



苹果多个新品发布，看好 TWS、无线充电产业链

中性|维持

——电子行业点评报告

报告要点:

事件:

3月18日至3月20日，苹果陆续发布了新款 iPad Air、iPad Mini、iMac 以及二代 AirPods。

点评:

苹果多款新品发布，完成产品线升级

1. iPad Air 与 iPad Mini: 配置升级处理器 (A12 仿生)
2. iMac: (1) 处理器升级。(2) 显卡，由旧版本 Radeon Pro560 升级到可选配 Radeon ProVega，图形处理能力提升 80%。
3. AirPods: (1) 配备全新的 Apple H1 耳机芯片 (2)、增加语音唤醒 Siri 功能 (3) 支持无线充电。

这次苹果产品线的集体升级，有望帮助苹果提高客户粘性，加强成本控制，补全产品线，带动整体销量提升。

TWS 耳机空间依然广阔

2016 年秋季发布会苹果正式发行初代 AirPods 以来，近年来国内外众多传统耳机大牌及手机厂商也纷纷加入了 TWS 阵营，陆续发布了华为 FreeBuds、小米 AIR、Sony WF-1000X、Bose SoundSport Free 等。考虑到苹果终端 AirPods 的渗透率依然不足 5%，以及手机结构的升级（取消 3.5mm 接口）及 TWS 整体价格的降低的带动，预计 TWS 耳机的销量将在 2020 年达到 1.5 亿台。

无线充电有望迎来爆发期

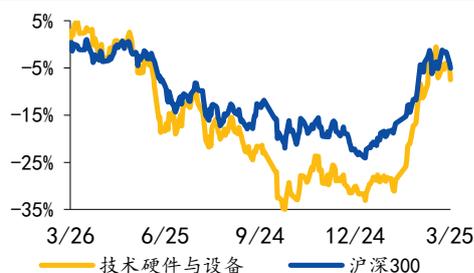
尽管此次没有新的充电设备发布，但考虑到 2017 年苹果加入 WPC 后身体力行推出了三款都支持无线充电功能的手机 (iPhone 8、iPhone 8Plus 以及 iPhone X)，。头部手机厂商 (三星，华为，苹果，小米) 都在旗舰或者准旗舰机上支持了无线充电，同时以 Apple Watch 和 AirPods 为代表的佩戴式终端也纷纷增加了无线充电功能。供给端技术成熟推动大规模应用落地。根据 WPC 预测，2018 年无线充电接收端和发射端的发货量分别达到了 5.5 亿只和 2 亿只，预计这两个终端在 2020 年有望达到 10 亿和 4 亿。无孔化设计也将进一步增加无线充电设备的需求。无线充电作为当今的发展趋势，已被运用到车载，台灯，音箱，咖啡厅等场景中，随着无线充电场景的逐步完善（类似 WiFi 成为一种随处可见的基础设施），行业将具有更加广阔的前景。

投资建议

这次苹果新品发布，仍将帮助 TWS 耳机持续渗透，无线充电在新品中的配置也验证了我们对无线充电迎来爆发期的判断，我们建议关注无线充电渗透率提升受益标的信维通讯以及声学龙头歌尔股份。

风险提示: TWS 渗透率不及预期。无线充电渗透率不及预期。

过去一年市场行情



资料来源: Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-电子行业点评报告》2019.03.18

《电子类股票纳入 MSCI 指数分析》2018.05.09

报告作者

分析师	莫琛琛
执业证书编号	S0020517110001
电话	021-51097188-1953
邮箱	mochenchen@gyzq.com.cn
分析师	钱德胜
执业证书编号	S0020115100001
电话	021-51097188-1821
邮箱	qiandesheng@gyzq.com.cn

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20% 以上	推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10% 以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20% 之间	中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10% 之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5% 之间	回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10% 以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5% 以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000), 国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所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投资银行业务服务或其他服务。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址：

www.gyzq.com.cn

国元证券研究中心

合肥	上海
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：230000	邮编：200135
传真：(0551) 62207952	传真：(021) 68869125
	电话：(021) 51097188