

行业研究

iPhone13 加量不加价，iPad 系列持续创新

——消费电子跟踪报告五之苹果 2021 年秋季新品发布会点评

电子行业：买入（维持）

作者

分析师：刘凯

执业证书编号：S0930517100002

021-52523849

kailiu@ebsecn.com

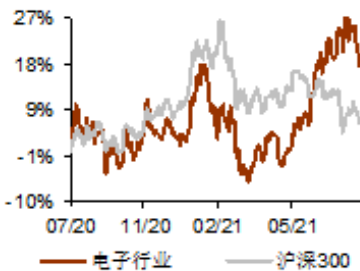
分析师：石崎良

执业证书编号：S0930518070005

021-52523856

shiqi@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

立讯精密：2020 年业绩符合预期，Watch 和 iPhone 组装打开中长期成长空间（21-04-22）

蓝思科技：跟踪报告之二，2020 及 21Q1 业绩符合预期，可成系并表后成长边界稳步扩（21-04-29）

歌尔股份：VR 业务高速增长驱动 21H1 业绩超预期，AR 有望打开长期空间（21-04-23）

要点

事件：2021 年 9 月 15 日凌晨 1 点（北京时间），苹果于线上召开名为“加州来电”的秋季新品发布会，对外发布了新款 iPad 平板电脑系列、Apple Watch 智能手表系列以及 iPhone 13 系列产品。

图表 1：苹果公司 2021 年秋季新品情况

产品/服务	新品型号	价格
iPad 系列	iPad	329 美元/2499 元起
	iPad mini	499 美元/3799 元起
Apple Watch 系列	Apple Watch Series 7	399 美元/国内暂未发售
iPhone 13 系列	iPhone 13 mini	699 美元/5199 元起
	iPhone 13	799 美元/5999 元起
	iPhone 13 Pro	999 美元/7999 元起
	iPhone 13 Pro Max	1099 美元/8999 元起
Apple 订阅服务	Fitness+健康订阅服务	9.99 美元/月

资料来源：苹果公司 2021 年秋季新品发布会，光大证券研究所整理

点评：

因为疫情影响，2021 年的直播依然和去年一样，采用录播的形式。本次发布会，苹果主要更新了 iPad 平板电脑、Apple Watch 以及 iPhone 系列三条产品线，其中最受关注的 iPhone 13 系列以压轴出场。苹果将 iPhone 13 系列根据客户需求进行分类，iPhone 13 系列的标准款主要针对大众市场客户，而顶配版本主要目标客户为专业人群，在提升性能的同时进行了适当的价格下调。

- **iPad 系列（2 款）：**推出新款 iPad 采用 A13 处理器，搭载了 iPad OS 15 系统，对于前置摄像头实现了 1200 万像素超广角的升级，支持 Apple Pencil 第一代产品屏幕新增原彩显示功能，64GB 版本售价 329 美元。而 iPad mini 支持 5G 功能，对于前置摄像头同样实现了 1200 万像素超广角的升级，CPU 性能提升 40%，总体性能对比上一代提升 200%，运行速度实现 10 倍的大幅提升，下载速度最快可达 3.5GB/秒，在显示器方面采用了全新 Liquid 视网膜显示器，售价 499 美元。
- **Apple Watch 系列（1 款）：**新发布的 Apple Watch Series 7 继续维持圆角边型设计，但是在边框上变窄，实现了显示范围的增加。在亮度方面实现了最高可达 70% 的室内亮度提升，并且实现了 IP6X 级的防尘放水，售价 399 美元起。
- **iPhone 13 系列（4 款）：**iPhone 13 系列搭载 A15 仿生芯片，采用 5nm 制程，在核心框架方面通过运用 6 核 CPU 实现整体性能 50% 的提升。而在 Pro 系列中，新增 ProMotion 高刷新率屏幕技术，根据用户性能需求调节，实现高效节能的效果。iPhone 13 mini 售价 699 美元起，iPhone 13 售价 799 美元起，iPhone 13 Pro 售价 999 美元起，iPhone 13 Pro Max 售价 1099 美元。
- **软件服务及系统生态：**升级版 Apple Fitness+ 健身订阅服务适用于“健身”App，目前已经搭载于 iPhone、Apple Watch、Apple TV 等设备。提供健身课程等，并可以用 Apple Watch 实时监控健康指标。

