



蘋果 (AAPL.US)

日期

24/6/2021

Ref SR2021-06-321

基本資料

行業	資訊科技器材
已發行股數	166.88 億
股價	133.70 美元
市值	22,311.36 億美元
每股資產淨值	4.15 美元
市盈率	38.86 (X)
核數師	安永會計師事務所

公司業務簡介

Apple Inc 設計了各種各樣的消費類電子產品，包括智能手機 (iPhone)、平板電腦 (iPad)、個人電腦 (Mac)、智能手表 (Watch) 和蘋果電視 (Apple TV) 等等。此外，Apple Inc 還為其客戶提供多種服務，如 Apple Music、iCloud、Apple Care、Apple TV+、Apple Arcade、Apple Card 和 Apple Pay 等。

財務資料概要

(百萬元，美元)

綜合損益表	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2020 Q2	2021 Q2
收入	265,595.0	260,174.0	274,515.0	58,313.0	89,584.0
按年增長 %	-----	(2.04%)	5.51%	-----	53.63%
淨利	59,531.0	55,256.0	57,411.0	11,249.0	23,630.0
按年增長 %	-----	(7.18%)	3.90%	-----	110.06%
每股盈利 (美元)	3.00	2.99	3.31	0.65	1.41

收入來源

1 電子產品 - 硬件

2020年度此分部收入約 2207.47 億美元，同比升 3.21%，佔整體 80.41%。

2 軟件及服務

2020年度此分部經營利潤 537.68 億美元，同比升 16.15%，佔整體 19.59%。

資產負債表

	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2020 Q2	2021 Q2
現金	25,913.0	48,844.0	38,016.0	53,877.0	31,368.0
應收賬款	48,995.0	45,804.0	37,445.0	15,722.0	18,503.0
流動資產	131,339.0	162,819.0	143,713.0	143,753.0	121,465.0
非流動資產	234,386.0	175,697.0	180,175.0	176,647.0	215,693.0
總資產	365,725.0	338,516.0	323,888.0	320,400.0	337,158.0
流動負債	116,866.0	105,718.0	105,392.0	96,094.0	106,385.0
非流動負債	141,712.0	142,310.0	153,157.0	145,881.0	161,595.0
總負債	258,578.0	248,028.0	258,549.0	241,975.0	267,980.0
權益	107,147.0	90,488.0	65,339.0	78,425.0	69,178.0

現金流量表

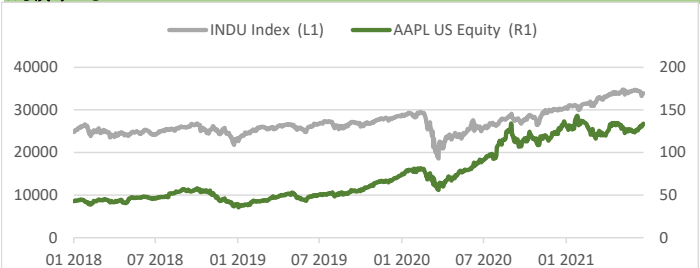
	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2020 Q2	2021 Q2
經營現金流	77,434.0	69,391.0	80,674.0	13,311.0	23,981.0
投資現金流	16,066.0	45,896.0	(4,289.0)	9,013.0	(10,368.0)
融資現金流	(87,876.0)	(90,976.0)	(86,820.0)	(20,940.0)	(11,326.0)

主要財務比率

	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2020 Q2	2021 Q2
淨利率	22.41%	21.24%	20.91%	19.29%	26.38%
股本回報率	55.56%	61.06%	87.87%	14.34%	34.16%
資產回報率	16.28%	16.32%	17.73%	3.51%	7.01%
流動比率 (X)	1.12	1.54	1.36	1.50	1.14
現金比率 (X)	0.22	0.46	0.36	0.56	0.29

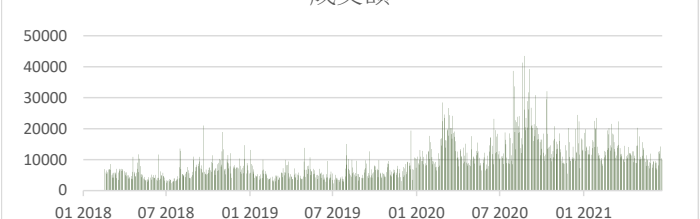
來源: Bloomberg

股價表現



百萬美元

成交額



十大機構投資者持股

機構名稱	持有股數	百分比
Vanguard Group Inc/The	1,239,382,735	7.43%
BlackRock Inc	1,057,340,486	6.34%
Berkshire Hathaway Inc	907,609,045	5.44%
State Street Corp	624,002,406	3.74%
FMR LLC	404,030,956	2.42%
Geode Capital Management LLC	249,806,296	1.50%
T Rowe Price Group Inc	200,832,215	1.20%
Northern Trust Corp	198,866,995	1.19%
Norges Bank	167,580,974	1.00%
Government Pension Japan	157,236,056	0.94%
合計	5,206,688,164	31.20%

