



Research and
Development Center

苹果 FY23Q3 业绩点评： 服务营收创历史新高，持续进行 AI 相关投资

电子

2023 年 08 月 04 日

证券研究报告

行业研究

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 FY23Q3 业绩点评:

服务营收创历史新高, 持续进行 AI 相关投资

2023年08月04日

本期内容提要:

- 财务指标:** Apple 发布 FY23Q3 财报显示, 当季营收 817.97 亿美元, 同比-1.40%, 环比-13.75%; 毛利率为 44.52%, 同比+1.26pct, 环比+0.26pct; 净利润为 198.81 亿美元, 同比+2.26%, 环比-17.71%; 每股收益为 1.26 美元, 同比+5.00%, 环比-17.11%。
- 分业务营收:** FY23Q3, 公司服务业务创下历史新高, 活跃设备安装基数大于 20 亿。本季度公司产品收入为 605.84 亿美元, 同比-4.37%, 主要系 Mac 和 iPad 销售额较低。分产品来看, 本季度 iPhone 销售额环比下降, 营收实现 397 亿美元, 同比-2.46%; Mac 收入为 68 亿美元, 同比-8.11%; iPad 收入为 58 亿美元, 同比-19.44%; 可穿戴设备、家居和配件收入为 83 亿美元, 同比+2.47%。此外, 本季度公司服务业务创下了 212.13 亿美元的新历史收入记录, 同比+8.21%。
- 分地区营收:** FY23Q3, 大中华区、欧洲贡献本季度营收增长, 而美洲、日本和亚太其他地区则对业绩有所拖累; 公司在新兴市场销售能力持续走强, 在印度、印度尼西亚、墨西哥、菲律宾、波兰、沙特阿拉伯、土耳其和阿联酋创下季度总收入记录。分地区来看, 公司在美洲营收 354 亿美元, 同比-5.60%; 欧洲营收 202 亿美元, 同比+4.66%; 大中华区营收 158 亿美元, 同比+8.22%; 日本营收 48 亿美元, 同比-11.11%; 亚太其他地区营收为 56 亿美元, 同比-9.68%。
- FY23Q4 指引:** 公司预计营收同比将下滑超过 2 个 pct; 公司预计 iPhone 销售收入与服务营收将增长, 但 Mac 和 iPad 销售收入将下滑, 预计同比将有两位数下降; 公司预计毛利率区间为 44%-45%; 预计运营费用区间为 135-137 亿美元。
- 其他:** (1) 库克在财报电话会上正面回应公司在 AI 上的布局: 在过去几年间, 公司一直在研究包括生成式 AI 在内的各种 AI 技术, 公司将继续投资和创新, 将包括生成式 AI 在内的各种 AI 技术融合到产品中, 以进一步丰富用户的生活、工作; (2) Apple Vision Pro 预计明年初交付。
- 投资建议:** 我们认为, AI 驱动头部 CSP 厂商、算力硬件供应商快速增长, AI 对亚马逊、微软、谷歌在内的头部云服务厂商和英伟达、AMD 等头部硬件厂商拉动已在业绩端展现, AI 的盈利逻辑当前或已初步得到验证。此外, 苹果也正式回应包括生成式 AI 在内公司多年来一直投资各种 AI 技术。我们判断, 当前算力产业链已进入交货期, 业绩发力时点有望落于 2024 年, 我们持续看好全球算力产业链的成长潜力。

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。

财务数据

图 1: 苹果 FY23Q3 财务数据 (百万美元)

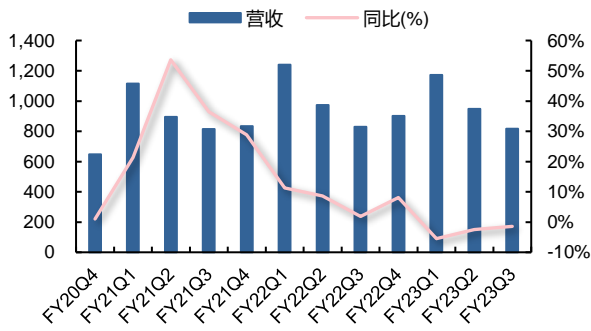
	Three Months Ended		Nine Months Ended	
	July 1, 2023	June 25, 2022	July 1, 2023	June 25, 2022
Net sales:				
Products	\$ 60,584	\$ 63,355	\$ 230,901	\$ 245,241
Services	21,213	19,604	62,886	58,941
Total net sales ⁽¹⁾	81,797	82,959	293,787	304,182
Cost of sales:				
Products	39,136	41,485	146,696	155,084
Services	6,248	5,589	18,370	16,411
Total cost of sales	45,384	47,074	165,066	171,495
Gross margin	36,413	35,885	128,721	132,687
Operating expenses:				
Research and development	7,442	6,797	22,608	19,490
Selling, general and administrative	5,973	6,012	18,781	18,654
Total operating expenses	13,415	12,809	41,389	38,144
Operating income	22,998	23,076	87,332	94,543
Other income/(expense), net	(265)	(10)	(594)	(97)
Income before provision for income taxes	22,733	23,066	86,738	94,446
Provision for income taxes	2,852	3,624	12,699	15,364
Net income	\$ 19,881	\$ 19,442	\$ 74,039	\$ 79,082

资料来源: 苹果官网, 信达证券研发中心

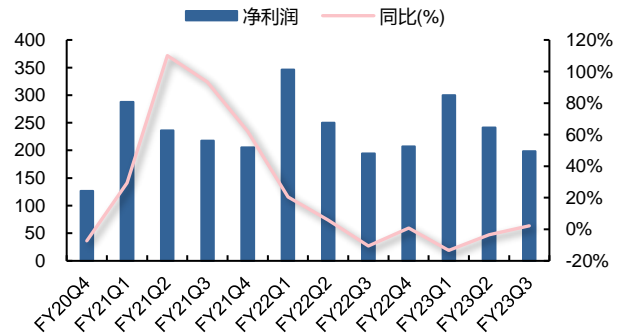
图 2: 苹果 FY23Q3 分地区和分产品营收结构 (百万美元)

	Three Months Ended		Nine Months Ended	
	July 1, 2023	June 25, 2022	July 1, 2023	June 25, 2022
⁽¹⁾ Net sales by reportable segment:				
Americas	\$ 35,383	\$ 37,472	\$ 122,445	\$ 129,850
Europe	20,205	19,287	71,831	72,323
Greater China	15,758	14,604	57,475	58,730
Japan	4,821	5,446	18,752	20,277
Rest of Asia Pacific	5,630	6,150	23,284	23,002
Total net sales	\$ 81,797	\$ 82,959	\$ 293,787	\$ 304,182
⁽¹⁾ Net sales by category:				
iPhone	\$ 39,669	\$ 40,665	\$ 156,778	\$ 162,863
Mac	6,840	7,382	21,743	28,669
iPad	5,791	7,224	21,857	22,118
Wearables, Home and Accessories	8,284	8,084	30,523	31,591
Services	21,213	19,604	62,886	58,941
Total net sales	\$ 81,797	\$ 82,959	\$ 293,787	\$ 304,182

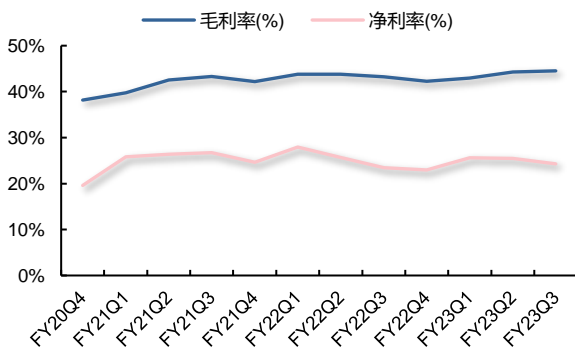
资料来源: 苹果官网, 信达证券研发中心

图 3: 苹果单季度营收与增速 (亿美元, %)


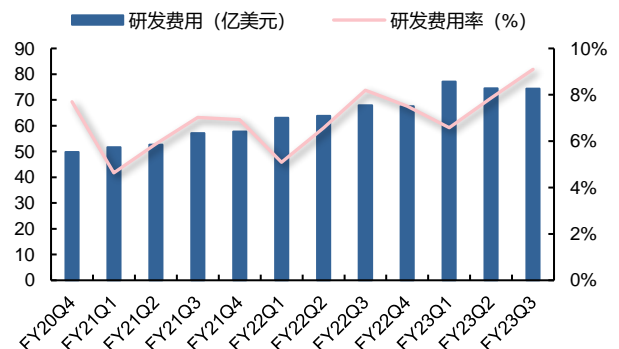
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 4: 苹果单季度净利润与增速 (亿美元, %)


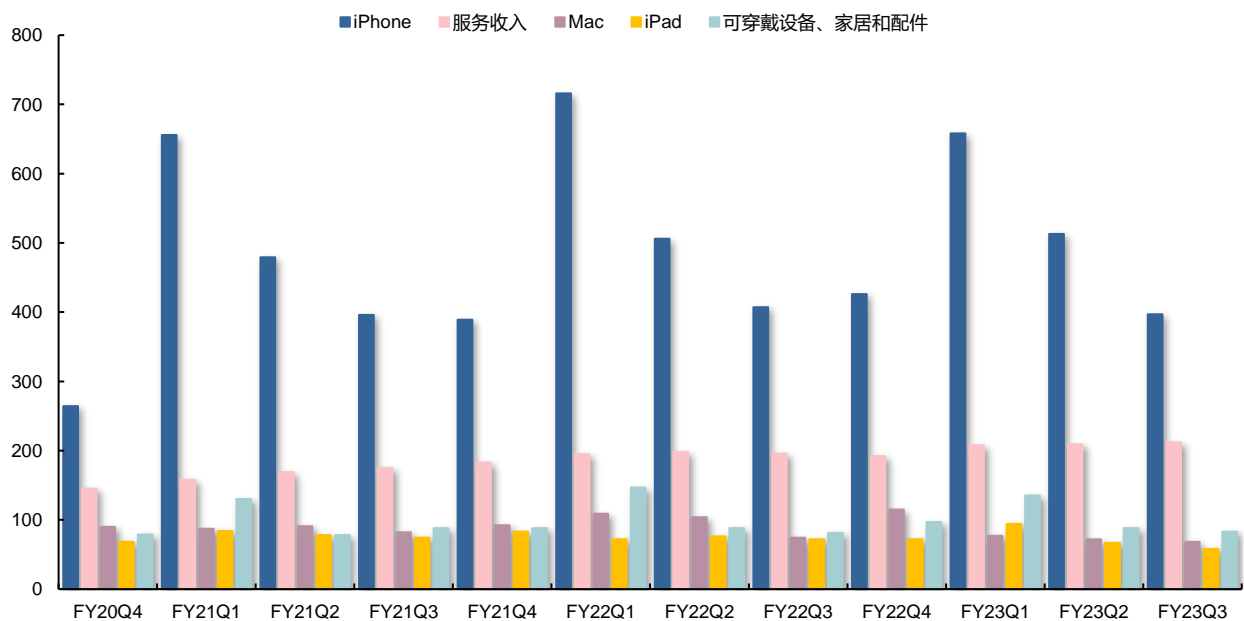
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 5: 苹果单季度毛利率与净利率 (%)


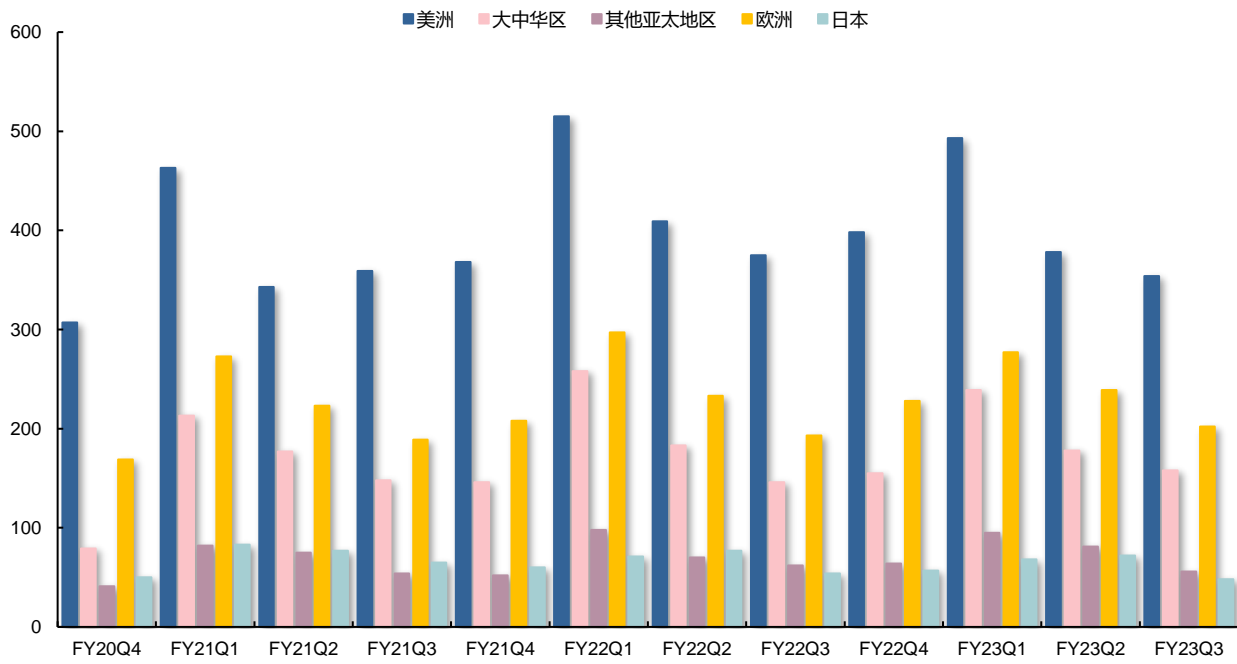
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 6: 苹果单季度研发费用与研发费用率 (亿美元, %)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 7: 苹果单季度分产品线营业收入 (亿美元)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 8: 苹果单季度分区域营业收入 (亿美元)


资料来源: Wind, 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。

吴加正，电子行业研究员。复旦大学工学学士、理学博士，德国慕尼黑工业大学 2 年访问研究经验。2020 年 9 月入职上海微电子装备(集团)股份有限公司，任光刻机系统工程师，于 2022 年 12 月加入信达证券电子组，研究方向为精密电子仪器、半导体设备及零部件、半导体工艺等。

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。