

创新无惊喜 亮点是价格

苹果秋季发布会点评

分析师：张俊超

执业证书编号：S0890518090001

电话：021-20321009

邮箱：zhangjunchao@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20321006

相关研究报告

◎ 投资要点：

事件：苹果秋季新品发布会。

iPhone11 系手机创新不多，定价下调。本次苹果新机变动不大，可以总结为：搭载 A13 处理器、双摄提升为三摄、前摄 800 万提升为 1200 万像素、手机电池续航增加（较上代增加 4/5 小时）、支持双卡双待、新增暗夜绿配色。定价有所下调，更加合理，iPhone 11 提供 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。

点评：

销量承压，期待价格策略发挥更大作用。销量方面，根据调研机构 Gartner 数据，2019 年二季度 iPhone 销量只有 3800 万台，同比减少 13.8%，市场份额 10.5%，比 2018 年同期的 11.9% 下滑 1.4 个百分点。而出货量方面，苹果 6 月公布的季度全球出货量为 1.09 亿部，仍然较为可观。因此，虽然本次新品创新不多，但是务实的定价策略叠加目前苹果的品牌号召力，有望维持市场不发生大幅下滑。

未来 5G 商用是手机市场的关键节点。根据 IDC 预测，2019 年 5G 手机出货量或仅为 670 万部，为整体手机出货量的 0.5%。但是未来 5 年随着手机换代的快速推进，5G 手机出货量将大幅攀升。根据 Canalys 预计，至 2023 年，全球 5G 手机出货量将达到 7.74 亿部，占全球智能手机出货比例超过 4G 手机，占比达到 51.4%。因此，在 5G 确定的大趋势下，未来 5G 手机的换装浪潮才是行业的关键节点。

◆风险提示：5G 发展不及预期，手机市场下滑，市场竞争加剧等

事件：苹果秋季新品发布会

北京时间 9 月 11 日凌晨一点，苹果特别活动在其美国总部的史蒂夫·乔布斯剧院举行，iPad、Apple Watch 以及 iPhone 三条产品线迎来更新。硬件新品共计 5 款 其中 3 款 iPhone，1 款 iPad，1 款 Apple Watch。

iPhone：正如此前曝光的信息，三款 iPhone 命名分别为 iPhone 11、iPhone 11 Pro 以及 iPhone 11 Pro Max，分别为 iPhone XR、iPhone XS、iPhone XS Max 的升级版。iPhone 11 系列手机将 9 月 13 日晚 8 点开始预购，9 月 20 日正式发售。

变动方面可以一句话总结为：搭载 A13 处理器、双摄提升为三摄、前摄 800 万提升为 1200 万像素、手机电池续航增加（较上代增加 4/5 小时）、支持双卡双待、新增暗夜绿配色。

图 1：iPhone11



资料来源：华宝证券研究创新部、苹果官网

图 2：iPhone11Pro



资料来源：华宝证券研究创新部、苹果官网

价格方面，iPhone 11 提供 64GB、128GB 和 256GB 三种规格，售价分别为 5499 元、5999 元和 6799 元，拥有白色、黑色、绿色、黄色、紫色、红色六种颜色可选。iPhone 11 Pro 提供 64GB、256GB 和 512GB 三种规格，售价分别为 8699 元、9999 元、11799 元，拥有太空灰、银色、暗夜绿色、金色四种颜色可选。iPhone 11 Pro Max 提供同样的规格和配色，售价分别为 9599 元、10899 元、12699 元。

