

2026 年 08 月 13 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

苹果 (AAPL.O) : Q3 业绩超预期, AI 研发投入蓄力长期成长

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

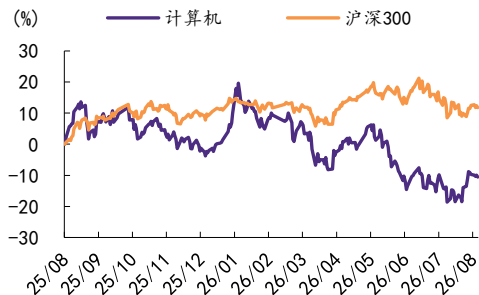
分析师: 谢孟津 S1050525120001

xiemj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	3.2	-15.8	-11.1
沪深 300	-0.7	-6.7	11.7

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: Meta (META.O) : Q2 收入稳定增长, AI 投入加码压缩短期利润率》2026-08-12
- 2、《计算机行业点评报告: Netflix (NFLX) : Q2 营收势头良好, 广告与 AI 驱动商业模式升级》2026-08-12
- 3、《计算机行业周报: 千问发布 Qwen3.8-Max, JoyAI-Video-Edit 开源》2026-08-11

事件

苹果于 2026 年 7 月 30 日公布 2026 财年第三季度财报。公司季度营收为 1094 亿美元, 同比增长 16.4%; 公司毛利率为 50.1%, 其中关税退款带来约 2 个百分点的正向影响; 摊薄后每股收益为 2.02 美元, 同比增长 29%, 其中关税退款带来每股 0.11 美元的正向影响。

投资要点

■ **营收与盈利表现: 产品与服务收入均高于上年同期, 关税退款影响当期毛利率**

营收端: 2026 财年第三季度总净销售额为 1,094.17 亿美元, 同比增长 16.4%。其中, 产品净销售额为 786.78 亿美元, 同比增长 18.1%; 服务净销售额为 307.39 亿美元, 同比增长 12.1%。

盈利端: 营业利润为 356.95 亿美元, 同比增长 26.6%; 净利润为 297.89 亿美元, 同比增长 27.1%。公司本季度总毛利率为 50.1%, 上年同期为 46.5%; 产品毛利率为 40.1%, 上年同期为 34.5%; 服务毛利率为 75.6%, 与上年同期持平。产品毛利额及毛利率增加主要受产品组合变化和关税退款影响, 部分被存储器等成本上升抵消。第三季度公司回购 259.49 亿美元普通股, 并支付 39.98 亿美元股息及股息等价物。

■ **产品与区域表现: iPhone 与 Mac 收入同比增长, iPad 收入同比下降**

产品端: iPhone 净销售额为 54,252 百万美元, 同比增长 22%, 主要原因是 Pro 机型净销售额增加; Mac 净销售额为 10,352 百万美元, 同比增长 29%, 主要来自笔记本电脑净销售额增加; iPad 净销售额为 6,191 百万美元, 同比下降 6%, 主要由于 iPad mini 和 iPad Air 净销售额减少; 可穿戴设备、

家居及配件净销售额为 7,883 百万美元，同比增长 6%。

区域端：美洲、欧洲、大中华区、日本和亚太其他地区净销售额同比分别增长 11%、22%、22%、13%和 16%。大中华区增长主要来自 iPhone 净销售额增加，人民币相对美元走强亦产生正向影响。

■ 服务与业务策略：广告和云服务贡献增长，Apple Upgrade 拓展租赁选择

服务业务保持稳健增长，Apple Upgrade 租赁服务拓展硬件生态。服务业务第三季度净销售额为 30,739 百万美元，同比增长 12%；服务毛利率为 75.6%，与上年同期持平。季度结束后，苹果于 2026 年 7 月 28 日在美国推出 Apple Upgrade，由 Klarna 提供 iPhone、Apple Watch、Mac 和 iPad 租赁服务。该计划属于季度后事项，尚不能据此判断其对本季度收入的影响，后续可关注客户采用情况及设备更新节奏。

■ 投资建议

苹果 2026 财年第三季度总净销售额、营业利润及净利润均高于上年同期，iPhone、Mac 及服务业务净销售额同比增长。本季度毛利率和每股收益均受到关税退税的正向影响，产品毛利率提升部分被存储器等成本上涨抵消。研发费用同比增长 32%，主要由于基础设施相关成本（包括人工智能投入）及人员费用增加。后续需关注产品需求变化、服务业务增长、存储器成本压力、人工智能投入效率以及 Apple Upgrade 推出后的市场反馈。

■ 风险提示

（1）存储器及关键零部件成本变化风险。（2）关税、贸易政策及汇率变化风险。（3）App Store 相关监管及反垄断政策风险。（4）人工智能基础设施投入、成本控制及隐私合规风险。（5）产品需求变化、市场竞争及消费者购买周期风险。

AI&互联网组介绍

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

费强：曼彻斯特大学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所。

陈明璋：清华大学理学和工商管理学士，阿尔伯塔大学博士后，2025 年加入华鑫证券，研究方向为 AI 模型应用和算力硬件。

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。