

苹果 2025 年秋季发布会：新机型 iPhone Air 首次亮相

在 2025 年 9 月 10 日，苹果举行秋季产品发布会，发布其新一代 iPhone 17 系列，以及全新机型 iPhone Air。

新机型 iPhone Air 首次亮相。 iPhone Air 是苹果推出的全新机型，主打“轻薄旗舰”。其机身厚度为 5.6 毫米（图表 1），是苹果历史上机身最薄的 iPhone。该机型采用 A19 Pro（减配）芯片，搭载一颗摄像头，并采用 eSIM。我们认为 iPhone Air 有望带来新增需求，并持续推动苹果未来的 iPhone 布局。一方面，其“轻薄”的差异化特性吸引需求；另一方面，其“轻薄”的技术有望为其后的折叠屏机型打基础。

iPhone 17 系列在多个方面有升级。首先，苹果 A19/A19 Pro 的手机 SoC 芯片再次升级，其 AI 算力达到 45 TOPS，将进一步推动端侧 AI 能力的提升。同时，配合散热能力的提升，芯片性能将得到更好释放。其次，iPhone 17 Pro 系列后置摄像头全部升级 4800 万像素，机身采用铝金属一体成型、二代超瓷晶面板等设计。最后，今年苹果首次在 iPhone 17 Pro Max 推出 2TB 存储版本机型，再次提升其 iPhone 的最高零售价格。

新一代 iPhone 系列进入产品调整和布局期，AI 将决胜未来战场。从苹果官网看，本次 iPhone 17 系列/iPhone Air 发布之后，iPhone 在售机型的数量较 2024 年 iPhone 16 系列发布之后大幅减少，从去年的 28 个减少到今年的 18 个机型（图表 2）。我们认为主要原因在于苹果加速拓展端侧 AI 能力，即 Apple Intelligence 机型的布局，包括今年春季发布的 iPhone 16e。因此，下架了 iPhone 15 系列及之前的机型。这不符合往年下架的节奏。当前，苹果官网在售机型均配有 A18 系列和 A19 系列的最新的两代 SoC 芯片。另一大调整在于苹果减少入门级机型存储规格的可选配置。在当前在售的 iPhone 16 中只提供 128GB 存储选择，在 iPhone 16 Plus 只提供 128GB 和 56GB，均不提供 512GB 及以上存储选择。我们依然比较期待苹果后续在 Apple Intelligence 上的升级和迭代。

投资建议：苹果的 iPhone 再次进入较强的产品周期。今年的 iPhone Air 以及明年的折叠屏将推动 iPhone 进入新的创新周期。同时，苹果在端侧 AI 的布局和执行力度更加显著，有望加速完成自身在 AI 的商业闭环。因此，首先，建议投资人关注苹果（AAPL.US）在本轮产品周期和 AI 浪潮的机会。其次，建议投资人关注立讯精密（002475.CH）、蓝思科技（300433.CH/6613.HK）、比亚迪电子（285.HK）、瑞声科技（2018.HK）、舜宇光学（2382.HK）、台积电（2330.TT/TSM.US）等果链标的。

投资风险：全球关税政策导致供应链波动；全球经济疲软，智能手机等需求动能不足；行业竞争加剧，iPhone 等份额下降，供应链利润下行；AI 行业爆发持续性弱于预期，无法带来需求增量。

沈岱

首席科技分析师

tony_shen@spdbi.com

(852) 2808 6435

黄佳琦

科技分析师

sia_huang@spdbi.com

(852) 2809 0355

2025 年 9 月 12 日



扫码关注浦银国际研究

浦銀國際

行业追踪

苹果 2025 年秋季发布会：新机型 iPhone Air 首次亮相

iPhone 17 系列配置详情

图表 1：iPhone 17 系列配置详情

	iPhone 17	iPhone Air	iPhone 17 Pro	iPhone 17 Pro Max
发布日期	9/10/2025	9/10/2025	9/10/2025	9/10/2025
开售日期	9/19/2025	9/19/2025	9/19/2025	9/19/2025
售价（美元）	799/999	999/1,199/1,399	1,099/1,299/1,499	1,199/1,399/1,599/1,999
售价（人民币）	5,999/7,999	7,999/9,999/11,999	8,999/10,999/12,999	9,999/11,999/13,999/17,999
存储	256GB/512GB	256GB/512GB/1TB	256GB/512GB/1TB	256GB/512GB/1TB/2TB
运行内存			12GB	12GB
处理器	A19	A19 Pro	A19 Pro	A19 Pro
制程	3nm	3nm	3nm	3nm
CPU主频	-	-	4.2GHz	4.2GHz
GPU核数量	5	5	6	6
NPU算力	-	-	45 TOPS	45 TOPS
屏幕	OLED	OLED	OLED	OLED
尺寸（英寸）	6.3"	6.5"	6.3"	6.9"
分辨率	2622 x 1206	2736 x 1260	2622 x 1206	2868 x 1320
刷新率	120Hz	120Hz	120Hz	120Hz
摄像头				
前置	18MP	18MP	18MP	18MP
后置	双摄	单摄	三摄	三摄
像素	48MP, 48MP	48MP	48MP, 48MP, 48MP	48MP, 48MP, 48MP
光学变焦	0.5x, 1x, 2x	1x, 2x	0.5x, 1x, 2x, 4x, 8x	0.5x, 1x, 2x, 4x, 8x
防抖	传感器位移式 光学图像防抖	传感器位移式 光学图像防抖	主摄：第二代传感器位移式 长焦：3D传感器位移式	主摄：第二代传感器位移式 长焦：3D传感器位移式
电池容量				
视频播放（小时）	30	27	33	39
有线充电功率	40w	20w	40w	40w
尺寸（mm）	149.6 x 71.5 x 7.95	156.2 x 74.7 x 5.64	150.0 x 71.9 x 8.75	163.4 x 78.0 x 8.75
重量	177g	165g	204g	233g
边框	铝金属	钛金属	铝金属一体成型	铝金属一体成型
面板	超瓷晶面板2	超瓷晶面板2	超瓷晶面板2	超瓷晶面板2
颜色	薰衣草紫色、鼠尾草绿色、 青雾蓝色、白色、黑色	天蓝色、浅金色、云白色、 深空黑色	星宇橙色、深蓝色、银色	星宇橙色、深蓝色、银色
通信技术	5G	5G	5G	5G

机型图



注：“-”表示相关信息尚未公布；资料来源：苹果官网、公开资料、浦银国际

● 苹果 iPhone 产品线和价格段

图表 2：苹果 iPhone 产品线和价格段比较：2025 年 vs 2024 年

2025				2024				价格差异 (2025 vs 2024)	
机型	存储	售价 (人民币)	售价 (美元)	机型	存储	售价 (人民币)	售价 (美元)	中国	美国
iPhone 17 Pro Max	2TB	17,999	1,999	iPhone 16 Pro Max	1TB	13,999	1,599	0%	0%
	1TB	13,999	1,599		512GB	11,999	1,399	0%	0%
	512GB	11,999	1,399		256GB	9,999	1,199	0%	0%
	256GB	9,999	1,199		1TB	12,999	1,499	0%	0%
iPhone 17 Pro	1TB	12,999	1,499	iPhone 16 Pro	512GB	10,999	1,299	0%	0%
	512GB	10,999	1,299		256GB	8,999	1,099	0%	0%
	256GB	8,999	1,099		128GB	7,999	999		
iPhone Air	1TB	11,999	1,399	iPhone 16 Plus	512GB	9,999	1,199	0%	0%
	512GB	9,999	1,199		256GB	7,999	999	0%	0%
	256GB	7,999	999		128GB	6,999	899		
iPhone 17	512GB	7,999	999	iPhone 16	512GB	8,999	1,099	-11%	-9%
	256GB	5,999	799		256GB	6,999	899	-14%	-11%
iPhone 16 Plus					128GB	5,999	799		
	256GB	6,999	899	iPhone 15 Plus	512GB	8,999	1,099		
	128GB	5,999	799		256GB	6,999	899	0%	0%
iPhone 16					128GB	5,999	799	0%	0%
	128GB	5,399	699	iPhone 15	512GB	8,999	1,099		
					256GB	6,999	899		
					128GB	5,999	799	-10%	-13%
				iPhone 14 Plus	512GB	8,399	999		
					256GB	6,399	799		
					128GB	5,399	699		
				iPhone 14	512GB	7,699	899		
					256GB	5,699	699		
					128GB	4,699	599		
iPhone 16e	512GB	7,499	899	iPhone SE	256GB	4,699	579	17%	21%
	256GB	5,499	699		128GB	3,899	479	15%	25%
	128GB	4,499	599		64GB	3,499	429		

资料来源：苹果官网、浦银国际

免责声明

本报告之收取者透过接受本报告(包括任何有关的附件),表示及保证其根据下述的条件下有权获得本报告,且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告是由从事证券及期货条例(香港法例第 571 章)中第一类(证券交易)及第四类(就证券提供意见)受规管活动之持牌法国-浦银国际证券有限公司(统称“浦银国际证券”)利用集团信息及其他公开信息编制而成。所有资料均搜集自被认为是可靠的来源,但并不保证数据之准确性、可信性及完整性,亦不会因资料引致的任何损失承担任何责任。报告中的资料来源除非另有说明,否则信息均来自本集团。本报告的内容涉及到保密数据,所以仅供阁下为其自身利益而使用。除了阁下以及受聘向阁下提供咨询意见的人士(其同意将本材料保密并受本免责声明中所述限制约束)之外,本报告分发给任何人均属未经授权的行为。

任何人不得将本报告内任何信息用于其他目的。本报告仅是为提供信息而准备的,不得被解释为是一项关于购买或者出售任何证券或相关金融工具的要约邀请或者要约。阁下不应将本报告内容解释为法律、税务、会计或投资事项的专业意见或为任何推荐,阁下应当就本报告所述的任何交易涉及的法律及相关事项咨询其自己的法律顾问和财务顾问的意见。本报告内的信息及意见乃于文件注明日期作出,日后可作修改而不另通知,亦不一定会更新以反映文件日期之后发生的进展。本报告并未包含公司可能要求的所有信息,阁下不应仅仅依据本报告中的信息而作出投资、撤资或其他财务方面的任何决策或行动。除关于历史数据的陈述外,本报告可能包含前瞻性的陈述,牵涉多种风险和不确定性,该等前瞻性陈述可基于一些假设,受限于重大风险和不确定性。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映浦银国际证券的立场。浦银国际控股有限公司及其联属公司、关联公司(统称“浦银国际”)及/或其董事及/或雇员,可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖。浦银国际或其任何董事及/或雇员对投资者因使用本报告或依赖其所载信息而引起的一切可能损失,概不承担任何法律责任。

浦银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料,考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要,在参与有关报告中所述公司之证券的交易前,委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。对部分的司法管辖区或国家而言,分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

美国

浦银国际不是美国注册经纪商和美国金融业监管局(FINRA)的注册会员。浦银国际证券的分析师不具有美国金融监管局(FINRA)分析师的注册资格。因此,浦银国际证券不受美国就有关研究报告准备和分析师独立性规则的约束。

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”,不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易,都应仅通过美国注册的经纪交易商来进行交易。

英国

本报告并非由英国 2000 年金融服务与市场法(经修订)(「FSMA」)第 21 条所界定之认可人士发布,而本报告亦未经其批准。因此,本报告不会向英国公众人士派发,亦不得向公众人士传递。本报告仅提供给合格投资者(按照金融服务及市场法的涵义),即(i)按照 2000 年金融服务及市场法 2005 年(金融推广)命令(「命令」)第 19(5)条定义在投资方面拥有专业经验之投资专业人士或(ii)属于命令第 49(2)(a)至(d)条范围之高净值实体或(iii)其他可能合法与之沟通的人士(所有该等人士统称为「有关人士」)。不属于有关人士的任何机构和个人不得遵照或倚赖本报告或其任何内容行事。

本报告的版权仅为浦银国际证券所有,未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用,浦银国际证券对任何第三方的该等行为保留追述权利,并且对第三方未经授权行为不承担任何责任。

权益披露

- 1) 浦银国际并没有持有本报告所述公司逾 1%的财务权益。
- 2) 浦银国际跟本报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。
- 3) 浦银国际并没有跟本报告所述公司为其证券进行庄家活动。

评级定义

证券评级定义:

“买入”: 未来 12 个月, 预期个股表现超过同期其所属的行业指数

“持有”: 未来 12 个月, 预期个股表现与同期所属的行业指数持平

“卖出”: 未来 12 个月, 预期个股表现逊于同期其所属的行业指数

行业评级定义 (相对于 MSCI 中国指数):

“超配”: 未来 12 个月优于 MSCI 中国 10%或以上

“标配”: 未来 12 个月优于/劣于 MSCI 中国少于 10%

“低配”: 未来 12 个月劣于 MSCI 中国超过 10%

分析师证明

本报告作者谨此声明: (i) 本报告发表的所有观点均正确地反映作者有关任何及所有提及的证券或发行人的个人观点, 并以独立方式撰写; (ii) 其报酬没有任何部分曾经, 是或将会直接或间接与本报告发表的特定建议或观点有关; (iii) 该等作者没有获得与所提及的证券或发行人相关且可能影响该等建议的内幕信息 / 非公开的价格敏感数据。

本报告作者进一步确定 (i) 他们或其各自的关联人士 (定义见证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则) 没有在本报告发行日期之前的 30 个历日内曾买卖或交易过本报告所提述的股票, 或在本报告发布后 3 个工作日 (定义见《证券及期货条例》(香港法例第 571 章)) 内将买卖或交易本文所提述的股票; (ii) 他们或其各自的关联人士并非本报告提述的任何公司的雇员; 及 (iii) 他们或其各自的关联人士没有拥有本报告提述的证券的任何金融利益。

浦银国际证券机构销售团队

杨增希

essie_yang@spdbi.com

852-2808 6469

浦银国际证券财富管理团队

王玥

emily_wang@spdbi.com

852-2808 6468

浦银国际证券有限公司

SPDB International Securities Limited

网站: www.spdbi.com

地址: 香港轩尼诗道 1 号浦发银行大厦 33 楼

