

证券研究报告

电子

强于大市（维持）

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

徐勇

投资咨询资格编号:S1060519090004
电话 0755-33547378
邮箱 xuyong318@pingan.com.cn

研究小程序



苹果财报发布：单季度营收历史新高，大中华区恢复明显

事项：

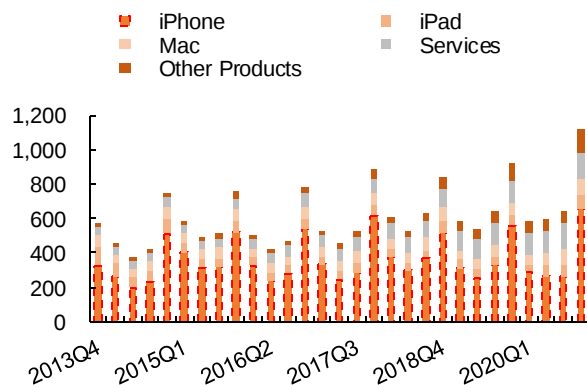
苹果于北美时间1月27日（北京时间1月28日）发布了2021年第一财季报告（对应中国会计准则2020年第四季度）。

平安观点：

- **单季度营收历史新高，全系产品营收皆增：**苹果公司 2021 年第一季度营收为 1114.39 亿美元（对应中国会计准则 2020 年第四季度），与往年同期的 918.19 亿美元相比增长 21%，创下了公司历史上的最新纪录，并超出华尔街分析师此前预期（华尔街一致预期为 1020 亿美元）；净利润为 287.55 亿美元，与往年同期的 222.36 亿美元相比增长 29%；每股摊薄收益为 1.68 美元，与往年同期的 1.25 美元相比增长 35%，也超出分析师此前预期（华尔街 EPS 一致预期为 1.41 美元）。分产品看：2021 年第一财季 iPhone 季度营收 655.97 亿美元，相比往年同期的 559.57 亿美元增长 17.23%；Mac 季度营收为 86.75 亿美元，相比往年同期的 71.60 亿美元增长 21.16%；iPad 季度营收为 84.35 亿美元，相比往年同期的 59.77 亿美元增长 41.12%；来自于可穿戴设备、家用产品及配件的营收为 129.71 亿美元，相比往年同期的 100.10 亿美元增长 29.58%。在疫情的大背景下，在家办公和学习对平板的需求增长，iPad 也成为单季度营收同比增速最快的细分品类。2020 年 10 月 14 日苹果发布全新的 iPhone 12 系列，均采用全新的直角中款设计和前后双面玻璃设计，均为 OLED 显示屏，全系支持 5G 通信，5G 新机发布也驱动了消费者的换机，目前 iPhone 活跃用户基数已超过 10 亿。
- **美洲地区仍是大本营，大中华区增长强劲：**从全球各地区营收来看，大中华区恢复明显，美洲仍然是苹果营收的大本营。2021 年第一财季美洲地区销售额增长 11.95%至 463.10 亿美元；日本地区和欧洲地区季度销售额分别为 82.85 亿美元和 273.06 亿美元，同比增长 33.14%和 17.33%；而大中华区销售额达到 213.13 亿美元，相比往年同期 135.78 亿美元增长 56.97%。在 5G 换机潮和華為被制裁的背景下，苹果产品在大中华区增速较快。服务部门方面(包括 iCloud、Apple Music 和 Apple Store)的营收为 157.61 亿美元，同比增速达到 23.96%。苹果服务业务的付费订阅用户持续增长，截止 2020 年底付费订阅用户超过 6 亿。鉴于疫情带来的不确定性，公司不发布下一季度营收指引。

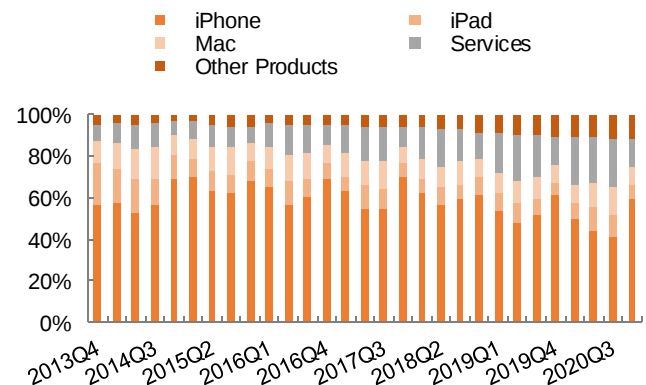
- **投资建议：仍然关注 5G 换机周期。**1) 从苹果的发展战略来看，更加重视互联网服务，通过软件应用与硬件的深度结合增加用户的粘性，也通过互联网服务增加收入；2) 随着苹果新机的发布和老机型的降价，苹果手机的价格区间进一步拓宽，消费者选择范围扩大。2020 年 5G 手机的出货量有望达到 2 亿台，预计 2021 年 5G 手机的渗透率有望到达 35%，5G 手机的出货量有望达到 5 亿台。一方面，5G 通信背景下，5G 手机的换机潮是一个大的趋势；另一方面，苹果手机有望在高端机型收割华为的份额。一方面建议关注手机中品牌上市企业；另一方面，建议关注苹果产业链零部件供应商中的龙头企业。
- **风险提示：**1) 5G 换机不及预期：5G 各地节奏差异，未来可能出现不及预期的风险；2) 疫情蔓延超出预期：未来如果疫情蔓延超出预期，则对部分公司复工产生较大影响，会对产业链公司产生一定影响；3) 贸易摩擦风险：如果各地贸易保护政策出台，有可能给相关公司业绩带来影响。

图表1 苹果公司各产品线营收（亿美元）



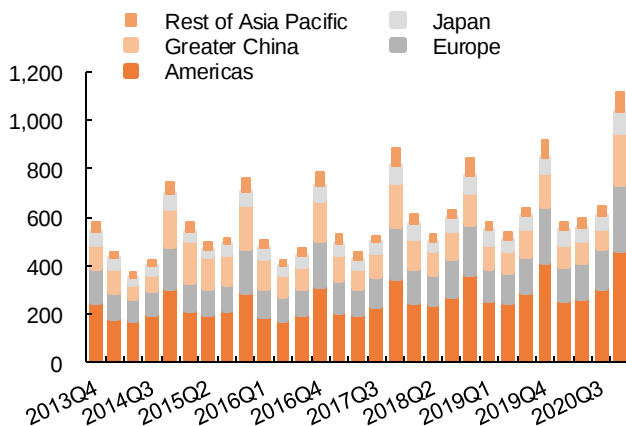
资料来源：苹果官网，平安证券研究所（已经按照中国会计期间处理，下同）

图表2 苹果公司各产品线营收占比



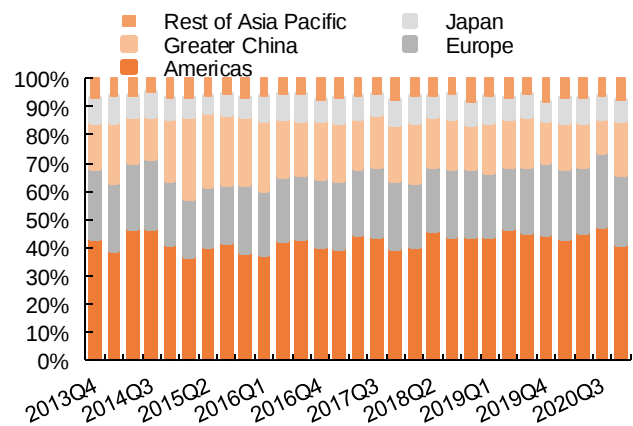
资料来源：苹果官网，平安证券研究所

图表3 苹果公司各地区营收（亿美元）



资料来源：苹果官网，平安证券研究所

图表4 苹果公司各地区营收占比



资料来源：苹果官网，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

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 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023
号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 26 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