

苹果公司

AAPL US

美国科技行业

本文内容由 Kylie Kwok (郭凯欣) 提供

中信证券财富管理(香港)

产品及投资方案部

电话: (852) 2237 9250 / 电邮: wminvestmentsolutions@citics.com.hk

WWDC 2026 亮点聚焦

摘要

中信证券财富管理与中信里昂研究观点一致。根据中信里昂研究在 2026 年 6 月 9 日发布的题为《WWDC 2026 highlights》的报告，苹果（Apple）焕然一新的 Siri AI 虽有趣且甚至令人欣喜，但尚未形成足够吸引力。欧盟与中国市场的监管对话持续进行，可能推迟新功能的推出。中信里昂看好 AI 与苹果及第三方应用的整合、屏幕情境感知、便捷访问、对话式及代理工具。这些应用整合中蕴含着用户体验提升的空间，体现了苹果一贯的细节把控力。在经历两年的市场失望后，本次发布会设定了较高预期，公测版本已引发热切期待。

AI 以实用方式运作。这是一个开始。

- Siri AI 具备普通用户乐于使用的功能，包括批量修改密码、通话中查询航班确认信息、调取历史交互地址、即时屏幕内容解析，以及地图、日历、邮件、照片与信息间的出色整合；
- 总体而言，研究指出本次苹果聚焦用户真实生活场景的改进，而不是以往对拟我表情（Memoji）的侧重。图像编辑功能显著提升（且更易操作），现可通过对话创建快捷指令，Safari 标签页分组与按需扩展功能实现重要突破；
- 新功能尚未形成激发消费者迫切升级的强驱动力。但若结合折叠屏设计与传闻中 iPhone 18 的紫色款，市场反应或存变数；
- 分析指出，发布会未对 iPadOS 与 WatchOS 进行独立演示略显遗憾。改进搜索功能或有助于查找 iPad 文件应用中存储的加密代码。研究认为苹果未按设备区分体验层级是策略失误；
- 欧盟与中国市场约占苹果全球 40%-45% 的份额。由于苹果持续就隐私问题与监管机构磋商，新 AI 功能在这些地区的推出将延后。分析认为这是本次发布会的重大缺憾；
- 根据测算，iOS27 将支持约 1.25 亿-1.5 亿台 iPhone 11 存量设备。虽排除支持本可刺激换机需求，但苹果此举的友好姿态不意味旧机型可获得使用 AI 功能。当前约 70% 的设备无法体验 AI 功能。研究认为这对部分用户构成强力升级诱因；
- 据估算，苹果生态拥有约 25 亿台活跃设备量，其中 iPhone 达 16 亿-17 亿台。近期研究（参见《John Ternus retires》报告分析）论证了苹果未来十年持续盈利增长的可行性。这一预期建立于 iPhone 市场份额提升与服务业务货币化潜力之上。WWDC 开场虽未实现跨越式突破，但已迈出坚实一步。

催化因素

催化因素包括：(1) 延至 2026 年推出的 AI 功能上线；(2) 热销机型 iPhone 17Pro 系列的持续销售更新；(3) 未来数月新款 MacBook 与 iPad 发布；(4) AI 领域战略合作或并购；(5) 公司确认的 2026 年末 CEO 换帅；(6) 首款折叠屏手机面世；(7) CEO 变更后股票回购、股息或资本配置政策的潜在调整。

投资风险

苹果近年软件与用户界面创新乏力，体现在 Apple Music 落后 Spotify、播客与文件等应用存在漏洞、Fitness+ 及手表功能逊于 Garmin。这种懈怠因 AI 功能多次延期推出而凸显，尽管公司现显修复急迫性。承诺两年内实现 AI 功能仍显不足。预计 2026 年 9 月发布的 iOS27 改进方案成为关键救赎。若无重大升级理由，苹果设备生态（尤其是 iPhone）将持续老化。若无法解决这些问题，公司或陷低增长循环，最终影响高端品牌认知与估值水平。关税问题深度冲击供应链。近期司法裁决虽消除谷歌向苹果支付默认搜索引擎地位费用的监管阴霾，但 AI 搜索趋势下谷歌角色定位及苹果的应对策略仍存疑问。2026 年末 CEO 换帅正值重大挑战与机遇并存期，接任者 John Ternus 的施政重点尚未明晰。

公司概况

苹果公司创立于 1976 年，是全球消费电子设备、软件及个人电脑领先供应商。运营着拥有超 16 亿台活跃 iPhone 的全球最大移动生态 iOS。历史性创新包括：PC（Apple II/II/Macintosh 图形界面，1976-1984）、音乐（iPod 与 iTunes 商店，2001-2002）、智能手机（2007）及平板电脑（2010）。以软硬件深度整合著称，过往用户体验革新成就卓著，近年则因系统封闭性与隐私极端主义引发争议。

收入按产品分类

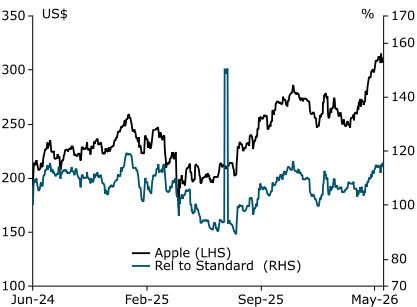
iPhone	50.4%
服务	26.2%
可穿戴设备、家居及配件	8.6%
Mac	8.1%

资料来源: 中信里昂

收入按地区分类

美洲	42.9%
亚洲	33.2%
欧洲	18.2%
中东与非洲	5.7%

股票信息



资料来源：彭博, 路孚特

股价(@ 2026 年 6 月 5 日): 307.34 美元

12 个月最高/最低价: 315.2 美元/195.64 美元

市值: 45140.10 亿美元

3 个月日均成交额: 122.90 亿美元

市场共识目标价（路孚特）: 309.73 美元

主要股东:

先锋集团 9.34%

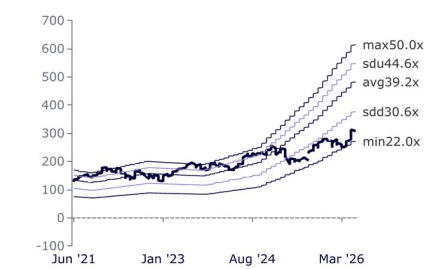
贝莱德机构信托 4.96%

市盈率区间



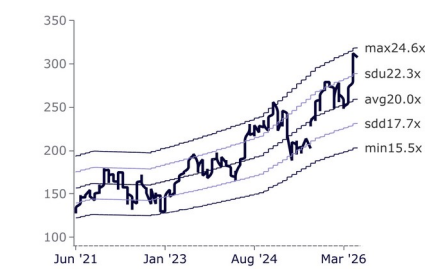
资料来源：彭博

市净率区间



资料来源：彭博

企业价值/息税折旧摊销前利润区间



资料来源：彭博

同业比较

公司	代码	市值 (亿美元)	股价 (lcc)	市盈率 (倍)			市净率 (倍)			股息收益率 (%)			股本回报率 (%)		
				FY25F	FY26F	FY27F	FY25F	FY26F	FY27F	FY25F	FY26F	FY27F	FY25F	FY26F	FY27F
三星电子	005930 KS	12535.9	302000.00	45.7	7.2	5.7	4.7	2.9	2.0	0.5	1.3	2.4	10.8	50.4	41.6
小米	1810 HK	916.8	27.38	16.2	29.1	19.0	2.5	2.2	1.9	0.0	0.0	0.0	18.3	8.0	10.9

资料来源: 彭博、路孚特 注: 截至 2026 年 6 月 5 日的收盘价。lcc: 当地货币

免责声明

本文由中信证券财富管理（香港）（“**中信证券财富管理（香港）**”）撰写。中信证券财富管理（香港）是中信证券经纪（香港）有限公司（“**中信证券经纪（香港）**”）的财富管理品牌。本文为一般性资讯，仅供参考之用。本文具有教学性质，但不被视为对任何司法管辖区的任何特定投资产品、策略、计划特征或其他目的的建议或推荐，中信证券财富管理（香港）或其任何子公司也不承诺会参与任何此处提及的交易。任何示例都是通用的、假设的并且仅用于说明目的。本文尚未经香港证券及期货事务监察委员会审核。

