

## 海外科技跟踪系列（八）

## 苹果营收同比增速转正，iPhone及服务业务表现亮眼

## 强于大市（维持）

## 行情走势图



## 相关研究报告

【平安证券】行业动态跟踪报告\*电子\*海力士发布FY23Q4财报，营业利润扭亏为盈\*强于大市20240128

【平安证券】行业动态跟踪报告\*电子\*WolfSpeed发布FY24Q2财报，碳化硅器件营收再创纪录\*强于大市20240202

【平安证券】行业动态跟踪报告\*半导体\*ASML 2023年业绩优异，首台High-NA EUV开启交付\*强于大市20240205

【平安证券】行业动态跟踪报告\*计算机\*微软FY24 Q2业绩实现高速增长，智能云业务表现强势\*强于大市20240208

【平安证券】行业动态跟踪报告\*半导体\*ARM：Q3FY24收入超预期，新架构赋能AI并助力成长\*强于大市20240220

【平安证券】行业动态跟踪报告\*计算机\*谷歌四季度广告收入增速回暖，资本支出显著提升\*强于大市20240225

【平安证券】行业动态跟踪报告\*计算机\*海外科技跟踪系列（七）：英伟达业绩亮眼、指引强劲，AI布局持续加码\*强于大市20240225

## 证券分析师

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

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

## 研究助理

郭冠君 一般证券从业资格编号  
S1060122050053  
GUOGUANJUN625@pingan.com.cn

## 事项：

苹果发布了截至2023年12月30日的FY24Q1财务报告，FY24Q1公司实现营收1195.8亿美元，同比+2.1%，环比+33.6%，实现净利润339.2亿美元，同比+13.1%，环比+47.7%。

## 平安观点：

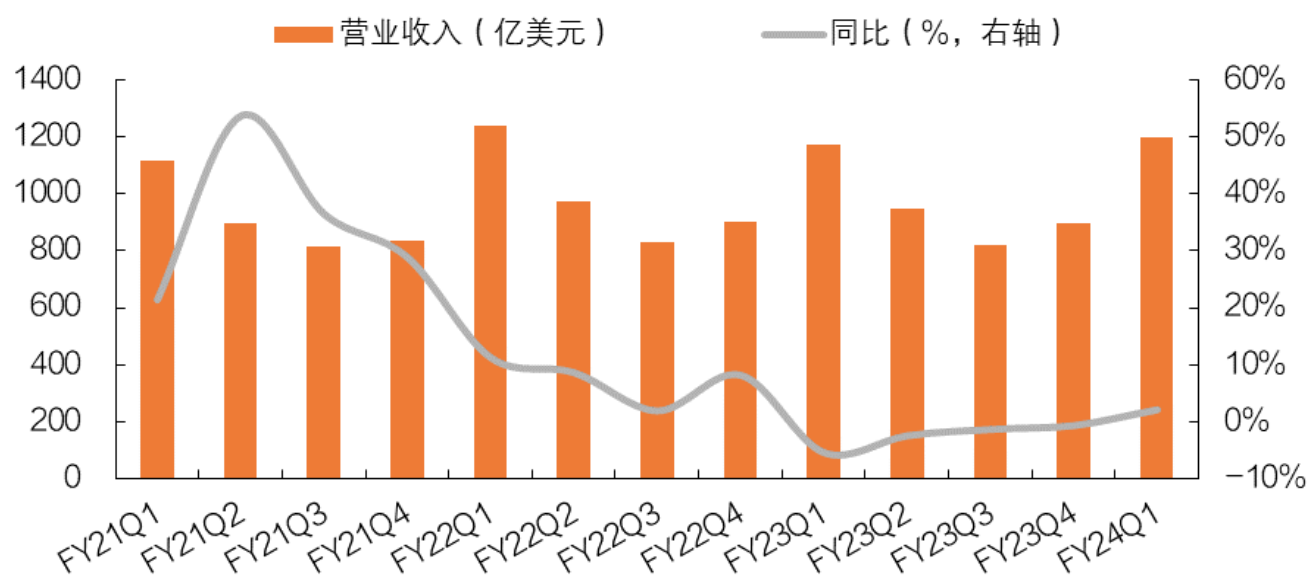
- **新兴市场需求提升带动iPhone出货增加，软件服务业务实现同比双位数增长。**苹果发布了截至2023年12月30日的FY24Q1财务报告，FY24Q1公司实现营收1195.8亿美元，同比+2.1%，环比+33.6%，同比增速自FY23Q1起首次转正，主要受新兴地区iPhone强劲销售以及软件服务业务收入增长所推动。分业务来看，公司硬件业务收入达964.6亿美元，较去年基本持平，其中，FY24Q1单季度iPhone业务营收达697亿美元，同比+6%，主要因为iPhone销量在新兴地区实现强劲增长；随着公司推出搭载M3芯片的Mac系列产品，FY24Q1公司Mac业务营收达77.8亿美元，同比+0.6%；iPad则由于本季度缺少新品迭代，营收同比-25%至70.2亿美元；而可穿戴、家居及配件业务收入达119.5亿美元，同比-11.3%。另外，公司软件服务业务表现亮眼，考虑到FY24Q1销售周期较去年同期减少一周，该业务收入依旧实现同比双位数增长，同比+11.3%至231.2亿美元，公司在广告、视频、云服务等方面都创造了收入记录。
- **iPhone在全球智能手机高端市场处于绝对领先地位。**根据Counterpoint数据，尽管2023年全球智能手机出货量出现同比下滑，但由于新兴市场需求提升，2023年iPhone首次在年度出货量超越三星位列全球首位，全球市占率达19%。其中，在全球智能手机高端市场中，2023年苹果市场份额高达71%，处于行业绝对领先地位，得益于该优势，以收入作为统计口径，2023年苹果市占率达50%，位列全球首位。另外，自2020年起，苹果智能手机平均售价呈现持续提升态势，2023年达到898美元新高，同样大幅领先于行业平均水平。
- **苹果Vision Pro有望开启空间计算时代。**2024年2月，苹果率先在美国市场发售其首款空间计算设备Vision Pro，其搭载了M2+R1双芯片以及Micro OLED显示屏，硬件配置处于行业顶尖位置，叠加眼球追踪/面部追踪/手势识别等交互方式，产品使用沉浸感明显优于当前行业平均水平。应用方面，当前苹果已推出开发者工具以及兼容性评估平台，独有VisionOS系统可兼容iPhone/iPad应用程序，考虑到苹果号召力，预计未来将会有更多开发者加入到相关软件开发队列中，同时，当前iPhone15 Pro已具备空间视频拍摄功能，将进一步促进苹果生态融合互联。根据TrendForce预测，预计2024年Vision Pro出货量有望达50-60万台。

- **投资建议：**展望2024年，我们认为iPhone在大中华地区的销售仍将由于华为品牌以及折叠屏手机兴起而继续承压，但是考虑到新兴地区的需求增长以及苹果在全球高端市场的领先优势，加上当前智能手机行业整体呈现复苏态势，预计2024年iPhone出货量能够维持相对稳定的水平。另外，Vision Pro凭借顶尖的硬件配置以及强大的系统生态，有望成为MR行业的新标杆产品，考虑到当前Vision Pro仅在美国市场上市，预计后续或将在全球其他地区陆续开启发售，结合苹果自身品牌的号召力，将对市场以及产业链产生较大影响，建议关注客户份额提升、产品拓展有序的产业链企业立讯精密、蓝思科技、领益智造、鹏鼎控股、东山精密、长盈精密、歌尔股份、三利谱、水晶光电、新益昌。
- **风险提示：**1) 供应链风险上升：中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压将持续，全球半导体行业产业链更为破碎的风险加大。半导体产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被"卡脖子"的风险依然较高；2) 宏观经济波动风险：如果未来全球经济增速放缓甚至迟滞，会对电子产品需求及产业链产生影响；3) 产品技术更新风险：如果公司不能持续更新具有市场竞争力的产品，将会削弱公司的竞争优势。

