

推荐（维持）

苹果春季新品发布会点评

风险评级：中风险

多款新品发布，重点关注 Mini LED 创新进展

2021 年 4 月 21 日

罗炜斌（SAC 执业证书编号：S0340521020001）

电话：0769-23320059 邮箱：luoweibin@dgzq.com.cn

研究助理：刘梦麟（SAC 执业证书编号：S0340119070035）

电话：0769-22110619 邮箱：liumenglin@dgzq.com.cn

事件：

- 苹果于 2021 年 4 月 21 日凌晨举行春季新品发布会，发布产品包括 Apple TV 4K，搭载 M1 芯片的 iMac、iPad、紫色版本的 iPhone12 以及 Airtag 等新品。总的来说，我们认为苹果此次发布会所发布新品硬件创新力度较小，最大亮点为推出搭载 Mini LED 显示屏的 iPad Pro 新品。

点评：

- 春季发布会硬件创新力度较小，Mini LED 为最大亮点。依苹果公司以往惯例，苹果年度旗舰机型通常于下半年进行发布，春季发布会以 iPad、Watch、MacBook 等产品为主，创新力度相对较小，此次发布会也不例外。本次春季发布会所发布产品有：搭载 M1 芯片的 iPad Pro（11 英寸和 12.9 英寸，其中 12.9 英寸版本首次采用 Mini LED 背光技术）、iPhone12 和 iPhone12 mini（新增紫色机型）、Airtag 无线追踪器（搭载 UWB 超宽带指向性芯片）、全新外观设计 iMac 和采用 A12 Bionic 芯片的 Apple TV 4K。我们认为首次搭载 Mini LED 屏幕的 iPad Pro（12.9 寸）是本次发布会的最大亮点，这也是苹果在 2019 年的 Pro Display XDR 显示器后，首次在自身产品中使用 Mini LED 技术。苹果通过 10000 颗 Mini LED 芯片和 2596 个 Local Dimming 分区，打造出极佳显示效果的 iPad 产品，峰值亮度可达 1600nits，对比度高达 100 万比 1。售价方面，新款 Mini LED 版本 iPad（12.9 寸）起售价为 1099 美元（约合人民币 8499 元），相比 2020 款价格提升幅度约 600 元。考虑到新款 iPad 在芯片和屏幕领域的重大升级，我们认为此次提价幅度略低于市场预期，也从侧面反映苹果大力发展 Mini LED 的决心和力度。
- 五大产品均采用自研芯片，生态闭环优势日趋显著。此次发布的 iMac 和 iPad Pro 均采用自研的 M1 芯片，至此苹果五大主要产品的硬件基础均采用 ARM 架构，硬件架构的趋于统一使得产品的跨设备交互更加顺畅自然，苹果的生态闭环优势进一步显现；而最新推出的 Airtag 产品使用了 UWB 超宽频技术，可帮助用户精确查找到产品，其可以通过 APP 进行定位，通过声音、触觉及视觉反馈引导用户找到 Airtag 所在的位置；iMac 方面，iMac 24" 与标准 21.5 英寸 iMac 型号相比，其 CPU 性能提高了 85%，图形性能提高了两倍，用户可以使用 Xcode 和 Affinity Photo 之类的应用程序在短时间内编译代码或实时编辑照片。得益于 M1 芯片的加持，用户可以直接在 iMac 上运行许多 iPhone 和 iPad 应用程序。
- 投资建议。本次苹果发布会创新较小，亮点主要集中在 Mini LED、自研芯片和 Airtag 等领域。建议关注三安光电（600703）、华灿光电（300323）、环旭电子（601231）、领益智造（002600）等潜在受益企业。
- 风险提示：产品创新不如预期，下游需求不如预期等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn