



电子

优于大市（维持）

证券分析师

张世杰

资格编号：S0120521020002

邮箱：zhangsj3@tebon.com.cn

徐益彬

资格编号：S0120521060003

邮箱：xuyb@tebon.com.cn

研究助理

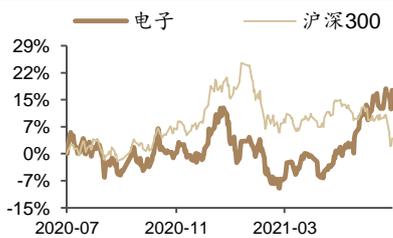
王俊之

邮箱：wangjz3@tebon.com.cn

叶晨灿

邮箱：yecc@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《OPPO Watch 2 发布点评-细雨点洒，春华待放》，2021.7.27
- 2.《品牌拉动 mini-LED 出货，LED 产业链价值量提升》，2021.7.26
- 3.《Q2 业绩预告集中发布，持续看好电子行业上游板块》，2021.7.19
- 4.《中京电子 (002579.SZ)：新产能扩充初见成效，业绩进入收获期》，2021.7.14
- 5.《流动性支撑估值，缺芯拉升盈利，利多半导体板块》，2021.7.11

苹果 FY21Q3 业绩说明会点评

投资要点：

● 事件：

7月27日，苹果2021会计年度第3季财报实现营收814.3亿美元，同比增长36.44%，实现毛利率43.3%，净利润217.44亿美元，同比增长93%，实现每股收益1.30美元，同比增长101.54%。

- **FY21Q3 业绩大超预期，iPhone 业务为业绩增长提供充足动能。**具体产品板块来看，iPhone 营收395.7亿美元，同比增长49.78%，Mac 营收82.4亿美元，同比增长16.33%，iPad 营收73.7亿美元，同比增长11.94%，可穿戴设备、家居及配件营收87.8亿美元，同比增长36.05%，服务营收174.9亿美元，同比增长32.91%，软硬件板块业绩均实现大幅增长。Counterpoint Research 最新报告指出，苹果 iPhone12 系列上市后在2021年4月突破1亿台大关，比 iPhone11 系列提早2个月实现此目标。

- **果链受缺货影响有限，新品放量持续乐观。**业绩会上，苹果发言人指出：苹果可能会在下季度受到部分供应链的挑战，但影响较为有限。同时，以 Apple watch 为例，FY21Q3 全球有75%的用户为第一次购买用户，中国区该比例为85%。我们继续看好苹果下季度新品对果链的拉动促进作用。

- **下半年安卓、苹果新品齐发，有望拉动消费电子产业链。**8月5日，摩托罗拉将召开新品发布；8月11日，三星 GalaxyUnpack 发布会将召开；8月12日，荣耀 Magic3 系列全球发布会将召开；苹果秋季发布会预计也将于9月中旬召开。年初以来，受上游半导体缺货带来的成本上升影响，消费电子表现相对乏力。随着下半年消费电子将进入传统旺季，消费电子产业链有望出现复苏。

● 投资建议：

建议关注立讯精密、歌尔股份、鹏鼎控股、领益智造、大族激光、工业富联、舜宇光学科技等。

- **风险提示：**苹果产品出货量不及预期风险；市场需求不及预期风险



信息披露

分析师与研究助理简介

张世杰，德邦证券电子行业首席分析师，北京大学光学博士，曾任职于东北证券及中国科学院物理研究所。具备多年光学及光电方向前沿科学研究经验，在国际知名刊物发表多篇文章；具备多个科技行业二级研究经历，2016、2017 年水晶球团队成员，2018 年每市 TMT 行业券商收益第 1。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。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。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。