虽然命名上不再采用前两代的“X”，而是重回数字系列取名为“iPhone 11”，但是外观上面，屏幕、尺寸、重量等均无明显变化。只是配色有所增加，多了紫色和绿色。

表 1：重点型号外观对比

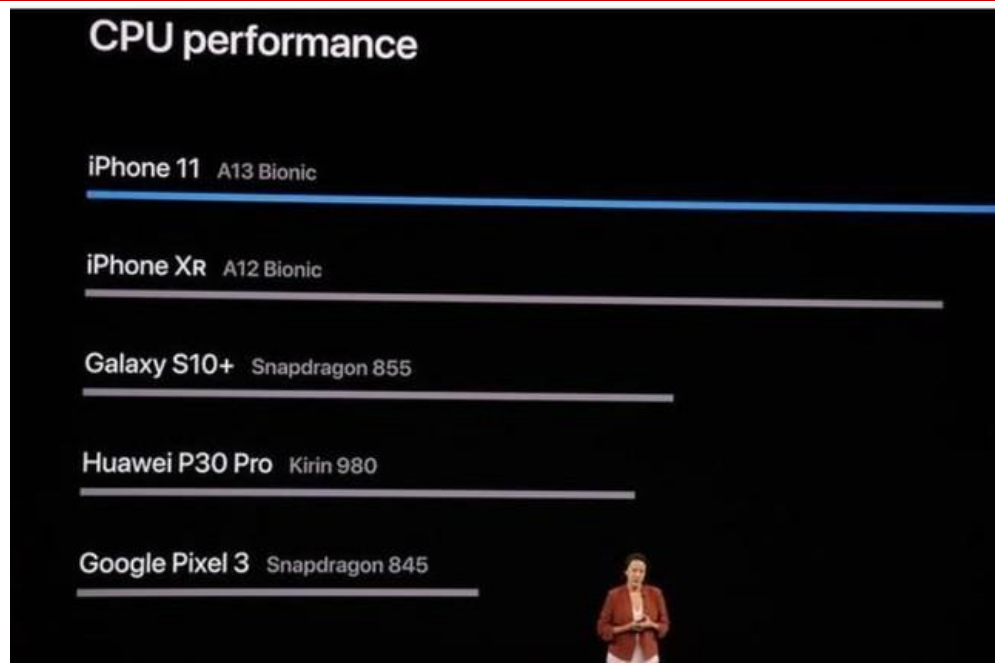
型号	iPhone11ProMax	iPhone11Pro	iPhoneXSMax	iPhoneXS
配色	暗夜绿、银色、深空灰、金色	暗夜绿、银色、深空灰、金色	银色、深空灰、金色	银色、深空灰、金色
高	158mm	144mm	157.5mm	143.6mm
宽	77.8mm	71.4mm	77.4mm	70.9mm
厚	8.1mm	8.1mm	7.7mm	7.7mm
重量	226g	188g	208g	177g
背壳材质	磨砂玻璃	磨砂玻璃	亮面玻璃	亮面玻璃
SIM 卡	双 Nano SIM 卡	双 Nano SIM 卡	双 Nano SIM 卡	单 Nano SIM 卡
摄像头	左上三摄	左上三摄	左上双摄	左上双摄

资料来源：华宝证券研究创新部

硬件当中，除了摄像头的提升之外，最大的提升在于 A13 处理器。苹果称，A13 仿生芯

片是智能手机上最快的 CPU 和 GPU，远远领先安卓上的竞争对手，包括采用骁龙 855 的三星 Galaxy S10+、采用麒麟 980 的华为 P30 Pro 和采用骁龙 845 的谷歌 Pixel 3。A13 仿生芯片采用 7 纳米制程工艺，内有 85 亿个晶体管。在 CPU 方面，A13 处理器拥有 2 个高性能核心，速度提升 20%，功耗降低 30%；拥有 4 个效能核心，速度同样提升 20%，功耗降低了 40%。GPU 方面，A13 GPU 为四核心设计，速度提升 20%，功耗降低 40%。同时，A13 还有一个 8 核的神经计算引擎，性能提升了 20%，功耗降低 15%。

图 3：A13 表现对比



资料来源：华宝证券研究创新部、苹果发布会

总结：苹果 A13 处理器维持统治地位，机身尺寸屏幕无明显变化，摄像头提升巨大，续航有所增加，首发定价为最大亮点。

iPad 方面：本次秋季发布会中，新 iPad 为第一个出场的硬件产品。第七代 iPad 入门版的机型屏幕从之前的 9.7 英寸升级至 10.2 英寸 Retina 显示屏，核心采用 A10 Fusion 芯片，并且支持 Apple Pencil。苹果还为这款 iPad 准备了全尺寸键盘，售价 32GB 版本为 2699 元，128GB 版本是 3499 元。

苹果手表方面：苹果秋季发布会上正式发布了 Apple Watch Series 5 智能手表。整体材料上看，Apple Watch Series 5 新增加的两种材质分别是钛合金和陶瓷，其中钛合金材质比不锈钢要更轻，且更加坚固，不易发生过敏情况，苹果这次提供了钛金银和钛金灰两种配色。而陶瓷材质则是在 Series 2 之后的再次回归。屏幕方面，Apple Watch Series 5 采用 LTPO 屏幕（低温多晶氧化物），这种材质能在根本上减少屏幕所需功耗，从而增强手表的续航能力。此外，在这种新材料的加持下，手表能实现无需抬腕的全时亮屏功能。根据苹果官方数据，手表能支持 18 小时续航。另外，Apple Watch Series 5 新增电子罗盘、紧急 SOS 功能。价格方面，Apple Watch Series 5 GPS 版 3199 元起售，蜂窝版 3999 元起售。

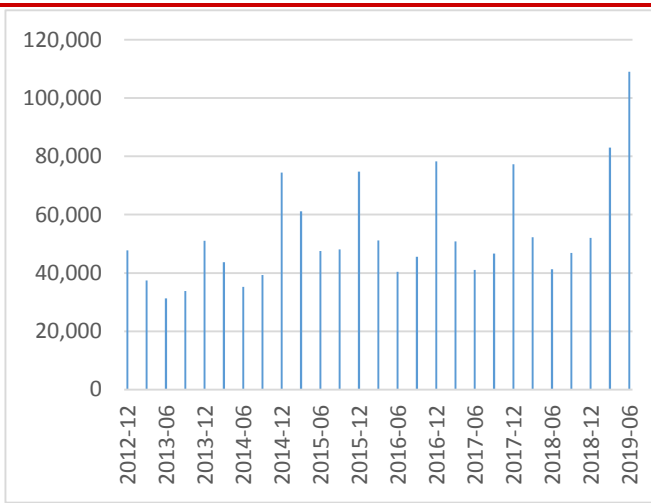
点评：

1. 销量承压，期待价格策略发挥更大作用

销量方面，根据调研机构 Gartner 数据，2019 年二季度 iPhone 销量只有 3800 万台，同比减少 13.8%，市场份额 10.5%，比 2018 年同期的 11.9% 下滑 1.4 个百分点。华为与三星增长最明显，销量分别同比增加 16.5% 和 3.8%。其中华为在中国大陆地区表现突出，根据 Canals 公布第二季中国智能手机市场报告，华为第二季度智能手机出货量则同比增长 38.2% 至 3730 万台，中国市占率达 38.2%，成为重要支撑因素。

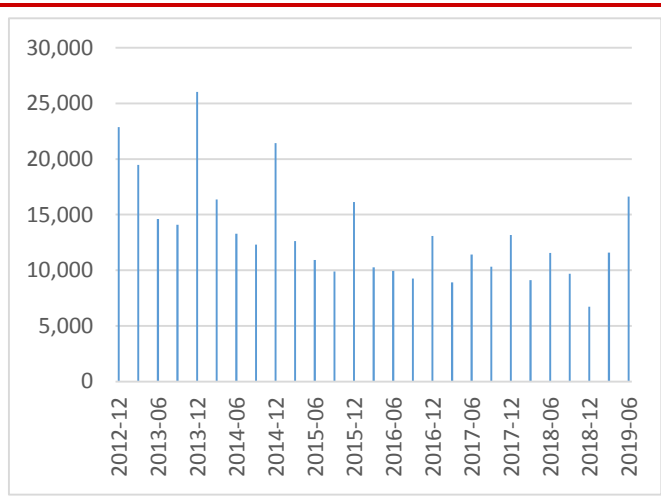
出货量方面，根据苹果官方公布的季度出货量情况，可以看出上半年苹果手机的全局出货量仍保持较为可观的水平。

图 4: iPhone 出货量 (千部)



资料来源: 苹果公告、华宝证券研究创新部整理

图 5: iPad 与 iPod 出货量 (千部)



