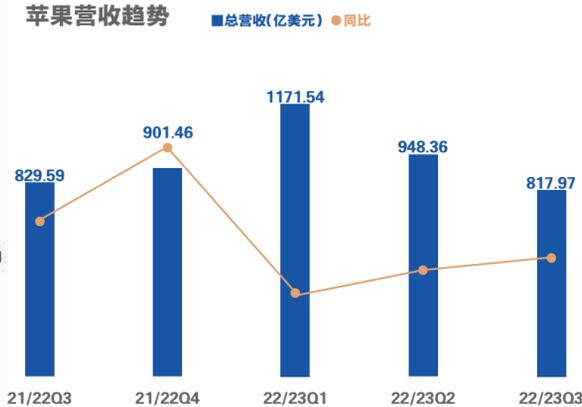


# 苹果变身芯片企业？

距离iPhone 15系列的发布会没过多久,北京时间10月31日早8点,苹果便召开了名为“Scary Fast(来势迅猛)”的又一新品发布活动。作为全球最大的半导体采购商,苹果继续发挥着其如今在供应链方面的优势,率先推出了采用3nm制程的量产PC芯片。但与此同时,在搭载这些新款处理器的产品阵容方面,却可能与大家最初预期的有那么一点出入。



苹果营收趋势



## 首秀

这场只有30分钟,堪称“史上最短”的苹果发布会只有一个主角——芯片。发布会一开场,苹果就正式发布了M3系列芯片。M3芯片是全球首款采用3纳米技术的PC芯片,其渲染速度相比前两款芯片有了大幅度的提升。据介绍,M3的性能核心比M1快30%,比M2快15%。由于采用了新的架构,该芯片的功耗也比过去的芯片低,提供8核GPU和10核GPU的版本。与此同时,M3芯片具有行业首

创的动态缓存功能,支持网格着色渲染以及硬件级光线追踪加速。

在M3之上,苹果也发布了比M3快40%的M3 Pro和快250%的M3 Max芯片,苹果特别强调,具有16核CPU、40核GPU的M3 Max将可以被用于研发AI(人工智能)软件。苹果表示,所有的M3芯片在计算机上都有至少22个小时的电池寿命。

在备受关注的产品方面,M3系列芯片将搭载在苹果新款的笔记本电脑MacBook Pro和桌面电脑iMac中。其中,新款14英寸及16英寸MacBook Pro国内起售价分别为12999

元、19999元;新款iMac将于下周上市,国内起售价10999元。

对于这场发布会,市场或许有些失望。周二美股开盘,苹果跌超1%。

值得注意的是,今年1月,苹果刚刚发布了M2 Pro和M2 Max芯片的笔记本电脑,此次仅隔10个月的时间,新款上市,打破苹果以往一年一更新的节奏。互联网分析师杨世界对北京商报记者表示,面对越来越激烈的竞争,苹果这次时间不同寻常的发布会旨在帮助苹果Mac业务重回正轨、并为即将到来的第四财季做好准备。近几个季度以来,苹果的

营收都出现了下滑,尤其是在已经开始衰退的PC市场。

据外媒预计,苹果在11-12月假日季的销售额将增长5%左右。截至7月1日的2023财年第三财季,苹果Mac销售从大幅下滑中略有反弹,虽然销售额下降7.3%至68.4亿美元,但超过了平均预期的63.7亿美元。接下来苹果将在本周四盘后公布上一财季业绩。

## 重塑

作为全球最大的半导体采购商,苹果的芯片支出一直处于领先地位。根据 Statista 提供的数据,2022年,苹果在半导体上的支出达到了670.6亿美元,2021年为688亿美元。这一巨额投资凸显了苹果芯片供应链的重要性,鉴于此,苹果的芯片供应链及其组成成为业界关注的焦点。

创道咨询执行董事步日欣认为,自2020年与英特尔“分手”,苹果首次公布了自研的电脑芯片M1以来,苹果的芯片家族更加系统化、性能更加强大,它不仅仅是一家消费电子终端企业,也具备了半导体企业的色彩。不论在GPU还是CPU,苹果都自研已久,并且Mac电脑已经完成了从英特尔芯片向自家M芯片的转换,在PC终端,芯片领域都重塑了市场格局。

Counterpoint的数据显示,2022年,苹果公司以90%的份额引领Arm笔记本电脑市场。基于此,Arm的笔记本电脑市场份额也由2%以下增至2022年底的12%以上。

纵观PC领域,芯片端的竞争愈演愈烈。不光是苹果在M系列上精进,高通、英伟达已经布局PC端CPU。值得注意的是,这些厂商支持的Arm架构芯片正在和x86架构正面比拼,攻入英特尔的腹地。

就在上周有消息传出,AI芯片巨头英伟达和AMD正在为苹果在PC市场里的竞争对手开发Arm架构的PC芯片,被视为微软对苹果发起的一次反击。最早与微软联手开

发芯片的高通也于上周推出了最新旗舰移动芯片骁龙8 Gen3。

与此同时,AI也成为芯片厂商的新主题,不论英特尔、高通还是苹果发布会,都提到了AI性能,新芯片都集成了AI相关的引擎。

## 平淡

相比于对芯片的执着,苹果近几年在产品上似乎越来越不上心了。当前,市场对苹果新发布的iPhone 15系列产品的反应平淡。研究机构Counterpoint Research本周在一份报告中表示,iPhone 15系列在中国上市后的前17天销量较iPhone 14系列下降4.5%。

10月31日,今年的“双11”购物狂欢节开启。与去年相比,苹果加大了优惠力度。Apple京东自营旗舰店的iPhone 15系列手机领券至高优惠801元;而苹果天猫官方旗舰店自10月31日晚上8点起,iPhone 15/Plus可使用700元优惠券;iPhone 15 Pro/Pro Max可使用500元优惠券。此外,部分苹果授权专营店等渠道也进行了降价促销。

对于iPhone销量下滑的原因,Counterpoint高级分析师Ivan Lam认为:“主要在于渠道提前降价,而官方后续的价格调整由于错失时间窗口而未能及时挽救销售。此外,iPhone 15系列在发布初期由于供应受限,销售表现不及iPhone 14系列。”

在业内人士看来,近几年的“双11”和“6·18”,苹果开始尝试以官方身份参加大促,并亲自试水直播带货,对Apple授权店的控价有所松动,其价格策略越来越激进,急待“出货”的用意也已十分明显。

不过Canalys分析师朱嘉毅分析道,这其实也是苹果的一种产品策略。在市场饱和萎缩的背景下,通过折扣和促销,优先出货价格和毛利更高的Pro系列,能帮苹果获得更丰厚的现金流。

北京商报记者 方彬楠 赵天舒

## 聚焦 Focus

# 日本进一步放宽YCC

10月31日,在最新议息会议上,日本央行继续按兵不动,维持政策利率在-0.100%不变,维持10年期国债收益率目标在0.00%不变。对于日本国债收益率,日本央行植田和男表示,长期收益率上限以1%作为参考,将提高收益率曲线控制计划(YCC)政策灵活性。

YCC计划是日本央行通过购买目标期限的国债,将该期限国债收益率压低至目标水平,使得无风险收益率水平下降,进而推动信贷利率下行,刺激经济增长。但YCC政策之下,日本汇市承受极大压力,由于其他主要央行纷纷加息,脱节的日本与其他市场之间的利差不断扩大,导致日元贬值。日本央行此次进一步放宽YCC,也是在为后续政策正常化、废除YCC铺路。

在本次会议前,对于YCC曲线的调整有各种传言,但最终结果显示,虽然日本央行确实将1%的利率“硬上限”改为参考,并表示将更加灵活,但并未如此前市场预期,即明确将上限放宽至1.5%。并且,日本央行10月31日的整体表态也偏“鸽派”,称将继续耐心实施宽松货币政策,如有必要,将毫不犹豫地增加宽松措施。该行还重申,将主要通过大规模日本国债购买操作来实施YCC政策。

虽然此次决议未明确进一步放宽YCC,但市场仍预期,日本央行将不得不很快取消YCC,并于明年退出负利率政策。植田和男称,改善YCC政策的灵活性是合适的,“对固定利率操作实施1%上限可能会产生重大副作用。如果收益率上限保持刚性,副作用将变得更大”。

而此前,在放宽YCC预期下,日元兑美元在10月31日亚太早盘一度升至两周最高位,报148.90。10年期日债收益率

也一度攀升至0.955%的十年高位。决议公布后,日元兑美元迅速重回跌势,再次跌破150关口。10年期美债收益率短线也随即回撤。日经225指数和日本东证指数均快速走高,涨幅均超0.7%。

在前景展望方面,日本央行调高了通胀预期,将2023财年核心CPI预期中值从7月的2.5%调升至2.8%,但调降了对国内生产总值(GDP)的预期,将2024财年GDP预期调整为1.0%,此前为1.2%。此外,日本央行还表示,将继续从持续稳定地实现维持物价水平,密切关注经济活动和通胀变化,包括工资和物价之间的良性循环,以可持续和稳定的方式实现2%的通胀目标。

