容苹果生态应用。芯片方面，Vision Pro 搭载 M2 芯片及全新的 R1 芯片，其中 R1 芯片专用于承担各类如摄像头、麦克风等约 20 个传感器的实时信号处理。此外头显采用 Micro OLED 显示屏，可达 2300 万像素、单眼分辨率超 4K，实现广色域和高动态范围。产品定价相对 Meta Quest3 (499.99 美元) 较高，主要定位于中高端 MR 市场。

投资建议: 此次苹果发布会新品在硬件性能上有较大提升，MR 产品的定价相对较高，短期来看量产普及存在不确定性，但中长期对技术发展方向具有一定的指引作用。具体来看：1) M2 Ultra 采用 UltraFusion 先进封装工艺显著提升系统性能，建议关注先进封装产业链投资机会；2) Vision Pro 采用 Micro OLED 显示屏，较传统 LCD 屏幕优势显著，建议关注 Micro OLED 作为高端显示屏的增量需求；3) 新品逐步量产落地将带动产业链需求，建议关注国内苹果产业链相关零部件及代工企业。

风险因素: 新品需求不及预期；创新不及预期；市场竞争加剧风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

- 北京提出推动国产 AI 芯片突破, LED 照明芯片价格调涨
- 日本半导体设备出口管制落地, 显示玻璃基板价格调涨
- 美光未通过网络安全审查, 铠侠与西部数据加快闪存合并

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583223620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。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。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场