

Apple (AAPL US)於 06/05/2023 舉辦 WWDC 2023，並發布新一代系統單晶片(SoC) M2 Ultra、搭載 M2 系列晶片的 15 吋 MacBook Air、Mac Studio 和 Mac Pro，並推出首款 MR 眼鏡的空間運算設備 Vision Pro。鴻海(2317 TT)與廣達(2382)為 Apple Mac 系列產品之台系代工廠，Apple 新的 15 吋 MacBook Air、Mac Studio 與 Mac Pro 上市，對鴻海與廣達可望有部分助益。考量鴻海 2023 年營運展望保守，維持鴻海中立投資建議。新 Mac 系列產品上市可望助攻廣達營運表現，維持廣達買進建議。新款 15 吋 MacBook Air 之 Hinge 供應商為新日興(3376 TT)、兆利(3548 TT)、Amphenol，新日興、兆利目前評價位於合理區間，維持中立投資建議。玉晶光(3406 TT)為 Vision Pro 主要鏡頭供應商、大立光(3008 TT)為次要鏡頭供應商，大立光因即將進入 iPhone 鏡頭出貨旺季，維持買進評等。另 GIS-KY(6456 TT)提供 Vision Pro 光學模組貼合服務，但因通膨、地緣政治等因素，將壓抑 GIS-KY 營運表現，故維持對 GIS-KY 中立的投資建議。Apple Mac 產品之 PCB 與載板供應鏈為華通(2313 TT)、欣興(3037 TT)、臻鼎 KY(4958 TT)和台郡(6269 TT)，考量台郡(6269 TT)2H23 即將迎來新機備貨旺季，且 iPhone 高頻天線出貨的片數預計較 2022 年增加，營收將增添成長動能，故維持買進的投資建議，其他 PCB 相關個股則維持中立的投資建議。

研究員：蔡沛錚

michael.tsai@cim.capital.com.tw

研究員：劉宜和

yiho.liu@capital.com.tw

研究員：王美珍

iris.wang@capital.com.tw

研究員：陳長榮

cj.chen@capital.com.tw

研究員：顏兆祥

mike.yen@capital.com.tw

15 吋 MacBook Air：

Apple (AAPL US)於美國時間 06/05/2023 舉辦 WWDC 2023，並於 WWDC 2023 中發布新一代系統單晶片(SoC) M2 Ultra、搭載 M2 系列晶片的 15 吋 MacBook Air、Mac Studio 和 Mac Pro，並推出首款 MR 眼鏡的空間運算設備 Vision Pro。

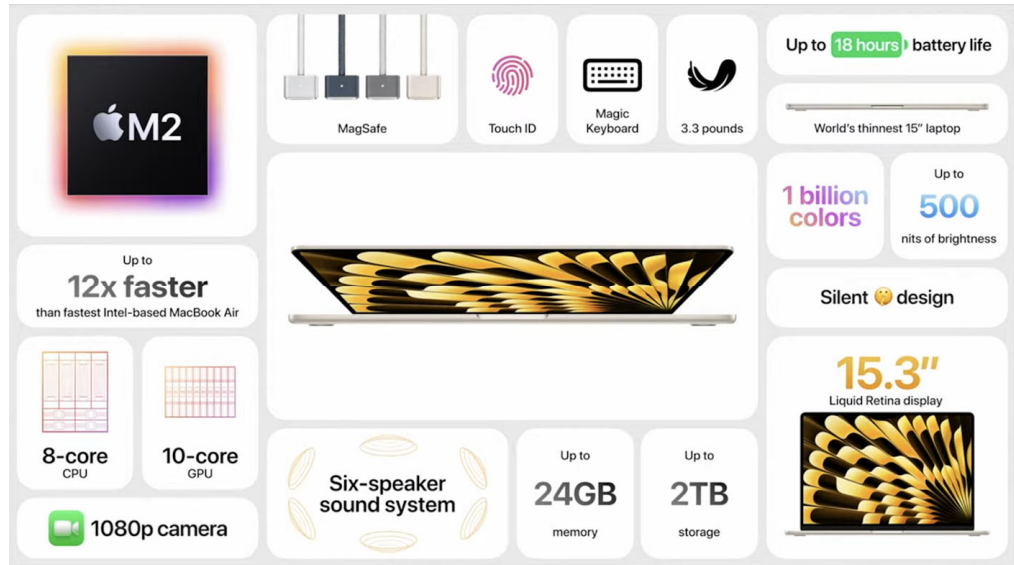
首先發布的是新款 15 吋 MacBook Air，搭載的是最新的 M2 晶片，M2 晶片具備 8 核心 CPU(包括 4 個效能核心和 4 個節能核心)、10 核心 GPU，以及一個 16 核心神經網路引擎。全新 MacBook Air 搭載 15.3 吋 Liquid Retina 顯示器，其亮度最高可達 500 尼特、支援 10 億種顏色顯示；視訊鏡頭部分，搭載 1080p FaceTime HD 相機，讓用戶視訊保持畫面清晰；此外，三麥克風陣列使用波束成型演算法，供視訊過程清晰的收音表現。連接的部分，全新 15 吋 MacBook Air 有搭載 MagSafe 充電埠、2 組 Thunderbolt 3 連接埠(支援一部最高可達 6K 解析度、60Hz 的外接顯示器)，以及 3.5mm 耳機插孔。

另外這次全新推出的 15 吋 MacBook Air 的厚度僅有 1.15 公分，使 Apple 直接宣示 15 吋 MacBook Air 是世界上最薄的 15 吋筆記型電腦，同時機身重量則只有 3.3 磅(約 1.5 公斤)，並提供午夜色、星光色、太空灰色和銀色之配色選擇；新款 15 吋 MacBook Air 的售價為 1,299 美元起。

M2 Ultra：

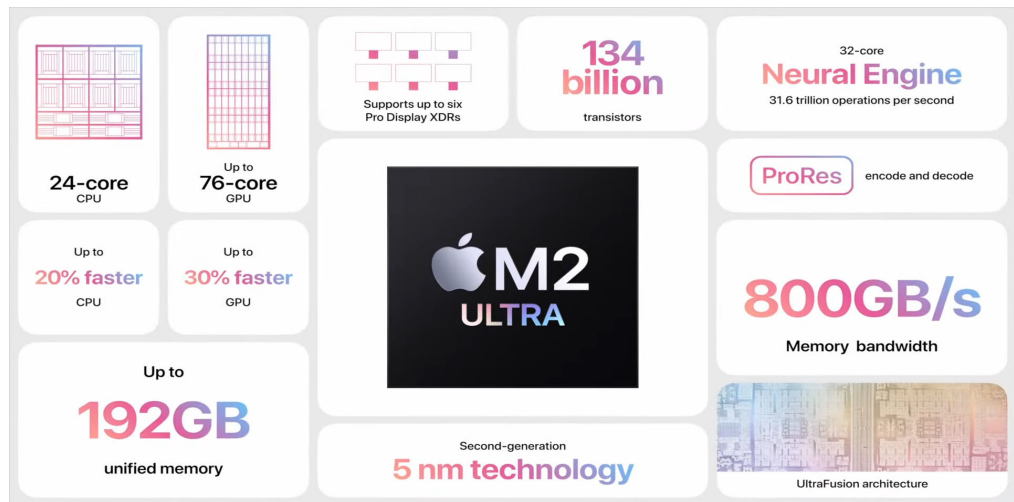
Apple 於 WWDC 2023 發布新一代系統單晶片(SoC) M2 Ultra，一如前代的做法，M2 Ultra 為 M2 世代晶片中最強的一顆，是由兩顆 M2 Max 以 UltraFusion 架構來合二為一，成為單一片擁有最多 24 核心 CPU、76 核心 GPU、32 核心神經引擎，以及 192GB RAM 的 SoC。M2 Ultra 在 CPU 的效能會較 M1 Ultra 快 20%，在 GPU 的效能會較 M1 Ultra 快 20%，另外搭配 M2 Max 本來就擁有的媒體引擎，現在 M2 Ultra 得以一口氣播放 22 個 8K ProRes 422 影片，並同時支援外接 6 組 Pro Display XDRs 螢幕。

圖一、15 吋 MacBook Air 特性



資料來源：Apple、群益投顧整理。

圖二、M2 Ultra 特性

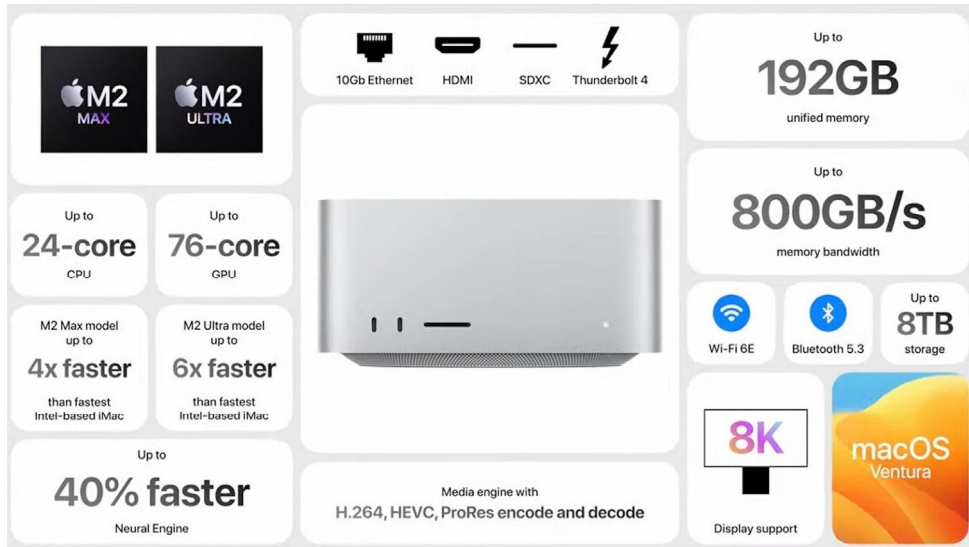


資料來源：Apple、群益投顧整理。

Mac Studio :

新款 Mac Studio 可選擇搭載 M2 Max 或 M2 Ultra，售價分別為 1,999 美元以及 3,999 美元起。新款 Mac Studio 外型就跟舊款一樣，主要變動在內部硬體，搭載 M2 Max 的 Mac Studio 的處理速度將可比搭載 intel 系列晶片的 iMac 快約 4 倍左右，至於搭載 M2 Ultra 的 Mac Studio 處理速度將快約 6 倍，並配備速度更快的 HDMI 連接埠，支援最高 8K 解析度和 240Hz 分辨率，M2 Ultra 版本可輸出最多 6 個 Pro Display XDR，為專業工作者提供更多螢幕空間。另外還有 4 個 Thunderbolt 接口、1 個 10Gb 網路孔、2 個 USB-A、2 個 USB-C 與 SD 讀卡機，並配備最新的 Wi-Fi 6E 和藍牙 5.3 技術。

圖三、Mac Studio 特性

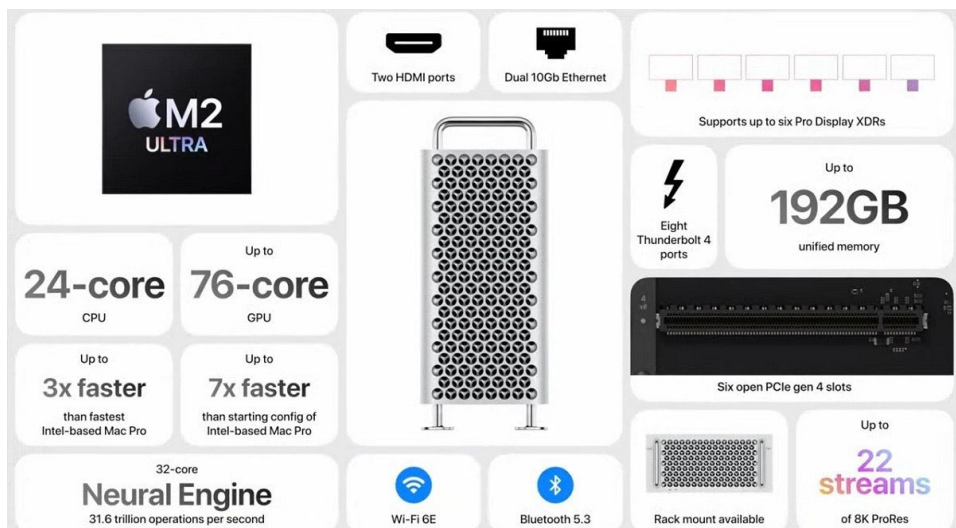


資料來源：Apple、群益投顧整理。

Mac Pro：

新款 Mac Pro，搭載的是最新的 M2 Ultra 晶片，售價為 6,999 美元起。全新 Mac Pro 搭配 M2 Ultra 將可帶來比搭載 intel 系列晶片的舊款 Mac Pro 商品提升約 3 倍的處理速度，且新款 Mac Pro 可配置高達 192GB 的記憶體，以及每秒 800GB 的記憶體頻寬。此外 Mac Pro 的拓展功能也將大幅更新，將配備 7 個 PCIe 擴充插槽，其中 6 個支援第四代的開放式擴充插槽，讓使用者能夠根據自身需要制定專屬的 Mac Pro。連接的部分，新版 Mac Pro 提供 8 個內建的 Thunderbolt 4 連接埠，包括背面 6 個、頂部 2 個，數量跟前一代比多了一倍，最多支援 6 個 Pro Display XDR 顯示器。另外還有 3 個 USB-A、2 個支援最高 8K 解析度和 240Hz 的 HDMI、耳機孔以及 2 個 10Gb 網路孔，並內建 Wi-Fi 6E 和藍牙 5.3 技術。

圖四、Mac Pro 特性



資料來源：Apple、群益投顧整理。

Apple 發表 Vision Pro :

Apple 發表首款 MR 眼鏡的空間運算設備(Spatial Computer)，命名為 Vision Pro，並且發表「VisionOS」作業系統。

圖一、Apple Vision Pro

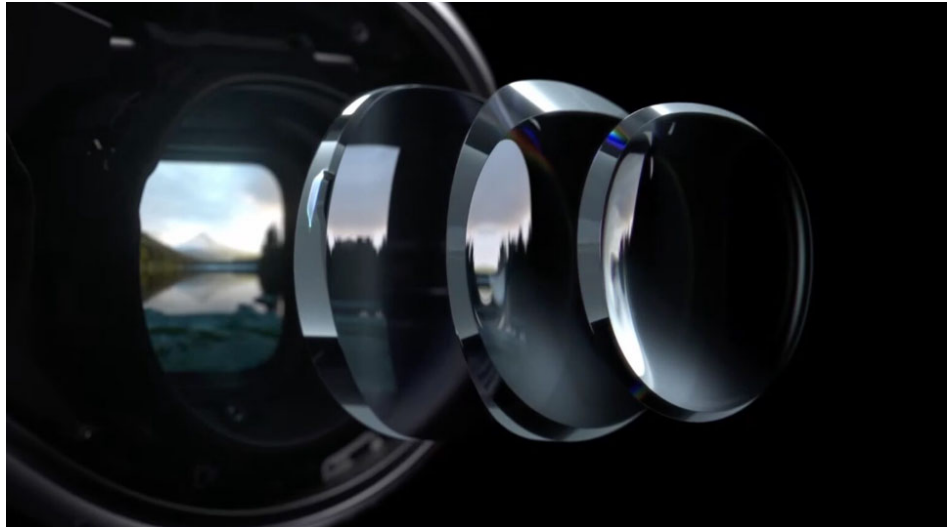


Vision Pro 外型類似一個滑雪護目鏡，正面為一塊 3D 玻璃，周圍以鋁合金包圍，右上角有個類似 Apple Watch 錶冠的控制旋鈕，方便使用者在 AR 與 VR 之間進行切換；與人臉接觸的遮光罩由柔軟的紡織物所製成，有多種尺寸與形狀供使用者選擇，藉以實現緊密貼合不漏光的效果，遮光罩與頭戴皆為可替換的模組式設計；內部可以插入矯正的光學鏡片，讓近視或遠視的使用者確保視覺的清晰以及眼動追蹤的準確性。

