

电子

苹果发布会：你真的理解差距在哪里吗？

事件：2019年9月11日，苹果召开2019年秋季发布会。

点评：虽然硬件的创新都早就知道，发布会越发无聊，但实际产品的发布和具体功能的实现还是颇为震撼，这是懂不懂艺术的差距，是对于产品定位的差距，是软硬件综合实力的差距，虽然自主可控国产替代是今年的主线，但是有清晰的认识可能才知道努力的方向在哪里。

1) **苹果已经从硬件公司完全向软件和媒体全面渗透**，Arcade 和 TV+的服务家庭用只要 4.99 美金一个月，基本和国内视频网站会员相当，同时自制内容丰富，通过买硬件送服务的方式又可以反向绑定硬件销售，生态圈的护城河已经牢不可破。这远不是 HOVM 目前能够企及的高度。

2) **硬件产品已经从娱乐属性开始高度强调工作属性**，从 iPadOS 到手机的 PRO 定位，市场普遍觉得三摄是相同的，试问谁会没事去拍个月亮？对于噪点的处理提出了 Deep Fusion 方案，更重要的是能够在视频拍摄中也采用三摄像头独立拍摄，通过芯片设计架构调整专业和效率 Core 的使用，从而提升电池使用时间，这是设计理念的差异，当然不需要提 CPU 和 GPU 的性能差距。手机开始区分普通和 PRO 版本，其实 PRO 的需要应用估计普通消费者不太常用，完全可以选择 iPhone 11。

3) **手表使用时间再次通过显示屏 LTPO 升级**，通过调节刷新率实现 AOD，那明年的手机会不会采用这一技术呢？增加钛合金、指南针等，但是更重要的是对于医疗数据的收集，三个医疗研究项目能够看出苹果已经在往大数据公司的道路上飞奔。传感器的精确度可以通过大数据深度学习优化，未来成为智慧医疗公司有何不可，对于产品的长期战略清晰。更多硬件创新如 UWB 等发布会没有强调，但在官网宣传中可以找到。我们认为就目前来看，科技行业的创新还是要关注苹果，特别是对于产品的深度理解，预计明年将是爆发式的创新大年，持续坚定推荐电子行业供应链公司

投资建议：工业富联、领益智造、长信科技、歌尔股份、立讯精密、鹏鼎控股、水晶光电、欣旺达、环旭电子、长电科技、欧菲光、蓝思科技、信维通信、德赛电池、京东方 A、大族激光。

风险提示：新品销量不及预期、新的生态模式不及预期

证券研究报告

2019年09月11日

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

潘暕

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517070005

panjian@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《电子-行业点评:柔性/折叠 OLED 供需两旺，LCD 触底有望景气恢复》 2019-09-09
- 2 《电子-行业研究周报:六月坚定看多，现在推荐什么》 2019-08-26
- 3 《电子-行业点评:华为智慧屏新品发布：鸿蒙首秀，开启 IoT 跨屏生态》 2019-08-11



1. 纪要及感想：

表 1：苹果发布会纪要

	内容
Apple Arcade	AR kit 9.19 推出，4.99 美金一个月家庭用
Apple TV Plus	推出全新的想法和观点以及丰富的内容（独家电视剧、独家电影）；第一部剧上线日期为 11 月 1 日，价格为 4.99 美元/月，在 100 多个国家发布。买一台苹果的设备，将免费获赠 Apple TV plus（一年）。
iPad	iPadOS 全新系统，10.2 寸 Retina 屏，3.5M 像素，过往 2 倍的速度；整个边框 100% 铝合金制造；功能方面，多任务切换更容易，更支持办公，还能插 U 盘。2019 年 9 月 11 日可以预定，起售价 329 美元，发售日为 9 月 30 日。
Apple Watch	LTPO 显示屏，屏幕增大 30%，机身尺寸不变，兼容旧表带；更薄机身：10.7mm；支持触觉反馈的数码表冠；全新的电极式心率传感器、第二代光学心率传感器；支持绘制心电图；内置指南针；银色，金色，太空灰三种配色；18 个小时续航 两个版本，GPS 的 399 美金起，蜂窝的 499 起，9.20 开售；同时，3 代 watch 降价至 199 美金
iPhone 11 / 11 Pro Max:	屏幕：5.8&6.5 英寸 OLED 全面屏； 搭载 7nm 工艺 A13 仿生芯片； 双摄像头：后置三摄设计； 续航：提升 4/5 个小时； 午夜绿、太空灰、银白色和金色四款； 支持 18W 快充； iphone 11 pro 售价：999 美元，iphone pro max 1099，发售 9 月 20 日，同时旧款机型降价。
iPhone 11	6 种颜色多彩机身：紫色、白色、绿色、黄色、黑色、红色； 6.1 英寸 LCD 全面屏、支持杜比全景声； 前置摄像头升级到了 1200 万像素； 搭载 7nm 工艺 A13 仿生芯片； 后置双摄设计，分别为 1200 万超广角摄像头+1200 万像素广角摄像头； 超广角镜头支持两倍光学变焦，可视角度达到 120 度； 支持 4K@60 帧视频拍摄，支持慢动作、HDR 视频拍摄 售价¥699 美元
Apple Retail	推销表带，手机以旧换新还能月度付钱，会促进销售，等同于降价

资料来源：苹果发布会、天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com