

苹果 (AAPL.O)

秋季最新发布会点评：苹果最强芯片来袭，但高售价或抑制需求

公司动态

核心观点

1) 10月19日苹果召开了2021年秋季第二场新品发布会，发布搭载自研M1 Pro/Max芯片的MacBook Pro、两年多来首次换代的AirPods 3、以及全新配色的HomePod mini。

2) M1 Pro/Max芯片使苹果彻底摆脱对Intel CPU、AMD GPU的依赖，同时MacBook Pro模具迎来5年来首次更新。预计性能更强大的芯片以及外观模具变化将提高产品竞争力，但超高起售价或影响销量表现。可穿戴方面，AirPods3的更新将刺激可穿戴业务加速增长。

M1 Pro/Max芯片性能提升巨大，但超高起售价或影响销量表现

搭载了M1 Pro/Max芯片的新款MacBook Pro（14英寸和16英寸）性能提升巨大，GPU和CPU速度最高提升13倍、3.7倍，机器学习速度最高提升至11倍，同时拥有最长达11小时的续航。MacBook Pro 14英寸和16英寸的售价区间分别为14999-44499元、18999-45999元，售价区间远高于2020年发布搭载M1芯片的MacBook Air/Pro（售价区间分别为7999-15799、9999-17499元）。**M1芯片的发布使得2021财年Q2 Mac业务营收增速高达70%，但考虑到本次M1 Pro/Max新品售价过高，或抑制消费需求。**

据IDC数据，PC行业的全球出货量在21Q3达到8670万台，同比增长3.9%，连续第六个季度增长。20Q1到21Q3，Mac在全球PC的市占率从5.8%上升到8.8%，出货量增速转正并在21Q1达到111.5%的高增速。**目前苹果Mac业务最新季度营收82.35亿美元，同比增长16%，连续5个季度同比增长，占苹果总营收10.1%。**

AirPods两年多来首次换代，助力可穿戴业务表现

AirPods第三代售价为1399元，主要升级点在于类似AirPods Pro的外观设计和更长的续航，没有主动降噪功能。AirPods的出货量在第二季度下降了25.7%至1500万只，全球市占率为26.5%。新款AirPods的发布或将再次支撑苹果TWS的增长。**目前苹果可穿戴等业务的最新季度营收87.75亿美元，同比增长36%，连续9个季度同比增长，占苹果总营收10.8%。**

投资建议

建议关注苹果产业链以及与消费电子相关的Fabless半导体公司。

风险提示

产能不及预期；需求不及预期

孙啸天

分析师

SFC CE Ref: BPL997

[deansun@futu.hk.com](mailto:deansun@futu.hk)

陈思

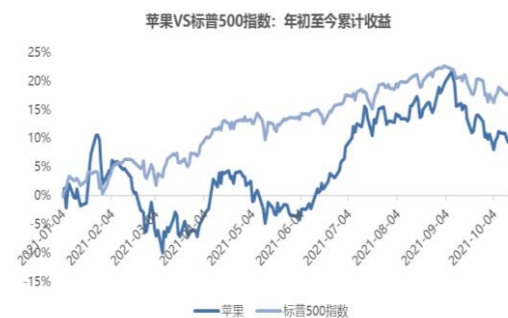
团队成员

[chancychen@futu.hk.com](mailto:chancychen@futu.hk)

崔彤

团队成员

[ericcui@futu.hk.com](mailto:ericcui@futu.hk)



数据来源：Wind，富途证券

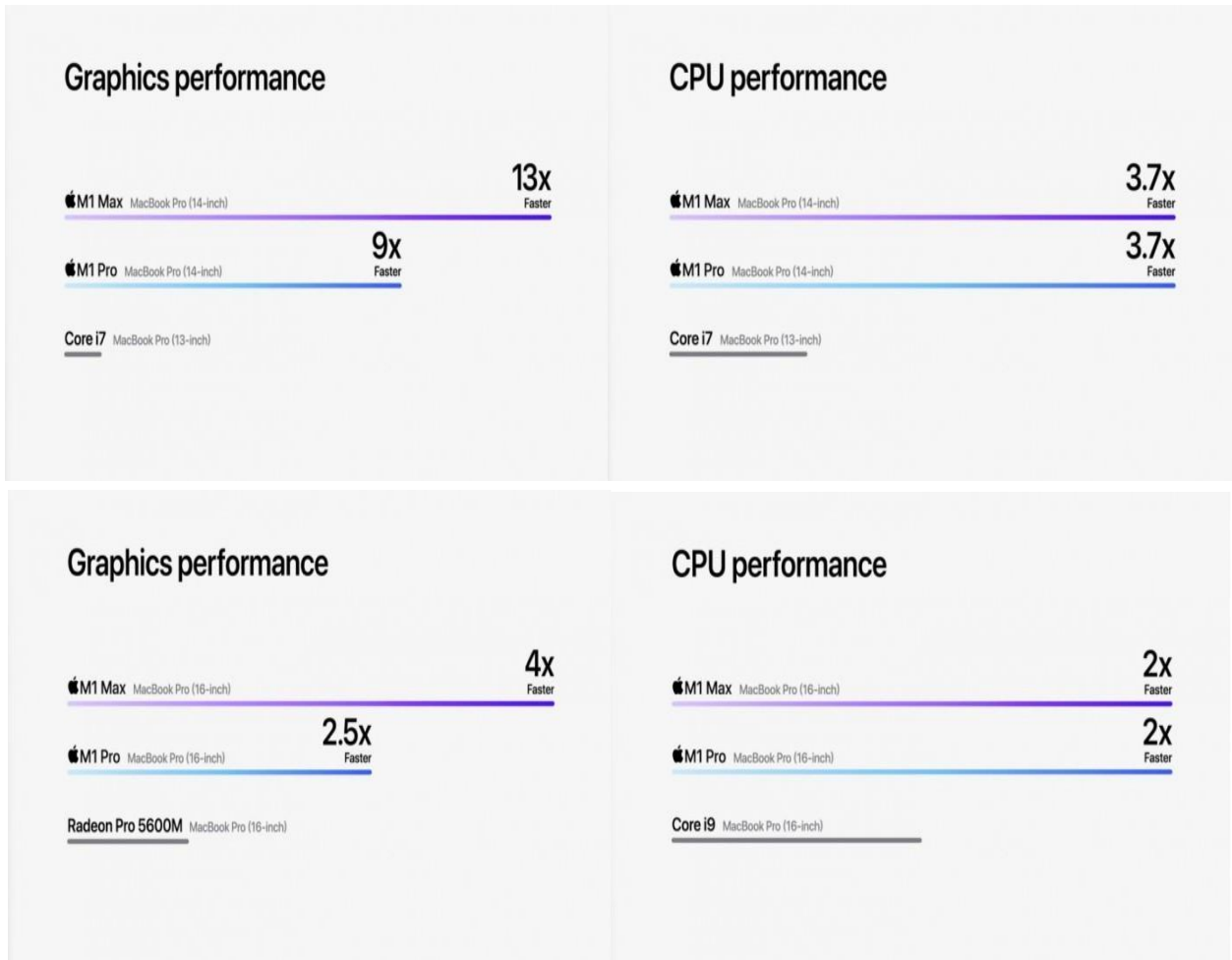
注：以上新品预测均根据过往的苹果发布会作预测分析，以上季度营收及增长等数据来源为苹果历史财务报表

图 1：苹果 MacBook Pro 新品亮点



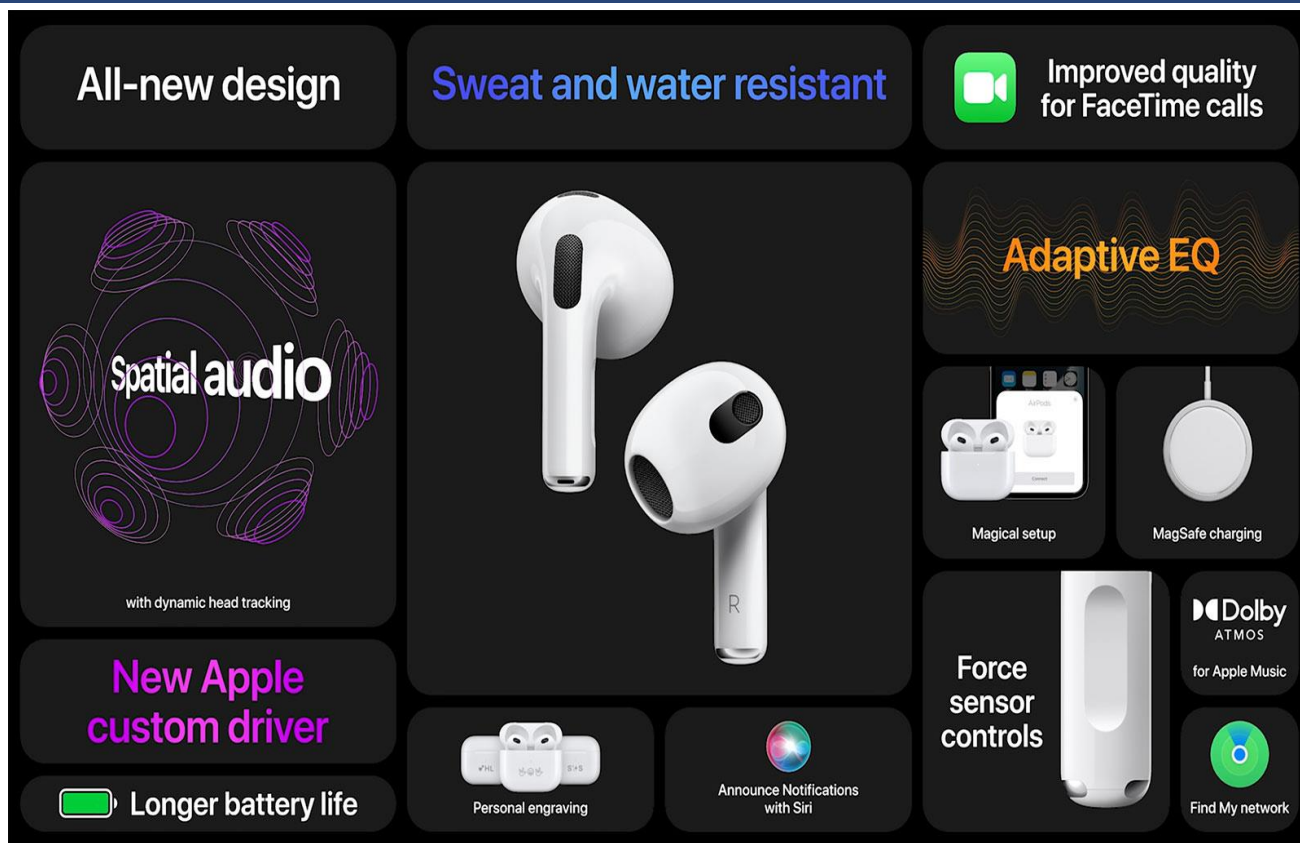
资料来源：苹果官网，富途证券

图 2：M1 Pro 和 M1 Max 芯片搭载在新品上的性能远超前代



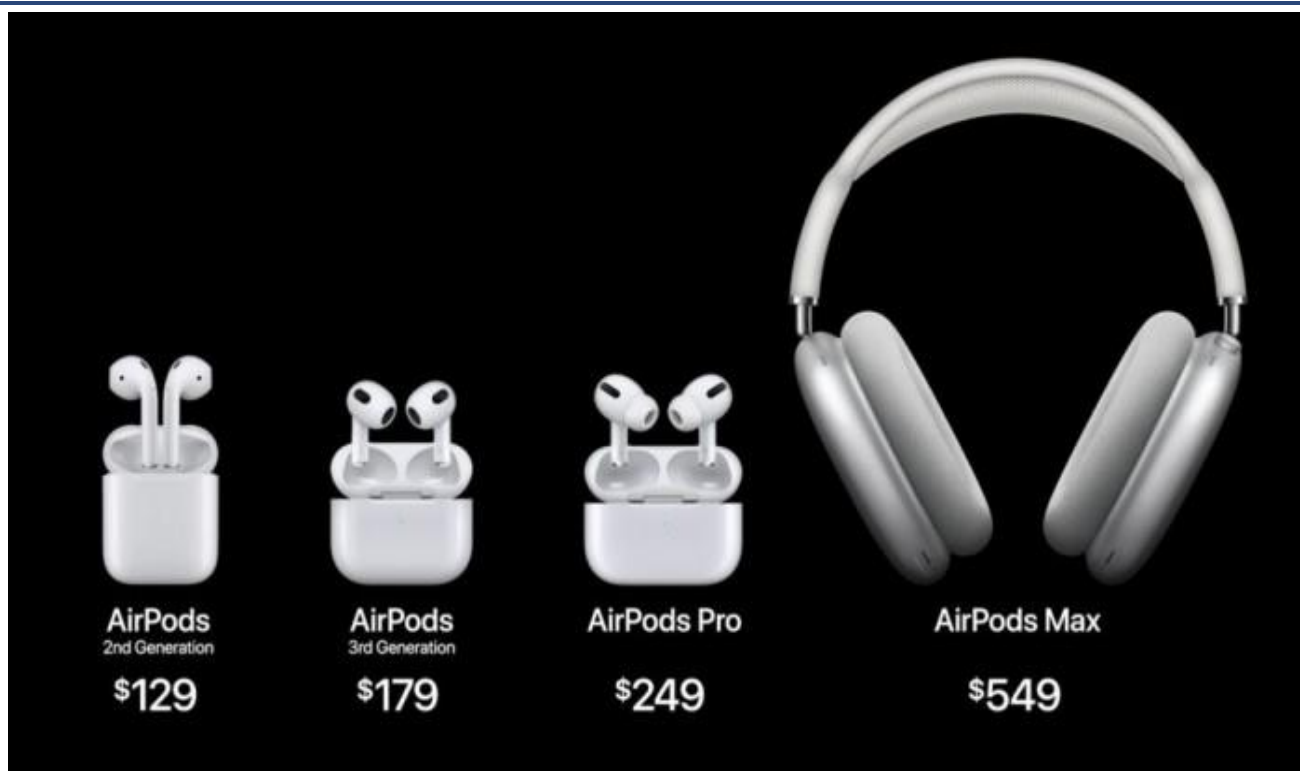
资料来源：苹果官网，富途证券

图 3：苹果第三代 AirPods 产品亮点



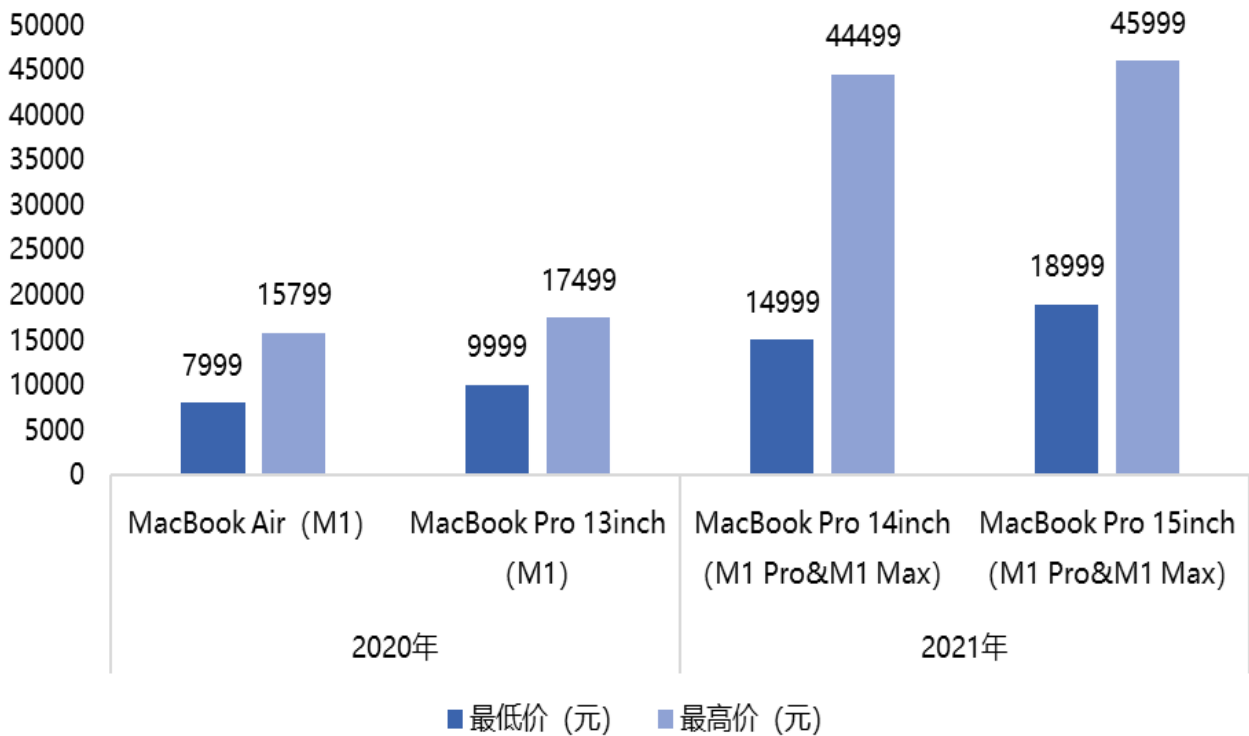
资料来源：苹果官网，富途证券

图 4：苹果 AirPods 产品价格对比



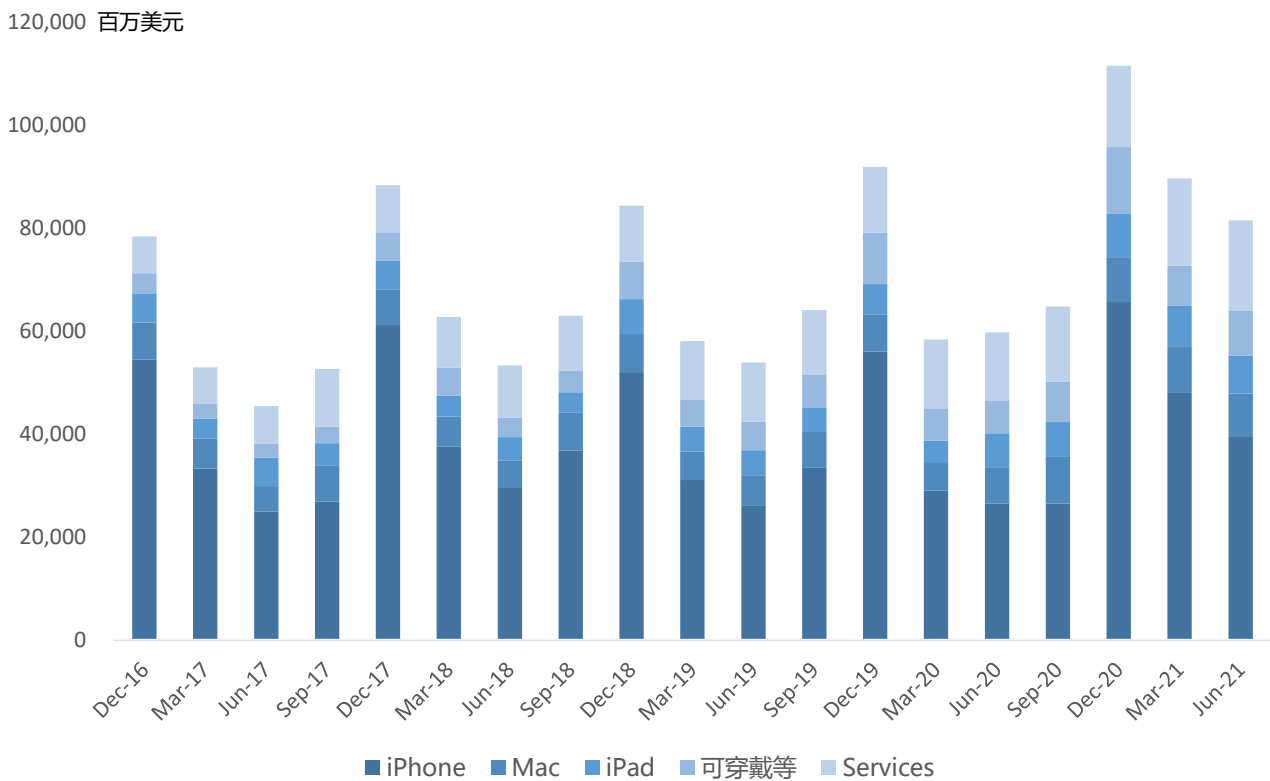
资料来源：苹果官网，富途证券

图 5: 苹果 2021 发布的 MacBook 新品与 2020 发布的产品价格对比



