

2025 年 09 月 12 日

2025 年苹果秋季新品发布会跟踪，看好果链中长线投资机会

—消费电子行业动态研究报告

推荐(维持)

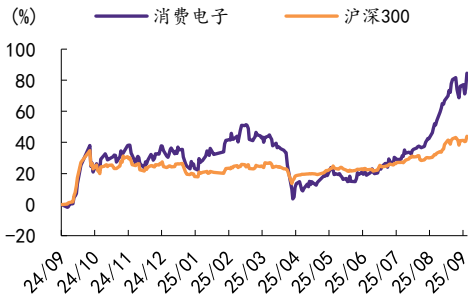
投资要点

分析师：何鹏程 S1050525070002
hepc@cfsc.com.cn
联系人：石俊烨 S1050125060011
shijy@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
消费电子(申万)	24.0	53.0	84.6
沪深 300	9.8	16.8	43.4

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《消费电子行业专题报告：AI 大模型赋能手机终端，拥抱 AI 手机新机遇》2024-07-03
- 2、《消费电子行业动态研究报告：苹果 WWDC2024 开幕在即，AI 手机与 OpenAI 合作将加速落地》2024-06-09

2025 年 9 月 10 日苹果召开秋季新品发布会

苹果于北京时间 9 月 10 日凌晨召开秋季新品发布会，发布了 iPhone 17、iPhone Air、iPhone 17 Pro 及 iPhone 17 Pro Max 在内的四款机型。除了万众期待的 iPhone 17 系列手机，AirPods 和 Apple Watch 等多款产品也同台亮相。

iPhone Air: 1) 超薄设计：厚度仅为 5.6 毫米；2) 机身：钛合金机身，两侧采用第二代超瓷晶面板，抗刮擦和抗裂性能大幅提升；3) 显示：6.5 英寸 XDR 显示屏，支持 ProMotion；4) 摄像：一个 4800 万像素的后置融合摄像头，一个 1800 万像素的前置摄像头；5) 芯片：A19 Pro，六核 CPU 和五核 GPU，自研 C1X 和 N1 芯片；6) 续航：自身搭载 3149 毫安电池，结合 MagSafe，可提供合计长达 40 小时的视频播放时间。

iPhone Pro 系列: 1) 机身：采用全新铝合金一体成型，背面配备超瓷晶护盾，提升抗裂性能；2) 显示：iPhone 17 Pro 和 Pro Max 分别配备 6.3 英寸和 6.9 英寸显示屏；3) 摄像：后置摄像头平台容纳 4800 万像素的三镜头系统，长焦镜头支持 4 倍变焦达 100 毫米焦距以及 8 倍远摄变焦达 200 毫米焦距。4) 芯片：配备 6 核 CPU 和 6 核 GPU 的 A19 Pro 芯片；5) 续航：iPhone Pro 搭载 4252mAh 电池，提供 33 小时的视频播放时间；iPhone 17 Pro Max 搭载 5088 mAh 的电池；6) 散热：搭载 VC 均热板，热传导率是过去钛金属的 20 倍。

AirPods Pro3: 1) 降噪：主动降噪比 Airpods Pro 2 强两倍；2) 续航：通透模式下的音乐播放时间最长可达 10 小时，开启主动降噪功能后，AirPods Pro 3 的播放时间最长可达 8 小时；3) 健康新功能：提供全新定制的心率传感器和集成的锻炼体验，用户即可追踪锻炼期间的心率和卡路里燃烧情况。

Apple Watch: 1) Apple Watch Series11 新增高血压提醒，引入睡眠评分功能，续航可达 24 小时；2) Apple Watch Ultra 配备采用 OLED 和 LTP03 的全新显示屏，新增卫星通信功能，续航可达 42 小时。

Apple Intelligence：从“能看懂与生成”迈向“能理解上下文并替用户完成事情”

2025 年 Apple Intelligence 的升级要点主要为：1) 把实时翻译直接做进“信息/FaceTime/电话”；2) 强化视觉智能，能从用户眼前内容或截图里自动抽取时间、地点等信息并一键执行搜索、提取日期以及地点等操作；3) 对开发者开放：Foundation Models 框架并让快捷指令直接调用本地模型，实现离线、可编排的智能动作；4) “本地设备端优先 + Private Cloud Compute”的隐私架构确保用户的隐私数据不会被存储或者与苹果共享。多维度的功能更新助力 Apple Intelligence 整体从“能看懂与生成”迈向“能理解上下文并替你完成事情”。

看好苹果 iPhone17 系列新机以及未来折叠机的相关投资机会：

我们认为本次发布会产品更新稳中求进。在 iPhone17 系列产品上，我们可以看到 A19 芯片性能提升显著，能够更好地执行端侧 AI 任务；iPhone17 Pro 系列产品搭载全新的 VC 均热板，解决过往苹果手机在高性能运行下的散热问题；iPhone air 采用全新的超薄设计。此外，我们可以看到 iPhone17 系列产品搭载超瓷晶盖板，产品耐用性得到提升。同时，我们可以预计 Apple Intelligence 将推出更多的功能，能够在更多的场景得到运用。展望 2026 年，我们预计苹果将发布全新的折叠机产品，看好果链在中长期将迎来新的投资机会，维持消费电子行业“推荐”评级。

建议关注：1) 蓝思科技；2) 立讯精密。

风险提示

iPhone 17 系列出货量不及预期；新技术升级不及预期；中美贸易摩擦等。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-09-12 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002475.SZ	立讯精密	52.90	1.89	2.41	2.90	27.99	21.95	18.24	增持
300433.SZ	蓝思科技	30.11	0.73	0.96	1.52	41.25	31.36	19.81	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

