

苹果 2023 年秋季发布会：iPhone 15 延续稳健升级路线

2023 年 9 月 13 日，苹果发布新一代 iPhone 15 系列机型。

iPhone 15 系列升级较为稳健，今年重点在于 A 系列芯片、潜望式摄像头以及钛合金中框。首先，苹果 iPhone 的 A 系列芯片依然今年的重点。今年 iPhone 15 Pro 上的 A17 Pro 芯片，为业内首款采用 3nm 制成工艺的手机芯片，采用 6 核心配置，达到部分桌面级 CPU 性能。其次，iPhone 15 Pro Max 升级潜望式摄像头，采用 5 倍光学变焦、4 重反射棱镜设计，在控制镜头模组厚度的同时大幅提高远距离拍摄性能。潜望式摄像头的升级有望带动安卓阵营重回潜望摄像头的方式。再次，iPhone 15 Pro 系列采用钛合金中框代替不锈钢。这助力 iPhone 15 Pro 系列减重 10% 左右，Pro Max 单机重量下降 19 克至 221 克，iPhone 15 Pro 单机重量下降 19 克至 187 克。

iPhone 机型布局已经趋于稳定。经过近两年的迭代，苹果基本把官网在售机型的数量控制在 25-26 个。这就是苹果的主力机型，包括每年新发布的两款 Pro 及两款非 Pro 机型、前一年发布的两款非 Pro 机型、两年前的非 Pro 小屏以及 SE 系列。从美国官方售价来看，这些机型的价格分布已经可以较好地抓住相关用户群体。因此，我们认为虽然苹果持续提升份额空间有限，但也有一定的能力保持相对稳定的市占份额。

中国大陆 iPhone 15 系列售价较去年 iPhone 14 系列略有提升。这主要受到人民币兑美元汇率波动影响。中国大陆 iPhone 15 Pro Max 型号最高价格较去年上涨 3.7% 达 13,999 元，创历史新高，而 iPhone 15 Pro 型号最高价格较去年上涨 4% 达 12,999 元。我们注意到苹果延续了过去的定价策略，对于存储容量较小的入门机型价格上涨幅度较小或保持持平，对于存储容量较大的高配置机型涨幅相对较大。

我们认为苹果在高端智能手机的地位比较巩固，苹果从底层芯片到操作系统的一体化架构以及优异的用户体验是目前 iPhone 产品的重要护城河和高端的基本保障。根据供应链等渠道调研，我们预期今年 iPhone 出货量有望与去年大体持平，达到 2.2 亿部左右。

华为 Mate 60 系列消费热度居高不下，我们认为出货量或有望大幅攀升。2023 年 9 月 3 日，华为新一代 Mate 系列的 Mate 60 Pro 在未经过发布会的情况直接在线上开售。根据媒体测评，其搭载的自产芯片麒麟 9000s 网络速度已经超过 4G，达到 5G 水平。此外，华为 Mate 60 系列卫星通信技术依托于北斗卫星系统，打破地理环境及地面基站的限制，实现上网通信，较同类产品展现出明显的技术优势。

从部分的渠道和供应链调研情况看，华为 Mate 60 系列需求维持较高位置，有望推动全年华为手机出货量提升。截至 9 月 13 日，华为官网旗舰店 Mate 60 Pro 购买评价已超过 3 万条，远超去年 9 月上市的 Mate 50 在华为官网旗舰店销量（截至 9 月 13 日购买评价不足 2 万条）。我们认为华为 Mate 60 系列有望激活华为手机存量用户的换机需求，提供行业增量。同时，后续消费端的实际体验将会是需关注的重要指标，以判断华为手机出货量中期成长动能。

沈岱

科技分析师

tony_shen@spdbi.com
(852) 2808 6435

黄佳琦

科技助理分析师

sia_huang@spdbi.com
(852) 2809 0355

2023 年 9 月 14 日



扫码关注浦银国际研究

华为 vs 苹果：短期来看，华为智能手机出货量有增长空间，而苹果则保持相对稳定。华为的增量主要来自于华为自身的留存用户换机以及安卓阵营。这个阶段华为对于苹果的影响会相对较小。中长期看，华为是否有能力在麒麟芯片持续迭代，并形成此前华为自身的软硬件一体化，这是再次从苹果抢夺份额的关键。

