

行业点评

苹果财报发布：大中华区营收增长明显

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

徐勇 投资咨询资格编号
S1060519090004
XUYONG318@pingan.com.cn

付强 投资咨询资格编号
S1060520070001
FUQIANG021@pingan.com.cn



事项：

北京时间10月29日，苹果公司公布2021财年第四季度财务报告。

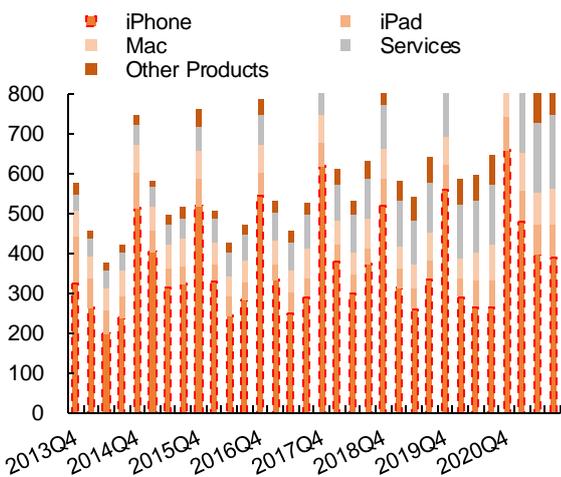
平安观点：

- 疫情等不确定性增加，静待四季度销售旺季：**苹果公司公布2021财年第四季度（对应中国会计期间2021年第三季度）财务报告，公司实现营业收入833.6亿美元（低于华尔街平均预期850亿美元），同比上升28.8%，苹果公司第四财季净利润为205.5亿美元，同比增长62%。分产品看，iPhone季度营收388.7亿美元，相比去年同期的264.44亿美元上升47.0%；Mac季度营收为91.8亿美元，相比去年同期的90.3亿美元上升1.6%；iPad季度营收为82.5亿美元，相比去年同期的68.0亿美元增长21.4%；来自于可穿戴设备、家用产品及配件的营收为87.9亿美元，相比去年同期的78.8亿美元增长11.5%。在财报会上，公司CEO蒂姆·库克表示，由于供应链方面的问题公司损失了60亿美元，并对iPhone、iPad和Mac系列的产品造成了影响，主要的原因在于行业内芯片短缺及同时新冠疫情影响到东南亚国家的制造业。另外，苹果CFO表示由于外部不确定性增加，没有提供下一个季度营收指引，但预计在2022年第一财季创造新的营收纪录。
- 国内高端机份额提升，大中华区营收增长明显：**从全球各地区营收来看，各地区实现了同比正增长，美洲仍然是苹果营收的大本营。2021财年第四季度美洲地区销售额增长19.9%至368.2亿美元，其他亚太地区销售额增长25.7%至51.92亿美元。大中华区销售额同比增长83.27%至145.6亿美元，去年同期79.5亿美元，主要是在华为受限制后苹果在国内高端机市场份额提升；日本地区和欧洲地区季度销售额分别为59.9亿美元和207.9亿美元，同比增长19.3%和23.0%。服务部门方面(包括iCloud、Apple Music和Apple Store)的营收为182.77亿美元，同比增速达到25.6%，占公司销售额的22%。
- 投资策略：**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，服务部门方面(包括iCloud、Apple Music和Apple Store)的营收规模仅次于手机，营收占比在22%左右，未来软件服务类营收占比有望进一步提升；2)2021年公司iPhone 13系列在9月份发布，在5G换机潮和华为被制

裁的背景下，我们预计 2021 年苹果 iPhone 13 系列新机出货量有望达到 8500 万台，中长期 Aiot, AR/VR 等新应用也将逐步崛起。3) 消费电子领域，一方面，还是建议关注渠道完备，面对 C 端用户的品牌企业；另一方面，国内零部件厂商还是建议关注头部企业，建议关注立讯精密、东山精密、鹏鼎控股等。

