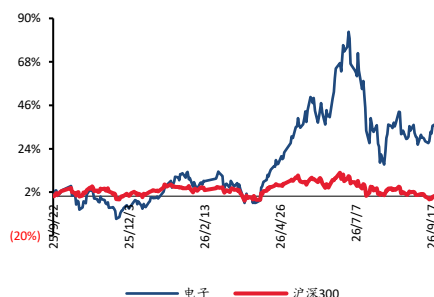


电子

硬件与服务双轮驱动，苹果业绩快速增长

■ 走势比较



相关研究报告

<<帝科股份 2026 年中报点评：低银无银产品出货快速提升，存储芯片业务快速增长>>—2026-09-17

<<营收大幅增长，盈利能力抬升>>—2026-09-17

<<AI PCB+封装基板共驱营收、业绩高速增长>>—2026-09-17

证券分析师：张世杰

电话：

E-MAIL: zhangsj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523020001

报告摘要

事件：公司单季度实现营业收入 1094.2 亿美元，同比增长 16.4% 环比下降 1.6%；毛利率 50.1%，同比提升 3.6 个百分点；单季净利润 297.9 亿美元，同比增长 27.1%。

硬件与服务双轮驱动，iPhone+Mac 是核心引擎。 iPhone 收入 542.5 亿美元（占比 49.6%），同比 + 21.7%、增长主因 iPhone 17 系列全球热销；服务收入 307.4 亿美元（占比 28.1%），同比 + 12.1%，付费订阅数突破 15 亿创历史新高，App Store 收入创 6 月财季记录、Apple TV + 观看时长与 Apple Pay 用户数均创新高；Mac 收入 103.5 亿美元（占比 9.5%），同比 + 28.7%，为增速最快品类，M5 系列 MacBook Pro/Air 与 MacBook Neo 供不应求，教育与企业订单强劲；可穿戴 / 家居 / 配件收入 78.8 亿美元（占比 7.2%），同比 + 6.5%，AirPods 的 AI 实时翻译、Apple Watch 稳定增长；iPad 收入 61.9 亿美元（占比 5.7%），同比 - 5.9%，为唯一下滑品类，主因上年高基数、平板换机周期拉长及上季提价后的需求消化。

AI 战略进入收获期，新机型有望开启换机潮。 WWDC26 公司发布的全新 Siri AI 公测反馈积极，Apple Intelligence 基础功能已获中国监管批准并启动落地、欧盟市场同步推进；端侧 + 云端混合推理架构叠加 iCloud + 高阶订阅，有望打开 AI 功能变现路径。iPhone 18 新品已于 9 月 10 日发布、首次推出折叠屏手机，值得关注，同时，美国市场新推的 Apple Upgrade 租赁计划，降低换机门槛，AI 驱动的升级潮有望延续至 12 月财季。供应链本土化与自研深化，大额美国本地投资承诺落地（休斯顿 Mac mini 工厂、亚利桑那晶圆厂），与博通签署超定制芯片及无线连接合作。

预计下一季度维持增长，供应约束及存储成本压力影响更快增长。 公司预计下一季度营收增速 9%~11%，较本季（+16.4%）明显放缓，两大拖累因素为外汇逆风约 2.5 个百分点；先进制程（SoC）供应约束显著加剧，将影响 iPhone、Mac、iPad 三大硬件；其中 iPhone 收入同比增速预计中双位数，毛利率指引区间 47%~48%，环比下滑 2~3 个百分点，主因内存价格持续上涨及低价存货缓冲递减。运营费用指引 191 亿~194 亿美元。服务收入增速预计与 Q3 大体持平。

风险提示：存储价格压力持续；新机推进不达预期；供应链压力。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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面许可任何机构和任何个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。