



Research and
Development Center

苹果 23Q2 业绩点评： 业绩超预期，关注新兴市场增长

2023 年 5 月 5 日

证券研究报告

行业点评

行业事项点评

电子

投资评级 看好

上次评级 看好

莫文宇 电子行业首席分析师

执业编号: S1500522090001

联系电话: 13437172818

邮箱: mowenyu@cindasc.com

韩宇杰 联系人

邮箱: hanzijie@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

苹果 FY23Q2 业绩点评：业绩超预期，关注新兴市场增长

2023 年 5 月 5 日

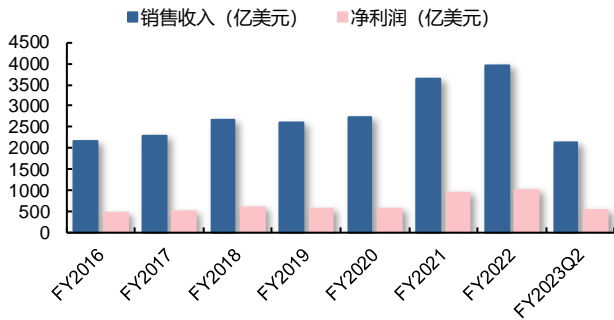
本期内容提要：

- **事件：**Apple 发布 FY23Q2 财报显示，当季营收为 948.4 亿美元，同比下降 2.53%；净利润为 241.6 亿美元，同比下降 3.40%；每股收益 1.52 美元；大中华区营收 178.1 亿美元。本季度公司供应链恢复，业绩表现高于预期，其中，iPhone 产品销售创下季度记录，服务业务创下了历史记录，同时，公司在南亚、印度、拉丁美洲和中东等新兴市场表现强劲，iPhone 14 等新品在中国市场需求延迟。展望 FY23Q3，公司预计营收将与 FY23Q2 同比变动类似，较去年同期下降 2%-3%；预计综合毛利率在 44%-44.5%；预计运营支出在 136-138 亿美元。
- **财务指标：**FY23Q2，公司实现营收 948.4 亿美元，同比下降 2.53%，环比下降 19.08%；毛利实现 419.76 亿美元，同比下降 1.4%；净利润为 241.6 亿美元，同比下降 3.40%；综合毛利率为 44.3%，环比增长 130 个基点，主要系成本下降和服务组合变化；产品毛利率为 36.7%，环比下降 30 个基点；服务毛利率为 71%，环比提升 20 个基点；营运费用为 137 亿美元，符合预期下限，实现自去年 12 月以来的连续下降；每股收益 1.52 美元。
- **分业务营收：**FY23Q2，公司产品收入为 739 亿美元，同比下降 5%，主要系 Mac 和 iPad 销售额较低。分产品来看，本季度 iPhone 销售额创造 3 月季度记录，营收实现 513 亿美元，同比增长 2%，主要得益于南亚、印度、拉丁美洲和中东等新兴市场的强劲表现，叠加其他已有市场销售额取得突破；Mac 收入为 72 亿美元，同比下降 31%；iPad 收入为 67 亿美元，同比下降 13%；可穿戴设备、家居和配件收入为 88 亿美元，同比下降 1%。此外，本季度公司服务业务创下了 209 亿美元的历史收入记录，同比增长 5%。
- **FY23Q3 业绩指引：**假设宏观经济形势不会继续恶化，考虑汇率波动的同比负面影响约 4%，公司预计 FY23Q3 营收将与 FY23Q2 同比变动一致，较去年同期下降 2%-3%；公司预计 FY23Q3 服务业务与 FY23Q2 同比变动一致，较去年同期增长 5%左右；公司预计综合毛利率在 44%-44.5%；公司预计运营支出在 136-138 亿美元。
- **其他：**①FY23Q2 元器件价格下跌，公司预计 FY23Q3 元器件价格下行仍会持续；②公司将持续开拓南亚、印度、拉丁美洲和中东等新兴市场，并关注印度市场的高增长；③随着中国疫情政策优化，公司供应链有望持续改善，产能端有望恢复；④公司对当前 iPhone 产品渠道库存水平表示满意；⑤公司将季度分红提高至每股 24 美分，此前为 23 美分；⑥公司授权 900 亿美元的进一步股票回购。
- **投资建议：**苹果基本面在消费电子行业下行背景下展现较强韧性，份额得到明显提升，同时新兴市场布局逐步进入放量阶段，业绩超出预期。展望后市，随着后续行业压力逐步释放，供应链厂商库存逐步去

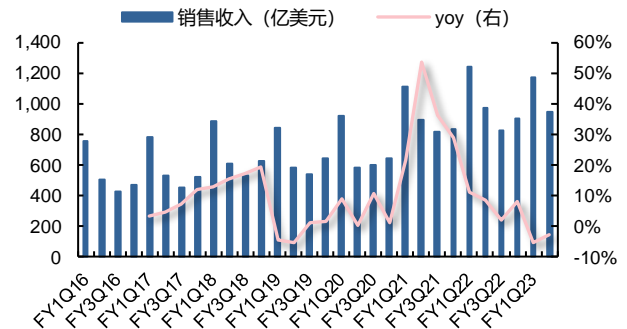
化，叠加苹果手机等产品结构件及功能持续升级、MR 或将落地等因素，果链厂商投资机遇有望逐步显现。建议关注：工业富联、舜宇光学、东山精密、鹏鼎控股、赛腾股份、兆威机电、蓝思科技、领益智造、福立旺等。

- **风险提示：**下游需求不及预期，研发不及预期，宏观经济形势进一步恶化。

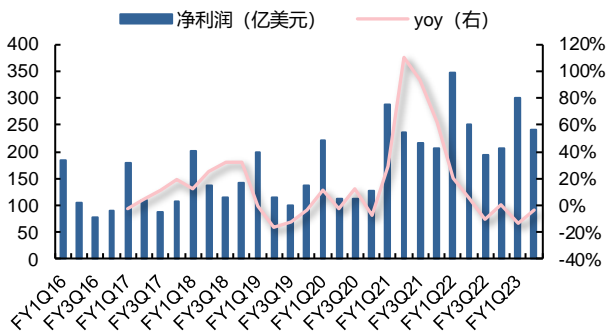
附录

图 1：苹果年度销售收入及净利润（FY2016~FY2023Q2）


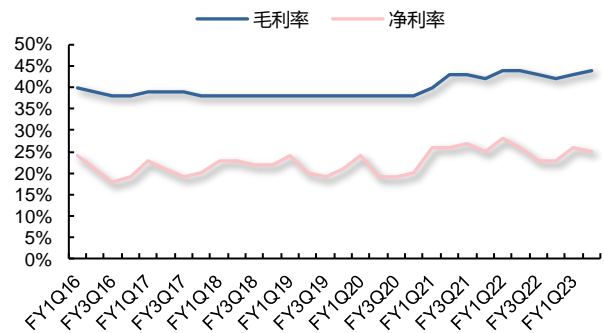
资料来源：同花顺，信达证券研发中心

图 2：苹果季度销售收入及同比（FY1Q16~FY2Q23）


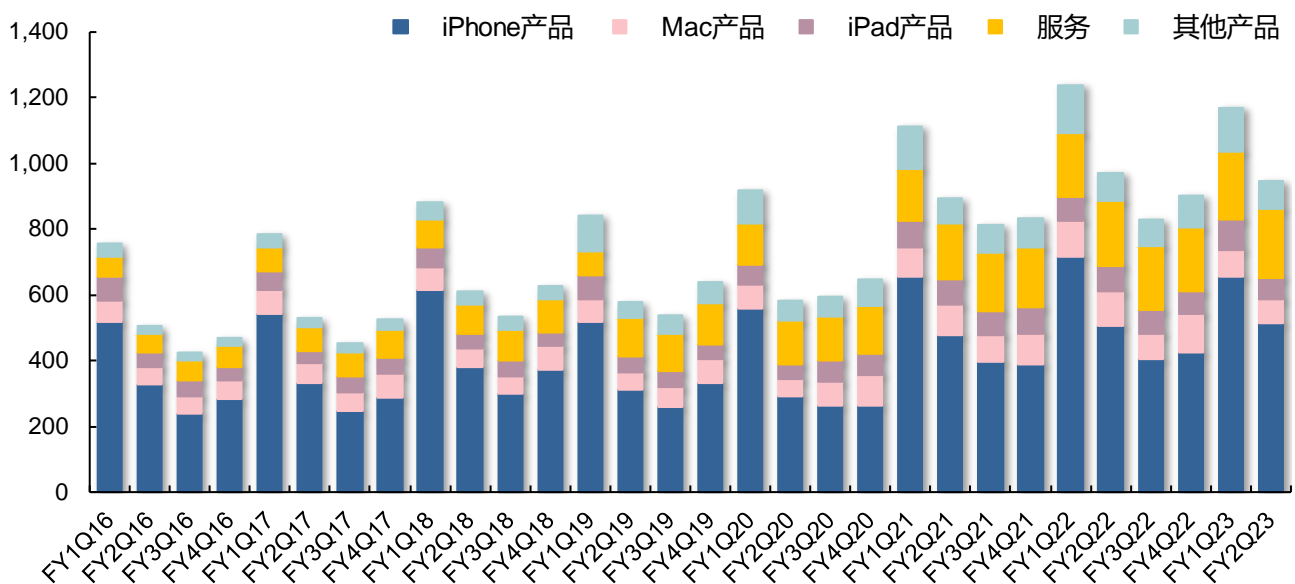
资料来源：同花顺，信达证券研发中心

图 3：苹果季度净利润及同比（FY1Q16~FY2Q23）


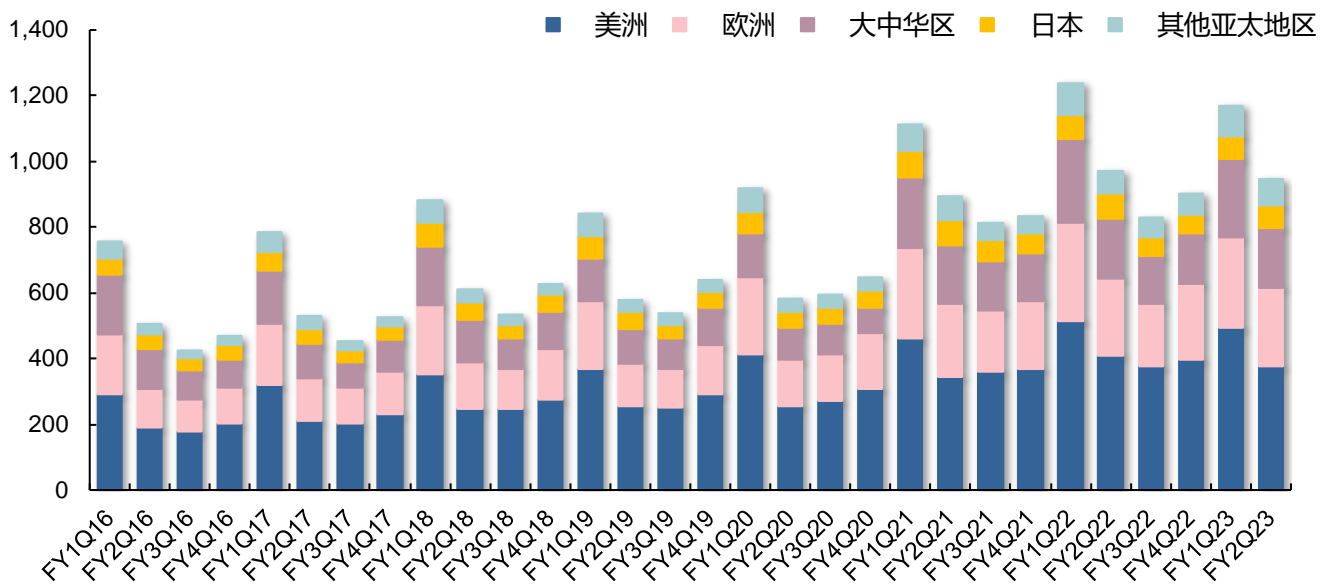
资料来源：同花顺，信达证券研发中心

图 4：苹果季度毛利率及净利率（FY1Q16~FY2Q23）


资料来源：同花顺，信达证券研发中心

图 5：苹果季度分产品收入（美元，FY1Q16~FY2Q23）


资料来源：同花顺，信达证券研发中心

图 6: 苹果季度分地区收入 (美元, FY1Q16~FY2Q23)


资料来源: 同花顺, 信达证券研发中心

研究团队简介

莫文字，毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

韩宇杰，电子行业研究员。华中科技大学计算机科学与技术学士、香港中文大学硕士。研究方向为半导体设备、半导体材料、集成电路设计。

机构销售联系

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijial@cindasc.com
华北区销售	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张澜夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华北区销售	王哲毓	18735667112	wangzheyu@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙瞳	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	王爽	18217448943	wangshuang3@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华东区销售	王赫然	15942898375	wangheran@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com
华南区销售	张佳琳	13923488778	zhangjialin@cindasc.com
华南区销售	宋王飞逸	15308134748	songwangfeiyi@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券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。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。