

Apple watch 全面升级看点十足， iPhone 三款新机亮点纷呈

核心观点：

1. 事件

2018 年 9 月 13 日，苹果召开秋季新品发布会，推出三款 iPhone 新品 iPhone XR、iPhone Xs 和 iPhone Xs Max。苹果还推出了第四代 Apple watch。

2. 我们的分析与判断

(一) iPhone 三款新机亮点纷呈

苹果开启双卡双待策略，反击安卓阵营争夺客户。 iPhone 三款新机，分别为 OLED 款的 iPhone Xs (5.8 吋) 和 iPhone Xs Max (6.5 吋) 以及 LCD 款的 iPhone XR (6.1 吋)。其中，iPhone XR 和 Xs Max 系列首次搭载双卡双待功能，且针对中国市场采用双实体卡，而其他市场则采用实体卡+eSIM 卡方案。因双卡双待功能需要占据更多空间，对机身的大小和厚度有一定的要求，屏幕尺寸较大的 iPhone Xs Max 和厚度为 8.3mm 的 iPhone XR 有足够的空间，而屏幕尺寸较小、厚度为 7.7mm 的 iPhone Xs 暂不支持双卡双待。

双卡双待功能有望吸引更多用户转向苹果阵营。 国内智能手机用户对双卡双待的需求较为强烈，双卡习惯一方面是由于国内不同运营商之间语音通话、流量计费及信号强度等方面存在较大的差异，无法做到两全其美，另一方面是源于私人号码和工作号码的区分使用。此前 iPhone 一直没有搭载双卡双待功能，而安卓的中高端机型普遍搭载双卡双待，导致一部分用户转向安卓阵营。此次苹果推出双卡双待功能将提高 iPhone 老用户的便利性，并有望吸引更多安卓用户转向苹果阵营。

全线搭载 A12 仿生芯片，性能大幅提升。 三款新机均搭载了台积电代工的 7nm 制程的 A12 仿生芯片，搭载 69 亿个晶体管，其中包括 6 核 CPU、性能控制器、4 核 GPU、8 核神经网络引擎（每秒 50000 亿次运算，iPhone X 只有 6000 亿次）、视频编码器等，是 iPhone 迄今最智能最强大的芯片。与 A11 相比，2 个性能核心速度提升最高达 15%，4 个能效核心节能最高达 50%，图形处理器速度提升最高达 50%，Core ML 运行速度最高可提升至 9 倍。增强的图形处理器，带来更广的动态范围、更好的游戏体验；A12 仿生与原深感摄像头相配合，增强现实功能，实现更加鲜活的拟我表情和更加智能的 Face ID。

电子行业 推荐 维持评级

分析师

傅楚雄

☎：010-66568393

✉：fuchuxiong@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130515010001

特此鸣谢

吴志强

☎：010-83574659

✉：wuzhiqiang_yj@chinastock.com.cn

对本报告的编制提供信息

相关研究

《半导体行业景气持续回升，调整中优选细分领域龙头》 2018-02-01
《板块已具较好的投资价值，调整中优选细分领域龙头》 2018-02-08
《春播行情来临，优选行业龙头》 2018-02-27
《我国半导体产业将继续快速增长，坚定看好板块投资机会》 2018-03-20
《美贸易备忘录将使板块短期承压，芯片等高科技产品国产化将提速》 2018-03-27
《中国芯发展获政策持续加码，继续看好集成电路板块投资机会》 2018-03-30
《中兴制裁为我国芯片发展敲警钟，中国芯当自强方能不受海外掣肘》 2018-04-18
《消费电子需求复苏仍需时日，继续看好半导体的投资机会》 2018-04-23
《集成电路是新一代信息技术的重要方向，未来发展有望更受重视》 2018-05-30
《大基金加速投资及布局，我国集成电路发展取得一定成绩》 2018-06-07
《手机产业边际改善，消费电子板块回暖箭在弦上》 2018-06-12
《战略性新兴产业基金助力集成电路产业景气度持续回升》 2018-06-13
《电子股持仓比例有所下滑，基金偏好配置细分领域龙头》 2018-07-30
《基本面向好电子指数大幅反弹，建议关注低估值消费电子龙头》 2018-08-07

图 1. iPhone XS Max 双卡双待功能效果图



资料来源: Apple 官网, 中国银河证券研究院整理

表 1.A11、A12 和麒麟 980 比较

类型	工艺	晶体管 (亿)	CPU	GPU	神经网络 引擎	运算次数 (亿次/s)
A11	10nm	43	6 核	2 核	/	6000
A12	7nm	69	6 核	4 核	8	50000
麒麟 980	7nm	69	8 核	10 核	Dual-NPU	/