正文目录

1、APPLE EVENT 更新..... 4

1.1、 iPhone17 Air 4

1.2、 iPhone17 Pro & Pro Max 5

1.3、 AirPods Pro3 7

1.4、 Apple Watch 8

2、APPLE INTELLIGENCE：从“能看懂与生成”迈向“能理解上下文并替用户完成事情” 12

2.1、 实时翻译打破语言障碍 12

2.2、 探索创造力的新方式 12

2.3、 视觉智能 13

2.4、 Apple Intelligence 向开发者开放..... 14

2.5、 更加智能的快捷指令 14

2.6、 人工智能隐私 15

3、 风险提示 15

图表目录

图表 1：iPhone17 系列新品概览..... 4

图表 2：iPhone Air..... 4

图表 3：iPhone Air 前置摄像头 5

图表 4：iPhone17 Pro 系列 5

图表 5：iPhone17 Pro 系列镜头 6

图表 6：iPhone17 Pro 系列 VC 均热板 7

图表 7：AirPods Pro3..... 7

图表 8：Apple Watch 更新概览 8

图表 9：Apple Watch Series 11..... 9

图表 10：Apple Watch SE3..... 10

图表 11：Apple Watch Ultra3..... 10

图表 12：Appel Intelligence 实时翻译功能更新..... 12

图表 13：Genmoji..... 13

图表 14：Image Playground..... 13

图表 15：Appel Intelligence 智能视觉功能更新..... 13

图表 16：Appel Intelligence 快捷指令功能更新..... 14

1、Apple Event 更新

苹果于北京时间 9 月 10 日凌晨召开秋季新品发布会，发布了 iPhone 17、iPhone Air、iPhone 17 Pro 及 iPhone 17 Pro Max 在内的四款机型。除了万众期待的 iPhone 17 系列手机，AirPods 和 Apple Watch 等多款产品也同台亮相。苹果 CEO 库克称，这些新款 iPhone 为“iPhone 历史上最大的飞跃”。

图表 1：iPhone17 系列新品概览

品类	iPhone 17	iPhone 17 Air	iPhone 17 Pro	iPhone 17 Pro Max
屏幕尺寸	6.3 英寸	6.5 英寸	6.3 英寸	6.9 英寸
处理器	A19	A19 Pro	A19 Pro	A19 Pro
相机	4800 万像素双镜头系统	4800 万像素广角镜头	4800 万像素三镜头系统	4800 万像素三镜头系统
主要特点	入门级型号，性能全面升级	超薄设计，史上最薄 iPhone	专业级摄影，效能再进化	顶级旗舰，最强规格
颜色	薰衣草紫 / 鼠尾草绿 / 雾蓝 / 黑 / 白	天蓝 / 浅金 / 浮云白 / 太空黑	银 / 宇宙橙 / 深墨蓝	银 / 宇宙橙 / 深墨蓝

资料来源：ezone，华鑫证券研究

1.1、iPhone Air

iPhone Air 是一款采用超薄设计的全新 iPhone。iPhone Air 厚度仅为 5.6 毫米，是迄今为止最薄的 iPhone。机身采用钛金属材质打造，并经过镜面抛光处理。设备首次在机身两侧均采用第二代超瓷晶面板，抗刮擦性能提升 3 倍，抗裂性能提升 4 倍。苹果表示，这是迄今为止最耐用的 iPhone。全新的平台覆盖了整个机身后部，包含后置摄像头、前置摄像头、扬声器和芯片。

图表 2：iPhone Air



资料来源：MacRumors，华鑫证券研究

显示方面，iPhone Air 配备 6.5 英寸超级视网膜 XDR 显示屏，支持 ProMotion 动态显示技术，户外峰值亮度高达 3000 尼特，为 iPhone 史上最高。前玻璃还采用 7 层防反射涂层，可减少眩光和干扰，在明亮的光线条件下更清晰易读。

摄像头方面，iPhone Air 配备一个 4800 万像素的后置融合摄像头，支持单摄 1 倍和 2 倍混合模式。1800 万像素的前置摄像头配备 Center Stage 功能，可根据屏幕上的人数自动扩展视野并旋转取景框。方形传感器支持四种不同的构图尺寸，因此用户无需旋转手机即可拍摄风景自拍。新功能融合了前后摄像头，并支持双摄像头拍摄视频。

图表 3: iPhone Air 前置摄像头



资料来源：MacRumors，华鑫证券研究

芯片方面，iPhone Air 搭载 A19 Pro 芯片，配备六核 CPU 和五核 GPU。GPU 升级了第二代动态缓存、双倍运算速率和统一图像压缩技术。此外，它还搭载了全新的 C1X 芯片，速度是 C1 的两倍。全新定制设计的 N1 芯片集成了 Wi-Fi 7、蓝牙和 Thread 连接功能，N1 芯片提升了个人热点和 AirDrop 等功能的性能和可靠性。N1 将取代苹果之前从博通等供应商采购的网络芯片。

此外，iPhone Air 在全球范围内统一采用仅支持 eSIM 的设计。苹果声称，相比那块数十年历史的塑料实体卡，eSIM 用起来更方便、安全性更高。得益于省下的空间，为电池腾出了尽可能大的位置，配合 A19 Pro 芯片能效和 iOS 26，能够显著提升续航时间。

续航方面，苹果表示高性能的 A19 Pro、N1 和 C1X 芯片使其成为迄今为止最省电的 iPhone。尽管设计轻薄，iPhone Air 搭载一块 3149 毫安的电池，可提供“全天”的电池续航时间。此外，苹果重新推出 MagSafe 电池，仅适用于 iPhone Air，新电池可为 iPhone Air 提供合计长达 40 小时的视频播放时间，额外增加 65% 的电量，续航时间将长于其余 iPhone。

1.2、iPhone17 Pro & Pro Max

iPhone17 Pro 和 iPhone17 Pro Max 均采用全新铝合金一体成型的机身设计，并配备超瓷晶护盾保护机身正面和背面。苹果表示，正面采用的是第二代超瓷晶护盾，抗刮擦性能提升 3 倍；而背面则采用超瓷晶护盾，抗裂性能较上一代 iPhone 的玻璃盖板提升 4 倍。

显示方面，iPhone 17 Pro 和 Pro Max 分别配备 6.3 英寸和 6.9 英寸显示屏，户外峰值亮度高达 3000 尼特，户外对比度提高了 2 倍。

图表 4: iPhone17 Pro 系列



资料来源：MacRumors，华鑫证券研究

摄像头方面，产品配备了一个 1800 万像素的前置摄像头，支持 Center Stage 功能。更大的后置摄像头平台容纳了 4800 万像素的三镜头系统。其中，长焦镜头支持 4 倍变焦达 100 毫米焦距，以及 8 倍远摄变焦达 200 毫米焦距。此外，产品还拥有新一代四重反射棱镜，以及优化的 3D 传感器位移式图像防抖系统。

图表 5：iPhone17 Pro 系列镜头



资料来源：MacRumors，华鑫证券研究

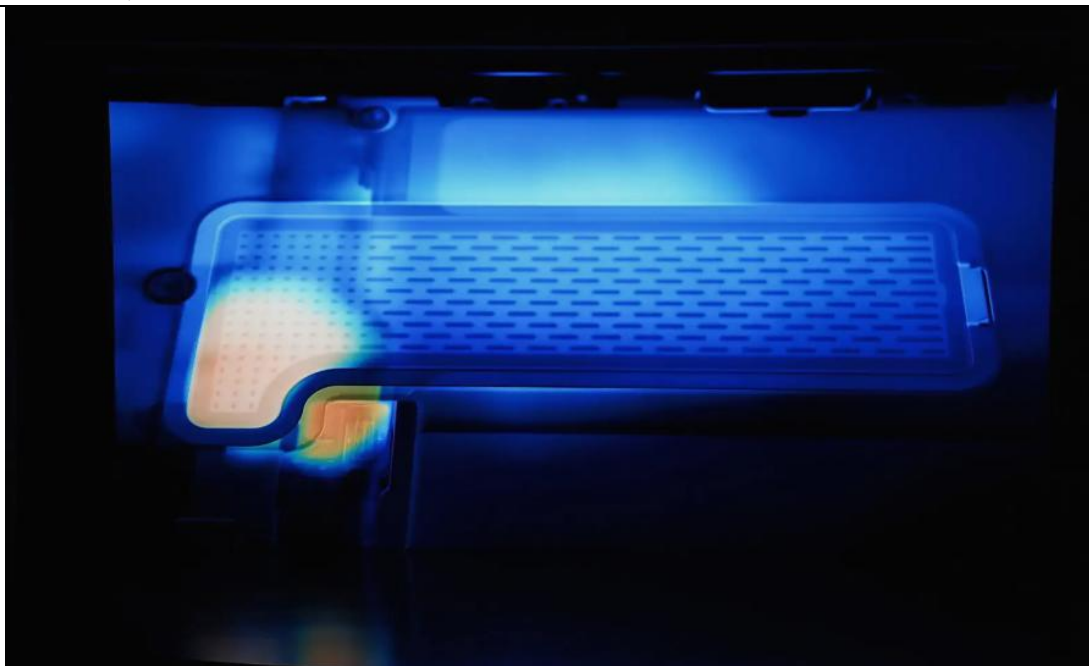
芯片方面，iPhone17 Pro 和 iPhone17 Pro Max 配备 6 核 CPU 和 6 核 GPU 的 A19 Pro 芯片，性能提升约 40%。

续航方面，iPhone17 Pro 搭载 4252 mAh 的电池，较 iPhone16 Pro 提升 18.7%，提供长达 33 小时的视频播放时间；iPhone 17 Pro Max 搭载 5088 mAh 的电池，较 iPhone16 Pro Max 提升 8.6%，提供长达 39 小时的视频播放时间。

散热方面，全新散热管理的核心是 VC 均热板，VC 均热板会在整个系统内有计划地传导热量，再经铝金属一体成型机身高效散出，定制的航空级铝合金热传导率是过去钛金属的 20 倍。特殊的去离子水密封在 VC 均热板内部，再通过激光焊接在铝金属机身内，当设备运行高负载任务时，液体受热汽化并在腔体表面疏散热量，然后蒸汽再冷却液化，不断

循环，从而将 A19 Pro 芯片产生的热量快速导出，缓解设备过热问题，进一步提升持续性能。

图表 6: iPhone17 Pro 系列 VC 均热板



资料来源：IT 之家，华鑫证券研究

1.3、 AirPods Pro3

苹果发布了 AirPods Pro 3。新款 AirPods Pro 3 具有更佳的主动降噪功能、更佳的入耳式贴合度、升级的音频以及 IP57 级防汗防水功能。

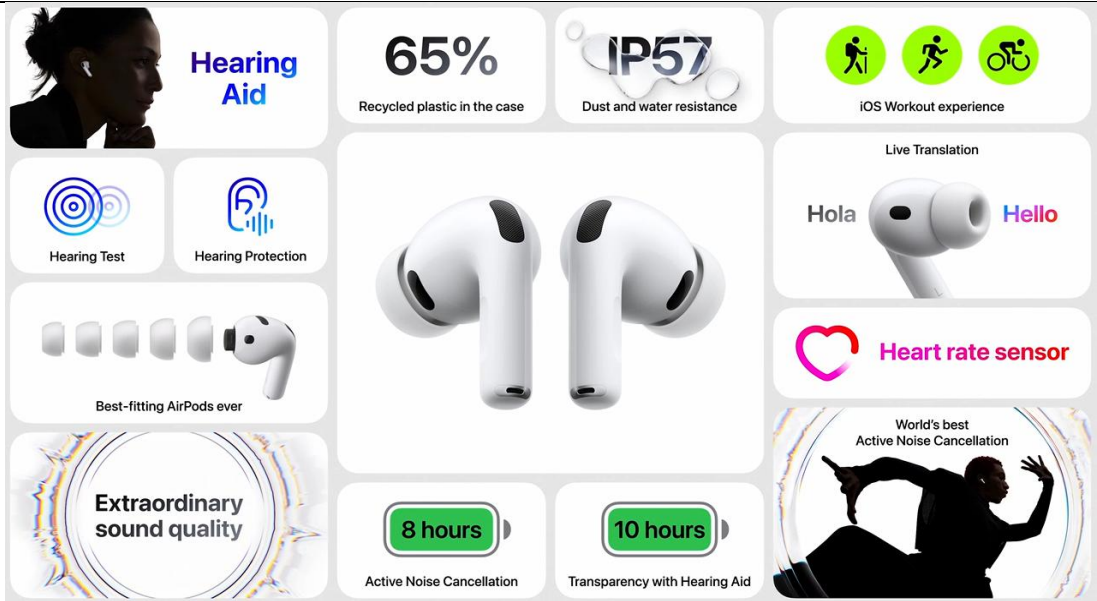
降噪方面，苹果表示 AirPods Pro 3 的主动降噪 (ANC) 性能比 AirPods Pro 2 强 2 倍，比初代 AirPods Pro 强 4 倍。

续航方面，新款耳机在通透模式下的音乐播放时间最长可达 10 小时，比上一代提升了 67%。开启主动降噪功能后，AirPods Pro 3 的播放时间最长可达 8 小时。

此外，Airpods Pro3 提供一项重要的新功能是全新定制的心率传感器和集成的锻炼体验。只需使用 AirPods Pro 3 和 iPhone，用户即可追踪锻炼期间的心率和卡路里燃烧情况。

设计方面，新款 AirPods Pro 3 比 AirPods Pro 2 略小，耳塞的外部几何形状与机身中心对齐，以增强稳定性。全新的泡沫耳塞有五种尺寸可供选择，以确保 AirPods Pro 3 能够更好地贴合每个人的耳朵。

图表 7: AirPods Pro3



资料来源：Apple 官网，华鑫证券研究

1.4、Apple Watch

苹果总共发布三款 Apple Watch：1) Apple Watch Series11；2) Apple Watch SE3；3) Apple Watch Ultra。

图表 8：Apple Watch 更新概览

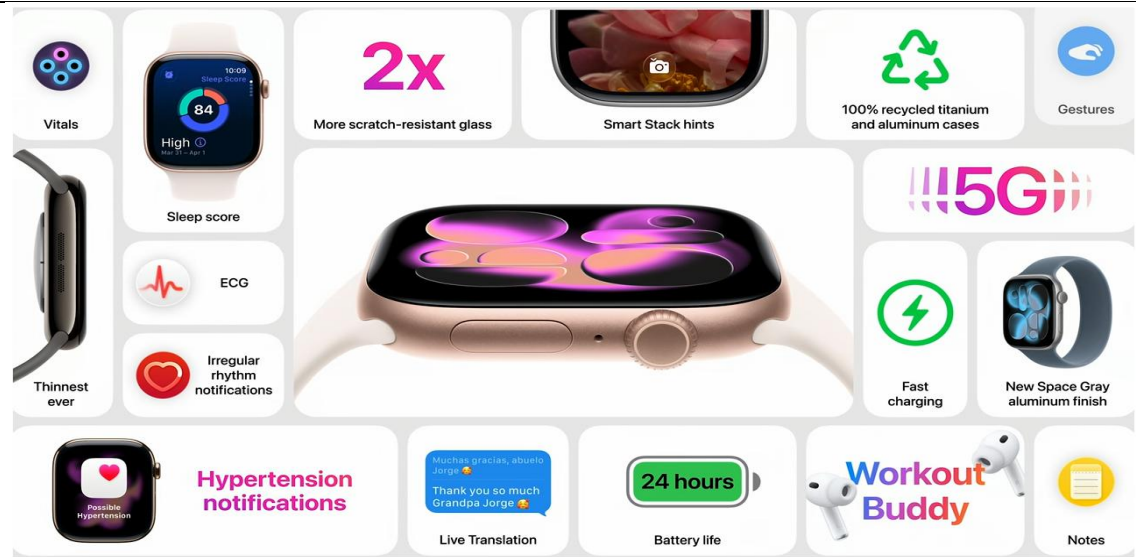
品类	Apple Watch SE 3	Apple Watch Series 11	Apple Watch Ultra 3
设计	40 毫米或 44 毫米表壳尺寸 - 阳极氧化铝外壳 - 曲面显示屏 - 星光色和午夜色可选	42 毫米或 46 毫米表壳尺寸 - 阳极氧化或抛光铝和抛光钛外壳选项 - 带折射边缘的曲面显示屏 - Apple Watch Hermès 版现已上市 - 铝：有玫瑰金、深空灰色和抛光墨黑色可供选择	49 毫米表壳尺寸 - 喷砂钛金属表壳 - 平板显示器 - 扬声器和 Taptic Engine 中 80% 的钢材均由再生钢制成 - Apple Watch Hermès 版现已上市 - 钛金属：有自然色、金色和板岩色可供选择
耐用性	- 基于 Apple Watch Series 4 的设计 - 正面水晶玻璃边缘呈弧形，与异形外壳融为一体 - 尼龙复合材料和蓝宝石水晶背壳 - 防水深度达 50 米	- 基于 Apple Watch Series 10 的设计，包括更薄的外壳、更圆润的边缘和更宽的长宽比 - 正面水晶玻璃边缘呈弧形，与异形外壳融为一体 - 金属和蓝宝石水晶背壳 - 防水深度达 50 米 - 经过 IP6X 防尘认证	- 与之前的 Apple Watch Ultra 型号相同的设计 - 耐腐蚀表壳，边缘凸起，保护扁平蓝宝石前镜 - 陶瓷和蓝宝石水晶底盖 - 防水深度达 100 米 - EN13319 认证 - 经过 IP6X 防尘认证 - 经过 MIL-STD 810H 测试
显示	- 亮度高达 1,000 尼特 - 最低亮度 2 尼特 - OLED - 低温多晶硅	- 亮度高达 2,000 尼特 - 最低亮度 1 尼特 - 广角 OLED（倾斜观看时亮度最高可达 40%） - LTP03 可在常亮模式下实现更快的刷新率	- 亮度高达 3,000 尼特 - 最低亮度 1 尼特 - 广角 OLED（倾斜观看时亮度最高可达 40%） - LTP03 可在常亮模式下实现更快的刷新率
健康	第二代光学心脏传感器	- 第三代光学心脏传感器 - 高血压通知 - 电子心脏传感器 - 心电图应用程序 - 血氧 app	- 第三代光学心脏传感器 - 高血压通知 - 电子心脏传感器 - 心电图应用程序 - 血氧 app

续航和充电	• 电池续航时间长达 18 小时 • 低电量模式下最长可达 32 小时 • 充电约 45 分钟即可从 0 充至 80%；充电 15 分钟可充电长达 8 小时	• 电池续航时间长达 24 小时 • 低电量模式下最长可达 38 小时 • 充电约 30 分钟即可从 0 充至 80%；充电 15 分钟可充电长达 8 小时	• 电池续航时间长达 42 小时 • 低电量模式下最长可达 72 小时 • 充电约 45 分钟即可从 0 充至 80%；充电 15 分钟可充电长达 12 小时
其他	• 游泳 • 查找 iPhone • GPS (L1) • 始终开启的高度计 • 具有语音隔离功能的单麦克风 • 单扬声器	• 游泳、浮潜 • 深度计至 6 米 • 水温传感器 • 第二代超宽带芯片 • iPhone 版精准定位 • GPS (L1) • 始终开启的高度计 • 具有语音隔离功能的单麦克风 • 单扬声器	• 可自定义的操作按钮 • 低能见度条件下的夜间模式 • 独家 Wayfinder 和 Modular Ultra 面板 • 游泳、浮潜、水肺潜水、高速水上运动 • 深度计至 40 米 • 水温传感器 • 第二代超宽带芯片 • iPhone 版精准定位 • 精密双频 GPS (L1 和 L5) • 始终开启的高度计，工作范围扩展至 -500 米至 9000 米 • 卫星连接 • 通过卫星进行紧急求救 • 具有波束成形和风噪消除功能的三麦克风阵列 • 双扬声器 • 86 分贝警报器吸引注意力

