

苹果携手 OpenAI，揭开 AI Phone 的面纱

2024 年 05 月 28 日

► **iPhone 引入 OpenAI 大模型，AI 手机加速渗透。**据财联社，苹果公司已经与 OpenAI 达成协议，将 ChatGPT 引入 iOS 18。据财联社报道，苹果公司预计将在下月举行的 WWDC 2024 上官宣与 OpenAI 的合作伙伴关系，将后者的聊天机器人 ChatGPT 集成到 iOS 18。此外，苹果公司仍在与谷歌进行一系列谈判，试图将 Gemini 作为另一种可选。

► **苹果 AI Phone 布局初现，关注 WWDC 2024。**苹果今年的 WWDC24 定档在太平洋时间 2024 年 6 月 10 日-14 日（北京时间 6 月 11 日-15 日）。WWDC24 大会预计延续之前惯性，发布新一代的 iOS18、watchOS11、macOS15、iPadOS18、tvOS18 操作系统等，前期预测的 iOS 加入多项 AI 功能，语音助理 Siri 升级等预测，都有望在本次发布会揭开面纱。据华尔街见闻消息，iOS18 中预计将推出的多款 AI 功能，相关功能涉及 AI 编辑照片、Spotlight 搜索优化、Safari 网页搜索改进、自动建议电子邮件/短信回复以及智能生成摘要等。此外，Siri 个人助理也将升级，能够提供更自然的互动体验，并利用生成式 AI 技术创建自定义表情符号。同时，苹果预计将在 WWDC 推出一套全新的 AI 工具方案 Project Greymatter，主要面向 Safari、Photos 和 Notes 等核心应用和部分操作系统功能，该系统采用云端和边缘终端相结合的混合 AI 模式，既通过自研芯片支持大部分设备端运算，也通过数据中心的 M2 Ultra 芯片为云端运算提供支持。除寻求与 OpenAI、谷歌等合作外，苹果公司在大语言模型、多模态模型等多领域均有进展，包括大语言模型 MM1、Ferret 多模态模型（参数包括 7B 和 13B）、以及开源大语言模型 OpenELM。

► **AI 手机：最佳硬件入口，产业链有望重回成长。**手机作为大模型时代的核心终端，最终将成为每个人的贴身智能助理。AI 大模型可增强手机处理图像、语音、NLP 等任务能力，大幅提升手机性能。同时，大模型拥有庞大的语言数据库作为训练资源，在算力和算法的支持下，手机可以理解复杂的语意和语境。在大模型的加速赋能下，AI 手机迎来重要发展机遇。据 OPPO 发布的《2024 年 AI 手机白皮书》，全球新一代 AI 手机在 2024 年的出货量将达到 1.7 亿部。苹果作为行业巨头，在 AI 加持下有望带动手机产业链重回成长。

► **投资建议：**2024 年，苹果加码生成式 AI 投入，巨头入局 AI 手机将带来全球手机产业变革，带动新一轮换机潮，相关产业链公司或将受益。**重点关注：**1) 电子品牌：Apple、联想集团、小米集团、传音控股；2) 手机芯片：台积电、高通、MTK；3) 苹果链：立讯精密、鹏鼎控股、蓝思科技、东山精密、燕麦科技、高伟电子、思泉新材、中石科技等。

► **风险提示：**消费电子需求疲软；行业竞争加剧；新业务拓展不及预期。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价（元	EPS（元/美元）			PE（倍）			评级
		/美元)	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
AAPL.O	苹果	189.98	6.13	6.59	7.19	31	29	26	/
1810.HK	小米集团	18.44	0.70	0.57	0.55	26	32	34	推荐
0992.HK	联想集团	11.06	0.08	0.10	0.12	17	14	11	推荐
QCOM.O	高通	210.36	9.43	9.91	11.31	22	21	19	/
002475	立讯精密	31.89	1.53	1.98	2.45	21	16	13	推荐
002938	鹏鼎控股	29.00	1.42	1.65	1.9	20	18	15	/

资料来源：Wind，Bloomberg，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 05 月 27 日收盘价；美股收盘价为美元；港股收盘价为港币；未覆盖公司数据采用 Wind、Bloomberg 一致预期，汇率 1USD=7.82HKD，1HKD=0.92CNY；联想 EPS 为美元，且对应 FY2024A、FY2025E、FY2026E。）

推荐

维持评级



分析师 方竞

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@mszq.com

相关研究

- 1.电子行业周报：英伟达超预期背后的封测投资机会-2024/05/27
- 2.电子行业周报：Nvidia 业绩前瞻，算力永不眠-2024/05/21
- 3.电子行业周报：晶圆厂季报，我们可以读到什么-2024/05/13
- 4.电子行业周报：算力 Capex 上修的背后-2024/04/29
- 5.MR 行业跟踪报告：Horizon OS 对标安卓，Meta 构建新蓝图-2024/04/25

分析师承诺

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

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、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026