

苹果持续发力 AI 创新，产业链有望受益

强于大市 (维持)

——电子行业快评报告

2024 年 07 月 17 日

行业事件:

苹果公司于 7 月 15 日发布了首个 iOS 18 公开测试版，用户仅需在 Apple Beta Software Program 网站进行注册，即可下载安装 iOS 18 测试版。同时开放的还有 iPadOS 18 Public Beta、watchOS 11 Public Beta 和 macOS Sonoma Public Beta。

投资要点:

iOS 18 引入“Apple Intelligence”，功能内容升级：苹果目前发布的 iOS 18 为公开测试版本，是在开发者测试版相对稳定后推出的，面向更广泛的用户群体进行全面体验测试，正式版预计于今年秋季发布。1) **苹果智能方面**，iOS 18 引入了深度整合的 AI 功能“Apple Intelligence”，提供诸如文本重写、润色、校对和总结等写作工具，以及 Image Playground 自定义图像生成功能和 Genmoji 自定义表情符号。目前这些功能限于 iPhone 15 Pro 和 M 系列 iPad。2) **自定义功能方面**，主要包括主屏幕重新设计，以及信息应用新增短信安排发送功能，前者支持用户自由排列应用图标和小组件，后者的功能升级包括支持所有 Tapback 表情符号，并可通过卫星发送消息等。

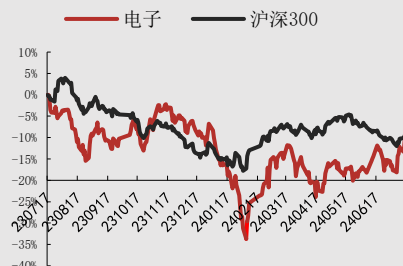
苹果手机市场份额较为稳定，产品高端化战略卓有成效：从全球市场份额来看，据 Counterpoint Research，2024Q2 苹果全球智能手机市场份额为 16%，同比表现较为稳定，主要是其在欧洲和拉丁美洲的同比增长强劲，弥补了美国低换机率和因华为崛起后在中国市场份额下降带来的影响。从产品端来看，据 Counterpoint Research，苹果 iPhone 15 Pro Max 是 2024Q1 最畅销智能手机，尽管 2024Q1 苹果手机整体出货量同比下降 13%，但由于 Pro 系列机型的强劲表现，苹果手机平均售价 (ASP) 从 23Q1 的 \$880 提升至 24Q1 的 \$900，大幅高于全球平均售价，占据 ASP 榜首位置；同时由于 Pro 全系列的性能相较于基础款机型显著提升，2024Q1 Pro 系列销量占比提升至 50%，相比 2020 年第一季度的 24% 实现了大幅增长，体现了苹果产品高端化战略的成效。

AI 升级进一步提升产品竞争力，有望提振苹果产业链需求：6 月苹果召开 WWDC 2024 并发布“Apple Intelligence”，7 月即推出引入苹果智能的 iOS 18 公测版本，苹果在 AI 领域的布局持续加速。AI 升级有望进一步提升苹果手机产品竞争力，为用户带来更强大 AI 功能体验，预计对产业链换机需求有所提振。

投资建议：苹果 AI 领域布局加速，预计后续会有更多 AI 功能升级及新产品发布，有望提振产业链换机需求，建议关注苹果产业链的投资机遇。

风险因素：AI 应用发展不及预期；AI 手机需求不及预期；市场竞争加剧。

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

三星发布新款折叠屏手机，MLCC 平均售价有望上涨

上交所召开集成电路专题培训，夸娥智算集群达万卡规模

控产稳价减弱面板周期性，LCD 头部企业盈利能力有望改善

分析师：夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：075583223620

邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理：陈达

电话：13122771895

邮箱：chenda@wlzq.com.cn

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：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登记为证券分析师，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

万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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