



021-20282278

info@pegasusfund.com.cn;

http://www.pegasusfund.com.cn/

富舜资产投研随笔第二十五期

iPhone8 带来的苹果产业链投资机会

今年是苹果十周年纪念，也是苹果产品创新的大年。苹果产业链公司今年或将迎来三大机遇：一是切入全新零部件的机遇，即新零部件从0到1的快速成长，并有望享受到国内领先品牌跟进新功能的发展机会；二是产品技术升级的机会，即单机价值量提升的机遇；三是苹果手机销量同比去年大幅增长，业绩快速增长的机遇。

1、消费电子进入3D记录世界新时代

根据产业链调研消息，iPhone 8 将搭载3D摄像头，3D摄像头的主要特点在于能感知深度信息，通过软件算法处理将深度信息与RGB摄像头捕获的2D图像信息进行融合，从而构建一副3D图像。

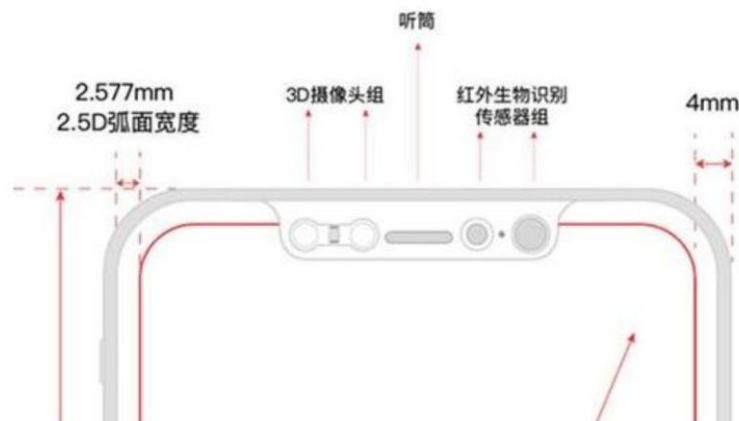
3D摄像头的应用场景主要有3D人脸识别、美图美颜、手势识别等。

3D 人脸识别：3D 人脸识别具有识别率高、抗眼镜或其他装饰干扰能力强、抗环境光线干扰的能力强的优点。而2D 人脸识别仅仅能捕捉平面的二维图像，难以识别平面照片与真实人像之间的差异，在安全可靠上远远低于3D 人脸识别。

美图美颜：3D 摄像头捕捉了丰富的深度信息，对人像轮廓的判断更加精准，配合相应的算法能提供更好的表情叠加、人脸修复的功能。

手势识别：手势识别是VR/AR 头盔显示器人机互动的发展趋势。目前在笔记本电脑、汽车领域已有手势识别产品应用，实现了调节音量、接听电话、拒绝电话等操作功能。实际应用方面，微软的Xbox 即是通过搭载了Kinect 这一3D 传感器实现体感游戏交互。联想的ThinkPadYogaS5 则搭载了intel 的3drealSense 组件，实现了人脸识别解锁、体感游戏交互。

