

新兴产业

证券研究报告

2024年06月16日

苹果 AI 发布，Vision Pro 登陆中国，有望带动换机需求及 3D 视觉发展

本周关注：苹果在 WWDC 2024 大会上推出“Apple Intelligence”个人智能系统；Vision Pro 国行版本将于 6 月 14 日开启预售。

苹果推出“Apple Intelligence”，生成式 AI 与个人情境相结合

Apple Intelligence 是一款适用于 iPhone、iPad 和 Mac 的个人智能系统，旨在提升最终用户的生产力和整体体验。得益于同时应用端侧和云端的大语言模型，用户在日常使用场景（例如内容创作、通话、交流和搜索）中都可以体验到生成式 AI 的强大功能。同时，苹果从个性化方面对 Siri 进行了重大升级，增强用户参与度和依赖性。Siri 不再局限于生硬的搜索助手，如今拥有了更人性化的触感——自然回复和上下文感知能力，且可以访问邮件和日历等数据。凭借这些新颖的生成能力和更广泛的信息获取权限，Siri 从纯粹的实用工具蜕变为一个不可或缺的智能伙伴。为保护用户隐私，Apple Intelligence 采用设备端处理，仅支持 A17 Pro 及 M 系列芯片，只支持 iPhone 15 Pro 以上机型以及搭载 M 系列芯片的 iPad 产品和 Mac 产品，有望强化换机需求。

Vision Pro 国行版 6 月 14 日开启预售

Vision Pro 将于 6 月 14 日起在中国、日本和新加坡开启预售，6 月 28 日起正式发售，国行起售价为 29999 元人民币，提供 256GB、512GB 和 1TB 存储容量选项。此外，苹果发布了适用于 Vision Pro 的新一代操作系统“visionOS 2”，高管 Mike Rockwell 表示，Vision Pro 上现有 2,000 个应用程序可供使用，visionOS 2 将于今秋作为免费更新提供，届时所有用户将能够使用更多功能来提升对空间计算的运用，包括将照片转化为 3D 回忆，通过简单自然的手势轻松进入主屏幕视图。

推荐标的：

爱施德-深度合作苹果数字化分销，有望受益于 AI 手机、Vision Pro 新赛道

随着算力持续下沉，2024 年或正式开启 AI 手机元年；IDC 预计 2027 年中国新一代 AI 手机出货量 1.5 亿台，占手机市场份额 51.9%，2024-2027 年 CAGR 为 55.36%。公司作为苹果的国内最大渠道商，未来有望继续受益于智能手机新赛道的发展。

鉴于 Vision Pro 单台售价高，消费者或更倾向于线下体验消费，叠加：①爱施德作为苹果在国内规模最大的渠道服务商，已取得 iPhone、iPad、iwatch、Airpods 等多系列的产品代理权；②爱施德近期动作频繁且布局积极，已取得智能穿戴相关产品销售资质并设立专门的孙公司；③苹果计划于 2024 年在深圳开设应用研究实验室；我们认为，公司有较大概率率先取得 Vision Pro 的国内市场代理权。

奥比中光-行业领先的 3D 视觉感知整体技术方案提供商

苹果和 Meta 均在其已发布的 MR 头盔中新增 3D 深度传感器并引入 3D 扫描技术，公司是全球少数几家全面布局六大 3D 传感器的公司，拥有全栈式技术研发能力和全领域技术路线布局。在消费电子领域，公司在 2018 年已为 OPPO FINDX 赋能助其实现 3D 人脸识别，助力 OPPO 成为全球第二款量产超百万台搭载 3D 传感器的手机厂商；2020 年，公司为魅族 17 系列 5G 旗舰机提供 ToF 系统解决方案；2021 年，公司为魅族 18 Pro 提供 ToF 一站式量产方案，打造 3D 影像时代新标杆。我们认为，公司成长逻辑可类比 10 年前科大讯飞“持续拓展智能语音应用场景，搭建产业生态圈”的成长路径，而 3D 视觉的成长空间与应用场景不输智能语音。

风险提示：技术迭代风险；市场需求波动；供应链风险；竞争风险；产品商业化进展预期的不确定性。

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

吴立 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517010002
wuli1@tfzq.com

林逸丹 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520110001
linyidan@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《新兴产业-行业研究周报:我国加快现代化雨水情监测预报体系》2024-06-09
- 《新兴产业-行业研究周报:GPT-4o 推动 AI 加速走向落地应用，建议关注 AI 应用及硬件相关标的!》2024-06-02
- 《新兴产业-行业研究周报:出口数据跟踪：卷烟和电子烟出口情况如何?》2024-05-26

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com