## 一、服务业务表现亮眼，盈利能力持续提升

**iPhone及服务收入增长，带动营收同比增速转正。**苹果发布了截至2023年12月30日的FY24Q1财务报告，FY24Q1公司实现营收1195.8亿美元，同比+2.1%，环比+33.6%，同比增速自FY23Q1起首次转正，主要受新兴地区iPhone强劲销售以及软件服务业务收入增长所推动。其中，公司硬件业务收入达964.6亿美元，相较去年基本持平，软件服务业务收入达231.2亿美元，同比+11.3%，创下历史新高。

图表 1 FY21Q1-FY24Q1公司营收情况

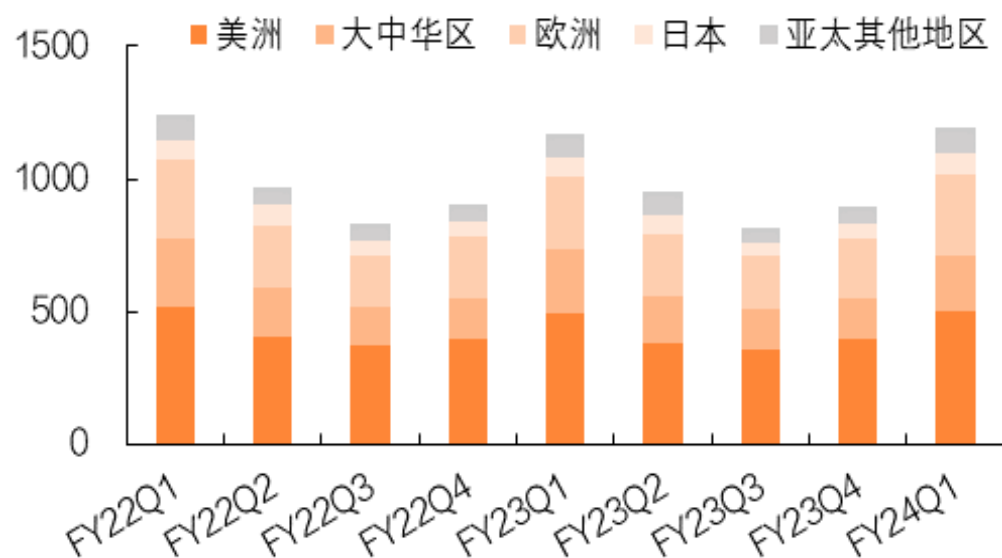


资料来源: Wind, 平安证券研究所

分地区来看，FY24Q1美洲/欧洲/大中华区/日本/亚太其他地区收入分别达504/304/208/78/102亿美元，对应同比增速分别为2%/10%/-13%/15%/7%。由于iPhone、iPad等硬件销售额下降以及人民币汇率影响，仅大中华地区收入出现同比下滑，而其他地区在iPhone收入增长带动下均有不同程度的增长。

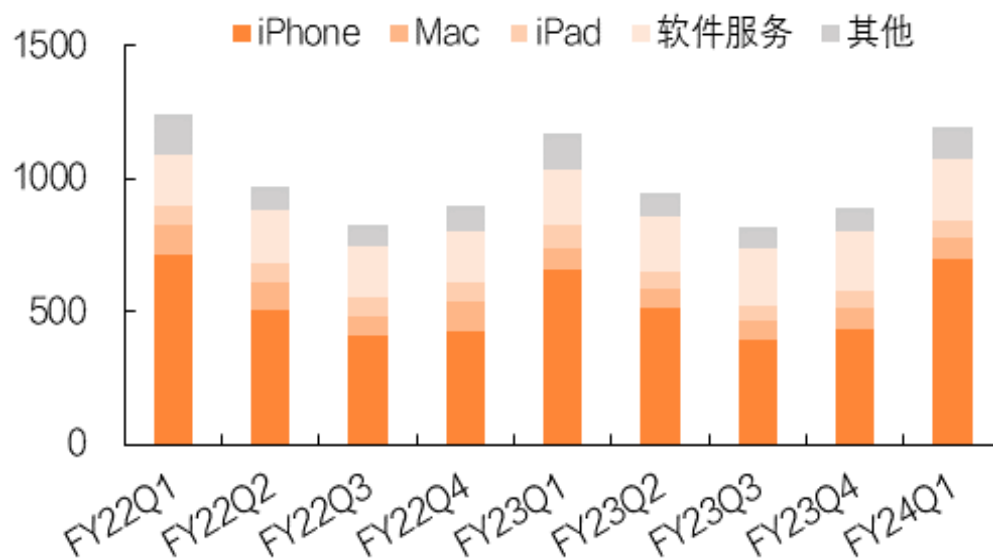
分业务来看，FY24Q1单季度iPhone业务营收达697亿美元，同比+6%，主要因为iPhone销量在新兴地区实现强劲增长；随着公司推出搭载M3芯片的Mac系列产品，FY24Q1公司Mac业务营收达77.8亿美元，同比+0.6%；iPad则由于本季度缺少新品迭代，营收同比-25%至70.2亿美元；而可穿戴、家居及配件业务收入达119.5亿美元，同比-11.3%。另外，公司软件服务业务表现亮眼，考虑到FY24Q1销售周期相较去年同期减少一周，该业务收入依旧实现同比双位数增长，同比+11.3%至231.2亿美元，公司在广告、视频、云服务等方面都创造了收入记录。

图表 2 公司不同地区营收情况（单位：亿美元）



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表 3 公司营收拆分情况（单位：亿美元）



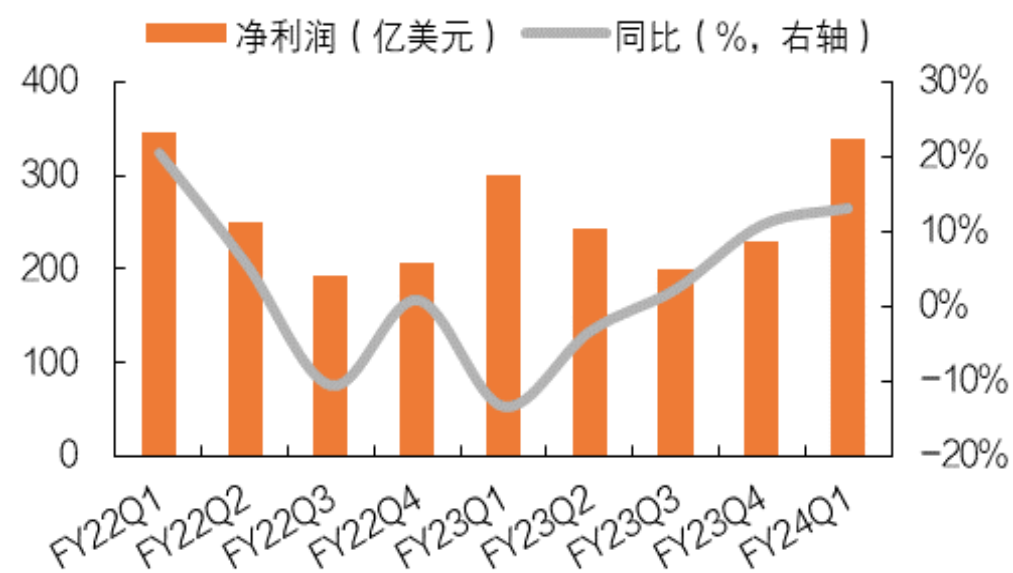
资料来源: Wind, 平安证券研究所

**盈利能力环比提升，利润率创单季度新高。**净利润方面，FY24Q1公司实现净利润339.2亿美元，同比+13.1%，环比47.7%。另外，FY24Q1公司毛利率达45.9%，同比+2.9pcts，环比+0.7pcts，其中，硬件业务毛利率达39.4%，同比+2.4pcts，软件服务业



