

# 2020 年苹果秋季发布会：iPad 和 Apple Watch 的性价比之路

苹果在 2020 年 9 月 16 日举办了今年第一场秋季发布会。虽然 iPhone 缺席了此次发布会，但是苹果依然更新了 iPad 和 Apple Watch 两大产品线。我们认为受惠于这两个产品的供应链会享受较好的成长动能，例如近期首次覆盖的比亚迪电子(285.HK)。(详情参见首次覆盖报告《[中国智能手机品牌征战全球](#)》)

在全球智能手机市场增长乏力的大背景下，苹果积极探索从高端产品类向中低端品类的渗透。我们也可以认为如今的苹果也在推出更多的更具性价比竞争力的产品。这次 iPad 和 Apple Watch 两个产品线都符合目前苹果的策略。

## iPad Air（第四代）& iPad（第八代）发布：

跟 iPad Air 一起，苹果发布了 A14 芯片。苹果将年度旗舰芯片从 Pro 系列下放到 iPad Air 系列这个中端产品线。尽管新一代 iPad Air 的入门级 4799 元的价格比 2019 年 3 月的 Air 的售价有所提升，但是价格已经显著低于今年 3 月发布的配备 A12Z 芯片的 iPad Pro 11”的 6299 元的价格。而 iPad 系列则维持 2499 元的相对亲民的起步价格（具体配置和售价比较如 [图表 1](#) 所示）。我们认为苹果此次定价策略有助于推动其 iPad 整体的销量。

## Apple Watch 6 & Apple Watch SE 发布：

首先，苹果此次发布的 Apple Watch 6 44mm 的中国地区的售价为 3499 元起，比去年发布的 Apple Watch 5 44mm 版本便宜了 100 元。其次，苹果第一次发布了低端版本的 Apple Watch SE，使用的芯片比跟 Apple Watch 5 一致，芯片落后 Apple Watch 6 一代。在 Apple Watch SE 上，苹果也取消了血氧检测功能。与 iPhone 产品线中的 SE 系列类似，Apple Watch SE 是价格更加下沉的一款产品。我们期待 Apple Watch SE 会帮助苹果手表类产品向中低端用户群渗透。

我们认为比亚迪电子(285.HK)可以充分受惠于苹果这两大产品线，一是来自于平板电脑的组装，另一方面来自于手表的陶瓷后盖与玻璃前盖。比亚迪电子可以享受到两款产品销量上涨以及自身份额增加带来的成长。我们保持对比亚迪电子的乐观态度，维持“买入”评级。

沈岱

科技分析师

tony\_shen@spdbi.com  
(852) 2808 6435

杨子超

助理分析师

charles\_yang@spdbi.com  
(852) 2808 6409

2020 年 9 月 16 日

浦銀國際

行业追踪

2020 年苹果秋季发布会：iPad 和 Apple Watch 的性价比之路

## ● 苹果新一代 iPad 发布

图表 1: 苹果新一代平板电脑配置及价格比较: iPad Air (第四代) 首次搭载 A14 处理, 向性价比路线演进; iPad (第八代) 维持亲民价格, 保持向低端渗透

	新机型		老机型			
	iPad Air (4th)	iPad (8th)	iPad Air (3rd)	iPad (7th)	iPad Pro 11" (2nd)	iPad Pro 12.9" (4th)
发布日期	2020/9/16	2020/9/16	2019/3/18	2019/9/10	2020/3/18	2020/3/18
开售日期			2019/3/20	2019/9/30	2020/3/25	2020/3/25
起售价 (美元)	599/749	329/429	499/649	329/429	799/899/1099/1299	999/1099/1299/1499
起售价 (人民币)	4,799/5,999	2,499/2,999	3,896/5,065	2,499/2,999	6,229/7,029/8,629/10,229	7,899/8,699/10,299/11,899
存储	64GB/256GB	32GB/128GB	64GB/256GB	32GB/128GB	128GB/256GB/512GB/1TB	128GB/256GB/512GB/1TB
RAM			3GB	3GB	6GB	6GB
处理器	A14	A12	A12	A10	A12Z	A12Z
主频			2.49GHz	2.34GHz	2.49GHz	2.49GHz
制程	5nm	7nm	7nm	16nm	7nm	7nm
屏幕	LED		LED	LED	LED	LED
尺寸	10.9"	10.2"	10.5"	10.2"	11"	12.9"
分辨率	2360x1640	2160x1620	2224x1668	2160x1620	2388x1668	2732x2048
刷新率	60Hz	60Hz	60Hz	60Hz	120Hz	120Hz
摄像头						
后置	单摄	单摄	单摄	单摄	双摄+激光雷达扫描仪	双摄+激光雷达扫描仪
像素	12MP	8MP	8MP	8MP	12MP,10MP	12MP,10MP
光圈	f/1.8	f/2.4	f/2.4	f/2.4	f/1.8,f/2.4	f/1.8,f/2.4
前置	7MP	1.2MP	7MP	1.2MP	7MP	7MP
电池容量			8134mAh	8227mAh	7540mAh	9720mAh
使用时间	10h	10h	10h	10h	10h	10h
充电			35W	12W	35W	35W
尺寸 (mm)	247.6x178.5x6.1	250.6x174.1x7.5	250.6x174.1x6.1	250.6x174.1x7.5	247.6x178.5x5.9	280.6x214.9x5.9
重量	458g	490g	456g	483g	471g	641g
蜂窝版本通信技术	4G	4G	4G	4G	4G	4G

机型图



资料来源: 公司资料、浦银国际

## ● 苹果新一代 Apple Watch 发布

图表 2: 苹果新一代手表配置及价格比较: 苹果第一次发布 Apple Watch SE 系列, 向中低端智能手表领域渗透

	Apple Watch 6	Apple Watch SE	Apple Watch 5
发布日期	2020/9/15	2020/9/15	2019/9/10
开售日期	2020/9/20	2020/9/20	2019/9/20
起售价 (美元)	399/429	279/309	399/429
起售价 (人民币)	3,199/3,399	2,199/2,399	3,199/3,499
尺寸	40mm/44mm	40mm/44mm	40mm/44mm
存储	32GB	32GB	32GB
RAM			1GB
材质	铝、不锈钢、钛	铝金属	铝、不锈钢、陶瓷、钛
屏幕	LTPO OLED	LTPO OLED	LTPO OLED
分辨率	324x394/368x448	324x394/368x448	324x394/368x448
显示面积 (平方毫米)	759/977	759/977	759/977
蜂窝版本通信技术	4G	4G	4G

机型图



资料来源: 公司资料、浦银国际

## 评级定义

### 证券评级定义:

“买入”: 未来 12 个月, 预期个股表现超过同期其所属的行业指数

“维持”: 未来 12 个月, 预期个股表现与同期所属的行业指数持平

“卖出”: 未来 12 个月, 预期个股表现逊于同期其所属的行业指数

### 行业评级定义 (相对于 MSCI 中国指数):

“增持”: 未来 12 个月优于 MSCI 中国 10%或以上

“中性”: 未来 12 个月优于/劣于 MSCI 中国少于 10%

“减持”: 未来 12 个月劣于 MSCI 中国超过 10%

## 分析师证明

本报告作者谨此声明: (i) 本报告发表的所有观点均正确地反映作者有关任何及所有提及的证券或发行人的个人观点, 并以独立方式撰写 ii) 其报酬没有任何部分曾经, 是或将会直接或间接与本报告发表的特定建议或观点有关; (iii) 该等作者没有获得与所提及的证券或发行人相关且可能影响该等建议的内幕信息 / 非公开的价格敏感数据。

本报告作者进一步确定 (i) 他们或其各自的关联人士 (定义见证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则) 没有在本报告发行日期之前的 30 个历日内曾买卖或交易过本报告所提述的股票, 或在本报告发布后 3 个工作日 (定义见《证券及期货条例》(香港法例第 571 章)) 内将买卖或交易本文所提述的股票; (ii) 他们或其各自的关联人士并非本报告提述的任何公司的雇员; 及 (iii) 他们或其各自的关联人士没有拥有本报告提述的证券的任何金融利益。

## 免责声明

本报告之收取者透过接受本报告（包括任何有关的附件），表示及保证其根据下述的条件下有权获得本报告，且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告是由浦银国际证券有限公司（统称“浦银国际证券”）利用集团信息及其他公开信息编制而成。所有资料均搜集自被认为是可靠的来源，但并不保证数据之准确性、可信性及完整性，亦不会因资料引致的任何损失承担任何责任。报告中的资料来源除非另有说明，否则信息均来自本集团。本报告的内容涉及到保密数据，所以仅供阁下为其自身利益而使用。除了阁下以及受聘向阁下提供咨询意见的人士（其同意将本材料保密并受本免责声明中所述限制约束）之外，本报告分发给任何人均属未授权的行为。

任何人不得将本报告内任何信息用于其他目的。本报告仅是为提供信息而准备的，不得被解释为是一项关于购买或者出售任何证券或相关金融工具的要约邀请或者要约。阁下不应将本报告内容解释为法律、税务、会计或投资事项的专业意见或为任何推荐，阁下应当就本报告所述的任何交易涉及的法律及相关事项咨询其自己的法律顾问和财务顾问的意见。本报告内的信息及意见乃于文件注明日期作出，日后可作修改而不另通知，亦不一定会更新以反映文件日期之后发生的进展。本报告并未包含公司可能要求的所有信息，阁下不应仅仅依据本报告中的信息而作出投资、撤资或其他财务方面的任何决策或行动。除关于历史数据的陈述外，本报告可能包含前瞻性的陈述，牵涉多种风险和不确定性，该等前瞻性陈述可基于一些假设，受限于重大风险和不确定性。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映浦银国际证券的立场。浦银国际控股有限公司及其附属公司、关联公司（统称“浦银国际”）及/或其董事及/或雇员，可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖。浦银国际或其任何董事及/或雇员对投资者因使用本报告或依赖其所载信息而引起的一切可能损失，概不承担任何法律责任。

浦银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料，考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要，在参与有关报告中所述公司之证券的交易前，委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

本报告的版权仅为浦银国际证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用，浦银国际证券对任何第三方的该等行为保留追述权利，并且对第三方未经授权行为不承担任何责任。

### 权益披露

- 1) 浦银国际并没有持有本报告所述公司的财务权益或持有股份。
- 2) 浦银国际跟本报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。
- 3) 浦银国际并没有跟本报告所述公司为其证券进行庄家活动。

#### 浦银国际证券机构销售团队

黄路遥

jessie\_huang@spdbi.com

852-2808 6466

王奕旻

stephy\_wang@spdbi.com

852-2808 6467

#### 浦银国际证券财富管理团队

华政

sarah\_hua@spdbi.com

852-2808 6474

#### 浦银国际证券有限公司

SPDB International Securities Limited

网站: [www.spdbi.com](http://www.spdbi.com)

地址: 香港轩尼诗道 1 号浦发银行大厦 33 楼