投资建议：华为的 Mate 60 系列新机型销售有望成为今年消费电子供应链的增量。建议关注有望享受华为增量的供应链，包括比亚迪电子、瑞声科技、舜宇光学、韦尔股份、中芯国际等。苹果 iPhone 依然是手机供应链最大的稳定器。建议关注有望享受苹果增量的供应链，包括立讯精密、比亚迪电子、闻泰科技、舜宇光学等。

投资风险：智能手机行业需求复苏速度和程度不及预期；手机品牌增加对供应链议价权，影响供应链零部件、芯片等价格；行业竞争加剧，拖累玩家利润表现。

图表 1: iPhone Pro Max 系列配置比较

	2023	2022	2021
	iPhone 15 Pro Max	iPhone 14 Pro Max	iPhone 13 Pro Max
发布日期	13/9/2023	8/9/2022	15/9/2021
开售日期	22/9/2023	16/9/2022	24/9/2021
售价 (美元)	1,199/1,399/1,599	1,099/1,199/1,399/1,599	1,099/1,199/1,399/1,599
售价 (人民币)	9,999/11,999/13,999	8,999/9,899/11,699/13,499	8,999/9,799/11,399/12,999
存储	256GB/512GB/1TB	128GB/256GB/512GB/1TB	128GB/256GB/512GB/1TB
运行内存	-	6GB	-
处理器	A17	A16	A15
主频	-	-	-
制程	3nm	4nm	5nm
屏幕	OLED	OLED	OLED
尺寸	6.7"	6.7"	6.7"
分辨率	2796 x 1290	2796 x 1290	2778x1284
刷新率	120Hz	120Hz	120Hz
摄像头			
后置	四摄	四摄	四摄
像素	48MP,12MP,12MP,12MP	48MP,12MP,12MP	12MP, 12MP,12MP
光圈	f/1.78,f/2.2,f/1.78,f/2.8	f/1.78,f/2.2,f/2.8	f/2.8, f/1.5, f/1.8
光学变焦	5倍 (放大), 2倍 (缩小)	3倍 (放大), 2倍 (缩小)	3倍 (放大), 2倍 (缩小)
防抖	第二代传感器位移式 与光学图像防抖	第二代传感器位移式 与光学图像防抖	传感器位移式 光学图像防抖
前置	12MP	12MP	12MP
电池容量	-	-	-
视频播放 (小时)	29	29	28
有线充电	20w	20w	20w
无线充电	15w	15w	15w
尺寸 (mm)	159.9x76.7x8.25	160.7x77.6x7.85	160.8x78.1x7.65
重量	221g	240g	238g
颜色	黑色钛金属、白色钛金属、 蓝色钛金属、原色钛金属	深空黑色、银色、金色、暗 紫色	石墨色、金色、银色、远峰 蓝色
随附			
耳机	-	-	-
电源适配器	-	-	-
通信技术	5G	5G	5G