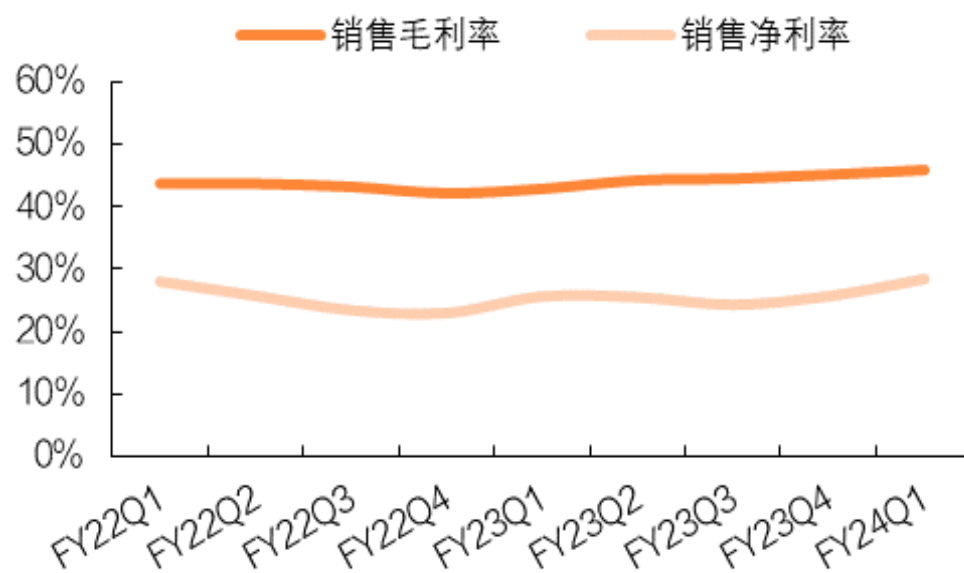
务毛利率达72.8%，同比+2pcts；公司净利率达28.4%，同比+2.8pcts，环比+2.7pcts，单季度毛利率和净利率均达新高，主要由于高毛利的软件服务业务收入提升导致公司产品结构优化。

图表 4 公司净利润情况（单位：亿美元）



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表 5 公司毛利率及净利率情况



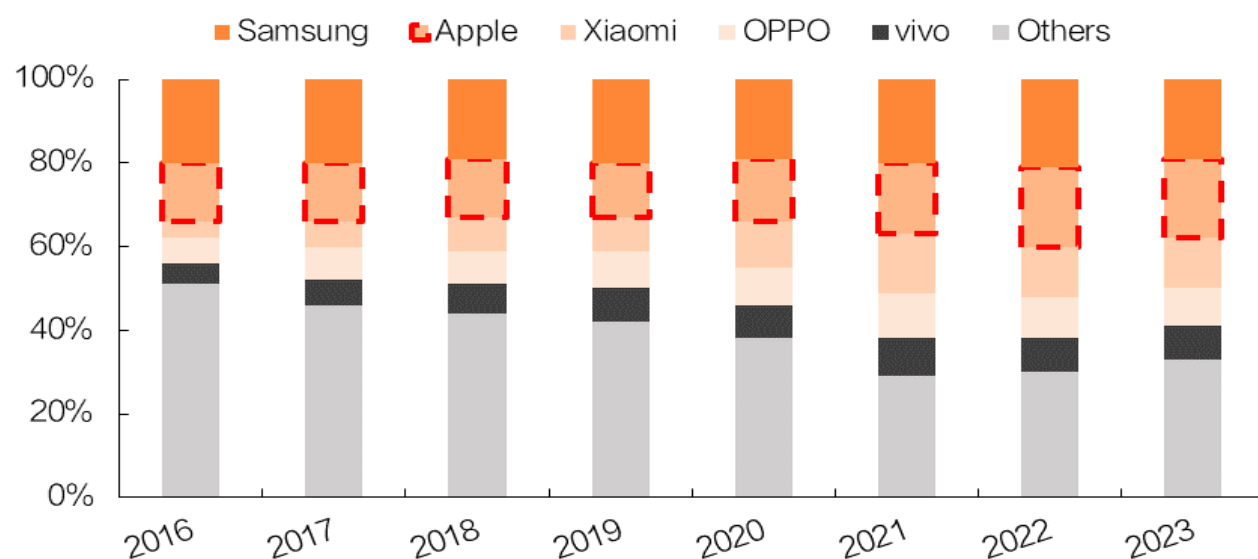
资料来源: Wind, 平安证券研究所

展望FY24Q2，公司预计，在剔除去年同期由于iPhone14 Pro系列供应受限导致的需求递延影响后，FY24Q2公司总营收将与上年同期持平，其中，公司的软件服务业务仍有望延续同比两位数的增长态势。同时，公司预计FY24Q2公司毛利率将落在46%-47%区间。