iPhone8 的摄像头传感器分布



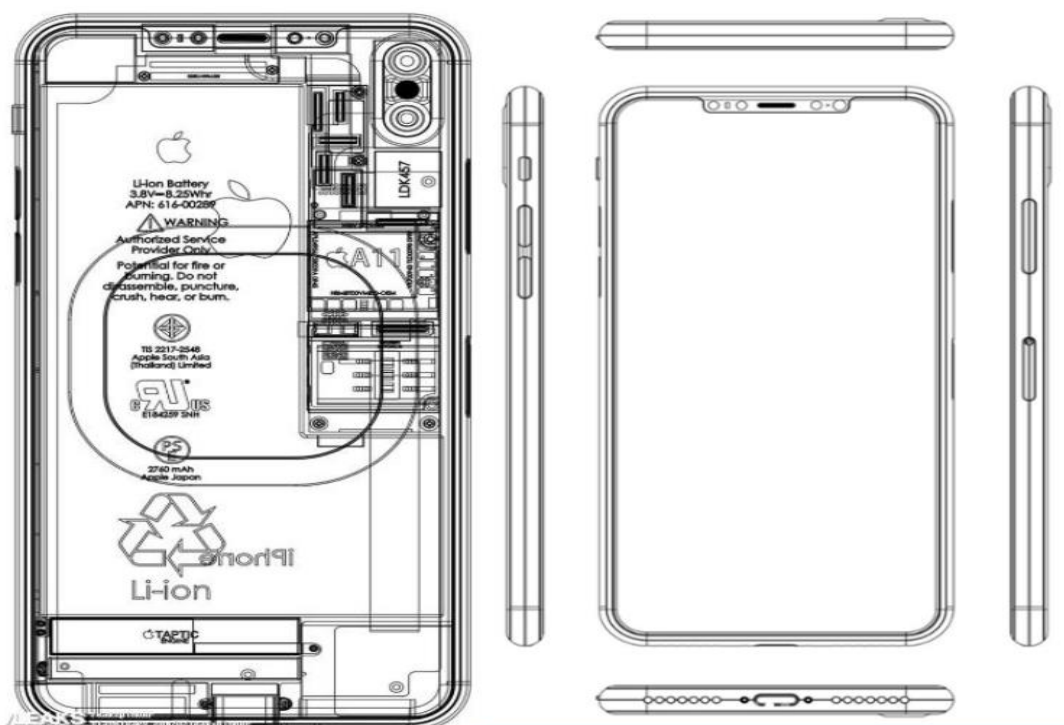
2、无线充电渐成手机标配

无线充电应用不同于其他零部件的创新，其便利性的发挥取决于充电端网络的普及。随着酒店、咖啡店、饭馆等公共场所配置无线充电发射端，无数的发射端形成一个充电服务网络，届时无线充电的便利性将得以充分体现。我们认为无线充电未来将成为类似于 WiFi 一样的公共服务，广泛的分布在各个公共场所，成为各个商家吸引消费者光顾的杀手锏之一。

随着充电端网络的成型，越来越多的手机品牌将导入无线充电手机产品，由现在的三星、LG 等少数品牌向华为、OPPO、VIVO 渗透。苹果作为单品过两亿销量的手机品牌，无论是否标配发射端产品，都将极大的加快无线充电发射端网络成型的节奏。

根据无线充电联盟 WPC 数据，未来 4 年无线充电将获得爆发式增长，接收端数量将增长 233%，发射端数量将增长 567%。2017 年将有 3.25 亿部无线充电产品，其中 3 亿部为移动手机，同时将有 7500 万无线手机充电设备。到 2020 年无线充电手机将达到 10 亿部，2020 年充电设备也将达到 5 亿的量级。

苹果或将搭载无线充电（无线充电线圈示意）



无线充电产业链

产业链所处环节	厂商名称
芯片	高通
	德州仪器
	IDT
磁性材料	AMO tech
	横店东磁
	天通股份
	信维通信
	安泰科技
传输线圈	顺络电子
	立讯精密
模组	东山精密
	立讯精密
	信维通信
	硕贝德

3、立体声是手机声学的发展方向

声学升级是手机品牌打造特色产品的重要路径。相比较而言，消费者更容易直观感受到听觉、触觉、视觉方面的硬件升级，因此各个手机品牌在打造中高端产品时，在听觉、触觉、视觉领域倾注了大量精力，选择性能更优更有特色的零部件以打动消费者。声学硬件升级带给消费者两大益处，首先直接提升消费者外放音乐的听觉感受，比如在家庭聚会的场景中，一部搭载高端声学器件的手机往往能更好的烘托气氛。其次，能大幅提升看视频、玩游戏的消费者体验。

iPhone7/7plus 首次采用了立体声设计，采用双扬声器设计，其中一个扬声器为听筒复用。苹果下一代手机将搭载性能更突出的声学零部件，在声学领域持续升级是毋庸置疑的。苹果是手机行业创新的风向标，立体声的声学设计有望向国内手机品牌渗透，拉动声学行业新一轮快速成长。

iPhone7/7Plus 立体声效果示意图



综上所述我们看好以下领域投资机会：

3D 摄像头、无线充电等新零部件的投资机遇。受惠于 iPhone 8 大概率将搭载 3D 摄像头、无线充电等功能，相关企业或将迎来三重成长机遇，一是切入苹果供应链的成长机遇，享受苹果单款机型巨量的需求。二是份额提升的机遇，享受创新功能从单一机型向所有机型扩散的成长机遇。三是国内厂商未来跟进新功能的成长机遇。

声学升级、电池升级、玻璃外观件、指纹识别升级等领域的机会。围绕着听觉、触觉、视觉的创新是最容易被消费者认可的方向。我们认为随着手机行业逐步进入成熟阶段，创新将越来越集中在听觉、触觉、视觉领域。我们看好声学升级、玻璃陶瓷外观件、电池升级等消费者切实感受的痛点领域的机会，这些领域将会是持续性更强的升级方向。

风险提示：苹果手机销量不及预期的风险。

免责声明

本报告由富舜资产向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于富舜资产。未经富舜资产事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。