本文是由投资／产品专员而非分析师撰写的文章汇编。它不构成研究报告，也不应被解释为研究报告，也不旨在提供专业、投资或任何其他类型的建议或推荐。本文件所载观点为投资／产品专员个人观点，或投资／产品专员对公司观点的理解，可能与中信证券财富管理（香港）的官方观点和利益（包括投资研究部门的观点）存在差异，也可能不存在差异。

适合性、风险及适当性

本文不含足够资讯以支持投资决策，并且不得依赖本文来评估投资任何证券或产品的优劣。本文仅提供一般资讯，未针对任何接收者量身定制，亦未考虑任何接收者的投资目标、投资组合持仓、策略、财务状况或需求。本文具有教育性质，并非中信证券经纪（香港）或其附属公司参与任何交易的建议、推荐或承诺。任何范例均为通用、假设及仅供参考之用。

读者应自行独立评估法律、监管、税务、信用及会计方面的影响，并与其财务专业人员共同决定本文提及的任何投资是否适合其个人目标。投资者应确保在进行任何投资前获取所有相关资讯。本文中所涉及的任何预测、数据、观点、技术或策略仅供参考，基于某些假设及当前市场状况，可能会在未通知的情况下发生变更。

信息来源被认为是可靠的，但不保证其准确性，也不对任何错误或遗漏承担责任。请注意，投资涉及风险，投资的价值和收益可能会根据市场情况和税收协议而波动，投资者可能无法收回投资的全部金额。过去的表现和收益率都不是当前和未来结果的可靠指标。

本文不应被解释为在任何司法管辖区向任何不合法接受此类邀请或招揽的人发出购买或出售任何证券的邀请或招揽。此处包含的信息均未在任何司法管辖区获得批准。

责任限制

中信证券财富管理（香港）对于您或任何第三方在使用此材料或其内容时遭受的任何损失或损害（包括但不限于直接损失、间接损失、或由此导致的间接损失、利润损失或机会损失）不承担任何责任。此材料是根据您的请求提供给您的，并适用于熟悉相关市场且愿意并能够承担投资相关风险的个人。在您充分了解所有涉及风险并独立确定该投资适合您之前，请勿进行任何交易。请注意，我们并非您指定的投资顾问。

法律主体声明

香港：本资料由中信证券经纪（香港）有限公司（中央编号 AAE879）在香港发布及分发，该公司受香港证券及期货事务监察委员会监管。

附属披露

本文可能包含先前发布的信息，包括由 CLSA Limited（中央编号 AAB893）发布的信息，该公司受香港证券及期货事务监察委员会监管。中信证券经纪（香港）与 CLSA Limited 是关联实体，均属于中信证券国际有限公司（“**CSI**”）的共同所有或控制之下。

中信证券经纪（香港）与 CSI 及其子公司（“**CSI 集团**”）内的其他实体之间可能存在潜在的利益冲突，这些冲突可能涉及多个领域，包括投资产品、企业咨询服务、证券交易以及提供给本文提及公司（们）的其他金融服务。此外，CSI 集团可能在本文讨论的公司（们）中持有利益或头寸。

中信证券经纪（香港）遵循一项整个集团的政策（可能会不时更新），该政策阐明了 CSI 集团实体如何管理或消除任何实际或潜在的利益冲突。此政策旨在确保 CSI 集团发布的任何研究报告或评论保持公正。

针对不同司法管辖区的声明

香港：根据任何时间下所适用的法律和法规，中信证券财富管理（香港）、其各自的关联公司或与中信证券财富管理（香港）有关联的公司或个人可能在发布本资料前使用了此处包含的信息，并且可能不时购买、出售或在所提及的任何证券或相关证券中拥有重大利益，或在目前或将来可能产生或曾经有业务或财务关系，或可能或已经向本文提及的实体、其顾问和／或任何其他关联方提供投资银行、资本市场和／或其他服务。因此，投资者应注意中信证券财富管理（香港）和／或其各自的关联公司或公司、或此等个人可能存在一项或多项利益冲突。

未经中信证券经纪（香港）有限公司事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、分发或销售本文。

版权所有 2026。中信证券经纪（香港）有限公司。保留所有权利。