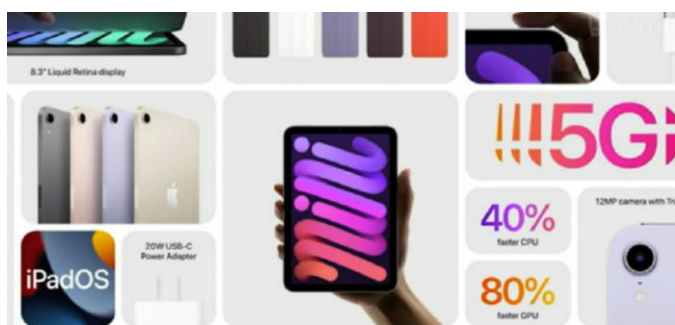
1、iPad 产品线

iPad 系列产品主要发布新款 8.3 寸 iPad mini 以及新款 10.2 寸 iPad。

新款 iPad mini 外观上进行了更新，造型向 iPad Pro 靠拢，实现了窄边框、直角中框，保持外形小巧紧凑。新款 iPad mini 将触控 ID 整合至顶部按钮，并支持 Apple Pencil（第二代），可将其通过磁力吸附在设备上，进行无线充电和配对。该产品搭载了 A15 仿生芯片，配备 1200 万像素超广角前置摄像头，实现人像移动保持居中功能。此外新款 iPad mini 还支持 5G，理想状态下，iPad mini 接入 5G 网络后的数据传输速度峰值最高可达 3.5Gbps，在 wifi 方面提升至 wifi 6。在接口方面采用 USB-C 接口，数据传输速度最高可达 5Gbps，速度对比起上一代最高上升 10 倍。

10.2 英寸新款 iPad 搭载 A13 仿生芯片，性能相较于上一代提升 20%，1200 万像素超广角前置摄像头和神经网络引擎实现了与 iPad Pro 同样的人像居中功能。此外该产品升级了环境光传感器，能够基于环境光色温调整屏幕显示。

图表 2：8.3 寸 iPad mini 新款



资料来源：苹果发布会，光大证券研究所

图表 3：10.2 寸 iPad 新款



资料来源：苹果发布会，光大证券研究所

2、Apple Watch 产品线

新款 Apple Watch 显示屏几乎看不到表壳边缘，显示屏占比比上代增大了 20%，屏幕边框比上代窄了 40%，最高亮度提升 70%，屏幕表面采用更坚硬的抗震裂的水晶玻璃，并且支持 IP6X 等级的防尘。续航上，这款表可以支持 18 小时的续航，充电线采用 USB-C 之后充电速度更快，比上代快 33%。

图表 4：Apple Watch 6（左边）和 7（右边）对比



资料来源：苹果发布会，光大证券研究所

图表 5：Apple Watch Series 7



资料来源：苹果发布会，光大证券研究所

3、iPhone 产品线

iPhone 13 系列产品发布 iPhone 13、iPhone 13 mini、iPhone 13 Pro 和 iPhone 13 Pro Max 产品，产品外观设计上采用平坦边缘设计、搭载独家超瓷晶面板，并实现 IP68 级防尘放水功能。

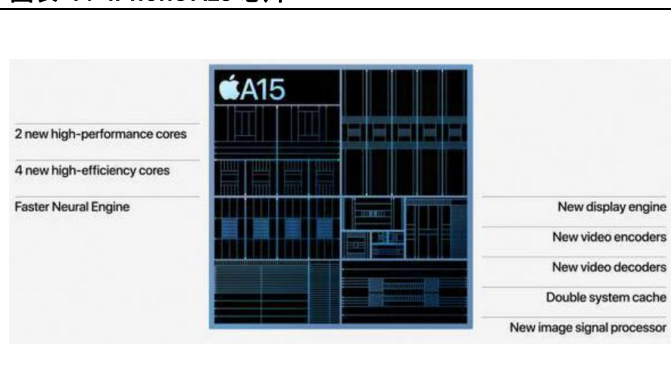
芯片方面，iPhone 13 系列搭载了 A15 仿生芯片，A15 芯片采用了 5nm 的制程，集成 150 亿个晶体管，能够实现流畅运行 coreML 和 AR 模型，构建 3D 地图等功能。在核心框架方面运用了 6 核 CPU，包括 2 个性能核心和 4 个能效核心，实现了整体性的 50% 的性能提升。同时 A15 仿生芯片集成了 4 核 GPU，图形处理性能优势提升 30%，并且在 AI 方面通过搭载 16 核神经网络引擎，实现了每秒 15.8 万亿次的运算。此外 A15 芯片搭载了新一代图像信号处理器，实现计算射影技术的整合，集合了新的显示引擎、视频编码器和解码器等功能，完善了 2 倍的系列缓存功能。