圖二、Vision Pro 眼動追蹤系統

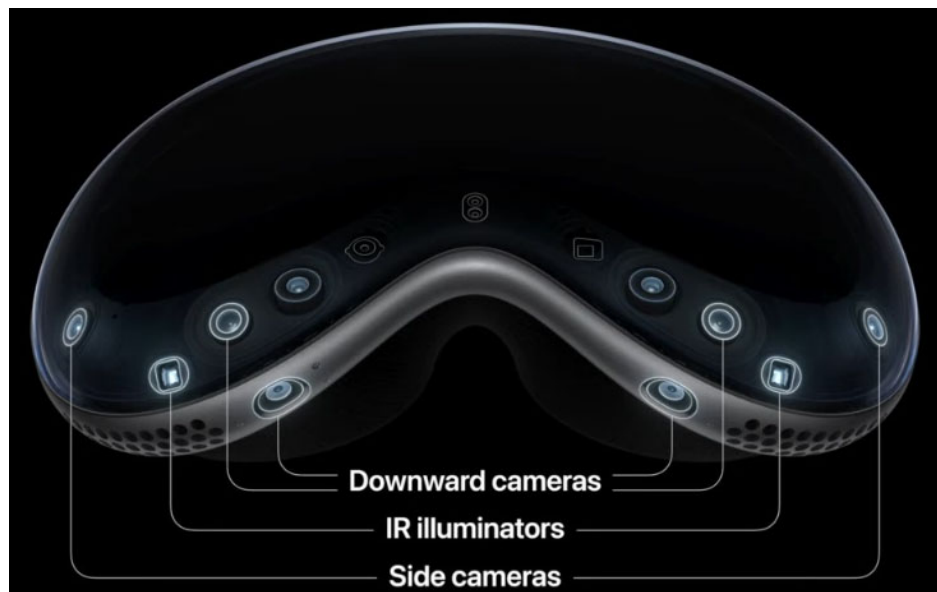


圖三、三片式 Pancake 光學設計



左右眼各為一個 2,300 萬畫素 Micro OLED 螢幕，光學顯示系統則為三片式透鏡的 Pancake 設計，提供 100 吋、4K 解析度的視覺效果，可以進行 APP 操作、觀賞影片、玩遊戲等...功能，提供身歷其境的沉浸式操作體驗；內部並搭載左右眼各二個紅外線攝影機，以及環繞眼睛周圍的紅外線 LED 實現眼動追蹤的功能，讓眼睛看向目標、系統就會進行操作，以及實現 Optic ID 的虹膜辨識安全防護。

圖四、鋁合金邊框搭載多顆鏡頭



圖五、Eyesight 功能啟動示意



鋁合金邊空內搭載共 12 顆鏡頭、5 個感測器以及 6 個麥克風，讓 Vision Pro 可以進行手勢辨識以及語音操作，並且可以拍攝 3D 影像；原本處於 VR 模式下，Vision Pro 對外不顯示任何資訊，但感應到有人接近時 Eyesight 功能就會啟動，除了會將顯示器外的影像顯示給使用者知道以外，也會將使用者的眼睛顯示在 Vision Pro 外部，讓別人知道穿戴者已經注意到外界環境。

圖六、Vision Pro 搭載 M2、R1 雙晶片



搭載 M2 和 R1 兩顆晶片，可以獨立使用，也可以搭配 Mac 顯示 Mac 的資訊，也可採用鍵盤、滑鼠作為輸入裝置，外接的電池可連續使用 2 小時。

定價 3,499 美元，預計 2024 年初率先於美國上市。

Mac 系列產品台灣組裝供應鏈：

鴻海(2317 TT)與廣達(2382)為 Apple Mac 系列產品之台系代工廠，Apple

2023年6月6日

新的 15 吋 MacBook Air、Mac Studio 與 Mac Pro 上市，對鴻海與廣達可望有部分助益。惟考量鴻海 2023 年營運展望保守，獲利預估衰退，評價也未明顯偏低，因此維持中立投資建議。廣達受惠 Server 與車用產品線可望帶動 2023 年與 2024 年的營運成長，帶動產品組合轉佳，新 Mac 系列產品上市可望助攻廣達營運表現，因此維持廣達買進建議。