资料来源：MacRumors，华鑫证券研究

Apple Watch Series11: 是最薄、最舒适的表款。产品配备专有的 Ion-X 玻璃，耐用性大幅提升，并在表面覆上了特制陶瓷涂层，抗刮能力比前代强了两倍。健康功能方面，Watch Series 11 **新增高血压提醒**，算法利用光学心率传感器的数据，通过分析血管对心跳的反应来检测慢性高血压，算法在后台运行会分析 30 天内的数据，一旦识别到高血压征兆就会通知用户。与此同时，产品还引入睡眠评分功能，用户可以更好了解自己的睡眠质量。续航方面，Watch Series 11 最长可达 24 小时。配色方面，苹果提供亮黑色、银色、玫瑰金色、深空灰色四款再生铝金属配色，还提供原色、金色、石板色三款再生钛金属配色。

图表 9：Apple Watch Series 11

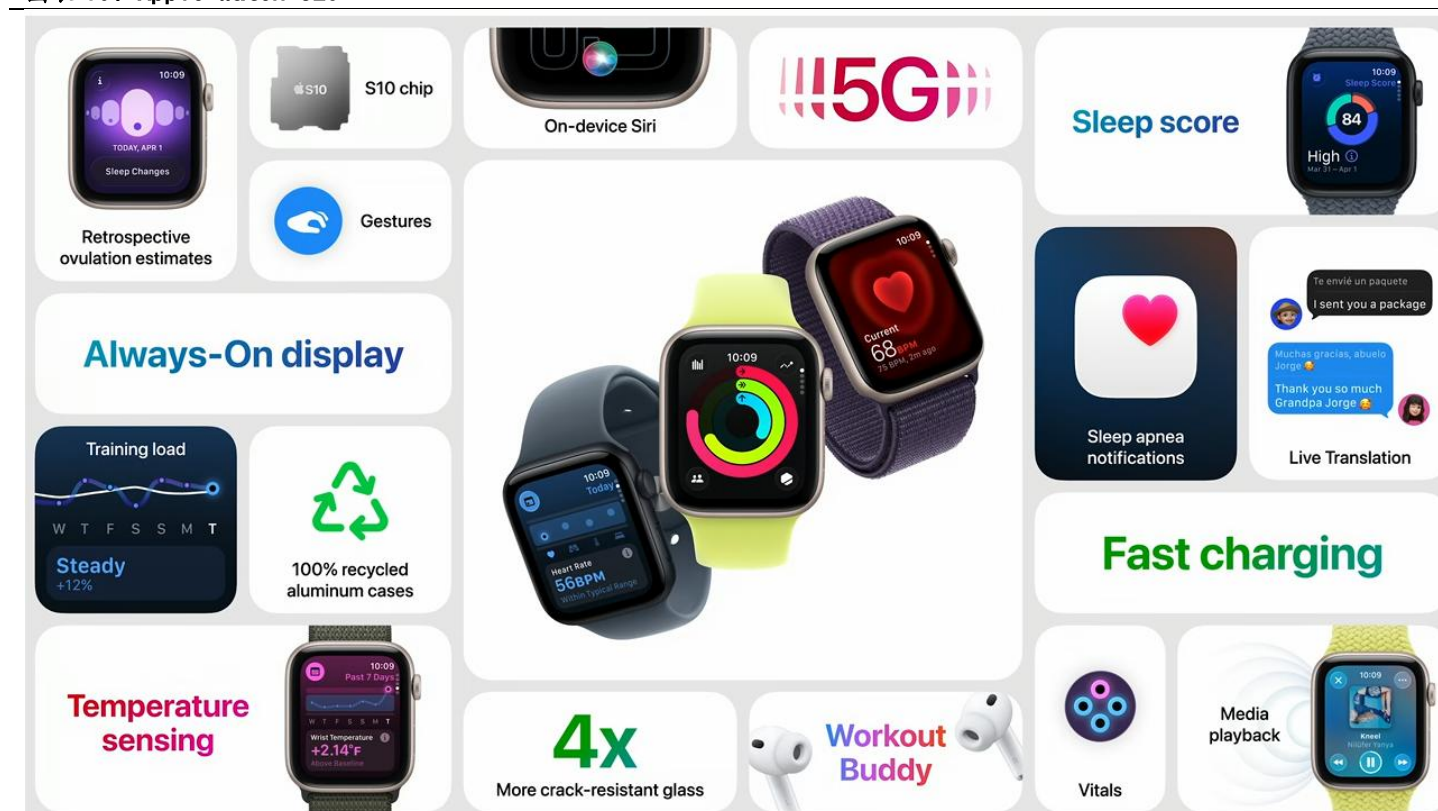


资料来源：Apple 官网，华鑫证券研究

Apple Watch SE 3: 入门版的 Apple Watch，但是 Watch SE3 同样拥有各项核心功能和优势。芯片方面，Watch SE3 采用 S10，能够驱动更多精彩功能，不仅全天候显示屏首次登陆，还支持双指互点两下和轻翻手腕等手势；新增手腕温度传感，带来睡眠呼吸暂停提醒和睡眠评分功能等；Watch SE 3 的电池续航时间长达 18 小时，首次支持快充，充电速度

提升 2 倍；配色提供星光色和午夜色可选，由 100% 再生铝金属打造。

图表 10: Apple Watch SE3



资料来源：Apple 官网，华鑫证券研究

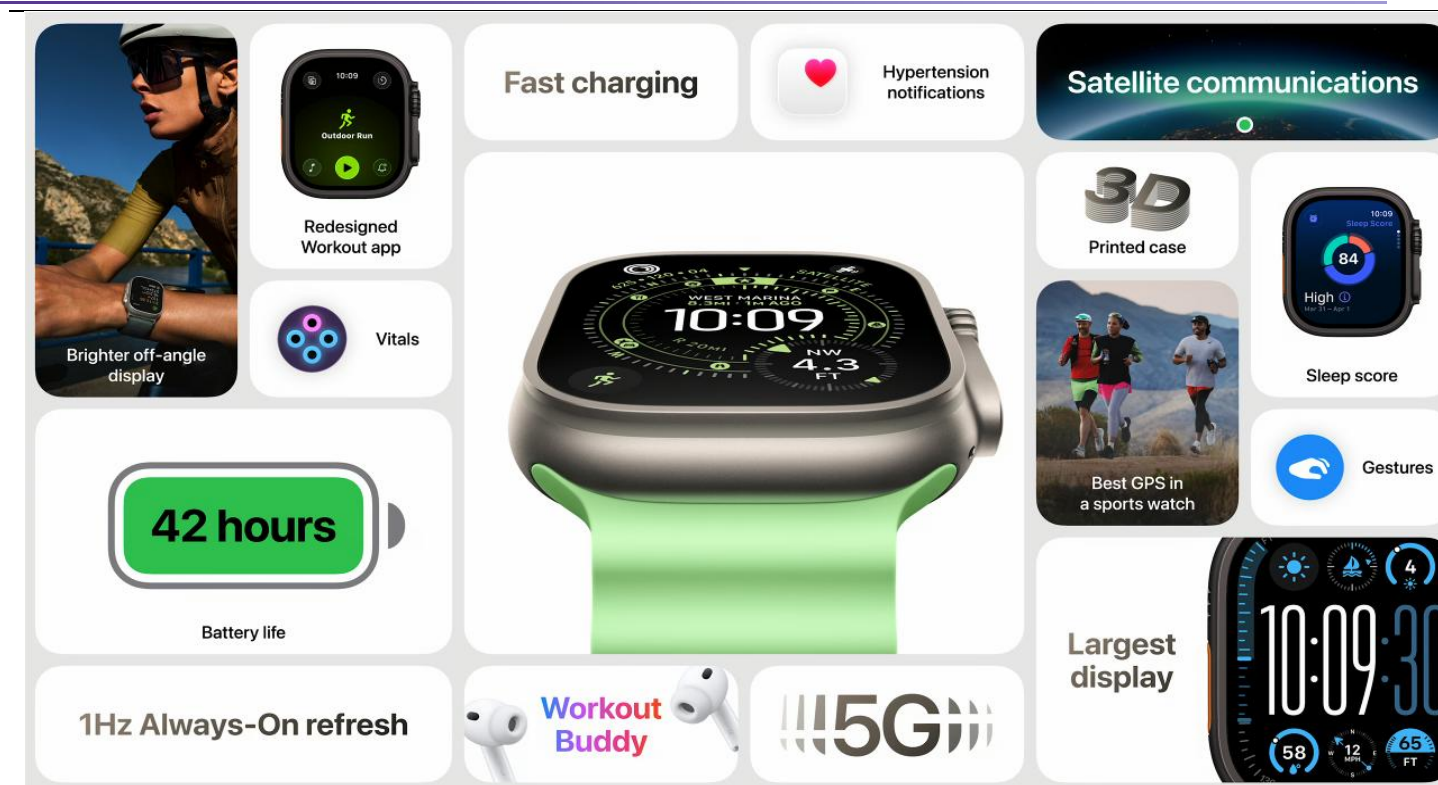
Apple Watch Ultra 3: 是系列的旗舰之作。Watch Ultra 3 配备全新的显示屏，采用广视角 OLED 和 LTP03 技术，屏幕更明亮、边框更薄、显示面积增大，是迄今最大的 Apple Watch 显示屏。

通讯方面，通讯能力是 Watch Ultra 3 的重点，支持 5G 蜂窝网络，卫星通信功能加强。为了在紧凑的机身中实现卫星通信，苹果重新设计了无线电和天线信号强度翻倍。

续航方面，Watch Ultra 3 还配备了更大的电池，续航最长可达 42 小时。

配色方面，有黑色和原色钛金属表壳可选，以 3D 打印技术制成，采用 100% 再生钛金属。

图表 11: Apple Watch Ultra3



资料来源：Apple 官网，华鑫证券研究

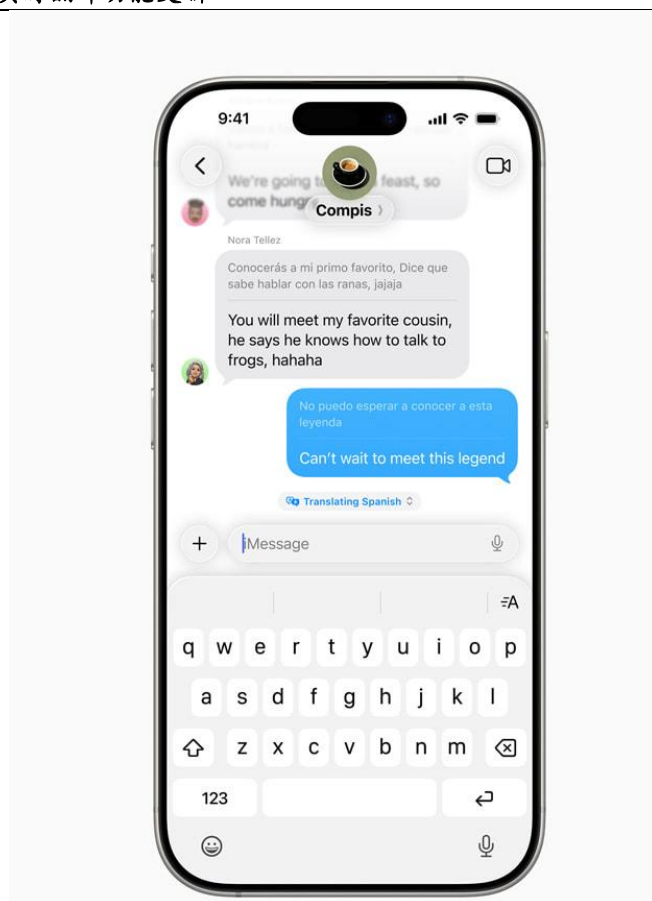
2、Apple Intelligence：从“能看懂与生成”迈向“能理解上下文并替用户完成事情”

2.1、实时翻译打破语言障碍

当语言障碍阻碍沟通时，实时翻译可以帮助用户在发送消息或进行语音通话时进行跨语言交流。这项体验已集成到信息、FaceTime 和电话应用中，并由 Apple 内置的、完全在设备上运行的模型提供支持，因此用户的私人对话始终保持私密。

在信息 app 中，实时翻译可以自动翻译信息。如果用户在国外旅行时与新朋友制定计划，他们的信息可以在输入时被翻译，并以接收者的首选语言呈现，并且当他们收到回复时，每条信息都可以立即翻译。在 FaceTime 通话中，用户可以一边听着翻译后的实时字幕，一边听对方说话的声音。在打电话时，翻译内容会在整个对话过程中大声朗读。

图表 12：Apple Intelligence 实时翻译功能更新



资料来源：Apple 官网，华鑫证券研究

2.2、探索创造力的新方式

Genmoji 和 Image Playground 为用户提供了更多表达自我的方式。除了将文字描述转换为 Genmoji 之外，用户现在还可以混合表情符号并将其与描述相结合，从而创作出新的

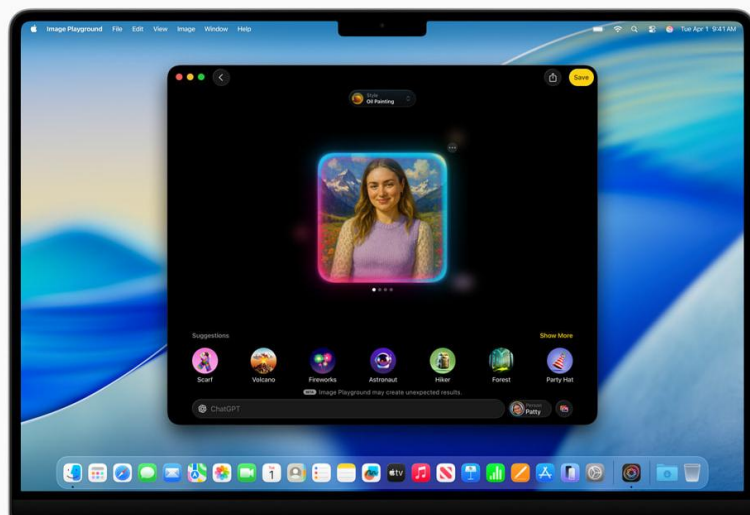
作品。当用户使用 Genmoji 和 Image Playground 创作受家人和朋友启发的图像时，他们可以更改表情或调整个人属性（发型等），以匹配朋友的最新造型。在 Image Playground 中，用户可以通过 ChatGPT 探索全新风格，例如油画风格或矢量图。当用户有特定想法时，可以点击“任意风格”并描述他们想要的效果。Image Playground 会将用户的描述或照片发送给 ChatGPT，并创建一张独一无二的图像。用户始终拥有控制权，未经他们的许可，任何信息都不会与 ChatGPT 共享。

图表 13: Genmoji



资料来源：Apple 官网，华鑫证券研究

图表 14: Image Playground

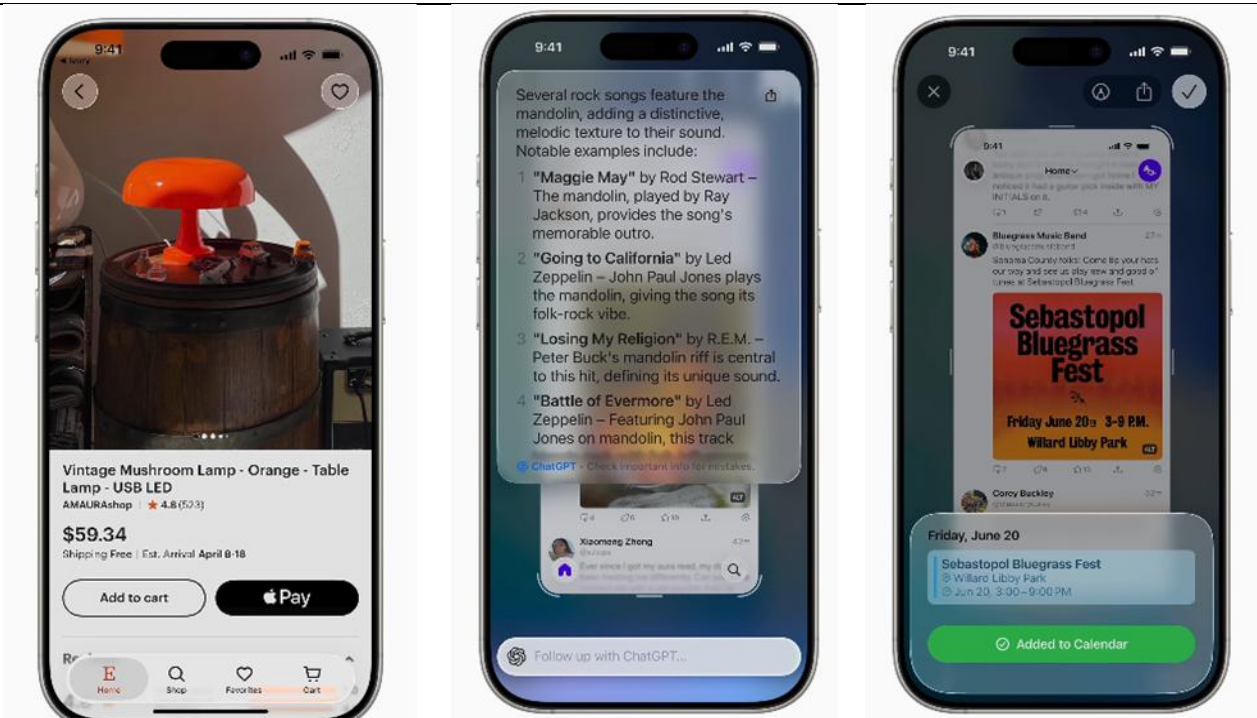


资料来源：Apple 官网，华鑫证券研究

2.3、视觉智能

基于 Apple Intelligence，视觉智能扩展到用户的 iPhone 屏幕，以便他们可以搜索和处理他们在应用程序中查看的任何内容。视觉智能已经帮助用户利用 iPhone 摄像头了解周围的物体和位置，现在它还能让用户利用 iPhone 屏幕上的内容做更多、更快的事情。用户可以向 ChatGPT 询问他们正在屏幕上看到的内容以了解更多信息，还可以搜索 Google、Etsy 或其他支持的应用来查找类似的图片和商品。如果用户对某个物品特别感兴趣，例如一盏灯，他们可以突出显示它，以便在线搜索该物品或类似的物品。视觉智能还可以识别用户何时查看事件并建议将其添加到日历中。Apple Intelligence 会提取日期、时间和地点，将这些关键细节预先填充到事件中。此外，用户只需按下截屏按钮，即可访问屏幕内容的视觉智能功能。用户可以选择保存或分享屏幕截图，或利用视觉智能探索更多内容。

图表 15: Apple Intelligence 智能视觉功能更新



资料来源：Apple 官网，华鑫证券研究

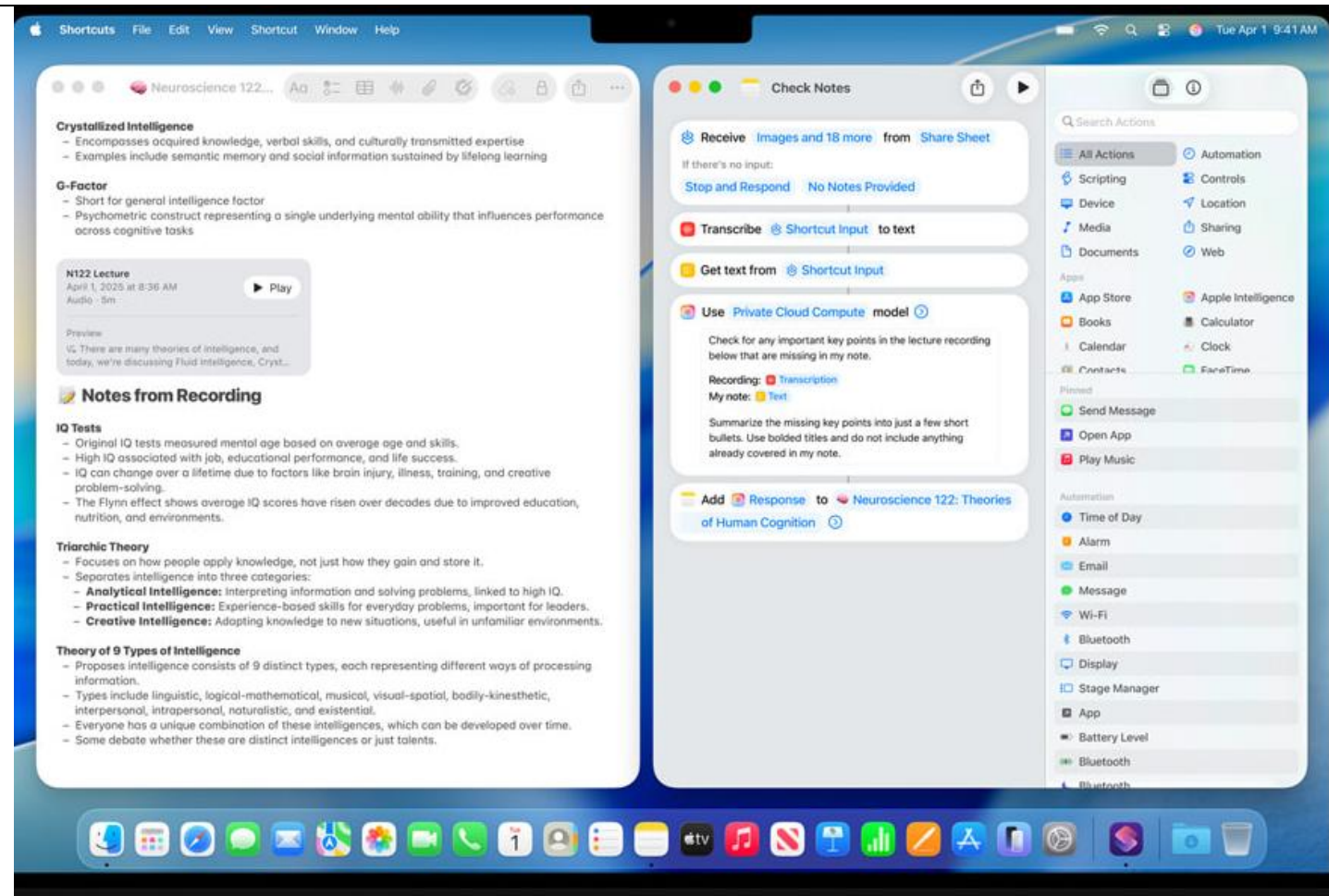
2.4、Apple Intelligence 向开发者开放

苹果正在开放访问权限，让任何应用程序都能直接利用 Apple Intelligence 核心的设备基础模型。借助 Foundation Models 框架，App 开发者将能够在 Apple Intelligence 的基础上，利用免费的 AI 推理，为用户带来智能、离线可用且保护隐私的全新体验。例如，教育 App 可以使用设备内置模型，根据用户的笔记生成个性化测验，无需任何云 API 成本；户外 App 则可以添加自然语言搜索功能，即使在用户离线时也能使用。该框架原生支持 Swift，因此应用开发者只需三行代码即可轻松访问 Apple Intelligence 模型。引导式生成、工具调用等功能均内置于框架中，让开发者能够更轻松地将生成功能直接集成到现有应用中。

2.5、更加智能的快捷指令

快捷指令比以往更强大、更智能。用户可以利用智能操作，这是一套由 Apple Intelligence 赋能的全新快捷指令。用户将看到专门针对某些功能的操作，例如使用写作工具总结文本或使用 Image Playground 创建图像。用户可以直接利用 Apple Intelligence 模型（无论是在设备上还是通过私有云计算），生成反馈并将其输入到快捷指令的其他部分，同时确保快捷方式中所用信息的隐私。例如，学生可以创建一个快捷方式，使用 Apple Intelligence 模型将课堂讲座的音频转录与他们所做的笔记进行比较，并添加他们可能遗漏的任何要点。用户还可以选择利用 ChatGPT 来提供反馈并将其输入到快捷方式中。

图表 16: Apple Intelligence 快捷指令功能更新



资料来源：Apple 官网，华鑫证券研究

2.6、人工智能隐私

Apple Intelligence 旨在全程保护用户的隐私，它采用设备端处理，这意味着许多支持它的模型完全在设备端运行。对于需要访问更大模型请求，私有云计算将 iPhone 的隐私和安全扩展到云端，从而解锁更多智能，确保用户数据永远不会被存储或与 Apple 共享；用户数据仅用于满足他们的请求。独立专家可以检查在 Apple 芯片服务器上运行的代码，以持续验证这一隐私承诺，并且他们已经在这样做了。这是 AI 隐私保护领域迈出的非凡一步。

3、风险提示

iPhone 17 系列出货量不及预期；新技术升级不及预期；中美贸易摩擦等。

■ 电子通信组介绍

吕卓阳：澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4 年投研经验。2023 年加入华鑫证券研究所，专注于半导体材料、半导体显示、碳化硅、汽车电子等领域研究。

何鹏程：悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所通信组，2023 年加入华鑫证券研究所。专注于消费电子、算力硬件等领域研究。

张璐：早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所，研究方向为功率半导体、模拟 IC、量子计算、光通信。

石俊烨：香港大学金融硕士，新南威尔士大学精算学与统计学双学位，研究方向为 PCB 方向。

■ 证券分析师承诺

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有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提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。