机型图



注:“-”表示相关信息尚未公布

资料来源:苹果官网、公开资料、浦银国际

图表 2: iPhone Pro 系列配置比较

	2023	2022	2021
	iPhone 15 Pro	iPhone 14 Pro	iPhone 13 Pro
发布日期	13/9/2023	8/9/2022	15/9/2021
开售日期	22/9/2023	16/9/2022	24/9/2021
售价 (美元)	999/1,099/1,299/1,499	999/1,099/1,299/1,499	999/1,099/1,299/1,499
售价 (人民币)	7,999/8,999/10,999/12,999	7,999/8,899/10,699/12,499	7,999/8,799/10,399/11,999
存储	128GB/256GB/512GB/1TB	128GB/256GB/512GB/1TB	128GB/256GB/512GB/1TB
运行内存	-	6GB	-
处理器	A17	A16	A15
主频	-	-	-
制程	3nm	4nm	5nm
屏幕	OLED	OLED	OLED
尺寸	6.1"	6.1"	6.1"
分辨率	2556 x 1179	2556 x 1179	2532x1170
刷新率	120Hz	120Hz	120Hz
摄像头			
后置	四摄	四摄	四摄
像素	48MP,12MP,12MP,12MP	48MP,12MP,12MP	12MP, 12MP,12MP
光圈	f/1.78,f/2.2,f/1.78,f/2.8	f/1.78,f/2.2,f/2.8	f/2.8, f/1.5, f/1.8
光学变焦	3倍 (放大), 2倍 (缩小)	3倍 (放大), 2倍 (缩小)	3倍 (放大), 2倍 (缩小)
防抖	第二代传感器位移式 与光学图像防抖	第二代传感器位移式 与光学图像防抖	传感器位移式 光学图像防抖
前置	12MP	12MP	12MP
电池容量	-	-	-
视频播放 (小时)	23	23	22
有线充电	20w	20w	20w
无线充电	15w	15w	15w
尺寸 (mm)	146.6x70.6x8.25	147.5x71.5x7.85	146.7x71.5x7.65
重量	187g	206g	203g
颜色	黑色钛金属、白色钛金属、 蓝色钛金属、原色钛金属	深空黑色、银色、金色、暗 紫色	石墨色、金色、银色、远峰 蓝色
随附			
耳机	-	-	-
电源适配器	-	-	-
通信技术	5G	5G	5G

机型图



注：“-”表示相关信息尚未公布

资料来源：苹果官网、公开资料、浦银国际

图表 3: iPhone 系列配置比较

	2023	2022	2021
	iPhone 15	iPhone 14	iPhone 13
发布日期	13/9/2023	8/9/2022	15/9/2021
开售日期	22/9/2023	16/9/2022	24/9/2021
售价 (美元)	799/899/1,099	799/899/1,099	799/899/1,099
售价 (人民币)	5,999/6,999/8,999	5,999/6,899/8,699	5,999/6,799/8,399
存储	128GB/256GB/512GB	128GB/256GB/512GB	128GB/256GB/512GB
运行内存	-	4GB	-
处理器	A16	A15	A15
主频	-	3.23GHz	-
制程	4nm	5nm	5nm
屏幕	OLED	OLED	OLED
尺寸	6.1"	6.1"	6.1"
分辨率	2556 x 1179	2532 x 1170	2532x1170
刷新率	60Hz	60Hz	60Hz
摄像头			
后置	双摄	双摄	双摄
像素	48MP, 12MP	12MP, 12MP	12MP, 12MP
光圈	f/1.6, f/2.4	f/1.5, f/2.4	f/2.4, f/1.6
光学变焦	2倍 (放大), 2倍 (缩小)	2倍 (缩小)	2倍 (缩小)
防抖	传感器位移式 光学图像防抖	传感器位移式 光学图像防抖	传感器位移式 光学图像防抖
前置	12MP	12MP	12MP
电池容量	-	-	-
视频播放 (小时)	20	20	19
有线充电	20w	20w	20w
无线充电	15w	15w	15w
尺寸 (mm)	147.6x71.6x7.80	146.7x71.5x7.80	146.7x71.5x7.65
重量	171g	172g	173g
颜色	黑色、蓝色、绿色、黄色、 粉色	午夜色、紫色、星光色、红 色、蓝色	红色、星光色、午夜色、蓝 色、粉色
随附			
耳机	-	-	-
电源适配器	-	-	-
通信技术	5G	5G	5G

机型图



注：“-”表示相关信息尚未公布

资料来源：苹果官网、公开资料、浦银国际

图表 4：苹果 iPhone 产品线和价格段比较：2023 年 vs 2022 年

2023				2022				价格差异 2023 vs 2022	
机型	存储	售价 (人民币)	售价 (美元)	机型	存储	售价 (人民币)	售价 (美元)	中国	美国
iPhone 15 Pro Max	1TB	13,999	1,599	iPhone 14 Pro Max	1TB	13,499	1,599	3.7%	0.0%
	512GB	11,999	1,399		512GB	11,699	1,399	2.6%	0.0%
	256GB	9,999	1,199		256GB	9,899	1,199	1.0%	0.0%
			128GB		8,999	1,099			
iPhone 15 Pro	1TB	12,999	1,499	iPhone 14 Pro	1TB	12,499	1,499	4.0%	0.0%
	512GB	10,999	1,299		512GB	10,699	1,299	2.8%	0.0%
	256GB	8,999	1,099		256GB	8,899	1,099	1.1%	0.0%
	128GB	7,999	999		128GB	7,999	999	0.0%	0.0%
iPhone 15 Plus	512GB	9,999	1,199	iPhone 14 Plus	512GB	9,699	1,199	3.1%	0.0%
	256GB	7,999	999		256GB	7,899	999	1.3%	0.0%
	128GB	6,999	899		128GB	6,999	899	0.0%	0.0%
iPhone 15	512GB	8,999	1,099	iPhone 14	512GB	8,699	1,099	3.4%	0.0%
	256GB	6,999	899		256GB	6,899	899	1.4%	0.0%
	128GB	5,999	799		128GB	5,999	799	0.0%	0.0%
iPhone 14 plus	512GB	8,999	1,099						
	256GB	6,999	899						
	128GB	5,999	799						
iPhone 14	512GB	8,399	999	iPhone 13	512GB	8,099	999		
	256GB	6,399	799		256GB	6,299	799	1.6%	0.0%
	128GB	5,399	699		128GB	5,399	699	0.0%	0.0%
				iPhone 13 mini	512GB	7,399	899		
			256GB		5,599	699			
			128GB		4,699	599			
iPhone 13	512GB	7,699	899	iPhone 12	256GB	6,099	749	(6.6%)	(6.7%)
	256GB	5,699	699		128GB	5,199	649	(9.6%)	(7.7%)
	128GB	4,699	599		64GB	4,699	599		
iPhone SE	256GB	4,699	579	iPhone SE	256GB	4,699	579	0.0%	0.0%
	128GB	3,899	479		128GB	3,899	479	0.0%	0.0%
	64GB	3,499	429		64GB	3,499	429	0.0%	0.0%

资料来源：苹果官网、浦银国际

图表 5: 华为 Mate 60 系列配置比较

	华为		
	Mate 60	Mate 60 Pro	Mate 60 Pro+
发布日期	29/08/2023	03/09/2023	08/09/2023
开售日期	03/09/2023	03/09/2023	08/09/2023
售价 (人民币)	5,499/5,999/6,999	6,499/6,999/7,999	-
存储	256GB/512GB/1TB	256GB/512GB/1TB	512GB/1TB
运行内存	12GB	12GB	16GB
处理器	麒麟9000s	麒麟9000s	-
主频	-	-	-
制程	-	-	-
屏幕	OLED	OLED	OLED
尺寸	6.69"	6.82"	6.82"
分辨率	2688 × 1216	2720 × 1260	2720 × 1260
最高刷新率	120Hz	120Hz	120Hz
摄像头			
后置	三摄	三摄	三摄
像素	50MP, 12MP, 12MP	50MP, 12MP, 48MP	48MP, 40MP, 48MP
光圈	f/1.4-4.0, f/2.2, f/3.4	f/1.4-4.0, f/2.2, f/3.0	f/1.4-4.0, f/2.2, f/3.0
光学变焦	5倍光学变焦 100倍数字变焦	3.5倍光学变焦 100倍数字变焦	3.5倍光学变焦 100倍数字变焦
前置	13MP	13MP	13MP
电池容量	4750mAh	5000mAh	5000mAh
有线充电	66w	88w	88w
无线充电	50w	50w	50w
尺寸 (mm)	161.4x76x7.95	163.65x79x8.1	163.65x79x8.1
重量	209g	225g	225g
颜色	雅川青、南糯紫、白沙银、 雅丹黑	雅川青、白沙银、南糯紫、 雅丹黑	宣白、砚黑