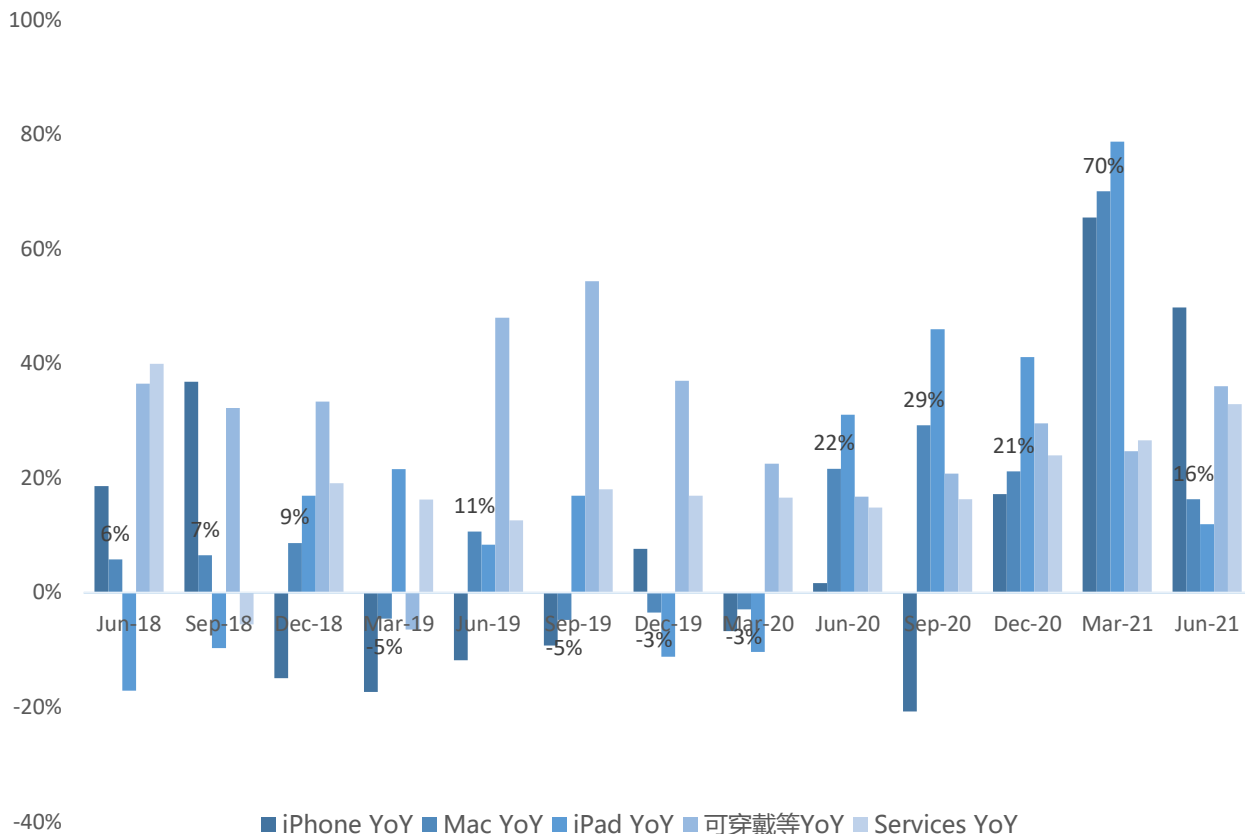
资料来源: 苹果官网, 富途证券

图 6: 苹果 Mac 业务营收占比维持在 10%左右



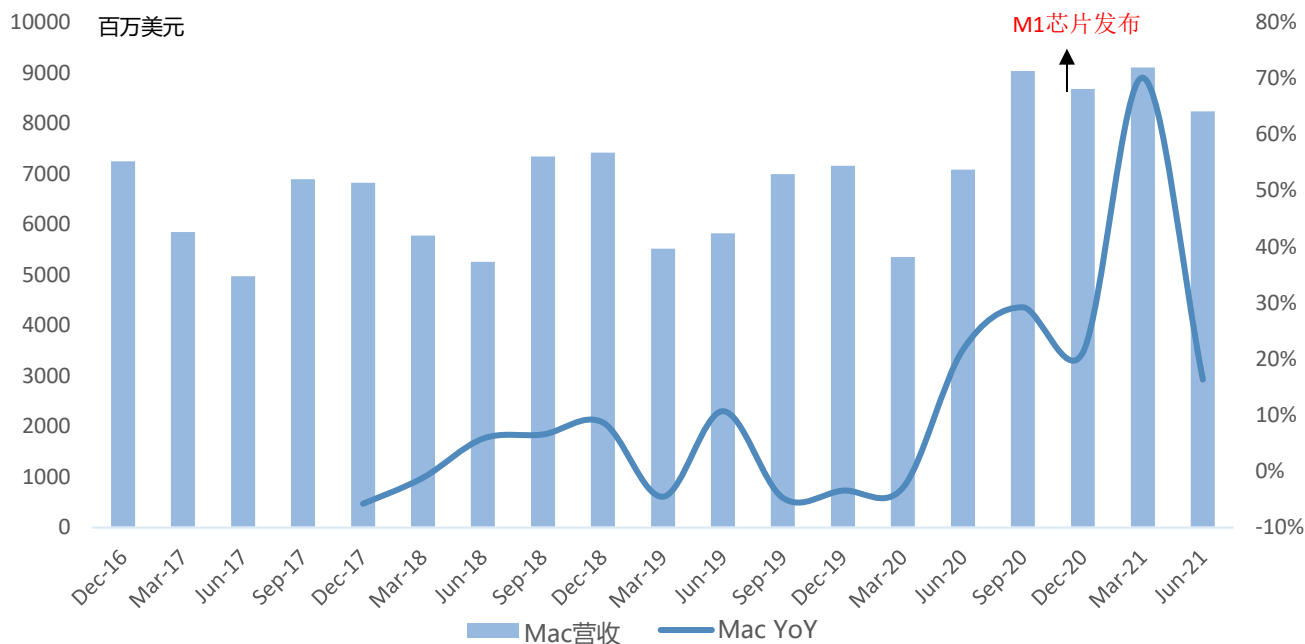
资料来源: 公司公告, 富途证券

图 7: 苹果 Mac 业务营收连续 5 个季度同比增长



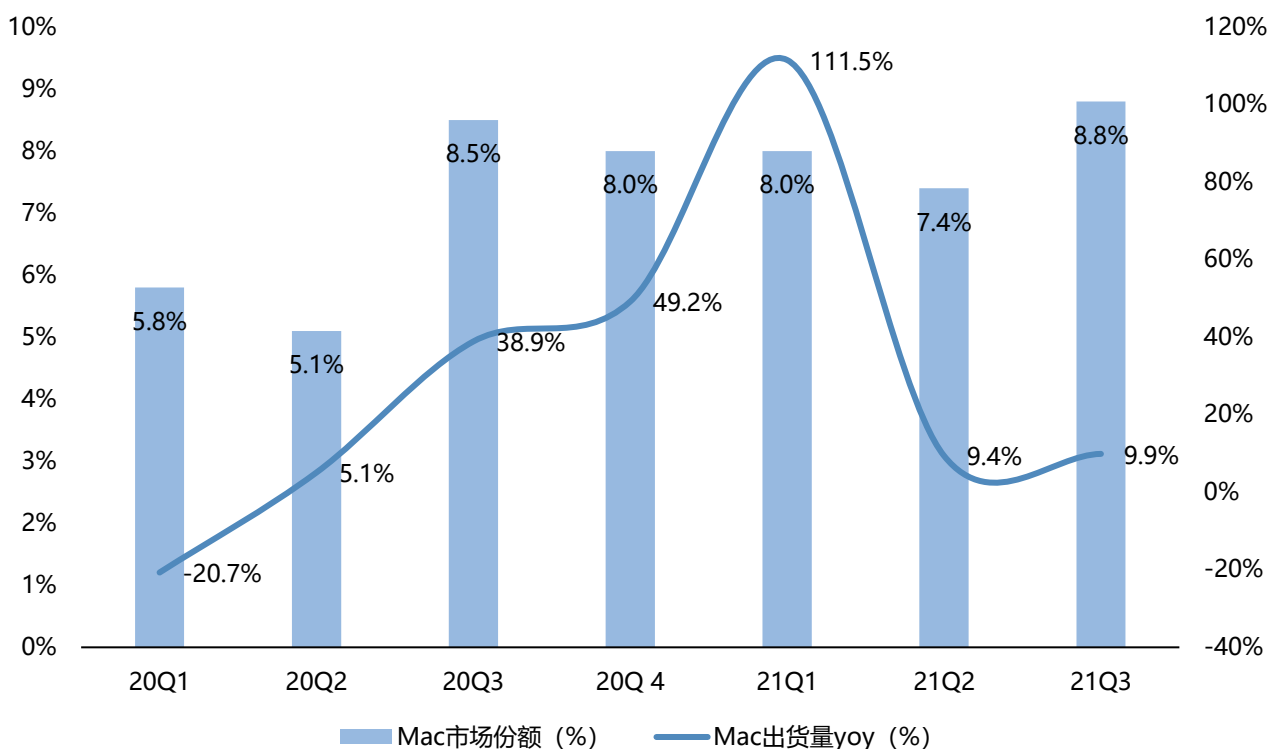
资料来源: 公司公告, 富途证券

图 8: 苹果 M1 版 MacBook 发布后营收增长明显



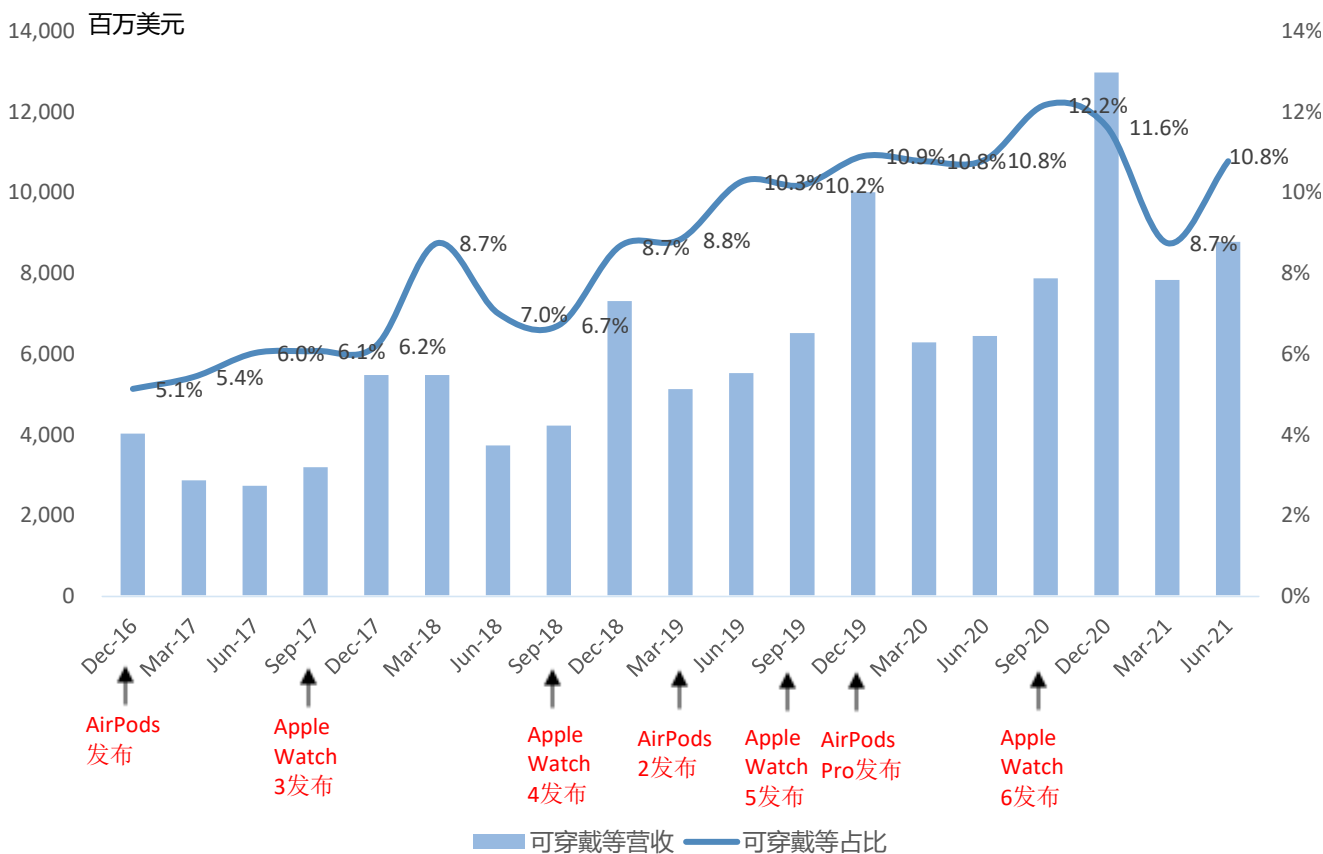
资料来源: 公司公告, 富途证券

图 9：苹果 Mac 出货量增速和市场份额



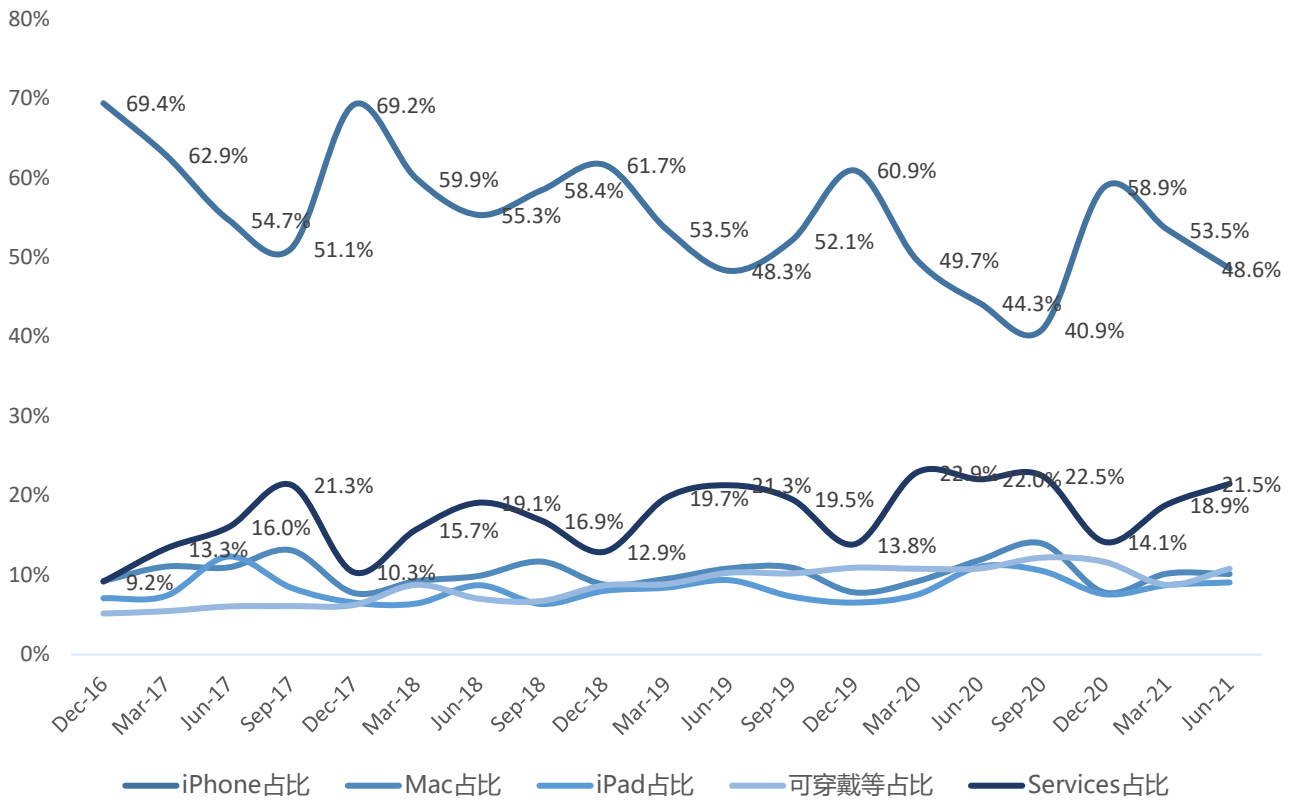
资料来源：IDC，富途证券

图 10：苹果可穿戴等业务营收当前占比超 10%



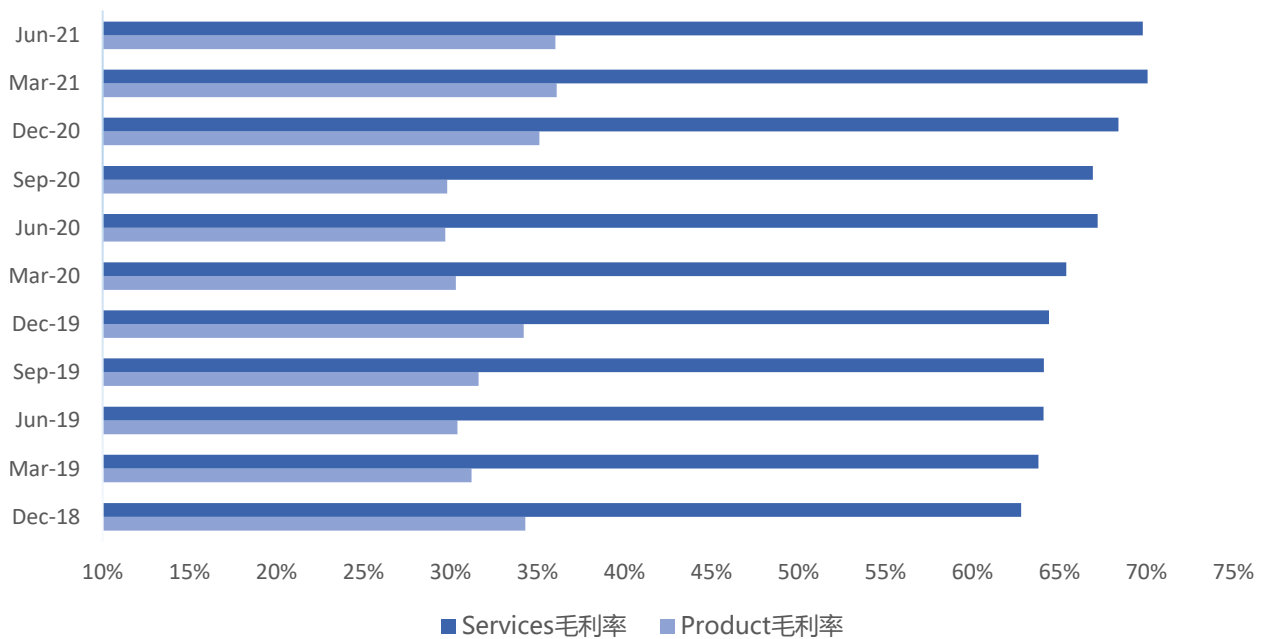
资料来源：公司公告，富途研究

图 11: 苹果软硬件营收占比一览



资料来源: 公司公告, 富途证券

图 12: 苹果软硬件毛利率一览



资料来源: 公司公告, 富途证券

研究报告免责声明

一般声明

本报告由富途证券国际(香港)有限公司(“富途证券”)编制。本报告之持有者透过接收及/或观看本报告(包含任何有关的附件),表示并保证其根据下述的条件下有权获得本报告,并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违反有关法律。

未经富途证券事先以书面同意,本报告及其中所载的资料不得以任何形式(i)复制,复印或储存,或者(ii)直接或者间接分发或者转交予任何其它人作任何用途。富途证券对因使用本报告中包含的材料而导致的任何直接或间接损失概不负责。

本报告内的资料来自富途证券在报告发行时相信为正确及可靠的来源,惟本报告并非旨在包含投资者所需要的所有信息,并可能受递送延误,阻碍或拦截等因素所影响。富途证券不明示或暗示地保证或表示任何该等资料或意见的足够性,准确性,完整性,可靠性或公平性。因此,富途证券及其关连公司(统称“富途集团”)均不会就由于任何第三方在依赖本报告的内容时所作的行为而导致的任何类型的损失(包括但不限于任何直接的,间接的,随之而发生的损失)而负上任何责任。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映富途证券或其关连公司的立场,亦可在没有提供通知的情况下随时更改,富途证券亦无责任提供任何有关资料或意见之更新。

本报告只为一般性提供数据之性质,旨在供富途证券之客户作一般浏览之用,而非考虑任何某特定收取者的特定投资目标,财务状况或任何特别需要。本报告内的任何资料或意见均不构成或被视为富途集团的任何成员作出提议,建议或征求购入或出售任何证券,有关投资或其它金融证券。本报告所提及之产品未必适合所有投资者,阅览本报告的人士应在作出任何投资决策时须充分考虑相关因素并寻求专业建议。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指,投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

本报告由受香港证券和期货委员会监管的富途证券于香港提供。香港的投资者若有任何关于富途证券研究报告的问题请直接联系富途证券。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告中的任何内容均不得解释为购买或出售证券的要约或邀请。任何决定购买本研究报告中所提及的证券都应考虑到现有的公开信息,包括任何有关此类证券的招股说明书等。

分析员保证

主要负责撰写本报告的分析师确认(i)本报告所表达的意见都准确地反映他/她对本研究报告所评论的上市法团的个人观点;及(ii)他/她过往,现在或将来,直接或间接,所收取之报酬没有任何部份是与他/她在本报告所表达之特别推荐或观点有关连的。

分析师确认分析师本人及其有联系者均没有在研究报告发出前30日内及在研究报告发出后3个营业日内交易报告内所述的上市法团及其相关证券。

利益披露声明

报告作者为香港证监会持牌人士,分析师本人或其有联系者并未担任本研究报告所评论的上市法团高级管理人员,也未持有其任何财务权益。

本报告中,富途证券并无持有该上市公司市值的1%或以上的任何财务权益,在过去12个月内与该公司并无投资银行关系。本公司员工均非该上市公司的雇员。

可用性

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。

此处包含的信息是基于富途证券认为之准确的来源。富途证券(或其附属公司或员工)可能在相关投资产品中拥有头寸及交易。富途集团及/或相关人士对投资者因使用本报告或依赖其所载资讯而引起的一切可能损失,概不承担任何法律责任。

有关不同产品风险的详细信息,请访问<http://www.futuhk.com>上的风险披露声明。