

电子行业点评报告

苹果秋季发布会前瞻：AI 战略落地、iPhone 硬件自主化与可穿戴健康升级

增持（维持）

2025 年 08 月 31 日

证券分析师 陈海进

执业证书：S0600525020001

chenhj@dwzq.com.cn

投资要点

■ **AI 战略：系统级应用深度集成，Siri 或借第三方模型升级。**在 iOS 26 中，苹果已将 AI 深度融入系统级应用与核心功能，推动操作系统“AI 化”。具体包括 Visual Intelligence 截屏识别、信息/电话/FaceTime 实时翻译、来电筛选、Safari 智能导航、Apple Music 自动混音等。AI 能力直接嵌入原生应用，覆盖日常高频场景。Siri 语音助手方面，苹果正采取双轨策略：一方面与 Google 初步洽谈，计划引入 Gemini 模型的定制版本，运行于苹果私有云，或将在 2026 年实现 Siri 的底层模型升级；另一方面，内部亦在加大自研 LLM 的投入，据 MacRumors，苹果高管曾讨论收购 Mistral AI 和 Perplexity，以强化长期自研能力。我们认为，苹果的 AI 路线逐渐清晰：短期仍然是通过 AI 功能的系统级集成补齐体验差距，中期 Siri 升级可能依赖第三方模型落地，长期目标仍是自研大模型。

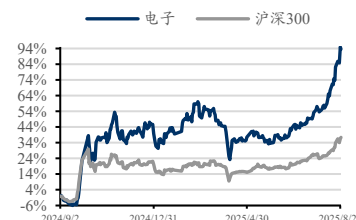
■ **手机：自研基带芯片突破，散热与内存升级。**据 MacRumors，自本代起，苹果取消销量不佳的 Plus 系列，新增 iPhone 17 Air，以轻薄设计（约 5.5mm 厚、145g 重量）为卡位，并将搭载自研基带芯片和 Wi-Fi 芯片。此外，自本代起全系普及 120Hz 高刷新率，前置摄像头升级至 24MP，后置摄像头升级至 48MP。核心处理器为 A19 系列，并配合升级的散热设计（Pro 机型采用均热板），内存也提升至 12GB（标准版除外）。我们认为，从 iPhone 17 开始，苹果在关键零部件上逐步摆脱对外部的依赖，把自研基带和 Wi-Fi 芯片放到一款机型中试水，是硬件自主化的关键信号。同时，散热与内存的提升不仅是性能优化，亦可能是为端侧 AI 应用落地预留硬件空间，为未来的软件/生态战略奠定基础。

■ **可穿戴产品：健康监测成为核心卖点。**我们预计本次发布会将推出三款新 Apple Watch 及全新的 AirPods Pro 3。手表方面，据 MacRumors，苹果可能在新一代 Apple Watch 中加入卫星通信与 5G RedCap，实现通信能力从 4G 向 5G 的跃迁，强化用户在无手机场景下的通讯能力。在健康功能上，若血压/血糖趋势监测功能顺利落地，将成为差异化的“健康旗舰”卖点。耳机方面，据彭博社，AirPods Pro 3 系列有望搭载健康传感器，实现入耳心率监测功能，另有耳道温度监测仍处于研发阶段。同时，MacRumors 称 AirPods Pro 3 将与 iPhone 翻译应用协同，实现实时对话翻译，进一步扩展使用场景。其他产品方面，据 MacRumors，苹果可能发布新一代 AirTag、搭载 A17 Pro 芯片的 Apple TV 以及 HomePod mini 更新版本，但这些产品是否会在 9 月发布会亮相仍存在不确定性。我们认为，苹果在可穿戴领域以健康监测作为主打功能，有助于推动苹果在端侧健康监测领域构建更深的生态壁垒。

■ **投资建议：整机组装：**立讯精密、歌尔股份；**光学：**水晶光电、蓝特光学；**面板：**京东方；**存储：**兆易创新；**电池：**德赛电池、珠海冠宇、欣旺达；**散热：**中石科技、领益智造；**SIP 封装：**环旭电子；**外观件/结构件：**蓝思科技、鹏鼎控股、东山精密、领益智造。

■ **风险提示：**需求不及预期、技术迭代风险、供应链风险等。

行业走势



相关研究

《英伟达 Scale-out 网络为何兼有 IB 和以太网？——算力芯片看点系列》

2025-08-22

《如何理解 Scale-up 网络与高速 SerDes 芯片？——算力芯片看点系列》

2025-08-21

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
				2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
002475	立讯精密	3,334.48	45.98	1.84	2.36	2.83	24.95	19.48	16.25	买入
002241	歌尔股份	1,282.08	36.72	0.76	0.99	1.26	48.11	37.09	29.14	买入
688127	蓝特光学	139.46	34.59	0.55	0.93	1.15	63.24	37.19	30.08	买入
000725	京东方 A	1,582.61	4.23	0.14	0.24	0.41	29.73	17.62	10.32	买入
603986	兆易创新	1,055.67	158.98	1.66	2.48	3.36	95.75	64.10	47.32	买入
300684	中石科技	110.10	36.76	0.67	0.94	1.18	54.67	39.11	31.15	买入
002600	领益智造	1,089.07	15.54	0.25	0.40	0.53	62.11	38.85	29.32	买入
300433	蓝思科技	1,643.97	31.11	0.69	1.12	1.45	45.36	27.78	21.46	买入
002938	鹏鼎控股	1,386.19	59.80	1.56	1.92	2.18	38.29	31.15	27.43	买入
002384	东山精密	1,209.23	66.02	0.59	1.58	2.07	111.38	41.78	31.89	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所预测

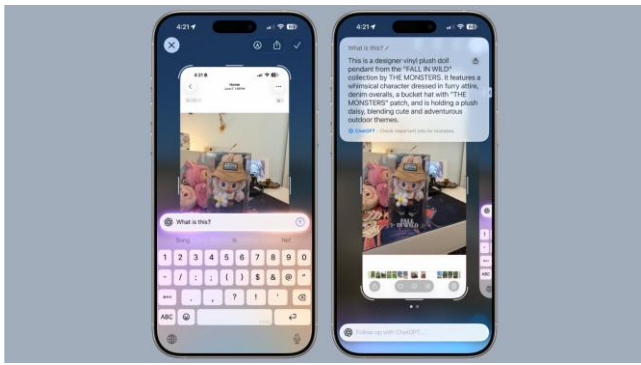
注：收盘价截至 2025/8/29

图 1: iPhone 17 系列市场预期参数汇总

型号	iPhone 17	iPhone 17 Air	iPhone 17 Pro	iPhone 17 Pro Max
屏幕	6.3"	6.6"	6.3"	6.9"
刷新率	120Hz ProMotion	120Hz ProMotion	120Hz ProMotion	120Hz ProMotion
厚度	约6.25mm	约5.5mm	-	-
材质	铝合金	钛铝混合	铝合金	铝合金
后摄	双摄 48MP	48MP 单摄 条形模组	三摄 48MP	三摄 48MP 或支持8K录像
前摄	24MP	24MP	24MP	24MP
芯片	A19	A19 / A19 Pro 精简版 (GPU 核心少一颗)	A19 Pro	A19 Pro
内存	8/12GB	12GB	12GB	12GB
基带	高通	Apple C1 (sub-6GHz)	高通	高通
Wi-Fi	Wi-Fi 7	Wi-Fi 7 (或自研)	Wi-Fi 7	Wi-Fi 7
无线充电	MagSafe Qi2.2 25W	MagSafe Qi2.2 25W	MagSafe Qi2.2 25W 或支持反向充电	MagSafe Qi2.2 25W
电池	3600mAh	2800-2900mAh	3900mAh	5000mAh
散热	-	气冷腔体	均热板	均热板
颜色	黑白灰蓝绿紫	黑白金蓝	橙黑灰银蓝	黑灰银蓝橙
定价	约\$850	约\$899起	或较上一代上调	或较上一代上调

数据来源：MacRumors，9to5mac，电手，东吴证券研究所

图2: Visual Intelligence 支持对截图内容搜索



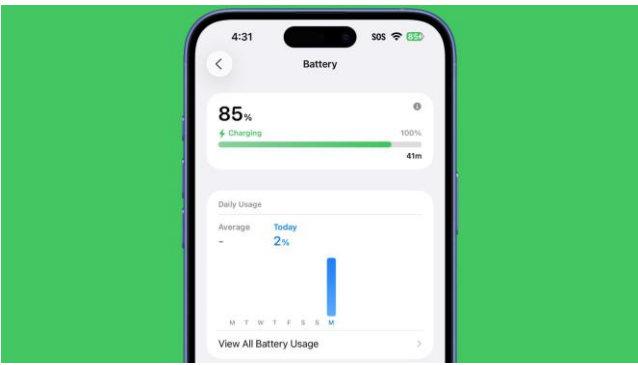
数据来源: MacRumors, 东吴证券研究所

图4: 基于 AI 模型的捷径创建: 支持文档汇总、问题求解, 并可灵活选择端侧、私有云或 ChatGPT 模型



数据来源: MacRumors, 东吴证券研究所

图3: 自适应电源模式: AI 驱动的电



数据来源: MacRumors, 东吴证券研究所

图5: 来电筛选: 实时识别陌生来电并提供信息预览



数据来源: MacRumors, 东吴证券研究所

图6: Apple Watch 系列市场预期参数汇总

机型	Apple Watch Series 11	Apple Watch Ultra 3	Apple Watch SE 3
芯片	S11	S11	S11
蜂窝连接	5G RedCap	5G RedCap	
卫星通信	不支持	支持卫星消息/紧急联络	不支持
健康功能	或支持血压/高血压趋势监测	或支持血压/高血压趋势监测; 支持血氧功能	心率/睡眠检测等; 可能加入睡眠呼吸暂停提示
外观/尺寸	预计延续42/46mm	预计维持约49mm钛合金	仍为铝合金; “彩色塑料外壳”方案据称已被搁置

数据来源: MacRumors, 东吴证券研究所

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>