

## 受益 ASP 提高，苹果业绩高速增长

——苹果 2018 财年 Q3 财报点评

强于大市（维持）

日期：2018 年 08 月 01 日

### 事件：

2018 年 8 月 1 日凌晨（美国东部时间 7 月 31 日）苹果发布了 FY 2018 Q3（自然年 Q2）的财务报表。2018 年 4-6 月苹果实现收入 533 亿美元，同比增长 17%；实现净利润 115 亿美元，同比增长 32%。

### 点评要点：

#### ● 收入维持稳定增长，获利能力提高

公司 2018 年 4-6 月苹果公司实现收入 532.65 亿美元，同比增长 17.3%；实现毛利润 204.21 亿美元，同比增长 16.8%；实现净利润 115.19 亿美元，同比增长 32.1%，增速为近两年来新高。从盈利能力来看，苹果公司 FY 2018 Q3 毛利率为 38.3%，净利率为 21.6%，分别同比减少 0.2、增加 2.4 个百分点。从 2018 整个财年来看，公司毛利率与 2017 财年相比基本维持稳定，但是最终获利能力由于单品价格大幅提升而有了明显增强。根据报告指引，苹果预计 FY 2018 Q4 的收入为 600-620 亿美元，毛利率为 38%-38.5%。若取中值 610 亿美元，Q4 收入仍将维持 16% 的增长。

#### ● 美洲地区仍为收入主要来源，占比和增速均第一

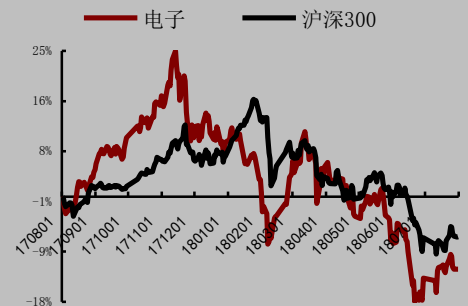
按地区拆分，美洲地区仍为收入主要来源，达到 245.42 亿美元，同比增长 20.4%，高于苹果整体收入增速，在收入中的占比相比 2017 年同期也提高 1.3 个百分点，达到 46.1%。另一个收入增速高于苹果整体的是大中华地区，同比增长了 19.3%，达到 95.51 亿美元，在收入中的占比第三，为 17.9%。收入占比第二的是欧洲地区，收入为 121.38 亿美元，占比 22.8%。而收入增速最低的地区是日本，仅同比增长了 6.7%。

#### ● iPhone 仍贡献一半以上收入，但服务收入增长最快

按产品拆分，iPhone 收入占比 56.1%，较 2017 同期提高了 1.4 个百分点，仍然是公司第一大收入来源。从增长速度来看，服务收入单项产品增长最快，同比增长 31.4%；其次是 iPhone，同比增长 20.4%，这两者均高于公司整体收入增速。而 iPad 和 Mac 产品收入均小幅下滑，分别同比减少 4.6%、4.7%。除这四种产品外，其他收入占比较小的产品比如 AirPods, Apple TV, Apple Watch, HomePod 等也有很大增长，共同增长 36.7%，这很大一部分归功于新产品 HomePod 在 2 月上市。

从 ASP 来看，iPhone 由于去年发布的 iPhone X 大幅提价导

### 电子行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2018 年 07 月 31 日

### 相关研究

分析师：宋江波

执业证书编号：S0270516070001

电话：02160883490

邮箱：songjb@wlzq.com.cn

研究助理：胡慧

电话：02160883487

邮箱：huhui@wlzq.com.cn

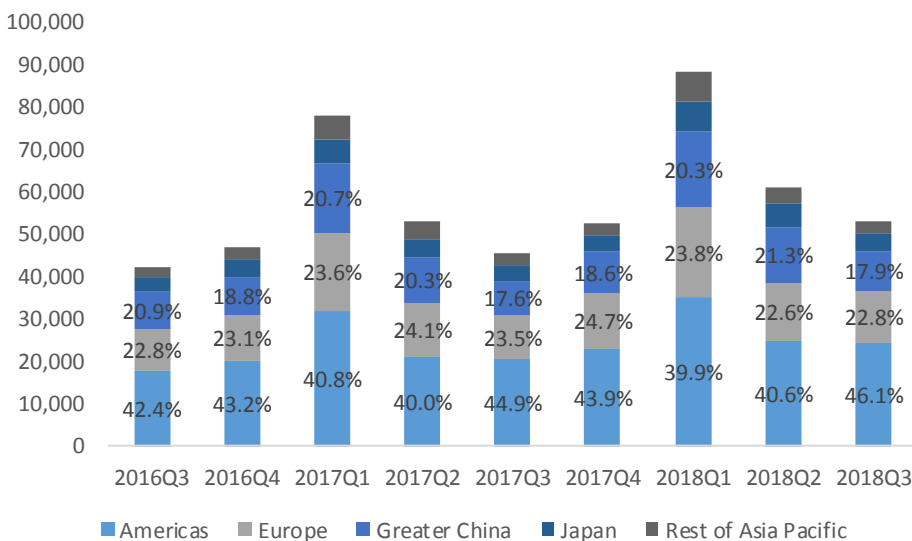
致均价大幅提高，Q3 iPhone 均价为 724.12 美元，同比增长 19.6%。Mac 产品均价也有所提高，同比增长 10% 达到 1432.8 美元。不过 iPad 均价有所下降，仅为 410.37 美元，同比下降 5.7%。

● **智能手机进入存量市场，关注龙头和创新点**

从 2016 年以来，由于缺乏重大创新，智能手机换机需求下降，由原来的增量市场变为了存量市场。在此背景下，手机市场的集中度大幅提高，二三线品牌手机市场不断被挤压。手机市场的投资机会主要来自于苹果、华为等大牌厂商。苹果预计下半年将发布三款新机，分别为 6.1 寸、5.8 寸、6.5 寸，其中 6.1 寸的手机将搭载 LCD 从而会明显降价，降价可能会刺激消费者购买欲望，带动手机市场增长。我们认为在手机市场由原来的全行业机会变为结构性机会的情况下，应重点关注向苹果、华为等大牌厂商供货的龙头企业，以及因新增功能而有增量需求的零部件供应商。

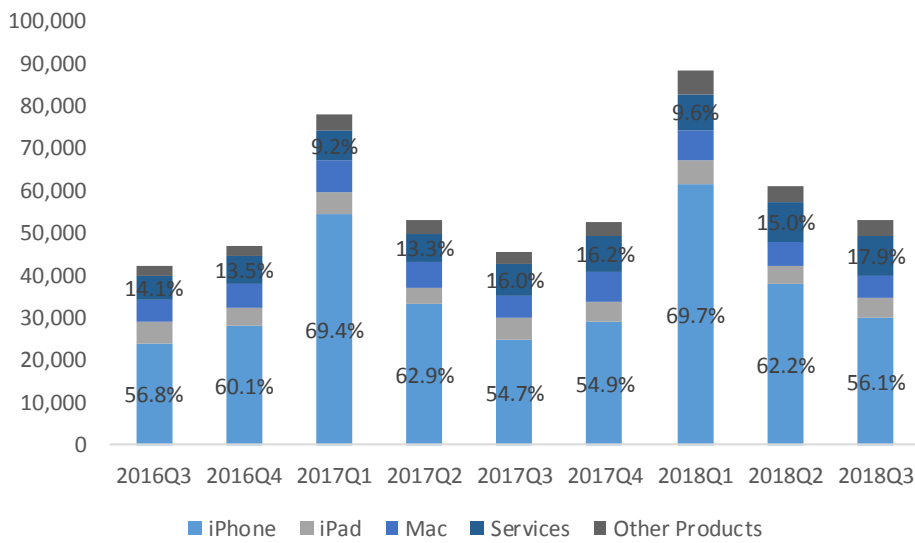
● **风险提示：苹果新品推出不及预期；手机市场需求低迷**

图1. 收入按地区划分（百万美元）



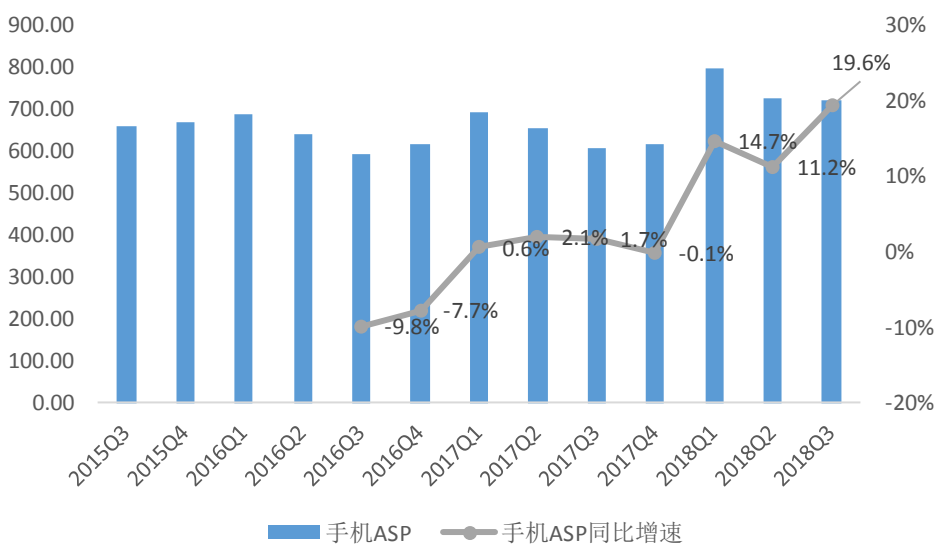
数据来源：公司报告，万联证券研究所

图2. 收入按产品划分 (百万美元)



数据来源：公司公告，万联证券研究所

图3. iPhone均价逐渐提高



数据来源：公司公告，万联证券研究所

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

姓名：宋江波

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可登录www.wlzq.cn万联研究栏目查询静默期安排。对于本公司持有比例超过已发行数量1%（不超过3%）的投资标的，将会在涉及的研究报告中进行有关的信息披露。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海 世纪大道1528号陆家嘴基金大厦603

电话：021-60883482 传真：021-60883484