证券研究报告

电子

强于大市（维持）

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

徐勇

投资咨询资格编号:S1060519090004
电话 0755-33547378
邮箱 XUYONG318@PINGAN.COM.CN

研究小程序

苹果新品发布会：聚焦watch及ipad，手机延后发布

事项：

苹果于北美时间9月15日上午10点（北京时间9月16日凌晨1点）在Apple Park举行秋季新品发布会，主要聚焦watch及ipad等产品。

平安观点:

- **Apple Watch 6 支持血氧检测，新推出 Apple Watch SE：**硬件部分，Apple Watch Series 6 采用了基于 A13 芯片研发的 S6 双核处理器，与之前的处理器相比，这次的处理器性能上提升了 20%。新功能上，增加了血氧传感器，血氧饱和度是身体参数的重要指标，苹果通过三项健康研究深度利用血氧饱和度参数，用于研究哮喘、心肺功能等。Apple Watch Series 6 拥有家人共享使用功能，可以独立让用户使用，可以自动定位，并且和全球运营商进行合作。机身配色上，推出了全新的蓝色和红色铝合金表盘，黑色和金色也同时推出。售价方面，Apple Watch Series 6 官方售价 399 美元起售（国行版 Apple Watch Series 6 起售价 3199 元）。另外，公司推出新品 Apple Watch SE，Apple Watch SE 的屏幕尺寸与 Apple Watch Series 6 相同，可以看作是新款 Apple Watch 6 的简约版本。SE 智能手表采用 S5 芯片采用新的芯片，支持蜂窝网络可以脱离手机使用。售价方面，Apple Watch SE 售价 279 美元起售（国行版 Apple Watch SE 起售价 2199 元）。另外，苹果推出 Apple One 服务，捆绑包括 iCloud 在内的所有服务；Apple One 个人版 14.95 美元/月，家庭版 19.95 美元/月。

- **iPad Air 4 首发 A14 处理器：**苹果正式推出第八代 iPad，外观保持不变，采用 A12 仿生芯片，CPU 速度提高 40%，图形速度提升 2 倍。新款 iPad 支持全尺寸智能键盘以及现有所有第三方键盘，此外还支持 Apple Pencil。售价方面，新款 iPad 起价为 329 美元（国行版新版 iPad 起售价 2499 元），教育用户为 299 美元。作为 iPad 十周年，苹果发布了 iPad Air 4。显示屏：新一代 iPad Air 采用 10.9 英寸 Liquid 视网膜显示屏，分辨率为 2360*1640。此外新一代 iPad Air 新增侧面指纹识别，Touch ID 和电源键二合一。硬件配置上：新 iPad Air 4 采用目前最新 A14 仿生芯片，采用的是 5nm 制程工艺，图形处理能力提升了 30%。神经网络引擎速度大幅提高，是 A13 的两倍，可以轻松剪辑 4K 视频和在高分辨率显示屏上玩特效极高的游戏。摄像头上：iPad Air 4 搭载前置 700 万像素的前置摄像头，支持 smart HDR，后置摄像头则是 1200 万原 iPad Pro 所搭载的摄像头。另外，新 iPad Air 4 也能配合 Apple Pencil 使用，且支持 WiFi6。售价方面，新 iPad Air 4 售价 599 美元起（国行版 iPad Air 起售价 4799 元，有 64G 和 128G 两种存储版本）。

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。

- **投资建议：手机延后发布，仍然关注 5G 换机周期。**从苹果的发展战略来看，更加重视互联网服务，通过软件应用与硬件的深度结合增加用户的粘性，也通过互联网服务增加收入。此前，苹果发布 2020 年第三财季数据（对应中国 2020 第二财季）：服务部门方面(包括 iCloud、Apple Music 和 Apple Store)的营收为 131.56 亿美元，同比增速达到 14.85%，服务部门的营收规模仅次于手机。iPhone 季度营收 264.18 亿美元，相比去年同期的 259.86 亿美元增长 1.66%；Mac 季度营收为 70.79 亿美元，相比去年同期的 58.20 亿美元增长 21.63%；iPad 季度营收为 65.82 亿美元，相比去年同期的 50.23 亿美元增长 31.04%；来自于可穿戴设备、家用产品及配件的营收为 64.50 亿美元，相比去年同期的 55.25 亿美元增长 16.74%。在疫情的大背景下，在家办公和学习对平板的需求增长，iPad 也成为单季度营收同比增速最快的细分品类。但从供应商营收和利润贡献来看，手机依然是核心。受到疫情及开发进度的影响，本次 9 月份的发布会上没有新品手机身影，预计 10 月份将发布新一代 iPhone 系列手机。在 5G 换机潮和华为被制裁的背景下，中长期我们仍然看好苹果产业链核心供应商的业绩表现，建议关注立讯精密、歌尔股份、信维通信、东山精密、鹏鼎控股和领益智造等。

- **风险提示：**1）5G 进度不及预期：5G 全面商用在有序推进，未来可能出现不及预期的风险；2）疫情蔓延超出预期：未来如果疫情蔓延超出预期，则对部分公司复工产生较大影响，会对产业链公司产生一定影响；3）手机增速下滑的风险：随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如果手机销量增速显著低于市场预期将给相关公司业绩带来影响。

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。

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±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±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：

此报告旨为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 2020 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所　　电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层 邮编：518033	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 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