15 吋 MacBook Air 其 Hinge 設計與先前機種相似：

新款 15 吋 MacBook Air 之 Hinge 供應商為新日興、兆利、Amphenol，其 Hinge 設計與先前機種相似。

受客戶庫存調整影響，新日興、兆利 1Q23 營收較疲弱。因應 15 吋 MacBook Air 新品備貨需求，NB 領域 2Q23 營收已回升。隨 NB Hinge 出貨增加，將有助於毛利率改善。

新日興、兆利目前評價位於合理區間，維持中立投資建議。

Vision Pro 台灣相關光學供應鏈：

玉晶光(3406 TT)為主要鏡頭供應商、大立光(3008 TT)為次要鏡頭供應商，光學相關零組件模具供應商為伯特光(6859 TT)；眼動追蹤 LED 化合物半導體磊晶(Epi)供應商為聯亞光(3081 TT)；大立光因即將進入 iPhone 鏡頭出貨旺季，維持買進評等。

Vision Pro 相關訂單為推升近日 GIS-KY 股價的重要題材：

Apple 此次發表的頭戴式 MR 裝置 Vision Pro 乃由 GIS-KY(6456 TT)提供光學模組貼合服務，雖然預估該產品線 2023 年出貨量有限，2023 年占 GIS-KY 營收偏低，但仍為推升近日 GIS-KY 股價的重要題材。此外，Apple 亦發表新款 MacBook Air，GIS-KY 係與同屬鴻海集團的面板廠 Sharp 合作爭取 MacBook 相關訂單，但以供應高階機種為主；筆記型電腦 LCM 為近幾年 GIS-KY 較看好的產品線，受惠於 MacBook 產品線出貨暢旺，2018 年至 2022 年 GIS-KY 相關營收逐年增加，2022 年的營收比重為 30%，預估 2H23 仍有旺季效應可期。

近期通膨、地緣政治等因素持續衝擊消費性電子產品景氣，加上筆記型電腦供應鏈庫存尚偏高，均將壓抑 GIS-KY 相關觸控面板的出貨成長動能，預估須待 Apple 釋出 iPad 觸控面板新機相關訂單，GIS-KY 營收展望方得以明顯轉佳，故群益維持對 GIS-KY 中立的投資建議。

2Q23 為軟板、載板和主板供應商的營收低谷，隨著 Macbook 和 iPhone 新機推出，營收有望緩步回溫：

在 Macbook 軟板和主板供應商的部分，1H23 面臨庫存調整，營收表現疲弱，預計 3Q23 新款 Macbook Air 推出後，營收有望緩步回溫，相關個股有：華通(2313 TT)、臻鼎 KY(4958 TT)和台郡(6269 TT)。載板的部分，這次推出的 Mac Pro 搭載 M2 Ultra、Mac Studio 搭載 M2 Max 或 M2 Ultra、15 吋 MacBook Air 搭載 M2 以及 Vision Pro 推出的 M2+R1，欣興(3037 TT)是主要的載板供應商之一，其中 M2 Ultra 是由兩片 M2 Max 組合而成，故載板面積為 M2 Max 的一倍。投資建議的部分，考量台郡(6269

2023年6月6日

TT)2H23 即將迎來新機備貨旺季，且 iPhone 高頻天線出貨的片數預計較 2022 年增加，營收將增添成長動能，故維持買進的投資建議。其他相關個股則維持中立的投資建議。

相關個股獲利預估、評價及投資建議

公司	代號	EPS(元)		年底每股淨值(元)		股價 (元)	PER	PBR	投資評等	目標價 (元)	隱含漲幅
		2022	2023	2022	2023 (F)						
系統代工											
鴻海	2317	10.21	8.84	104.63	108.17	107.50	12.16	0.99	中立	-	-
廣達	2382	7.50	8.01	43.79	45.80	117.00	14.61	2.55	買進	120.00	2.56%
軸承											
新日興	3376	8.84	4.76	84.61	83.36	93.60	19.68	1.12	中立	-	-
兆利	3548	7.89	5.17	76.18	78.85	72.80	14.08	0.92	中立	-	-
手機及零組件											
美律	2439	6.68	6.11	56.35	58.46	91.30	14.93	1.56	區間操作	95.00	4.05%
大立光	3008	169.48	127.53	1161.87	1152.82	2290.00	17.96	1.99	買進	2700.00	17.90%
晶技	3042	9.06	6.57	40.26	46.04	92.60	14.10	2.01	中立	-	-
中揚光	6668	-4.53	-2.13	22.36	20.58	41.35	-	2.01	中立	-	-
安普新	6743	0.49	2.17	18.66	19.67	55.50	25.58	2.82	中立	-	-
觸控											
義隆	2458	7.08	4.87	29.25	31.03	105.00	21.55	3.38	中立	-	-
正達	3149	-1.41	-1.22	6.59	5.14	15.20	-	2.96	中立	-	-
洋華	3622	2.75	2.43	36.96	37.22	35.25	14.51	0.95	中立	-	-
TPK-KY	3673	1.34	1.78	91.10	87.57	42.90	24.14	0.49	中立	-	-
GIS-KY	6456	10.19	3.07	99.32	105.35	79.80	26.02	0.76	中立	-	-
PCB											
華通	2313	6.71	3.23	32.49	32.81	44.10	13.63	1.34	中立	-	-
欣興	3037	19.44	11.53	56.26	60.03	181.00	15.70	3.02	中立	-	-
臻鼎-KY	4958	14.99	8.57	102.32	104.89	108.50	12.66	1.03	中立	-	-
台郡	6269	10.91	6.61	77.28	78.89	94.70	14.33	1.20	買進	118.00	24.60%

資料來源：群益投顧彙整預估

附註：EPS 以最新股本調整回溯；

PER=股價/2023 (F)EPS；PBR=股價/2023 (F)年底預估每股淨值

【投資評等說明】

評等	定義
強力買進(Strong Buy)	首次評等潛在上漲空間 $\geq 35\%$
買進(Buy)	$15\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 35\%$
區間操作(Trading Buy)	$5\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 15\%$
中立(Neutral)	無法由基本面給予投資評等 預期近期股價將處於盤整 建議降低持股

【投資評等調整機制】

投資評等係「首次」給予特定個股投資評等時，其前一日收盤價相較 3 個月目標價之潛在上漲空間計算而得。個股投資評等分為四個等級，定義如上。爾後的投資評等係依循「首次評等」，直到停止推薦。

「強力買進」、「買進」及「區間操作」均有 upside 目標價。差別僅在於，首次評等時潛在報酬率不同。「中立」則無目標價。

一旦我們給予特定個股「強力買進」、「買進」或「區間操作」之投資評等，就是責任的開始，爾後將透過各式研究報告作定期性、持續性追蹤基本面及股價變化，直到停止推薦。

停止推薦情境：

1. 達目標價。
2. 雖未達原訂目標價，但檢視基本面、訊息面、籌碼面等多方訊息，研判股價上漲空間已然有限，將適時出具降評報告。
3. 推薦後股價不漲反跌，亦將出具降評報告。

【免責聲明】

本研究報告僅提供予特定人之客戶作為參考資料「非經同意不得轉載」。我們並不確保此資訊的完整性與正確性，投資人應了解，報告中有關未來預測之陳述可能不會實現，因而不應被依賴。而且此報告並非根據特定投資目的或依預定對象之財務狀況所撰寫出來的，因此，此研究報告的目的，既非對投資人於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關之衍生性商品提供詢價服務，亦非作為進行交易的要約。投資人應注意到相關證券之價值及收益，可能會有無預警地上升或下降，產生投資回報金額可能比原始投資來得少的情形。