

强于大市

苹果 2025 秋季新品发布会 点评

iPhone 17 Air 超薄外观、17 基础款高性价比是亮点

2025 年 9 月 10 日，苹果举办了 2025 秋季新品发布会，共计发布 8 款新产品，其中 iPhone 17 Air 具备 5.6mm 的超薄机身，实现苹果外观的重大创新；iPhone 17 标准版较前代定价具有更高性价比，我们认为能较为有效驱动苹果产品销量增长。

支撑评级的要点

- **事件：**北京时间 2025 年 9 月 10 日凌晨 1 点，苹果举办 2025 秋季新品发布会，发布 iPhone 17 系列 4 款智能手机、Watch 11 系列 3 款智能手表，AirPods Pro 3 系列 1 款耳机。根据科技兽公众号援引苹果发布会信息，我们整理本次发布会要点如下：
- **iPhone17 系列智能手机：17Air 外观重大创新、17 标准款加量不加价。**
 - 1) iPhone 17 标准版：ProMotion 自适应刷新率和全天候显示屏下放、搭载 2 代超瓷晶面板、搭载后置 4800 万像素融合式双摄系统。芯片采用 A19，前摄采用 1800 万像素 center stage，采用独特正方形传感器；抗刮能力较上代提升 3 倍。
 - 2) iPhone 17 Air：外观大更新，超薄机身+后置单摄。iPhone 17 Air 机身厚度仅 5.6mm、重量仅 165 克，是迄今为止最薄的 iPhone，搭载 A19 Pro 芯片、苹果无线网络芯片 N1 及 C1X 基带芯片、4800 万像素融合式主摄；全面转向 eSIM（但国内仅中国联通支持 eSIM）。
 - 3) iPhone 17 Pro & 17 Pro Max：采用了全新的铝金属一体成型机身，热传导率是钛金属的 20 倍，首次内置 VC 均热板；搭载 A19 Pro 和苹果自研 N1 芯片；后置三摄全部提升至 4800 万像素，并提供最高 8 倍光学变焦。同时，17 Pro Max 首次提供了 2T 存储版本可供选择。
 - 4) 定价：此次存储配置全面升级至 256G 起，iPhone 17/17 air/17 Pro/17Pro Max 定价分别为 5999 元起/7999 元起/8999 元起/9999 元起。其中 iPhone 17 标准款，实现加量不加价：相较 iPhone 16 标准款，iPhone 17 标准款存储从 128G 提升至 256G，但价格维持 5999 元。并且由于售价低于 6000 元，有望享受 500 元国补，我们认为该定价较有吸引力。
- **AirPods Pro 3：亮点在支持实时翻译功能，并且提升主动降噪效果、添加心率传感器。**
AirPods Pro 3 仍然搭载 H2 芯片，但得益于多孔声学架构和泡沫材料填充耳塞，主动降噪效果是前代的 2 倍。此次耳机支持 Apple Intelligence 驱动的“实时翻译”：用户戴着耳机，对方的语言能实时翻译到耳中，我们的回答会通过 iPhone 屏幕显示给对方（目前国内尚未上线）。新增的心率传感器，让耳机可精准跟测锻炼数据。价格为 1899 元，与上一代相同。
- **Apple Watch 11 系列：总体升级不大。**
3 款产品仍搭载去年的 S10 芯片，但首次支持 5G 网络，主要升级点在抗刮能力、体温感应等，其中，最高端 Apple Watch Ultra 3 实现了续航提升，最长可达 42 小时。价格方面，Apple Watch S11/SE 3/Ultra 3 分别 2999 元起/1999 元起/6499 元起。

投资建议

- 我们认为此次苹果发布会，实现了 iPhone 手机外观的较大改款，并且由于 17 标准版性价比的提高等，未来销量有望实现较好增长。考虑到苹果 AI 创新即将落地，并且 2026 年或有折叠屏等重量级新品发布，我们认为苹果供应链标的有望迎来新一轮增长。
- 建议关注：立讯精密、蓝思科技、领益智造、歌尔股份、水晶光电、蓝特光学、隆利科技、精研科技、宜安科技、捷邦科技。

评级面临的主要风险

- 全球宏观经济波动导致需求不振的风险。关税政策变化的风险。AI 手机落地不及预期的风险。消费电子行业竞争加剧的风险。

相关研究报告

《端侧 AI 行业跟踪》20241121

《XR 行业跟踪》20241009

《消费电子近况点评》20241009

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电子：消费电子

证券分析师：苏凌瑶

lingyao.su@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300522080003

证券分析师：周世辉

shihui.zhou@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300525080001

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不得以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371