

证券研究报告

电子

中性（维持）

# 苹果新品发布：光学持续升级，关注新一轮换机周期

证券分析师

刘舜逢

投资咨询资格编号:S1060514060002  
电话 0755-22625254  
邮箱 LIUSHUNFENG669@PINGAN.COM.CN

研究助理

徐勇

一般证券从业资格编号:S1060117080022  
电话 0755-33547378  
邮箱 XUYONG318@PINGAN.COM.CN

韩允健

一般证券从业资格编号:S1060119030022  
电话 021-38093865  
邮箱 HANYUNJIAN297@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

事项：

苹果召开2019秋季发布会，推出新一代iPhone。

平安观点：

- **光学升级成主要亮点，关注新一轮换机周期：**苹果新品发布会发布了三款新机，iPhone XR 的升级版命名为 iPhone11 (6.1 英寸)，iPhone XS 和 iPhone XS Max 的升级版被命名为 iPhone 11 Pro (5.8 英寸) 和 iPhone 11 Pro Max (6.5 英寸)。整体上 iPhone 的升级主要体现在摄像头和处理器上：1) iPhone 11 采用了双摄设计，两块摄像头分别为 26mm f/1.8 具备光学防抖和 13mm f/2.4 无光学防抖。iPhone 11 Pro 和普通版的 iPhone 11 相比多了个长焦摄像头。2)三款机型均搭载 A13 仿生芯片，A13 在低能耗与机器学习上相比上一代有很高的提升。在机器学习上主要依靠于神经引擎，在手机进行频繁运算的时候会加速运算，有利于降低手机整体功耗，提高续航能力。售价上，iPhone 11 提供有 64GB、128GB 和 256GB 三种规格，售价分别为 5499 元、5999 元和 6799 元。iPhone 11 Pro 提供 64GB、256GB 和 512GB 三种规格，售价分别为 8699 元、9999 元、11799 元。iPhone 11 Pro Max 起售价为 9599 元。三款机型将于 9 月 20 日正式发售。苹果 2019 年三款新机型整体升级有限，但 iPhone 11 起售价相比 iPhone XR 发布时降了 1000 元，我们预计 2019 年 3 款机型出货在 6500w 部左右。另外，包括华为、小米、VIVO 等品牌也将在 9 月中下旬发布新款旗舰机型（包括 5G 版本），智能手机有望进入新一轮换机周期。
- **10.2 英寸新 iPad，Apple Watch 5 支持常显功能：**全新的第七代 10.2 英寸苹果 iPad 搭载的 iPadOS 系统更加智能，同时也将更好的适配键盘和 Apple Pencil，有一个智能接口用于连接全尺寸智能键盘。此外，第七代 10.2 英寸苹果 iPad 采用了更好摄像头传感器，800 万像素摄像头，支持千兆 LTE，使用 100%可回收铝材质制造。这款 iPad 产品起售价 329 美元，教育用户售价 299 美元，9 月 30 日正式发货。另外，苹果发布会上，正式推出了 Apple Watch 5。显示上：Apple Watch Series 5 拥有新的永远点亮（Always-On）的 Retina 显示屏，LTPO 显示器动态刷新，从 60Hz 到低至 1Hz，以节省功耗，续航达 18 小时，满足一天的使用。新增了指南针功能、紧急呼叫、跌倒检测等安全功能。Apple Watch 5 上市提供有银色，金色，太空灰色为用户选择。除此之外还有全新的天然拉丝钛金属款式。售价为 399 美元起，蜂窝版为 499 美元起，于 9 月 20 日开始发货。另外，Apple Watch 3 价格则下调至 199 美元起。

- 投资策略：**目前智能机已经逐渐饱和，手机进入存量博弈阶段。一方面，随着 5G 手机的上市，智能机市场有望迎来新一轮换机潮；另一方面，在中美贸易摩擦不确定性下，随着国内品牌手机的崛起，智能手机产业链国产化趋势愈发显现。建议关注立讯精密、信维通信、歌尔股份、东山精密、水晶光电、欣旺达等。
- 风险提示：**1) 成本增加的风险：随着供给侧改革或者环保限产的进行，上游原材料价格上涨会提升行业公司的材料成本，同时，国内不断上涨的人力成本也会影响上市公司的盈利能力；2) 汇率波动的风险：国内大部分手机产业链的公司在全球多个国家或地区从事采购、生产、销售业务，并在多个国家或地区持有资产或负有债务，各货币的汇率波动均会对其经营业绩产生一定的影响；3) 贸易竞争加剧风险：手机产业链公司的业务全球化布局，如果业务开展所在国出现贸易保护、债务问题、政治冲突等情况，可能对公司的业务发展产生不利影响。

图表1 苹果推出新一代 iPhone 11 系列

			
<b>iPhone 11 Pro</b>	<b>iPhone 11</b>	<b>iPhone X<sup>®</sup></b>	<b>iPhone 8</b>
全新三摄系统 (超广角、广角、长焦)	全新双摄系统 (超广角、广角)	单摄系统 (广角)	单摄系统 (广角) 或双摄系统 (广角、长焦)
视频播放最长可达 20 小时 <sup>1</sup>	视频播放最长可达 17 小时 <sup>1</sup>	视频播放最长可达 16 小时 <sup>1</sup>	视频播放最长可达 14 小时 <sup>1</sup>
具备抗水性能，最多可在 4 米水深停留 30 分钟 <sup>2</sup>	具备抗水性能，最多可在 2 米水深停留 30 分钟 <sup>2</sup>	具备抗水性能，最多可在 1 米水深停留 30 分钟 <sup>2</sup>	具备抗水性能，最多可在 1 米水深停留 30 分钟 <sup>2</sup>
5.8 英寸或 6.5 英寸 超视网膜 XDR 显示屏 <sup>3</sup>	6.1 英寸 Liquid 视网膜高清显示屏 <sup>3</sup>	6.1 英寸 Liquid 视网膜高清显示屏 <sup>3</sup>	4.7 英寸或 5.5 英寸 视网膜高清显示屏

资料来源：苹果官网，平安证券研究所

图表2 iPhone 11 Pro (5.8 英寸) 和 iPhone 11 Pro Max (6.5 英寸) 规格

	
高度： 144.0 毫米 (5.67 英寸)	高度： 158.0 毫米 (6.22 英寸)
宽度： 71.4 毫米 (2.81 英寸)	宽度： 77.8 毫米 (3.06 英寸)
厚度： 8.1 毫米 (0.32 英寸)	厚度： 8.1 毫米 (0.32 英寸)

资料来源：苹果官网，平安证券研究所

图表3 Apple Watch 5 系列



资料来源：苹果官网，平安证券研究所

图表4 Apple Watch 5 钛金属表壳



资料来源：苹果官网，平安证券研究所

## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在  $\pm 10\%$  之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在  $\pm 5\%$  之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



**平安证券**  
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼  
邮编：518033

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼  
邮编：200120  
传真：( 021 ) 33830395

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层  
邮编：100033