机型图



注：“-”表示相关信息尚未公布

资料来源：华为官网、公开资料、浦银国际

相关报告

[智能手机观察：华为麒麟回归，苹果新品发布在即](#)（2023-09-06）

[从苹果看消费电子：CY2Q23 业绩超预期，CY3Q23 毛利率指引超预期，中国市场换机率与可穿戴表现优异](#)（2023-08-04）

[从华为 AI 存储新品发布看大模型时代的存储趋势](#)（2023-07-17）

[科技行业调研：从华为看 ICT 产业趋势](#)（2023-04-26）

[半导体行业供应链梳理：中国晶圆代工充分享受行业景气度上行与国产替代的旺盛需求](#)（2022-06-15）

[苹果 iPhone 供应链梳理：中国制造商构建综合型组装平台，共享长期增量空间](#)（2021-12-16）

[苹果 2021 年秋季发布会：iPhone13 系列的升级之路](#)（2021-09-16）

[华为：2020 年年报及 2021 年分析师大会战略解读及行业投资建议：乱云飞渡仍从容](#)（2020-04-14）

[智能手机光学公司 11 月刊：华为拖累 10 月出货，大选落地推动供应链普涨](#)（2020-11-10）

[小米智能手机空间再分析：华为荣耀 vs 小米](#)（2020-10-15）

[苹果 2020 年秋季发布会：iPhone12 系列到底香不香？](#)（2020-10-14）

[小米首次覆盖路演反馈：华为的空间和小米的估值再探讨](#)（2020-09-17）

[苹果 2020 年秋季发布会：iPad 和 Apple Watch 的性价比之路](#)（2020-09-16）

[智能手机光学公司 9 月刊：摄像头模组受益海外复苏，关注苹果新机发售](#)（2020-09-14）

[解读美商务部对华为出口限制禁令再次升级](#)（2020-08-18）

[华为 2020 年上半年经营业绩解读：上半年消费者业务优于预期，三季度手机需求走弱](#)（2020-07-15）

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。

本报告是由从事证券及期货条例(香港法例第 571 章)中第一类(证券交易)及第四类(就证券提供意见)受规管活动之持牌法国-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。

美国

浦银国际不是美国注册经纪商和美国金融业监管局(FINRA)的注册会员。浦银国际证券的分析师不具有美国金融监管局(FINRA)分析师的注册资格。因此,浦银国际证券不受美国就有研究报告准备和分析师独立性规则的约束。

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”,不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易,都应仅通过美国注册的经纪交易商来进行交易。

英国

本报告并非由英国 2000 年金融服务与市场法(经修订)(「FSMA」)第 21 条所界定之认可人士发布,而本报告亦未经其批准。因此,本报告不会向英国公众人士派发,亦不得向公众人士传递。本报告仅提供给合格投资者(按照金融服务及市场法的涵义),即(i)按照 2000 年金融服务及市场法 2005 年(金融推广)命令(「命令」)第 19(5)条定义在投资方面拥有专业经验之投资专业人士或(ii)属于命令第 49(2)(a)至(d)条范围之高净值实体或(iii)其他可能合法与之沟通的人士(所有该等人士统称为「有关人士」)。不属于有关人士的任何机构和个人不得遵照或倚赖本报告或其任何内容行事。

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逾 1%的财务权益。
- 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。

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

“持有”: 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):

“超配”: 未来 12 个月优于 MSCI 中国 10%或以上

“标配”: 未来 12 个月优于/劣于 MSCI 中国少于 10%

“低配”: 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。

浦银国际证券机构销售团队

周文硕

tallan_zhou@spdbi.com

852-2808 6476

浦银国际证券财富管理团队

陈岑

angel_chen@spdbi.com

852-2808 6475

浦银国际证券有限公司

SPDB International Securities Limited

网站: www.spdbi.com

地址: 香港轩尼诗道 1 号浦发银行大厦 33 楼

