

电子行业点评报告

iPhone 16 系列发布，看好 AI 终端大趋势拉动产业链新一轮成长

增持（维持）

2024 年 09 月 11 日

证券分析师 马天翼

执业证书：S0600522090001

maty@dwzq.com.cn

证券分析师 鲍娴颖

执业证书：S0600521080008

baoxy@dwzq.com.cn

投资要点

事件：北京时间 9 月 10 日凌晨，苹果召开主题为“高光时刻”的秋季新品发布会。苹果发布 iPhone 16 系列手机、Apple Watch Series 10 智能手表和 AirPods 4 耳机新品，推出全新配色的 Apple Watch Ultra 2 和 AirPods Max。苹果智能（Apple Intelligence）将于晚些时候经监管部门批准后发布。苹果智能将以免费软件更新的形式提供，首批苹果智能功能将于 10 月推出，发布时支持美国英语，并将于明年支持中文等语言。

- **iPhone 16 系列手机多方面升级：**
 - 1、芯片性能持续提升：**iPhone 16/Plus 搭载的 A18 芯片采用第二代 3nm 工艺，CPU 为 2+4 核心，性能比 iPhone15 的 CPU 快 30%，同时搭载 5 核 GPU，16 核 NPU，算力 35TOPS。Pro 版搭载了 A18 Pro 芯片，6 核 CPU，速度比 A17 Pro 提升了 15%，功耗降低了 20%。A18 Pro 比 A18 缓存更大，支持下一代机器学习（ML）加速器。此外 A18 Pro 采用了桌面级架构，搭载了 6 核 GPU，性能比 A17 Pro 提升了 20%。
 - 2、外观显示屏幕面积增大，增加全新相机控制按钮：**iPhone 16 采用了新一代超瓷晶体玻璃，和第一代相比轻度提升 50%，尺寸方面，iPhone 16 Pro 为 6.3 英寸，iPhone 16 Pro Max 为 6.9 英寸，后者成为苹果有史以来最大的显示屏的同时边框也实现了迄今最窄。全系机型配备“动作按钮”，侧边新增加装有蓝宝石玻璃的电容式“相机控制”按钮，只需要滑动手指，就能调整曝光、景深、变焦等相机功能，新推出的新视觉人工智能功能也可以通过相机控制快速访问。
 - 3、影像升级：**16 Pro/Max 机型配备升级了 4800 万像素超广角摄像头，同时 5 倍潜望式长焦也下放至 Pro 机型。iPhone 16 Pro/Max 支持录制 4K120 FPS 视频，相比之下 iPhone 15 系列只能以 60 FPS 的速度录制 4K 视频。

- **首批 Apple Intelligence 将于 10 月推出，2025 年推出中文版：**Apple Intelligence 深度集成于 iOS 18 和 iPadOS 18 中，充分运用 Apple 芯片对语言和图像的理解与创作能力，可做出多种跨 app 操作，同时结合个人场景，为用户简化和加快日常任务流程。语言方面，iPhone 配置了智能化的文本工具，可帮助用户自动处理输入的文本。视觉方面，苹果将视觉智能全面赋予了新一代 iPhone 系列手机，用户只需按下相机控制键，就能让 AI 分析照片中的内容并进一步检索相关信息、执行翻译、添加日程安排、查询 ChatGPT 等。作为苹果语音助手的 Siri 成为 Apple Intelligence 的一大主要入口。现已支持文本和语音输入的 Siri 还具备了屏幕感知能力，能分析用户当前屏幕上显示的内容，从而进一步提升其对用户个人语境的理解。首批功能将于 10 月推出，仅支持英语，明年将增加中文、法语、日语、西语等语言。

- **Apple Watch 更大更轻薄，基本款 AirPods 首次增加降噪款：**此次发布会还推出了经过重新设计的 Apple Watch Series 10，搭载新的 S10 芯片，并采用全新设计，屏幕达到 Apple Watch 系列有史以来最大，并带有睡眠呼吸暂停检测功能。苹果发布 AirPods 4，配置 H2 芯片，售价为 129 美元，带有主动降噪功能的 AirPods 4 的售价为 179 美元。AirPods Pro2 则主打听力健康，新增听力保护功能和听力测试功能，其中听力测试功能是通过五分钟的不同音量以及频率的声音测试，即可检查出用户的听力水平。苹果还发布了升级版的 AirPods Max，支持 USB-C 充电，并增加三种新颜色。

- **AI 终端大趋势有望拉动产业链新一轮成长：**苹果加速 AI 终端生态构建，有望引领新一轮换机大周期，并有望在 AI 生态加持下不断创造新需求，拉动供应链持续成长。1、建议关注各环节领军企业：歌尔股份（声学零组件+AR 等新型智能硬件引领者）、东山精密（软板料号增加，

行业走势



相关研究

《AI 赋能多领域终端光学创新，国内厂商替代加速未来可期》

2024-09-06

《智能眼镜有望成为端侧 AI 落地最佳场景之一》

2024-09-02

A+T 客户双轮驱动)、立讯精密(垂直整合领军企业); 2、建议关注价值量有望提升的特定环节: 蓝思科技(防护玻璃+结构件升级)、领益智造(散热方案+电池结构件升级)、鹏鼎控股(线路板规格提升)、珠海冠宇(钢壳电池方案升级)、水晶光电(潜望式镜头创新)、中石科技(石墨散热材料升级)等。

■ 风险提示: 下游需求不及预期; 端侧 AI 应用发展不及预期。

表 1: 重点公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS			PE			投资评级
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
002241	歌尔股份	657.80	19.25	0.32	0.74	1.03	60.46	26.01	18.69	买入
002273	水晶光电	224.73	16.16	0.43	0.62	0.79	37.44	26.06	20.46	买入
300684	中石科技	46.75	15.61	0.25	0.45	0.69	63.39	34.69	22.62	买入
002384	东山精密	358.24	21.00	1.15	1.21	1.78	18.24	17.36	11.80	买入

数据来源: Wind, 东吴证券研究所, 各公司盈利预测来自东吴证券, 数据截止 2024 年 9 月 10 日收盘。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>