在今年7月份的会议上,日本央行就已经宣布扩大对10年期日本国债收益率的目标区间,让其在0.5%-1%内浮动,但将通过固定利率购买操作严格限制10年期日本国债收益率在1%以下波动。眼下不断上升的全球债券收益率和持续的通胀,正使日本央行越来越难以坚持其具有争议性的YCC政策。

美债收益率近期大幅攀升,上周自2007年来首次涨破5%也给日本央行调整YCC政策带来压力。日债和美债走势之间有较强的相关性,随着近期美债收益率飙升,10年期日债收益率也走高。为了遏制收益率上涨,10月24日,日本央行曾不得不宣布计划外

的债券购买操作。

此外,在YCC政策下,日本央行一直面临着保汇率还是保债券的两难,而日本央行一直选择“保债弃汇”。由此导致的是,在日债市场,投机者做空日本国债“对赌”日本央行,而日本央行则是继续苦撑,坚决捍卫10年期日债收益率上限目标,并以牺牲日元汇率为代价。但随着日元兑美元不断下探150的去年干预位,市场人士认为日本央行进一步调整YCC的压力也在不断积聚。

“无论是对于进一步提高10年期日债收益率控制上限、取消YCC,还是结束负利率的角度来看,日元的持续疲软都会给日本央行增加压力。”Market Risk Advisory研究员高吉富加也(Koji Fukaya)称,日元目前受到两方力量限制,干预风险增加限制了日元进一步下跌,但YCC政策下美日利差走阔则阻碍了其复苏。

YCC和负利率政策的结束会对全球金融市场产生什么样的影响?穆迪高级经济学家安哥里克(Stefan Angrick)认为,其最大的影响是,美债市场可能会面临更大的动荡。理由是,日债收益率上升,将会鼓励日本投资者将他们持有的大量美国、欧洲和澳大利亚国债和债券基金赎回,汇回日本进行投资。这可能会导致美国等国债券市场资金外流,造成债市动荡。

安哥里克表示,事实上,日本央行在沟通上近期也已作出微妙变化,最近日本央行的报告一直在不遗余力地强调经济的好消息,如出口增加、几十年来最高的工资增长,同时避免提及不利的经济情况,如国内需求萎缩、实际工资下降。这为未来退出YCC和负利率政策铺平了道路。北京商报综合报道

# 梅西第8次获得金球奖



10月30日,梅西荣膺2023年金球奖,生涯第8次获奖刷新纪录。视觉中国/图

北京时间10月31日凌晨,2023年金球奖颁奖典礼在法国巴黎举行,带领阿根廷队夺得2022年世界杯冠军的球星梅西第八次荣膺金球奖,再一次刷新由自己保持的获奖次数纪录。此前梅西在2009-2012年获得过金球奖四连庄,并分别在2015年、2019年、2021年第5次、第6次、第7次获奖。

本届金球奖的球员表现参考时间为去年8月至今年7月,卡塔尔世界杯(2022年11月21日至12月18日)在评选范围内。去年梅西作为队长,带领阿根廷队在卡塔尔世界杯上夺冠,这是他首次赢得世界杯,同时也结束了阿根廷长达36年的等待。

在此期间梅西为阿根廷国家队出场13场,贡献17球5助,其中2022年世界杯梅西7场斩获7球3助,并荣膺世界杯金球奖。

俱乐部方面,2022/23赛季,巴黎圣日耳曼夺得联赛冠军,梅西出场41场比赛,打进21球

并贡献20次助攻。夏天与巴黎圣日耳曼的合同到期后,梅西以自由转会的方式加盟迈阿密国际,帮助迈阿密国际夺得队史首冠(美职联联盟杯冠军)。

金球奖是由法国《队报》旗下杂志《法国足球》自1956年起举办的,旨在授予每年度最优秀的欧洲足球运动员的奖项。起初只有欧洲球员可以获奖,后逐步将范围扩大,还曾在2010年至2015年与国际足联奖项合并。该奖项是世界足坛上最负盛名、影响力最大的足球奖项评选之一。

目前,梅西在金球奖的历史榜单上继续遥遥领先,紧随其后的是5次获奖的C罗,克鲁伊夫、普拉蒂尼、巴斯滕均3次获奖,两获金球奖的共有5人,分别是迪斯蒂法诺、贝肯鲍尔、凯文·基冈、鲁梅尼格以及“外星人”罗纳尔多。

北京商报综合报道