

行业点评

苹果发布FY24Q4业绩，关注AI软硬件创新机会

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】行业点评*电子*苹果财报发布，静待AI手机渗透率提升*强于大市20240802

【平安证券】行业动态跟踪报告*电子*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20240227

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

郭冠君 投资咨询资格编号
S1060524050003
GUOGUANJUN625@pingan.com.cn



事项：

近日，苹果发布了截至2024年9月28日的FY24Q4财报，本季度公司实现营业收入949亿美元，同比+6.1%，实现净利润147亿美元，同比-36%。

平安观点：

- **营收实现稳定增长，补缴税费导致利润下滑。**2024财年，公司实现收入3910亿美元，同比+2.02%，实现净利润937.36亿美元，同比-3.36%，毛利率为46.21%，较2023财年增加2.08pcts，净利率为23.97%，相较2023财年减少1.34pcts。单财季来看，FY24Q4公司实现营业收入949亿美元，同比+6.1%，实现净利润147亿美元，同比-36%，净利润下滑原因主要因为公司计入了102亿美元的一次性所得税费用，该费用用于解决公司在爱尔兰与税收相关的长期案件。利润率方面，FY24Q4公司毛利率达46.22%，同比+1.05pcts，环比-0.04pcts，净利率达15.52%，同比-10.13pcts，环比-9.48pcts。
- **16系列销量优于去年同期，iPhone收入恢复增长。**分业务来看，FY24Q4公司硬件业务合计收入达669.6亿美元，同比+4.1%，服务业务收入达249.7亿美元，同比+11.9%。硬件业务具体产品来看，FY24Q4公司iPhone/Mac/iPad/其他产品收入分别为462/77/70/90亿美元，对应的同比增速分别为+5.5%/+1.7%/+7.9%/-3%。其中，iPhone15系列销量表现优于去年的14系列，iPhone16系列新品销量同样表现出色，共同支撑iPhone业务实现收入增长，Mac业务在新款Macbook Air带动下，整体表现相对平稳，而iPad业务由于今年新发布的iPad Pro和Air机型填补了去年未更新新品而积累的需求，成为单财季增速最快的细分硬件品类。
- **多地区收入创第四财季新高，大中华区收入降幅逐季收窄。**分地区来看，美洲/欧洲/大中华/日本/亚太其他地区营收分别为416.6/249.2/150.3/59.3/73.8亿美元，对应同比增速分别为+3.9%/+11.0%/-0.3%/+7.6%/+16.6%，其中，美洲、欧洲和亚太其他地区收入创第四财季季度新高，尽管大中华区为公司唯一收入下滑的市场，但下滑幅度实现逐季收窄。
- **得益Apple Intelligence，iOS 18.1升级速度远超iOS 17.1。**近日，苹果向用户推送iOS 18.1、iPadOS 18.1和macOS Sequoia 15.1正式版系统更新，Apple Intelligence相关功能同步正式上线，支持包括AI写作助手以及相册智能搜索等功能，得益于相关AI功能，iOS 18.1的用户升级率是去年同期iOS17.1的两倍，而iOS 18.2计划将于2024年年底发布，届时有望推出类似Image Playground等更多新工具。与此同时，苹果还更新了搭载M4系列芯片的Macbook Pro、Mac mini、iMac等新品。

- **投资建议：**当前苹果持续加码AI投入，软硬件两端共同发力，结合苹果强大的品牌影响力及生态系统，有望率先开启AI终端换机浪潮。考虑到AI对于终端产品零部件性能和质量的高标准，相关零部件环节有望迎来单机价值量提升，相关产业链公司有望持续受益，建议关注立讯精密、歌尔股份、蓝思科技、领益智造、东山精密、鹏鼎控股、珠海冠宇、信维通信等产业链公司。
- **风险提示：**1) 产品技术更新风险：电子行业产品技术升级快、新技术与新工艺层出不穷。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；2) 宏观经济波动风险：如因为全球经济增速放缓，市场需求将不可避免出现增速放缓甚至萎缩的情况，全球消费电子需求下降，预计消费电子行业的恢复可能不及预期；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。

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。

免责声明:

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