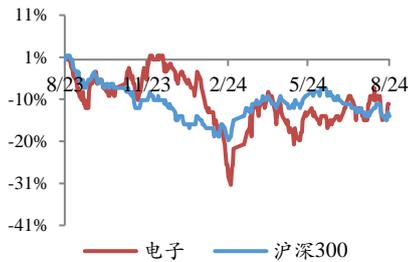


Apple Intelligence 持续推进

行业评级：增持

报告日期：2024-08-02

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：陈耀波

执业证书号：S0010523060001
邮箱：chenyaobo@hazq.com

分析师：刘志来

执业证书号：S0010523120005
邮箱：liuzhilai@hazq.com

相关报告

1. 电子行业周报：2024 年上半年全球 AMOLED 智能手机面板国内厂商出货份额占比 50.7% 并超过韩国厂商 2024-07-28
2. 电子行业周报：Q2 全球智能手机出货小米位列中国品牌第一 2024-07-21

主要观点：

● 事件

2024 年 8 月 2 日，苹果发布 2Q24 季度业绩，单季度实现收入 858 亿美元，同比增长 4.87%，环比下降 5.48%；净利润 214 亿美元，同比增长 7.88%，环比下降 9.26%。

● 整体业务稳健向上，Apple Intelligence 持续推进

苹果 2Q24 单季度收入、利润均同比向上，其中 iPad 收入在新品带动下表现更加积极，具体来看：

- 1) iPhone 业务收入 393.0 亿美元，同比微幅下降 0.9%，环比下降 14.5%，季节性影响下的环降幅度较 2023 年同期收窄（2Q23 环比下降 22.7%）；
- 2) Mac 业务收入 70.1 亿美元，同比增长 2.5%，环比下降 5.9%，整体相对稳健；
- 3) iPad 业务表现较为优异，单季度收入 71.6 亿美元，同比增长 23.7%，环比增长 28.8%，我们认为主要系新款 iPad Air 和 iPad Pro 在二季度发售影响；
- 4) 可穿戴业务收入 81.0 亿美元，同比下降 2.2%，环比增长 2.4%；
- 5) 服务业务收入 242.1 亿美元，同比增长 14.1%，环比增长 1.4%。

分地区来看，仅大中华区同比下降，其他地区均为同比增长：

- 1) 美洲区域收入 376.8 亿美元，同比增长 6.5%，环比增长 1.1%；
- 2) 大中华区收入 147.3 亿美元，同比下降 6.5%，环比下降 10.0%；排除汇率因素后，同比下降幅度少于 3%。
- 3) 日本区域收入 51.0 亿美元，同比增长 5.8%，环比下降 18.5%；
- 4) 亚太其他区域收入 63.9 亿美元，同比增长 13.5%，环比下降 4.9%；
- 5) 欧洲区域收入 218.8 亿美元，同比增长 8.3%，环比下降 9.3%；

苹果对 Apple Intelligence 表态较为积极，就推进节奏来看，Apple Intelligence 已经开始向开发者推送，美国英语区开发者率先接收 Apple Intelligence 的部分功能套件，其他更多新功能会陆续推送，至于对 ChatGPT 的集成，公司表示将在 2024 年底前完成。

● 投资建议

Apple Intelligence 集成到苹果终端当中，或将让终端设备变得更加智能好用，目前部分功能已经推送到开发者，吸引开发者积极接入；从硬件支持的维度看，iPhone 需要更新的 A 系列芯片才能使用，或

将刺激用户换机需求，且有望引领新一轮的硬件创新，建议关注苹果链公司。

● 风险提示

苹果终端销量不及预期；苹果 AI 进展不及预期。

分析师与研究助理简介

分析师：陈耀波，华安证券电子行业首席分析师。北京大学金融管理双硕士，有工科交叉学科背景。曾就职于广发资管，博时基金投资部等，具有 8 年买方投研经验。

分析师：刘志来，华安证券电子分析师。2020-2021 年曾任职于信达证券，2023 年加入华安证券。4 年电子行业研究经验，兼具买卖方视角。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，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，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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，未经华安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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。