

WWDC 召开，三大视角探索苹果端侧 AI 创新

2024年06月12日



分析师：方竞

执业证号：S0100521120004

邮箱：fangjing@mszq.com

➤ **WWDC 2024 召开，苹果端侧 AI 系统发布。**北京时间 6 月 11 日凌晨 1 点，苹果 WWDC2024 召开，发布个人智能化系统 Apple Intelligence。苹果正式宣布与 OpenAI 合作，智能助手 Siri 接入 ChatGPT。此外，WWDC 大会延续之前惯性，发布新一代的 iOS18、watchOS11、macOS15、iPadOS18、tvOS18 等六大操作系统，Vision Pro 后续将于 6 月 28 日在中国、日本和新加坡发售。

➤ **苹果引领端侧 AI 创新，打造个人专属 AI Agent。**苹果 AI 核心在于，聚焦系统级产品，构建横跨自家数据，软件，硬件的智能助理系统，而非特定功能或者服务，对“Apple Intelligence”定位新的个人智能系统，将生成模型集成到 iPhone、iPad 和 Mac 等全生态。

具体到应用体验层面，iOS18 系统升级包括：1) AI+Siri：正式宣布与 OpenAI 达成合作，ChatGPT 整合进 Siri；2) 主屏幕个性化：可自定义排序，加入更多控制可选项，可统一桌面色调；3) 照片：引入智能功能精选集，照片分类、查找更精准；4) iMessage：字体样式、表情自定义选项增加，可以设置稍后发送；5) 邮件：自动整理分类，提炼后供快速阅读；6) 地图：新型地形图；7) 钱包：Tap to cash 功能，手机顶端接触可快速付款；8) 手记：搜索功能从过往手记找到内容；9) 隐私：推出 app 应用锁。

我们认为，苹果 WWDC 大会具有标志性意义，苹果不再是 AI 的落后者，且苹果端侧 AI 为用户对 AI 的应用场景的接受度扫清了障碍，具体包括三大底层意义：

1) **明确应用场景，打造生态闭环：**得益于 iOS 的封闭特性，苹果公司对 app 的底层数据有更强的管控，可以塑造更好的一致的 AI 应用体验；架构层面，苹果以全新的 API 和框架更新 SDK，助力开发生态，实现系统内不同 app 的信息拉通；

2) **屏幕感知，跨 APP 执行：**功能层面，Apple Intelligence 赋予 Siri 屏幕内容感知能力，可基于用户所处的情境，替代用户跨多个 App 执行操作，同时，其内置端侧语义索引，可以整理和提炼各种信息，更好的协助用户。

3) **端云融合，注重隐私：**端侧设备处理是 Apple Intelligence 的核心，苹果先进的 Apple 芯片，包括 A17 Pro 和 M 系列芯片，为其提供了坚实的算力基础。苹果十分重视隐私保护，云端层面创造了私密云计算技术，让智能系统能够扩展引入更大的基于服务器的模型，来处理更复杂的需求，同时妥善保护数字隐私安全。

推荐

维持评级

相关研究

- 1.电子行业点评：基于全球视角，探讨 MLCC 的 AI 驱动力-2024/06/02
- 2.电子行业点评：苹果携手 OpenAI，揭开 AI Phone 的面纱-2024/05/28
- 3.半导体行业点评：大基金三期成立，国产替代加速-2024/05/28
- 4.电子行业周报：英伟达超预期背后的封测投资机遇-2024/05/27
- 5.电子行业周报：Nvidia 业绩前瞻，算力永不眠-2024/05/21

➤ **AI 终端为硬件、模型、及应用的三位一体。**我们认为，AI 终端是算力、模型、及生态的三位一体。而苹果公司，则是 AI 终端的优化解：①**算力**：Apple 的 A 系列芯片及 M 系列芯片是强大的端侧 AI 芯片；②**模型**：苹果公司和 Open AI 合作的同时，在大语言模型、多模态模型等多领域自研均有进展，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。③**生态**：WWDC 揭开 IOS18 面纱，得益于 iOS 的封闭特性，苹果公司对 app 的底层数据有更强的管控，可以塑造更好的一致的 AI 体验。

➤ **投资建议**：2024 年是端侧 AI 开启的元年，苹果巨头入局 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**：苹果、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、蓝思科技、鹏鼎控股、东山精密、水晶光电、大族激光、赛腾股份、高伟电子、燕麦科技等。

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/ 美元)	EPS (元/美元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
AAPL.O	苹果	207.15	6.13	6.59	7.19	34	31	29	/
1810.HK	小米集团	17.32	0.70	0.57	0.55	25	30	31	推荐
0992.HK	联想集团	1.38	0.08	0.10	0.12	17	14	11	推荐
002475	立讯精密	31.78	1.53	1.98	2.45	21	16	13	推荐
300433	蓝思科技	15.57	0.61	0.85	1.08	26	18	14	推荐
002938	鹏鼎控股	30.98	1.42	1.65	1.90	22	19	16	/
002273	水晶光电	15.32	0.43	0.57	0.71	36	27	22	/

资料来源：Wind, Bloomberg, 民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 06 月 11 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。）

图1：个人智能化系统 Apple Intelligence



资料来源：苹果官网，民生证券研究院

图2：苹果六大操作系统



资料来源：苹果官网，民生证券研究院

图3：ChatGPT 整合进 Siri



资料来源：苹果官网，民生证券研究院

图4：iOS18 的更新功能



资料来源：苹果官网，民生证券研究院

图5：Siri 提供屏幕感知能力



资料来源：苹果官网，民生证券研究院

图6：Siri 可以帮用户从海量照片中找到驾驶证号



资料来源：苹果官网，民生证券研究院

图7：苹果 A 系列及 M 系列芯片



资料来源：苹果官网，民生证券研究院

图8：苹果 App Intents 打通生态系统



资料来源：苹果官网，民生证券研究院

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
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