资料来源: Apple 官网, 中国银河证券研究院整理

外观上主要创新为配色增加。iPhone 隔代会推出一种新配色, 用于当年的主打机型, 如 iPhone5S 土豪金、iPhone6S 玫瑰金。iPhone XR 拥有蓝、白、黑、黄、珊瑚、中国红共六种配色, iPhone Xs 和 iPhone Xs Max 有金、银、深空灰三种颜色。

图 3. iPhone XR 共有六个配色



资料来源: Apple 官网, 中国银河证券研究院整理

图 4. iPhone Xs、iPhone Xs Max 增加金色配色



资料来源: Apple 官网, 中国银河证券研究院整理

全面延用 Face ID, 持续提升验证效果。iPhone XS、iPhone XS Max、iPhone XR 三款新机型依旧没有搭载屏幕指纹功能, 而是采用原深感前置摄像头搭载面容识别功能, 即采用 Face ID, 但较 iPhone X 的识别速度更快成功率更高。

系统按惯例升级，优化应用和 AR 效果。苹果将于 9 月 18 日推出 iOS 12 正式版，三款新机型均会装配，新系统的升级优化主要体现在操作速度和处理速度上，相机启动速度最高提升 70%，键盘显示速度最高提升 50%，App 启动速度最高提升 2 倍。除此之外，iOS 12 还进行了现有功能的更新和加强，引入了屏幕使用时间、Siri 捷径、照片 For You、照片搜索等人性化新功能，加强了用户隐私保护力度，采用内置加密技术，阻止广告商和网页组件对设备信息进行跟踪，同时开启 Memoji、Facetime 群视频等新功能来增加手机通讯的趣味性。继 iOS 11 首次推出 ARKit 1.0 增强现实功能后，iOS 12 推出的 ARKit 2.0 进行了性能上的提升和应用领域的拓展。新的 ARKit 2.0 带来了更多 AR 游戏功能，允许用户将 3D 对象放入现实世界以便观察，还支持实时运动物体监测和尺寸测量，这些新颖的 AR 体验让新一代 iPhone 变得更具吸引力。

图 5. Siri 捷径和屏幕使用时间功能展示

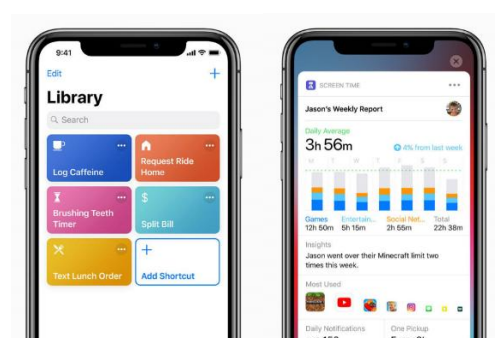


图 6. 照片 For You 和照片分享功能展示



资料来源：极客公园，中国银河证券研究院整理

资料来源：极客公园，中国银河证券研究院整理

电池续航小幅提升，无线充电趋势依旧。新机续航在电池没有大幅扩容的情况下略有提升，iPhone Xs 比 iPhone X 续航最长增加 0.5h，iPhone Xs Max 比 iPhone X 续航最长增加 1.5h。随着智能手机全屏化、元器件性能提升和视频游戏时间占比提升，手机续航将成为消费者使用的第一痛点。因电池端难有大的改进空间，预计未来无线充电将会是主流趋势。继 iPhone X 和 iPhone 8 首次支持无线充电后，iPhone XS 系列和 iPhone XR 沿用无线充电，其中 iPhone XS 系列将支持更快的无线充电。

高端版售价较高，XR 价格相对亲民。此次发布的三款新机型 iPhone Xs 和 iPhone Xs Max 以及 LCD 款的 iPhone XR，在美起售价分别为 1099/999/749 美元，相较于 2017 年 X/8P/8 起售价 999/799/699 美元均有提升。其中，512GB 版本的 iPhone Xs Max 定价更是来到 12799 元人民币，成为史上最贵 iPhone。iPhone XR 作为全面屏手机，售价仅为 699 美元，虽然采用的是 LCD 屏幕，但是显示效果依然出色，价格相对亲民。

表 2.2017 年和 2018 年发布的 iPhone 机型售价

发布时间	机型	128GB	256GB	512GB
		64GB(元)	(元)	(元)

	iPhone8	5888	/	7288	/
2017.09	iPhone8P	6688	/	7988	/
	iPhone X	8388	/	9688	/
	iPhone Xs	8699	/	10099	11899
2018.09	iPhone Xs Max	9599	/	10999	12799
	iPhone XR	6499	6999	7899	/

资料来源: Apple 官网, 中国银河证券研究院

iPhone XR 性价比高, 可选外观丰富, 预计将成为销量主力军。 iPhone XR 作为苹果此次推出的低端机型, 与 XS 系列的差别仅在于采用了屏占比较低的 LCD 屏幕、单摄和 Haptic Touch, 从用户体验上说差距没有那么明显。而且 XR 核心处理器同样是 A12, 可以支持双卡双待功能, 从性能上说与高端机型没有差别, 性价比较高。除此之外, iPhone XR 的可选外观款式有 6 种, 能够满足大部分消费者对智能手机外观的需求。预计 iPhone XR 将极大拓宽苹果手机的用户群体, 成为 iPhone 销量的主力军。

表 3. 2017 年和 2018 年发布的 iPhone 机型参数比较

机型	屏幕规格	屏幕材质	屏占比	分辨率	厚度 (mm)	重量(g)	前摄像头 (万)	后摄像头 (万)	IOS	CPU
iPhone8	4.7	IPS	65.37%	1334x750	7.3	148	700	1200	11	A11
iPhone8P	5.5	IPS	67.41%	1920x1080	7.5	202	700	双 1200	11	A11
iPhone X	5.8	OLED	81.15%	2436x1125	7.7	174	700	双 1200	11	A11
iPhone Xs	5.8	OLED	81.15%	2436x1125	7.7	177	700	双 1200	12	A12
iPhone Xs Max	6.5	OLED	85.14%	2688x1242	7.7	208	700	双 1200	12	A12
iPhone XR	6.1	LCD	80.02%	1792x828	8.3	194	700	双 1200	12	A12

资料来源: Apple 官网, 中国银河证券研究院

iPhone XS 和 iPhone XS Max 作为高端机型沿用了 OLED 屏幕, iPhone XS Max 的屏大小和屏占比成为有史以来最大。 iPhone XS 和 iPhone XS Max 保持“刘海”外观, 相较于 iPhone X 增加了金色的机身颜色。保持双摄的后置摄像头, 但在算法上做了升级, 提升影像效果。这两款机型相比 iPhone X 主要升级了核心处理器 A11 至 A12, 配合新发布的 iOS 12 系统将大大提升整机性能。其中, iPhone XS Max 支持双卡双待功能。为了减少 iPhone XR 可能对两款高端机型的冲击, 苹果将 iPhone XR 的预售日期向后调整了一个月。综合来看, 我们预计 iPhone XS 系列高端机型将保持销量稳定。

整体而言，三款新机型有不少亮点，多机型、双卡双待等策略有望刺激换机需求。苹果此次采取多机型战略，有望不断向低端用户渗透，在存量竞争中抢占市场份额。苹果首次在 iPhone XS Max 和 iPhone XR 搭载双卡双待功能，覆盖了高低端机型，顺应用户工作和生活的需求，尤其是在中国市场上将吸引一批安卓用户转向苹果。三款机型同时搭载的 A12 处理器，与 A11 相比在，A12 在处理速度和质量上都有更出色的表现，与原深感摄像头的配合将带来更好的图像、游戏等体验，功耗降低。iPhone Xs Max 是有史以来最大屏的 iPhone，屏占比达到 85.14%，全面屏的大趋势下无疑会带来极佳的用户体验。得益于强大的处理器，同时搭载更先进的 Face ID，人脸识别的识别率更高，识别速度更快。诸多创新和销售策略转变的叠加下，苹果有望拓宽用户群体，冲抵智能手机出货量下滑的不利影响。我们预计，iPhone 第四季度销量有望保持稳定。

（二）第四代 Apple Watch 亮相，外观和功能全面升级

外观方面升级幅度较大，全面屏加持显示面积扩大 30%。第四代 Apple Watch 采用全面屏设计，相比上一代产品边框收窄，使显示面积扩大 30%；背面采用陶瓷搭配圆形蓝宝石来增强信号并配合传感器功能。为了配合全面屏设计，UI 也变成了圆角矩形的显示界面，从而可以显示更多的信息；为了保证搭载大屏幕后的续航能力，同时引入 LTPO 技术达到单次充电可以提供最长 18 小时的使用时长。

搭载 S4 芯片，SiP 技术行业领先。第四代 Apple Watch 搭载 64 位 Apple S4 双核处理器，速度比上一代最高提升 2 倍。同时，S4 芯片采用 System in Package (SiP) 封装模块技术，将整个系统装配在单一组件上，极大地缩小了零部件所需空间，有望引领行业技术潮流。

图 7. 全面屏加持显示面积增加 30%



资料来源: Apple 官网, 中国银河证券研究院整理

图 8. 第四代产品搭载 S4 芯片性能提升 2 倍

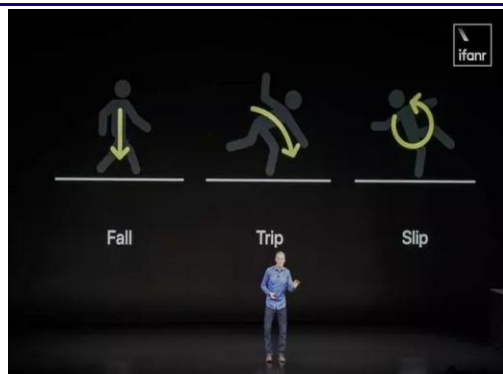


资料来源: Apple 官网, 中国银河证券研究院整理

围绕运动和健康场景进行全面升级，第四代 Apple Watch 销量有望实现高增长。第四代 Apple Watch 在全新的陀螺仪加持下，可以全天监测用户的姿态，如果跌倒，可以自动发送 SOS 求救信号。另外，手表背部可以监测用户的心率状态，提供低心率预警功能。同时，第四代 Apple Watch 还可以为用户实时显示电子心电图，帮助用户实时掌控自己的身体健康情况。相比市面上的同类产品，Apple Watch 在外观和功能上保持领先优势。第四代产品在外观和功能上均实现了重要突破，围绕健康和运动等主题持续提升消费者用户体验，我们认为第四代产品有望成为 iPhone 4 式里程碑产品，引领智能可穿戴设备的发展方向，刺激消费者的购买需求，

实现销量的高增长。

图 9. 第四代产品可以实现实时监控用户姿态



资料来源: Apple 官网, 中国银河证券研究院整理

图 10. 第四代产品可以实时显示心电图



资料来源: Apple 官网, 中国银河证券研究院整理

价格不会成为影响消费者购买的重要因素, 预计 2018 年全年出货量达到 2800 万台。第四代 Apple Watch 普通版 399 美元起, 蜂窝版 499 美元起, 国行价格分别为 3199 元和 3999 元。去年秋季发布会上, 苹果发布了第三代 Apple Watch, 普通版 329 美元, 蜂窝版 399 美元。此次新品涨价幅度不大, 我们预计价格不会成为影响消费者购买的重要因素。我们认为, 第四代 Apple Watch 将超越第三代产品的火爆程度, 2017 年四季度 Apple Watch 出货量达 800 万台, 全年出货量达到 1770 万台, 我们预计今年四季度 Apple Watch 出货量有望增长 80% 左右至 1400 万台, 全年出货量有望增长 60% 至 2800 万台。同时, 在 Apple Watch 的引领下, 可穿戴设备消费者接受程度提高, 行业有望迎来高速增长。

3. 投资建议

苹果第四代 Apple Watch 外观和功能全面升级, 销量有望实现高速增长; 第四代 Apple Watch 有望成为 iPhone 4 式里程碑式产品, 提高消费者对可穿戴设备的接受程度, 引领行业快速增长。我们建议重点关注国内深度参与苹果可穿戴设备研发生产的供应商, 如 Apple Watch 的 SiP 模组供应商环旭电子等, 同时建议关注布局智能可穿戴设备的立讯精密、歌尔股份等。

苹果发布三款 iPhone 新机型, 包括针对 iPhone X 的两款不同大小屏幕的升级版和一款低价款, 大屏、双卡双待、多配色等微创新有望刺激换机需求。建议关注受益于智能手机创新升级方向的细分领域龙头, 包括欧菲科技、立讯精密、蓝思科技、东山精密和合力泰等。

4. 风险提示

手机出货量不达预期和中美贸易战继续升级的风险。

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

傅楚雄 电子行业证券分析师。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注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。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接受任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：	詹 璐	0755-83453719	zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：	尚 薇	010-83574522	shangwei@chinastock.com.cn
北京地区：	王 婷	010-66568908	wangting@chinastock.com.cn
海外机构：	舒英婷	010-66561317	shuyingting@chinastock.com.cn
上海地区：	何婷婷	021-20252612	hetingting@chinastock.com.cn