

## iPhone 系列光学升级持续，iWatch 5

中性|维持

### 有望帮助延续手表高增速

——苹果新品点评

#### 事件：

苹果召开 2019 年秋季发布会，发布新品包括 iPad、Apple Watch、iPhone 11 / iPhone 11 Pro / 11 Pro Max，预售当日，中国区官方授权预售渠道京东 iPhone11 系列预售量同比增长 480%。

#### ● iPhone 系列：光学升级持续，售价与上一年度持平。

苹果三款 iPhone 新机中，iPhone 11 Pro / 11 Pro Max 首次搭载后置三摄（1200 万超广角+1200 万广角+1200 万长焦），iPhone 11 则搭载后置双摄（1200 万广角+1200 万超广角），三款前置均为 1200 万原深感摄像头，光学升级仍是本次发布新机中提升最明显的部分。三款机型都支持 18W 快充方案，据测试新款充电器能够在 30 分钟内为 iPhone 11 Pro 充电 50%，续航能力则提升 1-5h 不等。

新机价格与 18 年三款发售价基本持平。iPhone 11 三种规格售价分别为 5499 元（64GB）、5999 元（128GB）、和 6799 元（256GB）。起售价比对标机型 iPhone XR 降低 1000 元。iPhone 11 Pro 三种规格售价分别为 8699 元（64GB）、9999 元（256GB）和 11799 元（512GB），iPhone 11 Pro Max 起售价则为 9599 元，iPhone 前段时间的销售下滑显示手机价格瓶颈仍在，iPhone 开始调整价格策略。根据 Cowen 调研，预计 2019 年第四季度苹果 iPhone 总出货量约为 6500 万台，这一数据与过去四年 iPhone 最低采购水平基本持平。

#### ● 超频芯片 U1 提示更多可能

苹果新机搭载的 U1 芯片具有精准的空间定位能力，可以帮助 iPhone 在距离非常近的情况更精确地找到其他特定的 iPhone。U1 芯片可以为蓝牙追踪器奠定基础，同时为 AR 设备提供更强大的空间感知功能，显示出苹果在 AR/VR 上依然有所布局。

#### ● iWatch 5 有望帮助延续手表高增速

在 iWatch 5 上，苹果使用了新的 LTPO 低温多晶硅屏幕，支持常亮显示，续航时间提升至 18 小时，同时改进了 watch OS 6 系统，能够直接从应用商店下载安装新应用，而之前的版本只能通过其他设备下载后再传输，便利程度提升明显，与此同时，iWatch 3 降价至 1499 元。作为智能手表占比最高的品牌，新旧机型的不同价格策略将使苹果在争抢市场份额上更具竞争力。

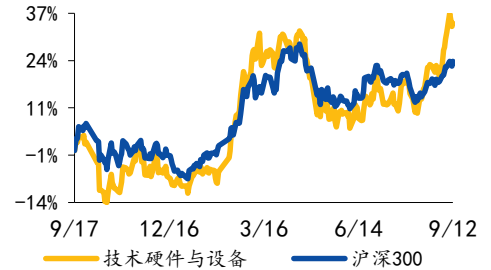
#### ● 投资建议

我们认为光学升级和 5G 仍是下一阶段手机的主要创新点，同时考虑到可穿戴设备行业加速增长，建议关注水晶光电、歌尔股份、立讯精密、长信科技、硕贝德、信维通信。

#### ● 风险提示

新手机出货不及预期；竞争加剧，元器件价格快速下滑；技术路线变革。

过去一年市场行情



资料来源：Wind

#### 相关研究报告

《国元证券行业研究-苹果三季报点评：iPhone 下滑趋势改善，可穿戴设备表现亮眼》2019.08.01

《国元证券行业研究-电子行业点评报告：华为发布 P30 系列新机，引领光学升级新方向》2019.03.27

#### 报告作者

分析师 莫琛琛

执业证书编号 S0020517110001

电话 021-51097188-1953

邮箱 mochenchen@gyzq.com.cn

## 投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20% 以上	推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10% 以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20% 之间	中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 ±10% 之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 ±5% 之间	回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10% 以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5% 以上		

## 分析师声明

作者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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

## 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000), 国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所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投资银行业务服务或其他服务。

## 免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址：

www.gyzq.com.cn

## 国元证券研究中心

合肥	上海
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：230000	邮编：200135
传真：(0551) 62207952	传真：(021) 68869125
	电话：(021) 51097188