2026 年 02 月 05 日

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

苹果（AAPL.O）：营收利润双增长，iPhone 与服务业务表现亮眼创历史新高

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

分析师：任春阳 S1050521110006

rency@cfsc.com.cn

分析师：谢孟津 S1050525120001

xiemj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	1.4	-0.1	18.5
沪深 300	-1.0	0.9	23.1

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《计算机行业点评报告：微软（MSFT.O）：核心板块增长乏力，短期承压加剧》2026-02-03

2、《计算机行业点评报告：Meta（META.O）：AI 赋能驱动营收新高，战略聚焦拓展增长新空间》2026-02-03

3、《计算机行业周报：DeepSeek-OCR2 首创因果流推理，Moltbook 引爆 Agent 网络热潮》2026-02-03

事件

苹果于 2026 年 1 月 29 日发布 2026 财年第一季度财报。公司当季实现营收 1437.56 亿美元，同比增长 15.7%；净利润 420.97 亿美元，同比增长 15.9%；摊薄后每股收益 2.84 美元，同比增长 18.3%。

投资要点

营收与盈利表现：营收利润双增长，充沛现金流支撑股东回报

营收端：公司 2026 财年第一季度实现营收 1437.56 亿美元，同比增长 15.7%。其中，iPhone 创造营收 852.69 亿美元，占总营收的 59.3%，同比增长 23.3%，为本季度核心增长引擎，所有地理区域销量均创历史纪录；服务业务的营收 300.13 亿美元也创下历史新高，同比增长 13.9%；Mac 业务营收为 83.86 亿美元，同比下滑 6.7%，主因搭载 M4 芯片的新款 MacBook Pro 于 2025 年 11 月上市，销售周期较短未能充分贡献营收。

盈利端：公司当季净利润达 420.97 亿美元，同比增长 15.9%；毛利率为 48.2%，同比增长 2.7%；摊薄后每股收益 2.84 美元，同比增长 18.3%。现金流方面，公司期末现金及现金等价物余额为 453.17 亿美元，同比增长 49.6%；经营活动产生的现金流 539.25 亿美元，同比增长 80.1%，为股东回报提供保障。公司本季度斥资 247.01 亿美元用于股票回购，支付 39.21 亿美元股息，合计向股东返还近 320 亿美元。此外，苹果董事会将于 2026 年 2 月 12 日派发每股普通股 0.26 美元现金股息。

硬件产品线与区域市场表现：iPhone 强势驱动整体增长，大中华区强势反弹领跑全球

公司在全球各主要区域均实现正向增长，区域多元化战略成效显著，硬件业务全面回暖，展现出强劲的产品周

期动能。在各业务分支中，iPhone 收入达 852.69 亿美元，同比增长 23.3%，成为拉动产品收入增长的核心引擎；与此同时，iPad 实现营收 85.95，同比增长 6.3%，Mac 以及可穿戴设备、家居及配件同比略微下滑 6.7%/2.2%，整体硬件收入同比上升 15.7%，反映出以 iPhone 为主轴、多品类协同的硬件生态体系持续具备市场韧性。从区域看，大中华区营收达 255.26 亿美元，同比增长 37.9%，不仅扭转此前连续多个季度的下滑趋势，更成为本季增速最快的区域，主因 iPhone17 系列在该区域热销，以及苹果在中国大陆加大以旧换新补贴、推出本地化功能等渠道策略优化；亚太其他地区收入同比增长 18.0%，美洲和欧洲亦分别增长 11.2%与 12.7%，四大区域全部实现双位数增长，凸显公司品牌在全球不同经济环境下的抗周期能力与本地化运营成效。

研发与创新投入：研发费用加速攀升，聚焦操作系统与 AI 底层能力建设

公司持续加码长期技术布局，研发投入强度进一步提升。本季度研发费用达 108.87 亿美元，同比增长 31.7%，显著高于营收 15.7%的增速，主要由工程人才扩充及基础设施投入驱动，不仅支撑了当前产品迭代，更为未来在生成式 AI、空间计算等前沿领域的竞争构筑技术护城河。此外，公司还发布了 iOS 26、macOS Tahoe 26 等下一代操作系统平台，强化跨设备协同与 AI 集成能力。

服务业务成长：服务收入再创历史新高，广告与云服务成新增长极

服务板块延续高增长态势，已成为公司最稳定的利润来源。本季度服务收入达 300.13 亿美元，同比增长 13.9%，刷新单季纪录。其中，广告、App Store 及 iCloud 云服务贡献突出，推动服务毛利率稳定在约 76.5%的高位。值得注意的是，服务收入占总营收比重已升至 20.9%，在硬件销售旺季之外提供持续性收入流，显著增强财务韧性与用户生命周期价值。

投资建议

苹果在 2026 财年第一季度延续了其稳健的财务表现与业务韧性，总营收与盈利同比增长幅度较大，服务业务作为高利润率引擎持续有效提升整体盈利质量。iPhone 产品周期强势回归叠加大中华区显著复苏，驱动硬件收入稳健增长，助力构建多元化收入格局。展望未来，随着搭载 M4 芯片的 Mac 产品进入完整销售周期、iOS 26

生态进一步深化，以及生成式 AI 功能有望在 2026 年新品中落地，硬件创新与服务粘性将形成更强协同效应，其商业模式的可持续性与资本配置效率将持续领先行业。建议投资者重点关注其在服务业的持续增长动能和结构优化、AI 战略落地进度以及研发转化效率。

风险提示

（1）AI 技术投入与成本控制压力；（2）市场竞争加剧；（3）用户增长可持续性挑战；（4）汇率波动与国际化风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026/2/5	EPS			PE			投资评级
		股价（美元）	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
MSFT.O	微软	414.19	13.7	16.47	19.01	30.23	25.15	21.79	未评级
GOOGL.O	谷歌 A	333.04	10.91	10.95	12.53	30.53	30.41	26.58	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：盈利预测取自万得一致预期）

中小盘&主题&北交所、计算机&AI&互联网组介绍

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6 年证券行业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于 2023 年 10 月加入团队。

倪汇康：金融学士，2025 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

证券分析师承诺

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 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；美国市场以道琼斯指数为基准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。