

iPhone 下滑趋势改善，可穿戴设备表现亮眼

中性|维持

——苹果 2019 第三财季报点评

事件:

2019年7月30日，苹果公司公布2019财年第三季报告

● 2019 第三财季苹果实现营收 538.09 亿美元，同比增长 1%

2019 第三财季公司实现营收 538.09 亿美元，yoy 1%；净利润 100.44 亿美元，yoy -13%；毛利率和净利率分别为 37.59%和 18.67%；每股收益下降 0.16 美元至 2.18 美元。公司预计下一季度营收 610 亿~640 亿美元、毛利率 37.5%~38.5%。

● iPhone 仍受市场饱和影响，可穿戴业务连续五年高速增长

本财季 iPhone 营收同比下降 11.82%至 259.86 亿美元，下滑趋势有所改善；iPad 营收 50.23 亿美元，yoy 8.39%；Mac 营收 58.20 亿美元，yoy 10.69%；Other Products（可穿戴设备、家庭以及配件）营收 55.25 亿美元，yoy 48.00%，其中可穿戴设备业务同比增长超 50%；服务类营收 114.55 亿美元，创下历史新高，同比增长 12.64%，连续五年实现高速增长。

2017 第二财季以来，Other Products 已连续十个季度成为同比增速最快的分类部门。归功于 Apple Watch 亮眼的市场表现和新款 AirPods 引发的换机潮，Other Products 本季度表现依然强势。

● 强刺激下大中华地区营收下滑幅度收窄

从地区分布来看，除欧洲和大中华地区营收出现下滑之外，其余地区均贡献正增长。受增值税改革、价格调整、以旧换新等刺激措施影响，本季度大中华区实现营收 91.57 亿美元，同比下降 4.13%，下滑幅度收窄。营收占比同比略微下降至 17.02%。美洲地区营收 250.56 亿美元，同比增长 2.09%。日本地区营收 40.82 亿美元，同比增长 5.56%；欧洲地区营收 119.25 亿美元，同比下降 1.75%。

● 新品展望：iPad 再推新款，iPhone 搭载无线充电

日前苹果向欧亚经济委员会 ECC 递交了两款新设备的数据。预计是将会在 iPad OS 正式版推出时一起发布的两款 iPad 产品。同时叠加新款耳机的推出，有望对冲 iPhone 市场份额下滑带来的不利影响。苹果 9 月三款 iPhone 新机可能规格分别为：5.8 英寸 OLED；6.5 英寸 OLED；6.1 英寸 LCD 款。主要升级：(1) 天线软板由单纯 LCP 天线调整为 MPI 天线+LCP 天线组合。(2) 光学性能提升，两款 OLED 预计采用后置三摄（增加 1200 万超广角），LCD 款采用双镜头。(3) 搭载无线充电功能。

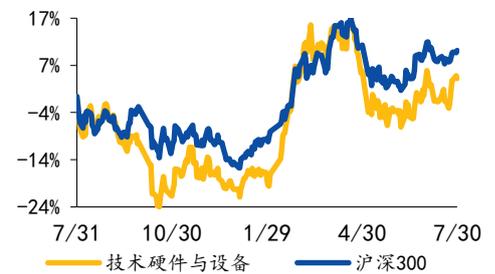
● 投资建议

考虑到可穿戴设备行业增速回升以及无线充电功能在苹果新机中的搭载，我们建议关注无线充电渗透率提升受益标的信维通信，可穿戴行业加速增长受益标的歌尔股份、长信科技。

● 风险提示

可穿戴出货不及预期。无线充电渗透率不及预期。

过去一年市场行情



资料来源: Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-电子行业点评报告：华为发布 P30 系列新机，引领光学升级新方向》2019.03.27

《苹果多个新品发布，看好 TWS、无线充电产业链》2019.03.28

报告作者

分析师 莫琛琛

执业证书编号 S0020517110001

电话 021-51097188-1953

邮箱 mochenchen@gyzq.com.cn

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20% 以上	推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10% 以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20% 之间	中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10% 之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5% 之间	回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10% 以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5% 以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000), 国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所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投资银行业务服务或其他服务。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址：

www.gyzq.com.cn

国元证券研究中心

合肥	上海
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：230000	邮编：200135
传真：(0551) 62207952	传真：(021) 68869125
	电话：(021) 51097188