中国

科技 – 其他

新 iPhone 惊喜欠奉

- 苹果推出了四款装有 A14 芯片的 5G iPhone 12 型号，以及采用 S5 和 U1 的 HomePod Mini。
- 活动中未推出 AirPod Studio 或 AirTag。
- 活动中没有没有因为低规格产品的推出令人失望（没有低规格的 iPhone），也没有新产品令人惊喜（没有惊人的新功能）。
- 市场对产品定价可能反应不一，因为一些预期平均售价有上升空间，而其他人士则预期较低的平均售价将推动销量。
- 即使没有任何惊喜，我们仍保持对环旭电子[601231.CH]和槟杰科达[1665.HK;增持]等公司之前的看法。如之前所述，大立光[3008.TT]和玉晶光[3406.TT]等光学透镜供应商，可能在 2021 年面临较艰巨的环境。立讯精密[002475.CH]将受益于可穿戴设备市场和 iPhone 组装市场的增长。

新的 5G iPhone 和 HomePod mini 推出

在昨晚的活动中，Apple 推出了四款新的 5G iPhone：iPhone 12 Mini（5.4 寸，售价 699 美元）、iPhone 12（6.1 寸，售价 799 美元）、iPhone 12 Pro（6.1 寸，售价 999 美元）和 iPhone Pro Max（ 6.7 寸，售价 1099 美元）。根据现有信息，所有四个型号均为 5G（sub-6G 和 mmW），并装有 A14 Bionic 芯片。苹果公司表示，A14 仿生芯片（5 纳米工艺制程）可使 CPU 和 GPU 速度提高 50%，神经网络引擎速度提高 80%。所有型号均采用了 Super Retina XDR 显示器。iPhone 12 Mini 和 iPhone 12 均是双后置镜头型号，而 iPhone 12 Pro 和 iPhone 12 Pro Max 则是三镜头型号。iPhone 12 和 iPhone 12 Pro 将于 10 月 16 日开始接受预购，并于 10 月 23 日发售。iPhone12 Mini 和 iPhone 12 Pro Max 将于 11 月 6 日开始接受预购，并于 11 月 13 日开始发售。根据所得信息，iPhone 12 玻璃显示屏受到陶瓷屏蔽材料保护，其跌落性能和韧性是其他任何智能手机玻璃的四倍。iPhone 12 Mini 和 iPhone 12 提供五种颜色可供选择（白色、黑色、蓝色、绿色和（产品）红色），iPhone 12 Pro 和 iPhone 12 Pro Max 提供了四种颜色可供选择。苹果发布了 MagSafe，这是一个磁铁系统，其将无线充电板固定在正确的位置，以便为 iPhone 充电。至于相机，如之前所述，Apple 推出了具有更好 AR 功能的 LiDAR 扫描仪。iPhone 12 Pro Max 采用了传感器移位的 OIS，苹果公司称它提供了类似于 DSLR 的稳定功能，可以拍摄出较稳定的照片。苹果还在活动期间推出了 HomePod Mini，价格为 99 美元。HomePod Mini 将于 11 月 6 日开始接受预购，并于 11 月 16 日开始销售。HomePodMini 配备了 S5 和 U1 芯片。S5 用于驱动“计算音频”，该功能可根据其所在房间动态调整音频。HomePod Mini 可以与同一家庭中的任何其他 HomePod 系列产品同步。所有 HomePod 产品都将很快通过“对讲”功能进行更新，该功能使用户可以对一个 HomePod 讲话，并在另一扬声器单元上播放语音消息。HomePod Mini 也可以通过 UWB 连接到 iPhone，以准确定位 iPhone。苹果公司没有在活动中推出 AirPods Studio 或 AirTag，这令人有些失望。

初步观点

我们认为，此次活动没有因为低规格产品的推出令人失望（没有低规格的 iPhone），也没有新产品令人惊喜（没有新的惊人的功能）。我们预计，市场人士对定价的反应可能各有不同，因为一些预期平均售价有上升空间，而其他人士（尤其是从供应链的角度）则预期较低的平均售价将推动销量。正如我们在 2020 年 10 月 13 日的硬件行业研报中所指出，苹果公司推出新 iPhone 意味着 5G（mmW + sub-6G）、dToF、Lidar 传感器和与传感器移位 OIS 相关的公司将成为焦点。即使没有任何惊喜（新产品如 AirPods Studio 和 AirTags），我们仍对环旭电子和槟杰科达等公司保持此前的看法。如之前所述，大立光和玉晶光等光学镜头供应商可能会在 2021 年面临较艰巨的环境，因为苹果公司可能会引入新的供应商，而现有型号带来的增长空间有限。立讯精密有望受益于可穿戴设备市场和 iPhone 组装市场的增长。我们重申此前观点，即是由于该活动的正面消息不多，一些股份或会出现获利回吐。

分析员

布家杰（香港证监会中央编号：AEU692）
T (852) 3698 6318
E markpo@chinastock.com.hk

李哲瀚（香港证监会中央编号：BNL479）
T (852) 3698 6256
E alexli@chinastock.com.hk

王志文（香港证监会中央编号：AIU435）
T (852) 3698 6317
E cmwong@chinastock.com.hk

China

Technology - Others

Limited excitement from new iPhone launch

- Apple introduced four 5G iPhone 12 models, all powered by A14 chips, and a HomePod Mini, which adopted S5 and U1.
- No AirPod Studio or AirTags were introduced at the event.
- There were no low-end surprises (no low-spec iPhones) and no high-end surprises (no new eye-catching features) at the event.
- The market's response to the pricing is expected to be a bit of mix, as some expected ASP upside, while others expected lower ASPs to drive volume.
- Even without any positive surprises, we maintain our view on names such as USI [601231.CH] and Pentamaster [1665.HK; ADD]. Optical lenses suppliers, such as Largan [3008.TT] and Genius [3406.TT], as discussed earlier, may face a challenging environment in 2021. Luxshare [002475.CH] will benefit from growth in the wearables market and iPhone assembling.

New 5G iPhone and HomePod mini

During the event last night, Apple introduced four new 5G iPhone models: iPhone 12 Mini (5.4" & US$699), iPhone 12 (6.1" & US$799), iPhone 12 Pro (6.1" & US$999) and iPhone Pro Max (6.7" & US$1099). According to the available information, all four models are 5G (both sub-6G and mmW) and are powered by the A14 Bionic chip. According to Apple, the A14 Bionic chip (5nm process) makes the CPU and GPU 50% faster and the neural engine 80% faster. All models have adopted the Super Retina XDR display. The iPhone 12 Mini and iPhone 12 are dual rear camera models, and the iPhone 12 Pro and iPhone 12 Pro Max are tri-cam models. iPhone 12 and iPhone 12 Pro will be available for pre-order on 16 Oct and on sale on 23 Oct. The iPhone 12 Mini and iPhone 12 Pro Max will be available for pre-order on 6 Nov and on sale on 13 Nov. The iPhone 12 glass display is protected by Ceramic Shield, which according to the information provided, offers four times better drop protection and toughness than any other smartphone glass. The iPhone 12 Mini and iPhone 12 offer five colour selections (white, black, blue, green and (Product)Red), and the iPhone 12 Pro and iPhone 12 Pro Max offer four colour selections. Apple released MagSafe, which is a system of magnets designed to hold a wireless charging pad in the right place to charge the iPhone. Regarding cameras, as discussed earlier, Apple introduced a LiDAR scanner for better AR capability. The iPhone 12 Pro Max adopted a sensor-shift OIS, which according to Apple, offers DSLR-like stabilization for steadier shots. Apple also launched the HomePod Mini during the event, priced at US$99. The HomePod Mini will be available for pre-order on 6 Nov and on sale on 16 Nov. The HomePod Mini is equipped with S5 and U1 chips. The S5 drives "computational audio", which dynamically adjusts the audio depending on the room it is in. The HomePod Mini can be synched with any other HomePod family product in the same home. All HomePod products will be soon be updated with the "Intercom" feature, which lets users speak into one HomePod and have the voice message played on another speaker unit. The HomePod Mini can also be connected to an iPhone through UWB to precisely position the iPhone. It was a bit disappointing that Apple didn't introduce AirPods Studio or AirTags at the event.

Initial through

In our view, there were no low-end surprises (no low-spec iPhone) or high-end surprises (no new eye-catching features) at the event. We expect the market response to the pricing to be a bit of a mix, as some expected ASP upside, while others (especially from the supply chain angle) expected lower ASPs to drive volume. As discussed in our hardware sector update on 13 Oct 2020, Apple's new iPhone launch suggests that 5G (mmW+sub-6G), dToF, Lidar sensor and sensor-shift OIS-related names will be the key focus. Even without any positive surprises (new products such as AirPods Studio and AirTags), we maintain our view on names such as USI and Pentamaster. Optical lens suppliers, such as Largan and Genius, as discussed earlier, may face a challenging environment in 2021, as Apple may introduce new suppliers, and there is limited upside from existing models. Luxshare should benefit from growth in the wearables market and iPhone assembling. We reiterate our view that we might see profit-taking activity, given limited positive news flow from the event.

Analysts

Mark Po
T (852) 3698 6318
E markpo@chinastock.com.hk

Alex Li
T (852) 3698 6256
E alexli@chinastock.com.hk

Wong Chi Man
T (852) 3698 6317
E cmwong@chinastock.com.hk

免责声明

此研究报告并非针对或意图被居于或位于某些司法管辖范围之任何人士或市民或实体作派发或使用，而在该等司法管辖范围内分发、发布、提供或使用将会违反当地适用的法律或条例或会导致中国银河国际证券(香港)有限公司(“银河国际证券”)及/或其集团成员需在该司法管辖范围内作出注册或领照之要求。

银河国际证券(中国银河国际金融控股有限公司附属公司之一)发行此报告(包括任何附载资料)予机构客户，并相信其资料来源都是可靠的，但不会对其准确性、正确性或完整性作出(明示或默示)陈述或保证。

此报告不应被视为是一种报价、邀请或邀约购入或出售任何文中引述之证券。过往的表现不应被视为对未来的表现的一种指示或保证，及没有陈述或保证，明示或默示，是为针对未来的表现而作出的。收取此报告之人士应明白及了解其投资目的及相关风险 ，投资前应咨询其独立的财务顾问。

报告中任何部份之资料、意见、预测只反映负责预备本报告的分析员的个人意见及观点，该观点及意见未必与中国银河国际金融控股有限公司、其子公司及附属公司(“中国银河国际”)、董事、行政人员、代理及雇员(“相关人士”)之投资决定相符。

报告中全部的意见和预测均为分析员在报告发表时的判断，日后如有改变，恕不另行通告。中国银河国际及/或相关伙伴特此声明不会就因为本报告及其附件之不准确、不正确及不完整或遗漏负上直接或间接上所产生的任何责任。因此，读者在阅读本报告时，应连同此声明一并考虑，并必须小心留意此声明内容。

利益披露

中国银河证券(6881.HK; 601881.CH)乃中国银河国际金融控股有限公司、其子公司及附属公司之直接或间接控股公司。

中国银河国际可能持有目标公司的财务权益，而本报告所评论的是涉及该目标公司的证券，除特别注明外，该等权益的合计总额相等于或低于该目标公司的市场资本值的1%。

一位或多位中国银河国际的董事、行政人员及/或雇员可能是目标公司的董事或高级人员。

中国银河国际及其相关伙伴可能，在法律许可的情况下，不时参与或投资在本报告里提及的证券的金融交易，为该等公司履行服务或兜揽生意及/或对该等证券或期权或其他相关的投资持有重大的利益或影响交易。

银河国际证券可能曾任本报告提及的任何或全部的机构所公开发售证券的经理人或联席经理人，或现正涉及其发行的主要庄家活动，或在过去12个月内，曾向本报告提及的证券发行人提供有关的投资或一种相关的投资或投资银行服务的重要意见或投资服务。

再者，银河国际证券可能在过去12个月内就投资银行服务收取补偿或受委托和可能现正寻求目标公司投资银行委托。

中国银河国际已设置相关制度，以消除、避免和管理与研究报告编制相关的任何潜在利益冲突。 负责本报告的研究分析师作为独立团队的一部分，与银河国际证券投资银行职能是独立运作，相关制度亦能确保研究或投资银行职能所持有的机密信息得到适当处理。

分析员保证

主要负责撰写本报告的分析员确认 (a) 本报告所表达的意见都准确地反映他或他们对任何和全部目标证券或发行人的个人观点; 及 (b) 他或他们过往，现在或将来，直接或间接，所收取之报酬没有任何部份是与他或他们在本报告所表达之特别推荐或观点有关连的。

此外，分析员确认分析员本人及其有联系者(根据香港证监会持牌人操守准则定义)均没有(1) 在研究报告发出前30 日内曾交易报告内所述的股票；(2)在研究报告发出后3个营业日内交易报告内所述的股票；(3)担任报告内涵盖的上市公司的行政人员；(4)持有报告内涵盖的上市公司的财务权益。

我们的评级机制将由「买入、沽出、持有」更改为「增持、减持、持有」。请参阅以下所列的评级定义。

评级指标

增持 ： 预计股份未来12个月的总回报超过10%

减持 ： 预计股份未来12个月的总回报为0%或以下

持有 ： 预计股份未来12个月的总回报为0%至10%

版权所有

中文本与英文本如有歧义，概以英文本为准。

本题材的任何部份不可在未经中国银河国际证券(香港)有限公司的书面批准下以任何形式被复制或发布。

中国银河国际证券(香港)有限公司 (中央编号: AXM459)

香港上环干诺道中111号永安中心20楼 电话: 3698-6888