

超配（维持）**电子行业事件点评**

DeepSeek 引起市场广泛关注，苹果 FY25Q1 业绩符合预期

罗炜斌（SAC 执业证书编号：S0340521020001）

电话：0769-22110619 邮箱：luoweibin@dgzq.com.cn

2025 年 2 月 4 日

陈伟光（SAC 执业证书编号：S0340520060001）

电话：0769-22119430 邮箱：chenweiguang@dgzq.com.cn

事件：

- 1、DeepSeek V3及R1模型引起市场广泛关注，DeepSeek AI智能助手在全球140个市场的App Store应用商店下载榜上排名第一。
- 2、苹果公布FY25Q1业绩，营业收入为1243亿美元，高于市场预期的1241亿美元，同比增长3.95%。

点评：

AI：DeepSeek以更低成本提供对标o1模型，AI应用及终端有望加速落地。2024年12月，DeepSeek V3首个版本上线，在多项评测成绩超越了Qwen2.5-72B和Llama-3.1-405B等开源模型，并在性能上和GPT-4o以及Claude-3.5-Sonnet不分伯仲，训练成本仅约为558万美元。1月20日，DeepSeek开源R1模型，后训练阶段大规模使用了强化学习技术，在仅有极少标注数据的情况下，性能比肩OpenAI o1正式版，不仅极大提升了模型推理能力，也大幅降低了训练成本。价格方面，R1 API服务定价为每百万输入tokens 1元（缓存命中）/4元（缓存未命中），每百万输出tokens 16元，相较于OpenAI o1每百万输入tokens 55元（缓存命中）/110元（缓存未命中）、每百万输出tokens 438元的定价大幅降低。目前Deepseek受到全球市场关注，亚马逊、英伟达、微软等已上线部署支持用户访问DeepSeek-R1模型，DeepSeek AI智能助手在全球140个市场的App Store应用商店下载榜上排名第一。在DeepSeek引领下，AI应用及终端（手机、可穿戴、玩具等）有望加速落地，而AI+快速发展也将反哺算力、特别是推理算力需求。

苹果：整体业绩符合预期，AI功能进一步丰富。苹果FY25Q1营业收入为1243亿美元，高于市场预期的1241亿美元，同比增长3.95%，主要得益于Mac、iPad、服务等业务增长较好。分产品来看，iPhone产品收入691亿美元，同比略降0.81%，低于市场预期的710亿美元，Mac、iPad、服务产品收入分别为90、81和263亿美元，同比分别增长15.51%、15.16%和13.94%，可穿戴、家居与配件产品收入117亿美元，同比下降1.72%。分地区来看，大中华区市场受库存调整、竞争加剧、尚未推出AI功能等因素影响，收入同比下降了11.09%至185亿美元，低于市场预期；除大中华区外，其余市场表现较好，其中日本、欧洲、美洲地区收入同比分别增长15.71%、11.40%和4.40%。据公司业绩说明会介绍，在推出Apple Intelligence的地区，iPhone16系列销售的同比表现要好于未推出AI功能的地区，并且表示将进一步拓展AI功能，在4月份推广包括法语、德语、简体中文等版本，以及更新更强大的智能化Siri，预计有望进一步拉动用户换机。此外公司有望在今年发布多款新产品，包括即将推出的iPhone SE4、全新型号iPhone 17 Air等，新产品周期值得期待。

风险提示：技术推进不及预期；终端需求不及预期；市场竞争加剧等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn