

电子

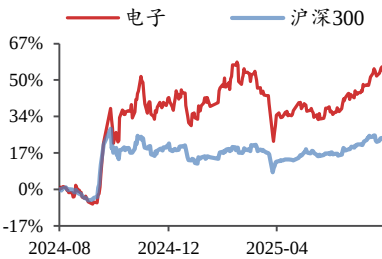
2025 年 08 月 11 日

苹果加大投资换取关税豁免，看好果链估值修复

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《英伟达 H20 安全风险引发监管关注，自主可控产业链有望加速崛起——行业点评报告》-2025.8.1

《AI PCB 扩产加速，上游设备景气度有望持续向上——行业点评报告》-2025.7.29

《PCB 新技术方向：新材料、新架构、新封装“三新”共振，铸造板块强β》-2025.7.29

陈蓉芳（分析师）

chenrongfang@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

张威震（分析师）

zhangweizhen@kysec.cn

证书编号：S0790525020002

仇方君（分析师）

qiufangjun@kysec.cn

证书编号：S0790525050004

● 推行美国制造计划，苹果通过加大美国本土投资承诺获得特朗普关税豁免

美国东部时间 8 月 6 日，特朗普宣布美国将对所有进口至美国的芯片和半导体征收 100% 关税，但是“对于像苹果这样的企业来说，如果它们在美国生产，或者已经承诺在美国生产，就不会被征收关税”。白宫官员称，苹果在很大程度上不会受到针对印度加征关税的影响。同日，苹果公司 CEO 库克与特朗普共同宣布了苹果一项 1000 亿美元在美国的新投资计划，叠加此前苹果已宣布的未来四年内在美国投资 5000 亿美元的计划，苹果在美累计投资承诺达到 6000 亿美元。苹果美国制造计划（AMP）旨在响应特朗普政策，将更多供应链和先进制造能力带回美国，以避免其核心产品 iPhone 遭受惩罚性关税，其合作伙伴包括康宁、Coherent、环球晶圆、AMAT、Amkor、TI、三星、博通等美国本土 10 家公司。此前，库克曾表示目前在美国销售的绝大多数 iPhone 来自印度，而在美国销售的大部分 MacBook、iPad 和 Apple Watch 等其他产品主要来自越南。未来，苹果或将成为首家在美国本土建立完整的端到端半导体芯片供应链的企业。受以上消息提振，8 月 6 日至 8 日，苹果股价上涨近 13%。

● 加大 AI 研发与投资，未来 3 年有望密集发布新品，开启新一轮创新周期

（1）大幅增加 AI 研发与投资，AI 功能持续更新：此前市场担心苹果在 AI 时代会落后其他科技巨头，而近期信息表明，苹果正在加速追赶。苹果 2025Q3 业绩会上，库克称苹果正在大幅增加对 AI 投资，对于能够加速 AI 发展的收购，苹果持“非常开放”态度且不限定标的规模，2025 年已收购 7 家公司（并非全部是 AI 领域）。在 AI 功能方面，苹果在开发更加个性化的 Siri 方面取得良好进展，预计将在 2026 年推出这些功能。环球网报道称，苹果计划在 9 月即将发布的 iOS26 等系统中，将 Apple Intelligence 中的 ChatGPT 模型从 GPT-4o 升级至最新发布 GPT-5，同时将向开发者开放设备端基础模型 API，允许第三方应用在不增加用户隐私风险的前提下，调用与 Apple Intelligence 同源的端侧 AI 能力。彭博社报道称，苹果计划在 2026 年春季推出全新的 AI 语音控制系统，为苹果生态系统提供全新的语音优先界面，并进行大规模的市场推广。**（2）秋季新品降至，未来 3 年有望开启新一轮创新周期：**根据金融界报道，苹果 iPhone 17 系列新机机型将于今年 9 月 9 日左右发布，预计将推出 iPhone17、iPhone17 Air（超薄款）、iPhone17 Pro 和 iPhone17 ProMax 机型和 Apple Watch 系列、AirPods Pro 3 等新品。根据 Tech Web 和彭博社消息，2026 年苹果有望推出折叠屏 iPhone 和 AI 眼镜等新品，折叠屏产品目前已经进入 NPI 阶段。据彭博社消息，2027 年苹果有望推出 20 周年纪念版 iPhone，采用弯曲玻璃边缘、极窄边框以及全面屏设计。

● 创新催化叠加销量回升或推动果链板块估值修复，关注折叠屏等投资方向

我们认为，此前由于市场担忧苹果 AI 创新节奏放缓、“对等关税”等问题，果链板块估值处于较低水平，主要标的 2026 年 Wind 一致预期 PE 处于 12-22 倍区间。随着关税问题落地、苹果加大 AI 投资和新品节奏，未来几年果链有望进入估值修复与景气上行区间。建议重点关注果链核心供应商，折叠屏/AI 眼镜等新品弹性标的，和果链设备厂商。**受益标的：**立讯精密、歌尔股份、蓝思科技、领益智造、鹏鼎控股、东山精密、舜宇光学科技、瑞声科技、水晶光电、蓝特光学、珠海冠宇、统联精密、宜安科技、铂力特、华曙高科、华工科技、大族激光等。

● 风险提示：中美关税政策加剧风险；苹果新品进展不及预期风险；苹果销量不及预期风险；果链行业竞争加剧风险等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn