

# iPhone 新机创新升级延续，拉货动能有望持续走强

增持（维持）

2021年06月27日

证券分析师 王平阳

执业证号：S0600519060001

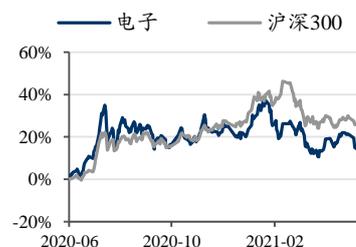
021-60199775

wangpingyang@dwzq.com.cn

## 投资要点

- 不同于2020年受疫情影响而推迟新品发布会，2021年，苹果新机发布时点有望恢复正常，新一代iPhone（可能命名为iPhone 13系列）有望在2021年9月如期亮相。
- 根据Cnbeta的报道，2021年苹果新机配备了多项更新，全新的iPhone 13系列将依旧采用刘海全面屏设计，但刘海的面积可能大幅缩小，进而改善屏占比。同时，iPhone 13 Pro系列还可能采用三星的120Hz LTPO OLED面板，支持120Hz自适应刷新率，并带来智能调节屏幕刷新率功能，手机可根据屏幕内容实现1-120Hz之间自动切换，同时也带来更加省电的效果，并支持Face ID和Touch ID双解锁方案。此外，该机将搭载全新的A15仿生处理器，该芯片将采用N5P工艺打造，也就是第二代5nm，性能相比A14至少有20%提升，同时还能提高30%的效率。支持Wi-Fi 6E技术，全系标配LiDAR，后置三摄相机模组，且镜头规格也将得到进一步提升，将配备全新的超广角镜头，从5P（f/2.4）和定焦（FF）升级到6P（f/1.8）和自动对焦（AF）。
- 目前，苹果供应链已开始加大供货配套力度。苹果代工厂富士康通常会在新iPhone发布前的几个月通过额外奖金的方式招募大量人力，2021年富士康向愿意在“旺季”期间回到中国郑州工厂协助iPhone组装的工人提供创纪录的8000元人民币的返工奖金，以在未来几个月内为iPhone 13的生产招募工人。同时，苹果手机芯片代工厂台积电近期收到了苹果下发的大量芯片订单，该订单中包括今年尚未亮相的A15芯片，台积电有望优先保障苹果的订单需求，尽可能满足2021年第三季度iPhone 13系列的芯片订单，并扩大新iPhone系列的产量。
- 根据IDC的预测，2021年，全球智能手机出货量预计将达到13.8亿台，同比增长7.7%，这一趋势预计有望持续到2022年，同比增长3.8%，出货量总计14.3亿台。
- 苹果新机的各项创新有望刺激消费者的购机需求，带动产品销量的提升，进入2021年第三季度，新机对产业链的拉货动能也有望持续走强，**建议关注：蓝思科技、歌尔股份、东山精密、鹏鼎控股、环旭电子、福立旺、立讯精密、长盈精密、世华科技等标的。**
- **风险提示：**市场需求不及预期；企业研发不及预期；市场开拓不及预期。

## 行业走势



## 相关研究

- 1、《2021年电子行业中期策略报告：智能终端蓄势待发，开启全新成长周期》2021-06-02
- 2、《电子：小间距LED显示景气度高涨，驱动IC产业链充分受益》2021-05-31
- 3、《电子：电子行业周报》2021-05-17

## 1. 本周观点：iPhone 新机创新升级延续，拉货动能有望持续走强

不同于 2020 年受疫情影响而推迟新品发布会，2021 年，苹果新机发布时点有望恢复正常，新一代 iPhone（可能命名为 iPhone 13 系列）有望在 2021 年 9 月如期亮相。

图 1: iPhone 产品



数据来源：苹果官网，东吴证券研究所

图 2: Face ID 示意图



数据来源：电子工程专辑，东吴证券研究所

根据 Cnbeta 的报道，2021 年苹果新机配备了多项更新，全新的 iPhone 13 系列将依旧采用刘海全面屏设计，但刘海的面积可能大幅缩小，进而改善屏占比。同时，iPhone 13 Pro 系列还可能采用三星的 120Hz LTPO OLED 面板，支持 120Hz 自适应刷新率，并带来智能调节屏幕刷新率功能，手机可根据屏幕内容实现 1-120Hz 之间自动切换，同时也带来更加省电的效果，并支持 Face ID 和 Touch ID 双解锁方案。此外，该机将搭载全新的 A15 仿生处理器，该芯片将采用 N5P 工艺打造，也就是第二代 5nm，性能相比 A14 至少有 20% 提升，同时还能提高 30% 的效率。支持 Wi-Fi 6E 技术，全系标配 LiDAR，后置三摄相机模组，且镜头规格也将得到进一步提升，将配备全新的超广角镜头，从 5P (f/2.4) 和定焦 (FF) 升级到 6P (f/1.8) 和自动对焦 (AF)。

图 3: LiDAR 示意图



数据来源: 国际电子商情, 东吴证券研究所

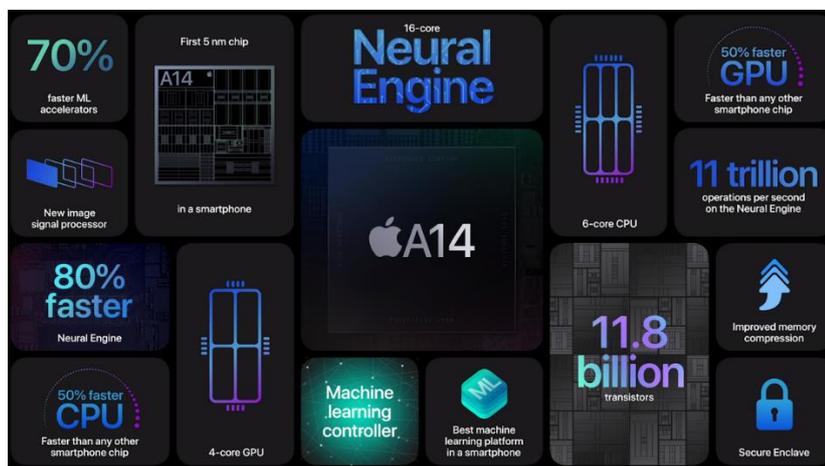
图 4: 后置摄像头示意图



数据来源: 国际电子商情, 东吴证券研究所

目前, 苹果供应链已开始加大供货配套力度。苹果代工厂富士康通常会在新 iPhone 发布前的几个月通过额外奖金的方式招募大量人力, 2021 年富士康向愿意在“旺季”期间回到中国郑州工厂协助 iPhone 组装的工人提供创纪录的 8000 元人民币的返工奖金, 以在未来几个月内为 iPhone 13 的生产招募工人。同时, 苹果手机芯片代工厂台积电近期收到了苹果下发的大量芯片订单, 该订单中包括今年尚未亮相的 A15 芯片, 台积电有望优先保障苹果的订单需求, 尽可能满足 2021 年第三季度 iPhone 13 系列的芯片订单, 并扩大新 iPhone 系列的产量。

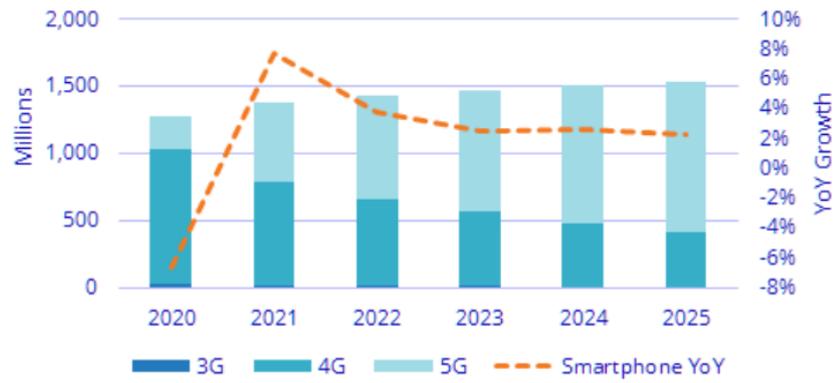
图 5: 苹果 A14 芯片的产品特性



数据来源: Zdnet, 东吴证券研究所

根据 IDC 的预测, 2021 年, 全球智能手机出货量预计将达到 13.8 亿台, 同比增长 7.7%, 这一趋势预计有望持续到 2022 年, 同比增长 3.8%, 出货量总计 14.3 亿台。

图 6: 全球智能手机销量及预测



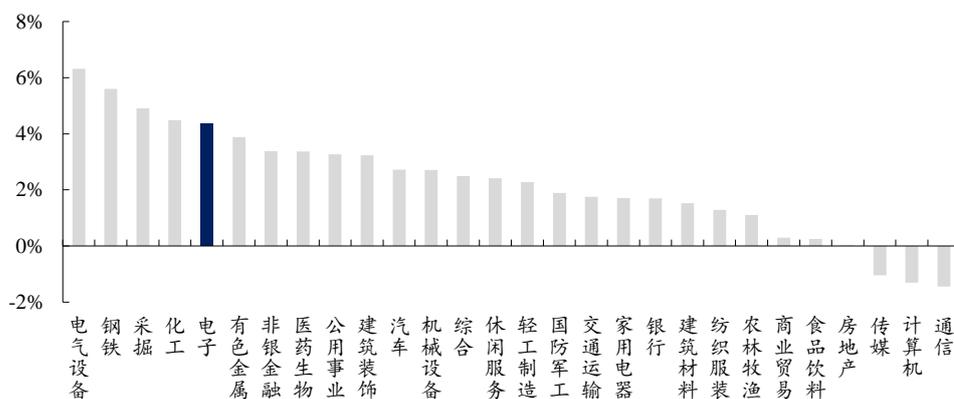
数据来源: IDC, 东吴证券研究所

苹果新机的各项创新有望刺激消费者的购机需求, 带动产品销量的提升, 进入 2021 年第三季度, 新机对产业链的拉货动能也有望持续走强, **建议关注: 蓝思科技、歌尔股份、东山精密、鹏鼎控股、环旭电子、福立旺、立讯精密、长盈精密、世华科技等标的。**

## 2. 市场动态

本周沪指上涨 2.34%，深证成指上涨 2.88%，创业板指上涨 3.35%。电子行业整体上涨，截至 2021 年 6 月 26 日申万电子指数为 5181.31，较上周末上涨 4.90%。行业涨跌幅在所有一级行业中排序 5/28。

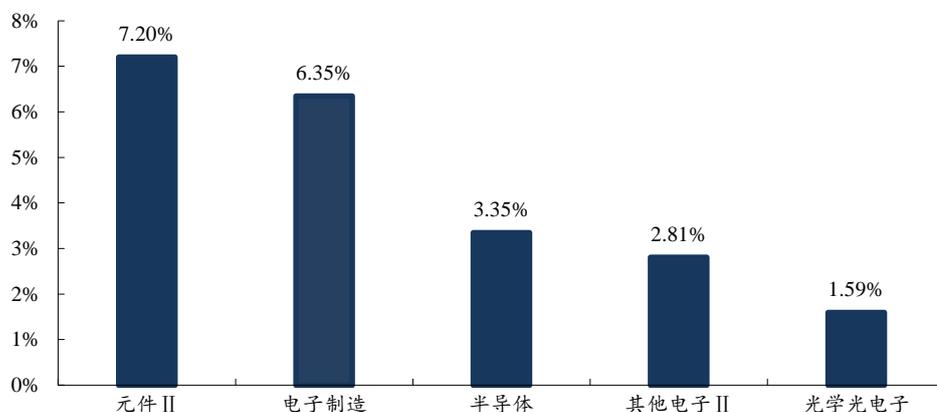
图 7: 申万一级行业本周涨跌幅



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

本周申万电子各子行业中，元件板块上涨 7.20%，电子制造板块上涨 6.35%，半导体板块上涨 3.35%，其他电子板块上涨 2.81%，光学光电子板块上涨 1.59%。

图 8: 申万电子子行业本周涨跌幅



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

本周电子行业 165 支个股上涨，阿石创 (26.92%)、得邦照明 (26.43%)、国科微 (26.28%) 涨幅居前；有 100 支个股下跌，GQY 视讯 (-15.23%)、百邦科技 (-13.11%)、瀛通通讯 (-12.88%) 跌幅居前。

图 9: 电子行业本周股价涨跌幅前十标的

本周周涨幅前十位		本周周跌幅前十位	
公司名称	涨幅	公司名称	跌幅
阿石创	26.92%	GQY视讯	-15.23%
得邦照明	26.43%	百邦科技	-13.11%
国科微	26.28%	瀛通通讯	-12.88%
东尼电子	24.53%	海航科技	-12.28%
长盈精密	23.49%	锐明技术	-11.06%
徕木股份	22.73%	和晶科技	-10.89%
福日电子	21.68%	苏大维格	-10.48%
贤丰控股	21.47%	神工股份	-9.48%
丹邦科技	20.43%	佳禾智能	-9.35%
富满电子	19.67%	国民技术	-8.38%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

截至 2021 年 Q1, 电子行业上市公司中, 北方华创、环旭电子、景旺电子的机构持股比例居前, 分别为 140.23%、85.65%和 80.22%。

图 10: 电子行业 2021 年 Q1 机构持股比例前十标的

公司名称	机构持股比例 (%)
北方华创	140.23
环旭电子	85.65
景旺电子	80.22
盈趣科技	78.88
得邦照明	77.89
蓝思科技	76.27
瑞芯微	75.36
睿能科技	75.14
晨丰科技	75.00
海康威视	74.91

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 3. 风险提示

**1) 市场需求不及预期:** 若电子产品应用市场需求不及预期, 相关产品产品销售可能受到影响, 从而影响公司营收的增长。

**2) 企业研发不及预期:** 电子行业相关产品研发的专业化程度较高, 存在一定技术壁垒, 技术开发难度和研发投入大, 若新一代产品研发进度不及预期, 相关产品核心业务的营收规模和增速可能受到影响。

**3) 市场开拓不及预期:** 由于下游需求放缓, 导致相关公司与主要客户的稳定合作关系发生变动或市场开拓不及预期, 将可能对公司的经营业绩产生不利影响。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