## 二、iPhone获利能力突出，Vision Pro开启空间计算时代

受益于新兴市场需求增长，2023年iPhone登顶全球市场。根据Counterpoint数据，2023年全球智能手机收入同比-2%至4100亿美元，对应出货量同比-4%至11.7亿部，其中，以出货量作为统计口径，苹果首次在年度出货份额方面超过三星，全球市占率达19%。

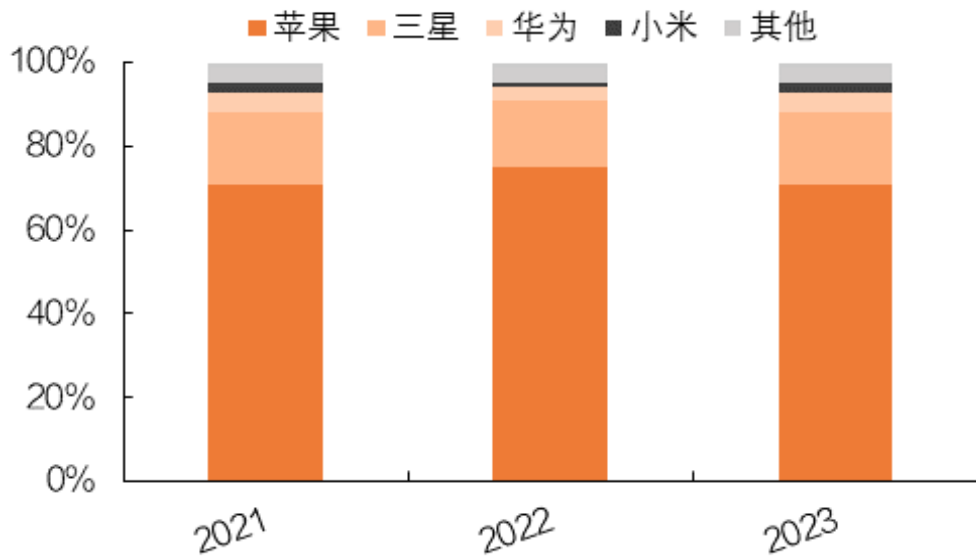
图表 6 2016-2023年全球智能手机市场份额（按出货量）



资料来源: Counterpoint, 平安证券研究所

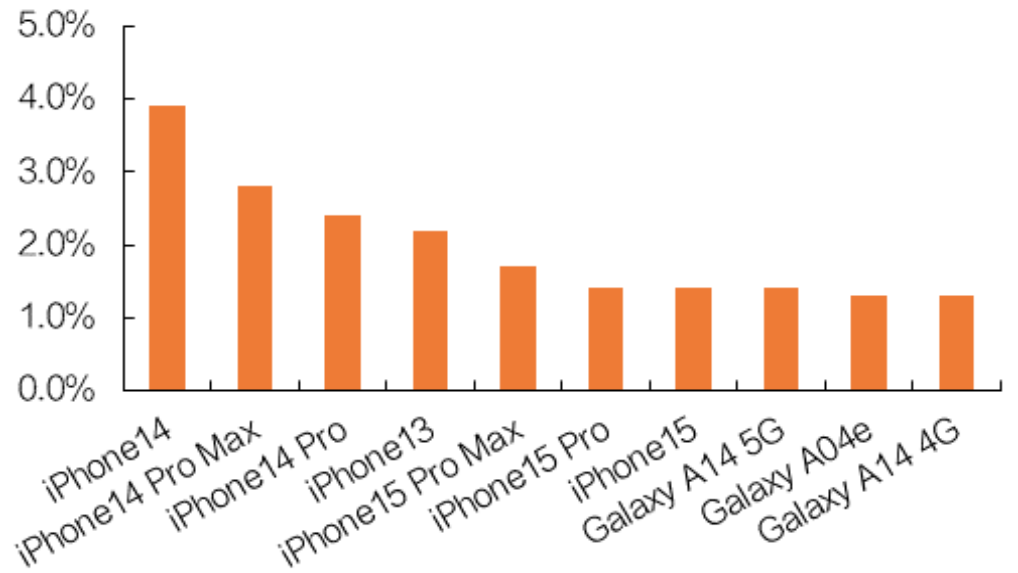
iPhone在全球高端智能手机市场中处于绝对领先地位。根据Counterpoint数据，尽管2023年全球智能手机出货量出现同比下滑，但高端智能手机（批发价≥600美元）销量有望同比增长6%，对应渗透率有望达24%，相较2022年提升3pcts。其中，苹果在全球高端市场中一直处于领先地位，2023年高端手机市场份额高达71%。另外，在2023年全球出货量前十的智能手机机型中，苹果手机占据7席。

图表 7 全球高端手机市场份额情况（按销量）



资料来源: Counterpoint, 平安证券研究所

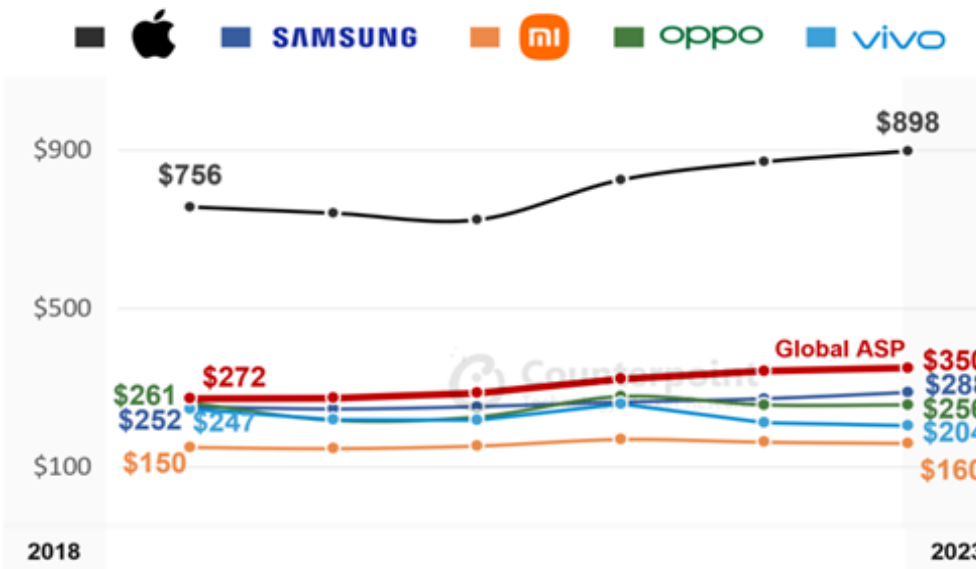
图表 8 2023年全球出货量前十智能手机机型市场份额



资料来源: Counterpoint, 平安证券研究所

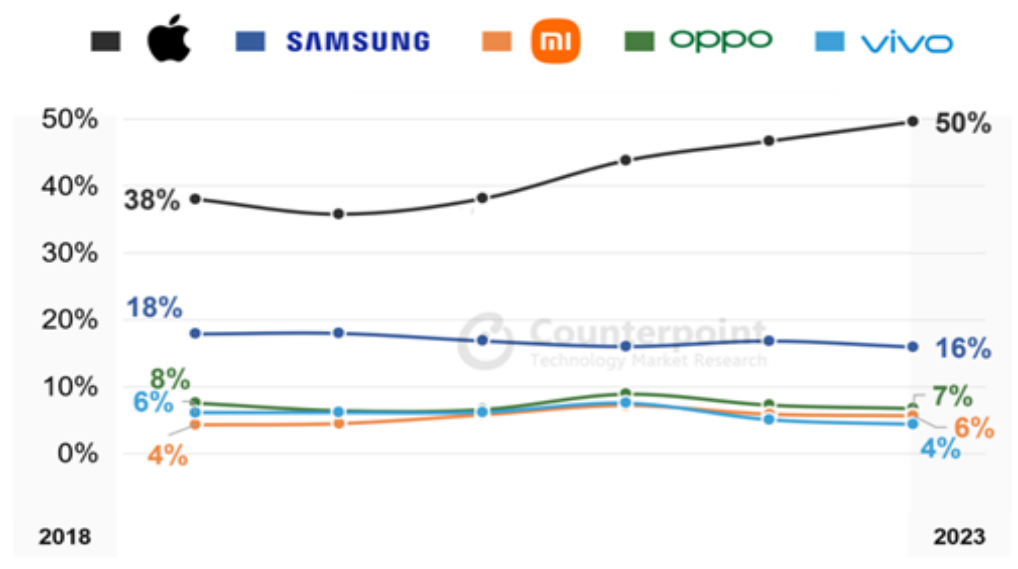
根据Counterpoint数据，从智能手机平均售价来看，自2020年起，苹果智能手机平均售价呈现持续提升态势，2023年达到898美元新高，大幅领先于行业平均水平。受益于平均售价的提高，从品牌收入作为统计口径，2023年苹果全球市场份额达50%，以绝对的领先优势位列首位，其次为三星，市场份额为16%。

图表 9 不同品牌智能手机平均售价



资料来源: Counterpoint, 平安证券研究所

图表 10 全球智能手机市场份额（按品牌收入划分）



资料来源: Counterpoint, 平安证券研究所

苹果MR开启空间计算时代，使用体验明显优于行业平均水平。2024年2月，苹果率先在美国市场发售了其首款空间计算设备Vision Pro，其搭载了M2+R1双芯片以及单眼4K分辨率的Micro OLED显示屏，硬件配置处于行业顶尖位置，叠加眼球追踪/面部追踪/手势识别等自然人机交互方式，产品使用沉浸感明显优于当前行业平均水平。应用方面，当前苹果已推出开发者工具以及兼容性评估平台，独有VisionOS系统可兼容iPhone和iPad应用程序，考虑到苹果的影响力，预计未来将会有更多的软件开发者加入到相关软件开发队列中，同时，当前iPhone 15 Pro已具备空间视频拍摄功能，将进一步促进苹果生态融合互联。根据TrendForce预测，预计2024年Vision Pro出货量有望达50-60万台，随着软件持续创新迭代以及系统生态融合，未来Vision Pro应用场景将进一步延伸拓展，有望成为硬件出货的新驱动力。

### 三、投资建议

展望2024年，我们认为iPhone在大中华地区的销售仍将由于华为品牌以及折叠屏手机兴起而继续承压，但是考虑到新兴地区的需求增长以及苹果在全球高端市场的领先优势，加上当前智能手机行业整体呈现复苏态势，预计2024年iPhone出货量能够维持相对稳定的水平。另外，Vision Pro凭借顶尖的硬件配置以及强大的系统生态，有望成为MR行业的新标杆产品，考虑到当前Vision Pro仅在美国市场上市，预计后续或将在全球其他地区陆续开启发售，结合苹果自身品牌的号召力，将对市场以及产业链产生较大影响，建议关注客户份额提升、产品拓展有序的产业链企业立讯精密、蓝思科技、领益智造、鹏鼎控股、东山精密、长盈精密

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

、歌尔股份、三利谱、水晶光电、新益昌。

## 四、风险提示

- 1) 供应链风险上升：**中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压将持续，全球半导体行业产业链更为破碎的风险加大。半导体产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高；
- 2) 宏观经济波动风险：**如果未来全球经济增速放缓甚至迟滞，会对电子产品需求及产业链产生影响；
- 3) 产品技术更新风险：**如果公司不能持续更新具有市场竞争力的产品，将会削弱公司的竞争优势。



## 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，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

### 行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现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2024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

上海

北京

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层 上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼 北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层