图表 6: iPhone A15 芯片



资料来源：苹果发布会，光大证券研究所

图表 7: iPhone A15 芯片



资料来源：苹果官网，光大证券研究所

摄像头方面，iPhone 13 和 iPhone 13 mini 将后置摄像头进行了外观上的调整，两枚摄像头进行对角设计，包括一枚 1200 万像素 $f/1.6$ 光圈的广角主摄和一枚 1200 万像素 $f/2.4$ 光圈、 120° 视角的超广角摄像头，最终新的摄像系统可实现 2 倍光学变焦和最高 5 倍数码变焦。iPhone 13 和 Mini 系列添加了传感器位移光学图像防抖技术，加上迄今为止最大的感光元件，实现了 iPhone 13 和 Mini 在低光环境下 50% 的进光量提升。此外 iPhone 13 系列通过添加神经网络引擎，完善拍摄视频时的镜头景深和焦点转换功能，实现支持杜比视界 HDR 视频的拍摄效果。而前置摄像头方面则将“刘海”面基下降了 20%，并且搭载后置摄像头的电影效果、舌音风格、杜比视界 HRD、智能 HDR4、夜间模式等功能。iPhone 13 Pro 和 iPhone 13 Pro Max 都采用后置三摄系统，包括 1200 万像素 $f/1.5$ 光圈的广角摄像头、1200 万像素 $f/2.8$ 光圈的长焦摄像头和 1200 万像素 $f/1.8$ 光圈、 120° 视角的超广角摄像头。两款手机都可支持 3 倍光学变焦（放大），2 倍光学变焦（缩小）以及最高可达 15 倍数码变焦。iPhone 13 Pro 和 iPhone 13 Pro Max 新增微距拍摄，支持微距视频以及微距慢动作和延时摄影。

iPhone 13 Pro 系列首次添加了 ProMotion 高刷新率屏幕技术，支持 120Hz ProMotion 自适应刷新率。这个技术实现了每秒 10 次到 120 次之间自由调整，在需要极端图像性能时智能的提高刷新率，而在性能需求不高时降低刷新率以节约电量。

续航方面，iPhone 13 续航增加 2.5 小时，iPhone 13 mini 新增续航 1.5 小时，iPhone 13 Pro 续航增加 1.5 小时，iPhone 13 Pro Max 续航增加 2.5 小时。

配色方面，iPhone 13 Pro 系列拥有石墨色、金色、银色、远峰蓝四种颜色。iPhone 13 Pro 和 iPhone 13 Pro Max 两款手机均为 128GB 存储起步，最高支持 1TB 存储。

图表 8: iPhone 13 和 13mini 的双镜头特征



资料来源: 苹果发布会, 光大证券研究所

图表 9: iPhone 13 Pro 系列三镜头特征



资料来源: 苹果发布会, 光大证券研究所

投资建议

华为事件重塑高端手机格局, 苹果手机在高端手机中的市场份额增加。A15 芯片性能提升, iPhone 13 新机型将会持续受益于 5G 浪潮的创新变革, 结合居家/远程办公需求推动 iPad 销量增长, 而 Apple Watch 随着显示屏增大, 使用便捷, 销量也将持续上升。建议关注苹果产业链各环节细分龙头, 包括歌尔股份、立讯精密、舜宇光学科技 (H)、比亚迪电子 (H)、蓝思科技、长盈精密、欣旺达、鹏鼎控股、领益智造、信维通信、长信科技等。

风险提示

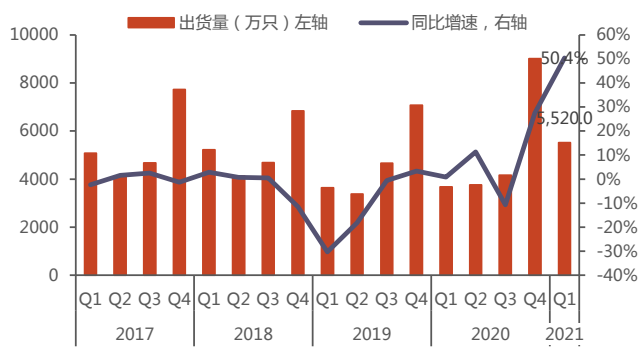
中美贸易摩擦影响, 5G 推进不及预期, 苹果 iPhone 新机型推出进度不及预期。