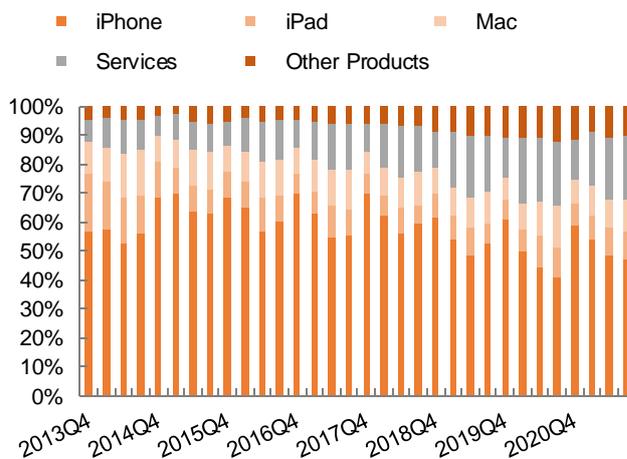
- **风险提示：**1) 成本增加的风险：随着供给侧改革或者环保限产的进行，上游原材料价格上涨会提升行业公司的材料成本，同时，国内不断上涨的人力成本也会影响上市公司的盈利能力；2) 手机增速下滑的风险：手机产业从功能机向智能机的发展中经历了多年的高速增长，随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如果手机销量增速低于市场预期则给手机产业链公司业绩带来影响；3) 汇率波动的风险：国内大部分手机产业链的公司在全球多个国家或地区从事采购、生产、销售业务，并在多个国家或地区持有资产或负有债务，各货币的汇率波动均会对其经营业绩产生一定的影响。

图表1 苹果公司各产品线营收（亿美元）



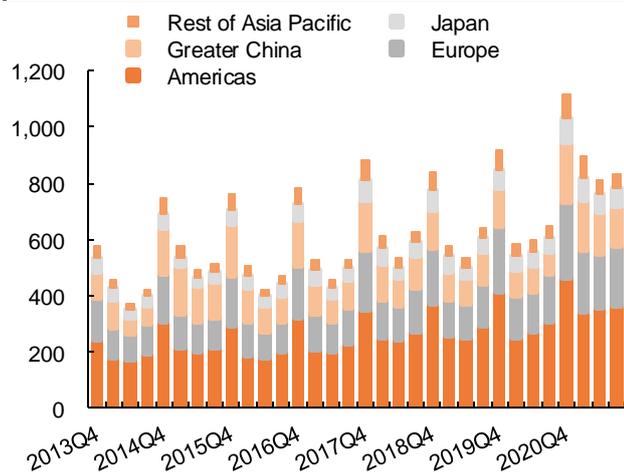
资料来源：苹果官网，平安证券研究所（已经按照中国会计期间处理，下同）

图表2 苹果公司各产品线营收占比



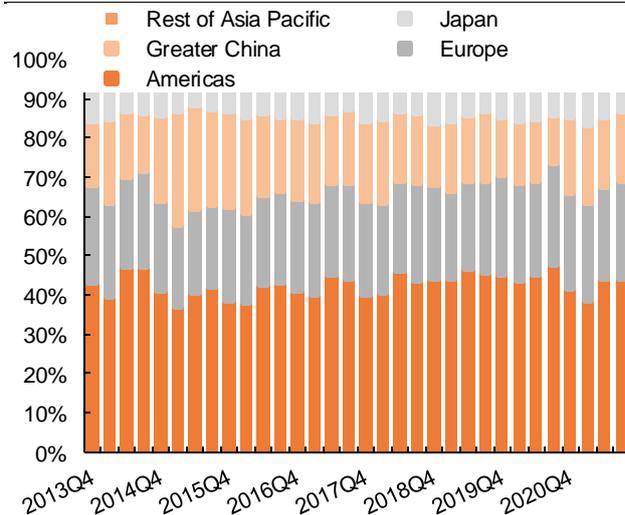
资料来源：苹果官网，平安证券研究所

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 16 层
邮编：100033