消费电子行业点评： AirPods Max 悄然上架，拓展苹果音频版图

分析师：沈彦東
SAC 执业证书：S0380519100001
联系电话：0755-82830333（195）
邮箱：shenyd@wanhesec.com

研究助理：朱琳
联系电话：0755-82830333（118）
邮箱：zhulin@wanhesec.com

事件：12 月 8 日晚，苹果在官网上线首款头戴式耳机 AirPods Max，它搭载 H1 芯片，共有深空灰色、银色、天蓝色、绿色和粉色五种颜色，售价 4399 元人民币，自发布日起接受预订，12 月 15 日正式发售。

苹果首款无线智能头戴式耳机，配备主动降噪、空间音频等功能。在外观上，AirPods Max 拥有深空灰色、银色、天蓝色、绿色和粉色五款配色，两侧的耳垫和头带的穹网使用特制网面织物提高佩戴舒适型，不锈钢框架和伸缩套杆兼具强度、弹性和延展性能，阳极氧化铝金属耳罩均可独立旋转，平衡耳朵承受的压力，上面添加的数码旋钮可用于调节音量、跳过曲目、接听电话，以及激活 Siri。在性能上，AirPods Max 配备 Apple H1 芯片、结合特制的声学设计和先进的软件以支持计算音频技术，自适应均衡、主动降噪、通透模式和空间音频功能，在继承 AirPods 的基础上带来高保真音质。在续航上，AirPods Max 最长可支持 20 小时的通话或音视频播放，配备专用智能耳机套，还可保持超低功耗状态。

第四代无线智能耳机，面向专业细分领域，拓展苹果音乐版图。首款头戴式耳机沿袭 iPhone 产品线的叫法，被称之为 AirPods Max，是 AirPods 产品线继 AirPods1（2016 年 9 月，1276 元），AirPods2（2019 年 3 月，1279 元/1599 元），AirPodsPro（2019 年 10 月，1999 元）的四代升级。但是相较前三代产品，AirPods Max 价格更高且不适合大范围携带，更倾向于专业细分市场，适用于对音质较高的专业人士和对时尚追求较高的客户，这也预示着苹果对音乐领域的进一步拓展和变革。在物联网时代，无线耳机作为消费电子智能化的创新应用率先落地，索尼、BOSE 等老牌厂商的市场被蚕食鲸吞，下一代前沿的计算机平台将出现在我们的耳朵上，这也是苹果费力挤入音频细分市场的一个主要原因。

投资建议：我们认为无线耳机作为消费电子创新赛道，还处在增量市场的早期阶段，未来还有较大的发展空间。通过在音频市场的攻城略地，苹果有望成为继智能手机后又一细分领域的霸主。建议关注立讯精密、歌尔股份等苹果无线智能耳机产业链优质厂商。

风险提示：下游需求疲软，产品销售不及预期，宏观经济下行等。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

分析师声明：本研究报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确的反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级标准：

行业投资评级：自报告发布日后的12个月内，以行业指数的涨跌幅相对于同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

强于大市：相对沪深300指数涨幅10%以上；

同步大市：相对沪深300指数涨幅介于-10%—10%之间；

弱于大市：相对沪深300指数跌幅10%以上。

股票投资评级：自报告发布日后的12个月内，以公司股价涨跌幅相对于同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对沪深300指数涨幅15%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于5%—15%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-5%—5%之间；

回避：相对沪深300指数跌幅5%以上。

免责声明：本研究报告仅供万和证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。若本报告的接受人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。

本报告由本公司研究所撰写,报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

本研究所将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告版权仅为万和证券股份有限公司研究所所有，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。任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。本公司对于本免责申明条款具有修改权和最终解释权。

市场有风险，投资需谨慎。

万和证券股份有限公司

深圳市福田区深南大道7028号时代科技大厦西座20楼

电话：0755-82830333　传真：0755-25170093

邮编：518040　公司网址：http://www.vanho.cn