

证券研究报告

电子

强于大市（维持）

苹果财报发布：服务业务成亮点，四季度展望略超预期

证券分析师

刘舜逢

投资咨询资格编号:S1060514060002
电话 0755-22625254
邮箱
LIUSHUNFENG669@PINGAN.COM.CN

研究助理

徐勇

一般证券从业资格编号:S1060117080022
电话 0755-33547378
邮箱 XUYONG318@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

事项：

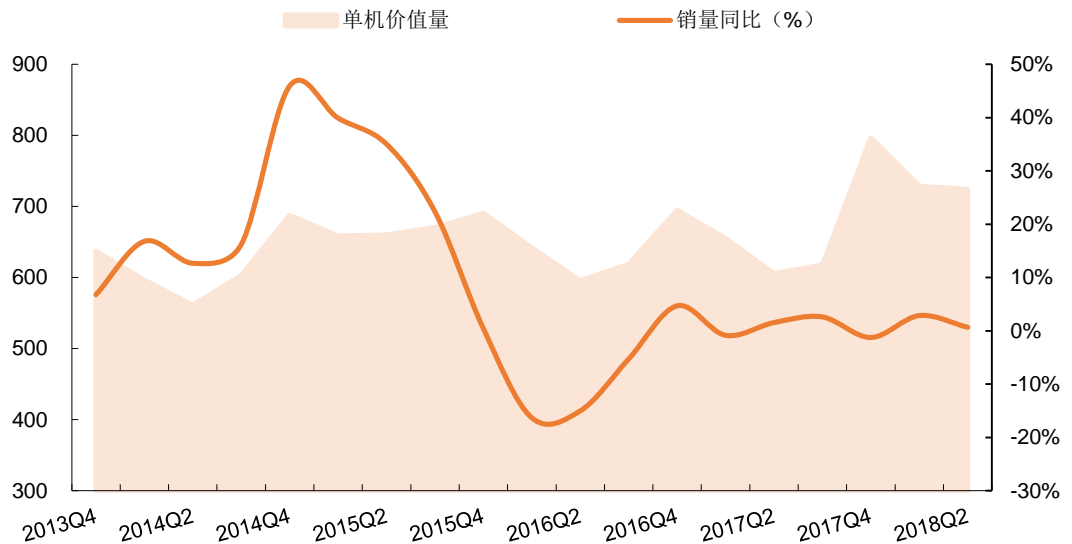
北京时间8月1日，苹果公司公布2018财年第三季度财务报告。

平安观点：

- **iPhone 手机销量基本符合预期，四季度展望略超预期：**8月1日苹果公司公布了2018财年第三季度业绩。本季度公司营收达532.65亿美元，比去年同期的454.08亿美元增长17%；当季净利润115.19亿美元，同比增长32%。第三季度每股收益为2.34美元（分析师预估为2.18美元），同比增长40%，董事会宣布普通股季度股息为0.73美元。第三季度iPhone销量4130万（市场此前预期的4160万部），与2017年同期的4100万部基本持平；但iPhone的平均售价（ASP）为724美元，较市场预期的699美元高出25美元。其他品种方面，iPad销量为1155.3万台，比去年同期的1142.4万台增长1%；当季共售出372万台Mac，同比下滑13%。另外，苹果公司给出第四季度业绩指引，预计第四财季营收600-620亿美元（市场预期593.7亿美元），预计第四财季毛利率38%-38.5%（市场预期38.3%），预计第四财季运营开支介于79.5-80.5亿美元。
- **服务营收跃升第二，日本部门增速靠后：**按产品分类，苹果第三财季来自于iPhone的营收为299.06亿美元，比去年同期的248.46亿美元增长20%；来自于iPad的营收为47.41亿美元，同比减少5%；来自于Mac的营收为53.30亿美元，比去年同期的55.92亿美元，同比减少5%；来自于服务的营收为95.48亿美元，同比增长31%；公司首席财务官Luca Maestri曾表示，服务已经成为苹果的一大业务，未来4年该业务营收有望翻倍。目前公司已经有超过2.7亿付费注册用户，同比增长1亿。市场分析机构Loup Ventures预计苹果的服务业务收入到2022年将占到总营收的20%以上，未来潜力很大。按地区划分，苹果公司第一财季美洲部门营收为245.42亿美元，比去年同期的203.76亿美元增长20%；欧洲部门营收为121.38亿美元，同比增长14%；大中华区营收为95.51亿美元，同比增长19%；日本部门营收为38.67亿美元，比去年同期的36.24亿美元增长7%；亚太其他地区营收为31.67亿美元，比去年同期的27.29亿美元增长16%，从各地区营收增速排名来看，日本地区排名靠后。

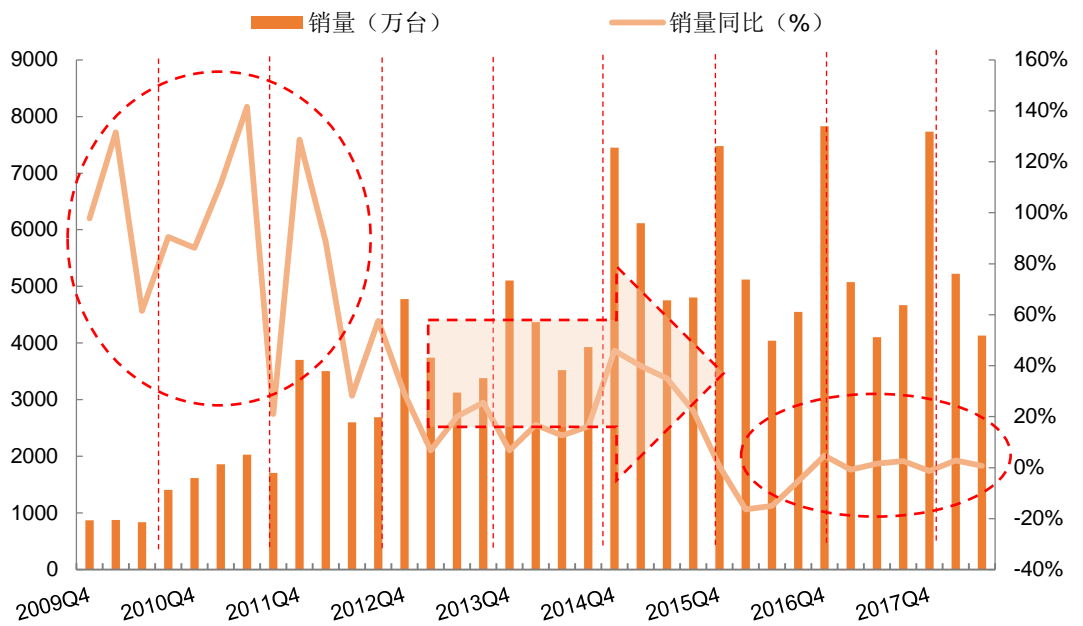
- 智能手机竞争趋烈，关注消费性电子龙头：**据 Canals 发布的数字显示，2018 年二季度中国智能手机市场总出货量为 1.04 亿部。与 2017 年同期 1.13 亿部比仍有下滑，同比下滑 8%。具体来看，华为共销售了 2850 万部智能手机，市场份额上升至 27%，国内市场排名第一。OPPO 与 vivo 分别以 21%、20% 的市场份额排名第二、第三名。这两家企业同比仍有增长，而 vivo 同比增长 30%，缩小了与 OPPO 的差距。从销量来看，二季度季度 OPPO 销量约 2217 万部、vivo 销量约 2111 万部。小米本季度销售约 1478 万部，市场份额从去年同期的 13%，上升至 14%，排名居第四。值得注意的是，第二季度华为、OPPO、vivo、小米四家厂商市场总份额达到 82%，四家厂商中有三家（华为、OPPO、VIVO）实现销量正增长，一家（小米）持平，而其他厂商同比下滑 55%。前五大厂商份额占市场 90%，而去年同期这一数字仅 73%，表明市场仍在加速集中。对于上游零部件厂商而言，下游品牌的集中也会促进资源向龙头集中，未来龙头的价值将进一步体现。
- 投资策略：**目前智能机已经逐渐饱和，手机进入存量博弈阶段，从二季度国内智能手机的出货量可以看到，华为、OPPO、VIVO、小米等品牌厂商市场份额进一步提升，下游品牌的集中也会带动上游零部件厂商向龙头集中，未来龙头的价值将进一步体现，积极关注具有优质客户的零部件厂商。建议积极关注立讯精密、欧菲科技、东山精密、信维通信、合力泰、蓝思科技等。
- 风险提示：**1) 成本增加的风险：随着供给侧改革或者环保限产的进行，上游原材料价格上涨会提升行业公司的材料成本，同时，国内不断上涨的人力成本也会影响上市公司的盈利能力；2) 手机增速下滑的风险：手机产业从功能机向智能机的发展中经历了多年的高速增长，随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如果手机销量增速低于市场预期则给手机产业链公司业绩带来影响；3) 汇率波动的风险：国内大部分手机产业链的公司在全球多个国家或地区从事采购、生产、销售业务，并在多个国家或地区持有资产或负有债务，各货币的汇率波动均会对其经营业绩产生一定的影响。

图表1 苹果手机季度单机价值量及增速（USD）



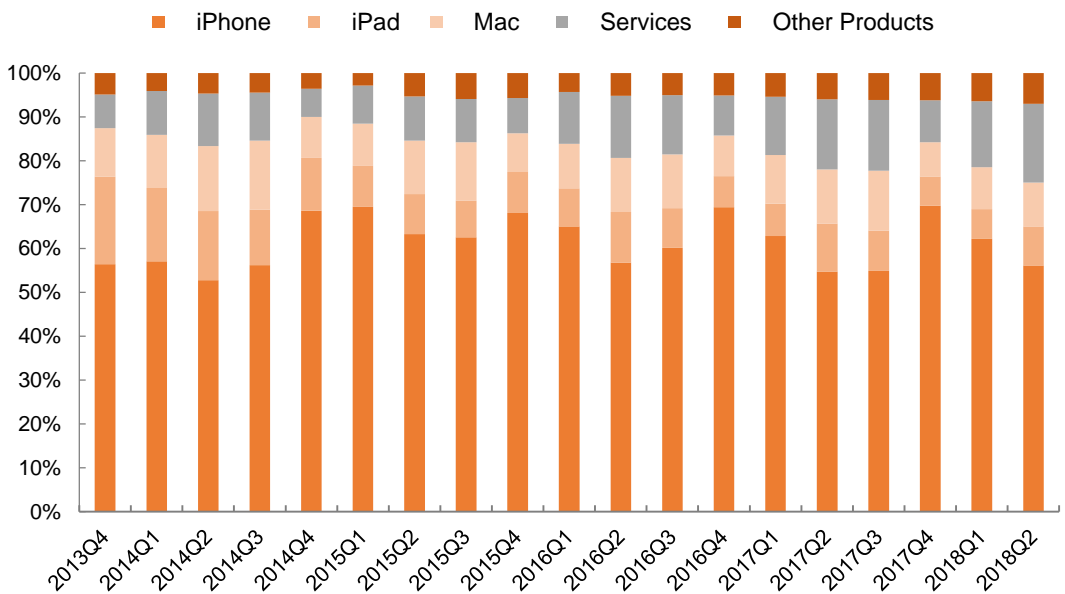
资料来源：苹果官网，平安证券研究所 注：图表对应期间为中国会计期间；

图表2 苹果手机季度销量及增速



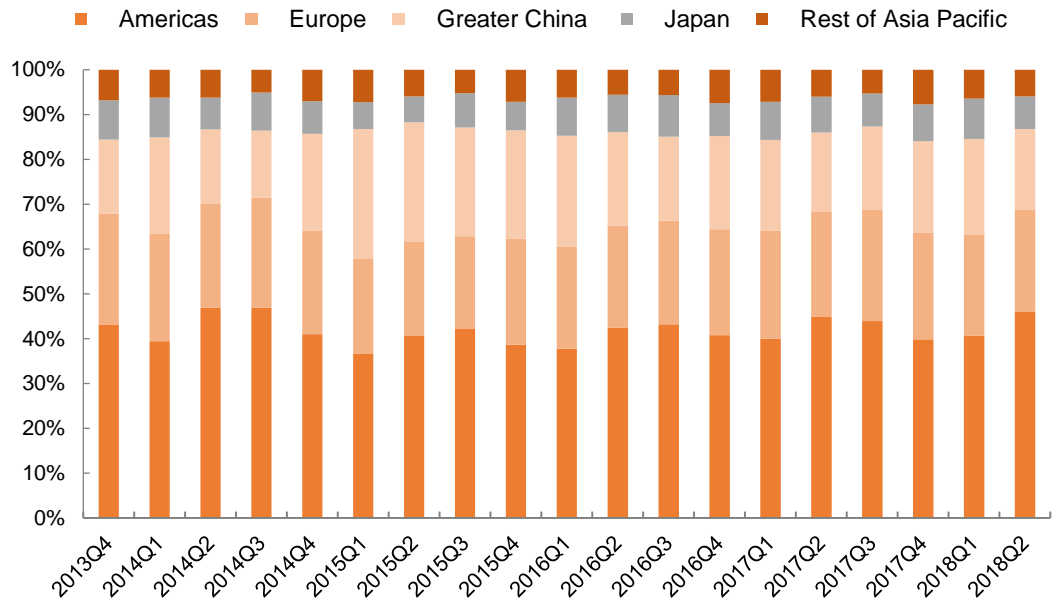
资料来源：苹果官网，平安证券研究所 注：图表对应期间为中国会计期间；

图表3 苹果营收产品结构占比



资料来源：苹果官网，平安证券研究所 注：图表对应期间为中国会计期间；

图表4 苹果营收地区占比



资料来源：苹果官网，平安证券研究所 注：图表对应期间为中国会计期间；

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033