资料来源: 苹果公告、华宝证券研究创新部整理

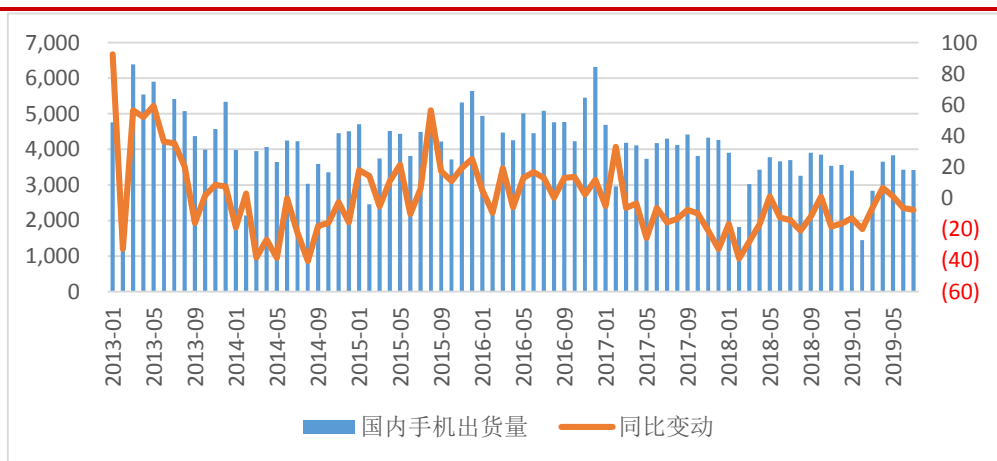
因此，本次虽然新的 iPhone11 系手机并未带来 5G，全面指纹识别屏等创新性技术与功能，但是更加务实的定价策略叠加目前苹果的品牌号召力，有望维持市场不发生大幅下滑。

2. 未来 5G 商用是手机市场的关键节点

目前整体上手机出货量仍较弱。根据 IDC 的市场预计，2019 年全球智能手机出货量将下滑 2.2%，但 2020 年会反弹，出货量同比将增长 1.6%，主要得益于 5G 网络的逐渐商用。

国内市场而言，根据中国通信院数据，我国 2019 年 8 月，智能手机出货量 2959.5 万部，同比下降 2.8%，2019 年 1-8 月，智能手机出货量 2.40 亿部，同比下降 4.0%。而工信部数据也基本呈现相同走势，国内手机市场仍处于低迷当中。

图 6: 国内手机出货量 (万部)



资料来源: 工信部数据、华宝证券研究创新部整理

从我国的 5G 规划来看，2019 年将成为我国的 5G 元年。6 月 6 日工信部已经正式向移动、联通、电信三大运营商及中国广电发布 5G 牌照。在中国移动召开的 5G+ 发布会上，中国移动董事长杨杰表示将加快建设全球最大 5G 网络，2019 年在全国建设超过 5 万个基站，在超过 50 个城市实现 5G 商用服务，2020 年，将进一步扩大网络覆盖范围，在全国所有地级以上城市提供 5G 商用服务。另外，9 月 9 日中国联通发布公告称，将与中国电信在全国范围内合作共建一张 5G 接入网络，在 15 个城市分区承建 5G 网络，通过共享网络加快 5G 网络覆盖。

终端方面，目前市场上已经有 4 款 5G 手机发布，如华为的 Mate 20 X，中兴的 Axon10Pro，三星的 GalaxyNote10+5G，以及 VIVO 的 iQOOPro 5G，发布价分别为 4999 元，6199 元，7880 元，3798 元。根据 IDC 预测，2019 年 5G 手机出货量或仅为 670 万部，为整体手机出货量的 0.5%。但是未来 5 年随着手机换代的快速推进，5G 手机出货量将大幅攀升。根据 Canalys 预计，至 2023 年，全球 5G 手机出货量将达到 7.74 亿部，占全球智能手机出货比例超过 4G 手机，占比达到 51.4%。而地区分布中，受益于我国 5G 政策的快速推进，大中华区将成为 5G 手机出货量占比最高的地区，达到 34%，远超北美（19%），亚太（17%）和欧洲（16%）。

综上，从本次苹果发布会中，可以看出新品虽然创新不足，但是定价策略的调整短期内会形成一定的缓冲效果。在 5G 确定的大趋势下，未来 5G 手机的换装浪潮才是行业的关键节点。

风险提示及免责声明

- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。