總發行股份數量

16,687,631,360 100.00%

來源: Bloomberg

券商目標價

機構名稱	建議	目標價	潛在回報
Bernstein	同步大市	132	-1.27%
Wedbush	優於大市	185	38.37%
Wolfe Research	差於大市	125	-6.51%
Wells Fargo Securities	增持	160	19.67%
Evercore ISI	優於大市	175	30.89%
HSBC	持有	135	0.97%
Morgan Stanley	增持	161	20.42%
Credit Suisse	中性	150	12.19%
J.P. Morgan	增持	165	23.41%
KGI Securities	優於大市	160	19.67%
Oppenheimer & Co	優於大市	160	19.67%

來源: Bloomberg, 只包括 2021 年 6 月 8 日起發表報告券商

	機構數目	平均目標價	潛在回報
正面	7	145.75	9.01%
中性	3	139.00	3.96%
負面	1	125.00	-6.51%

投資要點

推出新款iPhone可成收入催化劑

iPhone屬蘋果的重點產品，而以往公司發佈新款iPhone及開售日一般都令公司成為市場焦點，應有利刺激股價。而今年的備貨量超過最近兩年，亦顯示公司對今年新款iPhone開售抱有信心。

公司在軟件及服務分部增長較為可觀

蘋果成功地以自家的作業系統構建了一個閉環生態圈，隨著客戶使用蘋果產品，客戶轉用其他系統的成本增加，從而留著客戶，蘋果再在生態圈內提供額外服務，令其服務收入穩定上升。

公司產品在硬體上獲得大幅提升

蘋果成功在多個產品中引入M系列晶片(一款5納米晶片)，大大提升運算能力以及減少功率消耗，尤其在圖片、影片處理方面尤其出色，為日後擴增實境、人工智能等技術進一步發展及應用提供基礎。

風險因素

蘋果的創新能力漸見不足

近年蘋果在創造顛覆性改革的能力上逐見不足，開始只以加強硬件能力為主，而公司近年銳意開拓的醫療健康領域亦遲遲未有新進展，將影響公司開拓新收入的能力。

個別國家認為蘋果涉及壟斷

近年美國、歐盟、英國等都對認為大型公司涉及壟斷行為，如公司受到個別國家提出訴訟而又被判敗訴，將面對巨額罰款，對盈利的影響不小。

其他智能電話開發商的競爭

雖然華為陷入晶片短缺危機，令高端電話市場失去一個競爭者，但市場競爭仍然激烈，主要來自三星、小米等大型智能電話開發商，前者主力於高端攝像鏡頭，而後者以較低的價格作為賣點，都是蘋果目前為止的弱項。

近期新聞

23/6/2021 市場料蘋果9月推新iPhone 零組件未見短缺

據市場預期，蘋果將於9月推出4款新iPhone，估最快8月底、9月初量產，下半年新機備貨量約8,500萬部至9,000萬部，超越2019、2020年同期備貨水準。據報，目前iPhone的新品零組件並未短缺，因為在供應鏈中iPhone產品享有優先供貨順位，不過需觀察關鍵零組件產能良率問題，例如今年臉部辨識(Face ID)元件設計可能有較明顯的改變。

17/6/2021 據報蘋果醫療健康項目發展裹足不前

《華爾街日報》引述消息人士報道，蘋果(AAPL.US)行政總裁庫克希望為醫療健康領域帶來顛覆性改革的行動似乎失敗，目前已將健康部門的業務重心轉回銷售Apple Watch等設備。

此前蘋果為員工開設自家診所，並成立一支由醫生、工程師及產品設計師所組成的團隊。不過據悉計劃目前基本陷入停滯，診所亦未開始提供簡單的醫療服務，同時，蘋果今年推出的一款數碼健康應用程式，其用戶參與度不高，蘋果內部一些員工亦對來自蘋果診所的健康數據完整性提出質疑。

蘋果發言人表示，醫療健康領域項目發展仍處於初步階段，認為報道是基於不完整及不準確的資訊。

17/6/2021 庫克批評歐盟數碼市場法威脅iPhone安全

蘋果(AAPL.US)行政總裁庫克首次公開批評歐盟旨在遏制美國科技巨擘的《數碼市場法》，認為法案可能對iPhone構成安全及私隱風險。

《數碼市場法》將打擊科技巨擘壟斷市場的問題，強制科技企業分享數據，以及令網絡平台能得到更公平的競爭。庫克表示，《數碼市場法》有好處亦有壞處，憂慮法規會導致更多應用程式不通過蘋果App Store上架，這將不符合用戶的最佳利益，並破壞iPhone的安全性，因蘋果在App Store中設立許多私隱措施。

16/6/2021 英國調查蘋果及谷歌手機系統涉壟斷

英國競爭及市場管理局(CMA)表示，將調查蘋果(AAPL.US)及谷歌(GOOGLE.US)的手機操作系統、應用程式商店以及網絡瀏覽器方面的主導地位會否損害消費者的利益。CMA稱，將對上述事項進行市場研究，以了解兩間公司的壟斷地位是否正在扼殺競爭、詐騙消費者以及損害應用程式開發商等企業的利益。

推薦買入原因

基於蘋果自身強大的閉環生態圈、產品屬性以及公司在新科技應用上的潛力，蘋果除了是一間科技公司，亦是一間必須性消費品的公司，而這個性質令其可以享受市場對投資新經濟需求，其穩定現金流亦吸引傳統投資者青睞。我們對公司開拓軟件及服務的收入增長信心較大。消息面上，蘋果在第三季推出新款iPhone，如開售情況理想，應會令投資者重估公司硬件收入部份的增長。

免責聲明

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。