

2026 年 05 月 25 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

苹果 (AAPL.O)：Q2 营收利润双增长，iPhone 17 热销与研发投入增长

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

分析师：任春阳 S1050521110006

✉ rency@cfsc.com.cn

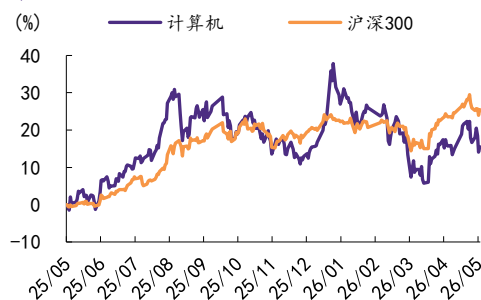
分析师：谢孟津 S1050525120001

✉ xiemj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-0.1	-6.8	17.2
沪深 300	1.6	2.3	24.8

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：英伟达 (NVDA)：营收与运营利润创历史新高，数据中心增长势头强劲》2026-05-23
- 2、《计算机行业点评报告：文远知行 (WRD.O)：Q1 营收同比增长 58%，Robotaxi 全球规模化推进》2026-05-21
- 3、《计算机行业点评报告：微软 (MSFT.O)：AI 基建进入产出期，云端协同驱动业绩增长》2026-05-21

事件

苹果于 2026 年 4 月 30 日公布 2026 财年第二季度财报（截至 2026 年 3 月 28 日）。公司当季实现营收 1,111.84 亿美元，同比增长 17%；净利润 295.78 亿美元，同比增长 19%；稀释后每股收益 2.01 美元，同比增长 22%。公司同时宣布将季度股息从每股 0.26 美元上调至 0.27 美元，并授权新增 1,000 亿美元股票回购计划。

投资要点

■ 营收与盈利表现：iPhone 驱动营收创纪录增长，服务高毛利强化盈利质量

营收端：FY2026 Q2 实现总营收 1,111.84 亿美元，同比增长 17%。其中产品销售收入 802.08 亿美元，服务收入 309.76 亿美元。按产品划分，iPhone 贡献营收 569.94 亿美元，同比增长 22%，占总营收 51.3%，继续作为核心增长引擎；Mac 营收 83.99 亿美元，同比增长 6%；iPad 营收 69.14 亿美元，同比增长 8%；可穿戴设备、家居及配件营收 79.01 亿美元，同比增长 5%。服务收入占总营收比重进一步提升至 27.9%。

盈利端：本季度实现净利润 295.78 亿美元，同比增长 19%。综合毛利率达 49.3%，同比提升 2.2 个百分点。其中产品毛利率为 38.7%，上年同期为 35.9%；服务毛利率达 76.7%，上年同期为 75.7%。服务业务以不足三成的营收占比贡献了超其份额的毛利润。稀释后每股收益 2.01 美元，同比增长 22%。本财年上半年经营活动现金流为 826.27 亿美元，为资本回报计划提供了充裕的资金。

■ 硬件产品与区域市场表现：iPhone 热销，大中华区领跑全球

iPhone 产品本季度延续出色需求，推动 iPhone 业务收入达 569.94 亿美元，同比增长 22%。服务业务收入达 309.76 亿美元，同比增长 16%，其中广告、App Store 及 iCloud 云服务贡

献出色，服务毛利率达到 76.7%，体现出苹果生态体系强大的用户变现效率。Q2 期间公司发布了包括 iPad Air、iPhone 17e、MacBook Pro、MacBook Air、MacBook Neo 及 AirPods Max 2 在内的多款新品，覆盖主要产品线。

从区域表现看，大中华区实现营收 204.97 亿美元，同比增长 28%，成为当季增速最快的区域，主要受 iPhone 的需求及人民币相对美元走强。美洲营收 450.13 亿美元，同比增长 12%，增长主要来自 iPhone 及服务；欧洲营收 280.55 亿美元，同比增长 15%；日本营收 84.01 亿美元，同比增长 15%；亚太其他地区营收 91.38 亿美元，同比增长 25%。五大区域全部实现双位数增长。

■ 研发与运营投入：研发费用同比增 34%，供应链与关税压力并存

本季度研发费用达 114.19 亿美元，同比增长 34%，高于营收 17% 的增速；研发费用占营收比重约 10%。研发费用增长主要由基础设施相关成本及人员相关费用增加驱动。SG&A 费用同比增长 11% 至 74.77 亿美元，主要由人员相关费用、变动销售费用及专业服务费用增加驱动。本财年上半年资本支出约 43.44 亿美元（含不动产、厂房及设备购置支付）。10-Q 同时指出公司正面临先进半导体、存储（NAND）及内存（DRAM）等组件供应紧张与成本上涨的压力，预计这一趋势将加剧，并可能对公司收入、成本、毛利率及经营业绩产生负面影响。此外，关税及贸易政策不确定性给公司带来额外风险。10-Q 披露，美国已对来自中国、印度、日本、韩国、台湾、越南及欧盟等地区的进口加征关税，多国亦已实施或威胁实施报复性关税。美国商务部针对半导体及含半导体下游产品的 Section 232 调查仍在进行中，公司正在申请此前部分已付关税的退税。关税及其他贸易措施可能对公司供应链、原材料及组件获取、定价及毛利率产生不利影响，最终影响程度取决于关税的幅度、范围和持续时间。

■ 投资建议

苹果在本季度实现了营收与利润的同比增长，iPhone 产品周期继续兑现驱动硬件收入增长，服务业务凭借高毛利率持续优化盈利结构。大中华区与全球五大区域同步双位数增长。研发费用同比增长 34%，增长主要来自基础设施及人才投入。1,000 亿美元新增回购授权与季度股息上调延续了公司的股东回报。与此同时，公司面临先进半导体及存储组件供应紧张

与成本上涨、多国关税政策不确定性等多重运营风险，可能对未来毛利率及供应链稳定性构成压力。建议投资者关注 iPhone 产品周期的延续性、服务业务的增长动能，以及组件成本与关税政策对盈利能力的实际影响。

■ 风险提示

（1）研发费用及 SG&A 费用持续增长对短期利润率形成压力；（2）全球消费电子需求复苏不及预期，产品周期持续性存在不确定性；（3）大中华区市场竞争加剧及地缘政治风险可能影响区域增长持续性；（4）先进半导体及存储（NAND/DRAM）组件供应紧张与成本上涨可能压缩毛利率；（5）关税及贸易政策不确定性对公司供应链、定价及国际业务产生不利影响。

AI&互联网、中小盘&北交所组介绍

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

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。