

iPhone 13—智能手机时代红利的尾段创新

——电子行业快评报告

强于大市 (维持)

2021年09月28日

行业核心观点:

近期苹果发布了 iPhone 13 系列手机, 高性价比、华为高端机份额腾挪、果粉力挺等因素共同推动 iPhone 13 系列销售火热。虽然 iPhone 13 系列销售看好, 但整体智能手机创新力已步入产业中后期。以智能代步工具为载体的移动互联网有望成为下一个大流量数据终端接入口, 为日益扩大的中产人群提供全新的科技生活体验, 未来看好小米汽车和更平价特斯拉的潜力以及相关汽车电子器件持续上行的业绩空间。

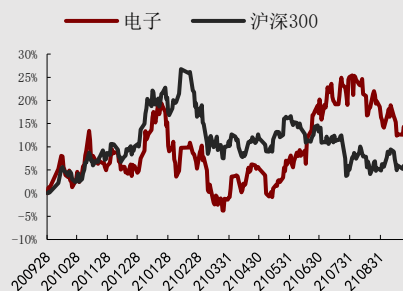
投资要点:

iPhone 13 优化创新, 价降量升: 近期苹果发售了新款 iPhone 13 系列产品, 最低起售价降至 5199 元。相较上代产品, ① iPhone 13 系列采用台积电 5nm 制程搭载 A15 处理器, 性能显著提升; ② 电池容量提升, 续航较上代提升 1.5-2.5h; ③ iPhone 13/13mini 内存提升至 128GB 起步, 较上代翻一倍, 最大为 512GB, iPhone 13Pro/Max 内存保持 128GB 起步, 最大提升至 1TB; ④ Pro 系列屏幕支持 ProMotion 10-120Hz 自适应刷新率, 采用新一代 OLED 屏, 省电高效; ⑤ 摄像头像素达 4800 万, 较上代 1200 万实现显著提升, 并且主摄像头支持 Sensor Shift 防抖技术, 提升传感器尺寸增大进光量, 前置 3D 结构光模组体积减少 20%。不难看出, iPhone 13 系列整体较上代产品在处理器、续航、存储等方面进行了一些更加精进的优化创新升级, 且系列产品售价降低 300-800 元不等, 逐渐开始走高性价比路线, 如愿对消费者形成强力吸引。9 月 15-17 日预约期数据显示, 京东平台 iPhone 13 系列预约量达 334.5 万台, 较上代预约量增长 11.2%。高性价比、华为高端机份额腾挪、果粉力挺等因素共同推动 iPhone 13 系列销售火热。

智能手机创新力已行至中场后期: 虽然 iPhone 13 系列销售看好, 但整体智能手机创新力已步入产业中后期。自 2010 年划时代性的 iPhone 4 发布以来, 移动互联网已走过 11 个年头, 其间以消费互联网为代表的垂直内容创新使用户手机的 APP 数量与日俱增, 由此对处理器、续航、存储等提出了更高的要求, 如 iPhone 13 所侧重。但用户对智能手机终端的热衷度却呈下行趋势, 与其缺乏颠覆性创新息息相关。据信通院数据, 8 月中国大陆智能手机出货量 2308 万部, 同比下降 9.9%, 8 月 5G 渗透率达 73%, 但爆款 5G 应用或颠覆性创新的缺失使 5G 对销量的拉动作用不明显。用户逐渐对智能手机的科技体验热忱趋于平淡。在 IOT 场景的逐步展开下, 移动互联网亟待向下一个大流量智能终端转移, 智能汽车或是上佳选择。

移动互联网亟待新兴终端业态成熟: 智能网联化趋势正加速渗透于汽车领域。集影音娱乐、导航交通、语音控制、终端交互等多重智慧化功能于一体的智能车载中控屏迅速风靡市场。以智能代步工具为载体的移动

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

Micro LED 面向未来, 芯源微定增获受理
电子行业 21H1 整体高增长, 半导体板块表现突出且料将维持
苹果发布会来临, 8 月电车销售再创新高

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583228231

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理:

贺潇翔宇

电话:

02085806067

邮箱:

hexxy@wlzq.com.cn

互联网有望成为下一个大流量数据终端接入口，为日益扩大的中产人群提供全新的科技生活体验。但智能汽车中控屏目前尚不支持微信等聊天工具及京东等购物商城，因此其功能智慧化尚未完全覆盖智能手机，业态成熟度亟待进一步完善。并且，畅销领跑的特斯拉汽车价格尚未下探至 20 万以下，市场需要性价比更高的智能汽车去打开全新的智能网联移动互联网大门，未来看好小米汽车及更平价特斯拉的潜力。

风险因素：智能汽车中控屏功能创新不及预期、智能汽车平价下探速度不及预期、智能交通管理有效性不及预期。

行业投资评级

强于大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大势：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场