图表 10: 电子行业重点上市公司盈利预测与估值

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	净利润 (亿元)				PE				YOY (%)		
			20A	21E	22E	23E	20A	21E	22E	23E	21E	22E	23E
601138.SH	工业富联	2,344	174.31	207.56	236.93	268.29	13	11	10	9	19.1%	14.1%	13.2%
002475.SZ	立讯精密	2,350	72.25	91.32	122.16	156.66	33	26	19	15	26.4%	33.8%	28.2%
300433.SZ	蓝思科技	1,172	48.96	67.63	88.30	109.17	24	17	13	11	38.1%	30.6%	23.6%
0285.HK	比亚迪电子 (单位: HKD)	705	54.41	43.24	55.45	67.14	13	16	13	11	-20.5%	28.2%	21.1%
002938.SZ	鹏鼎控股	699	28.41	36.44	42.66	48.54	25	19	16	14	28.3%	17.1%	13.8%
002600.SZ	领益智造	482	22.66	31.86	41.24	51.66	21	15	12	9	40.6%	29.4%	25.3%
002241.SZ	歌尔股份	1,562	28.48	42.75	57.01	72.40	55	37	27	22	50.1%	33.4%	27.0%
300136.SZ	信维通信	228	9.72	11.76	15.34	19.85	23	19	15	12	20.9%	30.5%	29.4%
601231.SH	环旭电子	316	17.39	21.78	26.06	30.61	18	15	12	10	25.2%	19.7%	17.4%
002456.SZ	欧菲光	221	-19.45	4.82	10.04	12.57	N/A	46	22	18	N/A	108.4%	25.2%
300088.SZ	长信科技	205	8.34	11.58	14.56	17.90	25	18	14	11	38.8%	25.7%	23.0%
002273.SZ	水晶光电	194	4.43	5.70	6.95	8.62	44	34	28	22	28.7%	21.9%	23.9%
300115.SZ	长盈精密	197	6.00	9.46	14.38	19.10	33	21	14	10	57.6%	52.0%	32.8%
002635.SZ	安洁科技	93	4.68	3.53	6.06	N/A	20	26	15	N/A	-24.7%	71.7%	N/A
603986.SH	兆易创新	1,009	8.81	17.11	22.74	29.48	115	59	44	34	94.3%	32.9%	29.6%
300207.SZ	欣旺达	599	8.02	13.20	18.17	23.94	75	45	33	25	64.6%	37.6%	31.7%
000049.SZ	德赛电池	107	6.70	8.36	9.96	10.79	16	13	11	10	24.8%	19.2%	8.3%

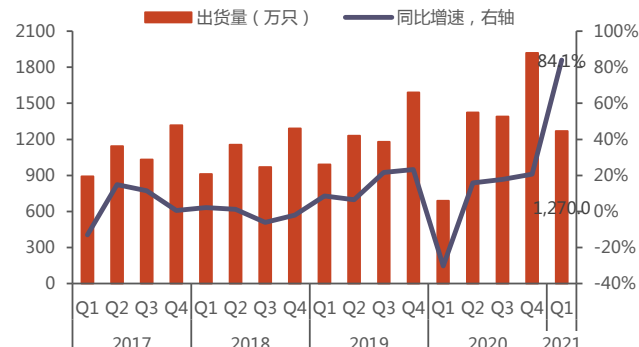
资料来源: Wind、光大证券研究所整理; 注: (1) 2021、2022、2023 年业绩预测为 Wind 一致预期。(2) 市值时间为 2021 年 9 月 15 日。

图表 11: iPhone 单季度出货量及增速 (单位: 万部, %)



资料来源: Wind, IDC, 光大证券研究所整理

图表 12: iPad 单季度出货量及增速 (单位: 万部, %)



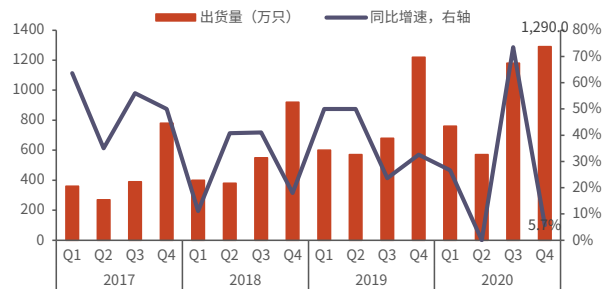
资料来源: Wind, IDC, 光大证券研究所整理

图表 13: AirPods 出货量及增速 (单位: 万只, %)



资料来源: Wind, IDC, 光大证券研究所整理

图表 14: Apple Watch 季度出货量及增速 (单位: 万只, %)



资料来源: Wind, IDC, 光大证券研究所整理

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

光大新鸿基有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE