消费电子行业点评：苹果新品发布会，首款 5G 手机登陆

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：北京时间 10 月 14 日凌晨 1 点，苹果今秋第二场在线新品发布会如期召开，期待已久的 5G 手机 iPhone 12 系列正式亮相。

硬件全面升级，外观回归经典。iPhone 12 共有四个型号版本，分别为：5.4 英寸的 iPhone 12 mini、6.1 英寸的 iPhone 12 与 iPhone 12 Pro 以及 6.7 英寸的 iPhone 12 Pro Max。**摄像头提升带来惊喜，**iPhone 12 和 iPhone 12 mini 采取后置双摄，iPhone 12 Pro 系列均采用了后置三摄，除了一颗超广角摄像头和一颗广角摄像头外，还有一颗长焦摄像头。此外，Pro 系列产品还都配备了全新的激光雷达扫描仪，可测量光距并使用场景的像素深度信息。**外观回归经典，**搭配铝金属边框，采用四边框直边设计，回归 iPhone 4/iPhone 5 的经典设计，搭配亮面玻璃背板或雾面玻璃背板，并提供 64GB、128GB 和 256GB 三种容量选择，以及蓝色、绿色、黑色、白色和红色五种颜色选择。**显示屏抗跌落能力提升，**全系产品都配备了基于 OLED 的 Super Retina Display 超视网膜 XDR 显示屏，与上代 iPhone 11 Pro/ iPhone 11 Pro Max 相同，覆盖显示器的玻璃改进为 Corning 康宁公司合作推出的超瓷晶玻璃，引入了纳米级瓷晶体，能够让 iPhone 12 系列的抗跌落能力提升四倍。

5G 登陆 iPhone，成为最新亮点。新款 iPhone 12 全系列支持 5G，搭载最新 5 nm 工艺 A14 仿生芯片，据市场推断其基带芯片将使用高通基带，通信信号有望显著改善。新款手机重新设计 5G 天线和无线电组件，并配合 iOS 系统的优化，打造出一套高度集成的 5G 解决方案，支持 4G、5G 网络自动切换，iPhone 12 Pro 同时支持 sub-6GHz 和 mmWave 5G，在理想的状态下，新款 iPhone 的 5G 下载和上传速度将分别达到了 4Gbps 以及 200Mbps。苹果表示，iPhone 12 支持全球众多的蜂窝运营商及其各种 5G 标准，是“所有智能手机中最多的 5G 频段”。

MagSafe 磁吸式充电技术回归 iPhone，苹果也推出了一系列配件。MagSafe（老款 MacBook 上的 MagSafe 磁吸充电技术）是 iPhone 12 的新增功能，该功能使 Apple 的新型特殊无线充电器可自动吸附在手机的背面，并提供高达 15W 的无线充电，苹果也推出了一系列的 MagSafe 磁吸配件，包括 MagSafe 保护壳、MagSafe 皮革卡包等。与此同时，考虑到无线充电、无线耳机等配件的广泛应用，过去苹果零售包装中的

Earpods 和充电器不再附赠。

投资建议：1）产品线全系列覆盖，换机潮有望拉动消费需求。新款 iPhone 12 系列是近年来苹果手机首次大幅创新，随着 iPhone 12 全系列的发布以及 iPhone11 的降价，无论是 4G 手机、5G 基础款手机还是 5G 高端手机，苹果有望走量走价，全面拓宽终端市场，在华为被制裁以及 5G 换机潮的推动下，我们预计苹果新机出货量有望显著增长。**2）创新型手机配件成为消费增长热点。**iPhone 12 系列不再附赠有线耳机和充电器，有望促进消费升级，吸引消费需求转向无线耳机 AirPods、无线充电器及 MagSafe 磁吸式充电器等新型配件。综合而言，无论是 5G 趋势节点、产品创新亮点还是市场空间拓展，新款 iPhone 12 都拥有前序 iPhone 系列难以比拟的优势，我们看好苹果产业链龙头供应商的业绩，建议关注立讯精密、歌尔股份、东山精密、鹏鼎控股等公司。

风险提示：疫情大幅反弹影响下游需求，5G 推进不及预期，iPhone12 系列应用体验不及预期。

图表 1　iPhone 12 系列相关配置

	iPhone 12 mini	iPhone 12	iPhone 12 Pro	iPhone 12 Max
颜色	黑、白、蓝、红、绿			
处理器	A14 仿生芯片			
后置摄像头	配备超广角和广角 1200 万像素两枚镜头，主镜头进光量增加 27%		配备超广角、广角、长焦三枚镜头，主镜头进光量增加 27%，4 倍光学变焦范围,支持雷达激光扫描仪	配备超广角、广角、长焦三枚镜头，主镜头进光量增加 27%，5 倍光学变焦范围,支持雷达激光扫描仪
续航	视频播放最长 15 小时	视频播放最长 17 小时	视频播放最长 20 小时	
网络	支持 5G 网络			
面板	配备超瓷晶面板，抗跌落能力提升 4 倍			
充电	支持 MagSafe 磁吸式无线充电			
防水性能	支持 6 米以下停留 30 分钟			
售价	64GB￥5499 128G￥5999 256G￥6799	64GB￥6299 128G￥6799 256G￥7599	128GB￥8499 256GB￥9299 512GB￥11099	128GB￥9299 256GB￥10099 512GB￥11899
订购时间	11 月 6 日	10 月 16 日	10 月 16 日	11 月 6 日
发售时间	11 月 13 日	10 月 23 日	10 月 23 日	11 月 13 日

资料来源：苹果官方发布会，万和证券研究所

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