

2025 年 08 月 11 日

苹果 (AAPL.O)：增长双引擎驱动业绩新高，供应链重构与 AI 技术共振

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师：宝幼琛 S1050521110002
baoyc@cfsc.com.cn
联系人：谢孟津 S1050123110012
xiemj@cfsc.com.cn

2025 年 7 月 31 日周四美股盘后，苹果公布截至自然年 2025 年 6 月 28 日的公司 2025 财年第三财季财务数据，营收 940.4 亿美元，同比增长 9.6%；净利润 234.3 亿美元，同比增长近 9.3%。

行业相对表现

投资要点

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	3.2	8.6	69.9
沪深 300	2.2	6.7	23.2

■ 苹果第三财季增长韧性：iPhone 与 Mac 驱动苹果营收创新高

市场表现

苹果第三财季营收 940.4 亿美元，同比增长 9.6%。分业务来看，手机、电脑、可穿戴设备等各产品合计净销售 666.1 亿美元，同比增长 8.2%，其中 iPhone 净销售 445.8 亿美元，同比增长近 13.5%，Mac 净销售 80.5 亿美元，同比增长 14.8%，iPad 净销售 65.8 亿美元，同比下降 8.1%，可穿戴设备、家居、配件净销售 74 亿美元，同比下降近 8.6%，服务净销售 274.2 亿美元，同比增长近 13.3%。



资料来源：Wind，华鑫证券研究

■ 苹果大中华区业绩复苏：政策红利催化+高端产品突围

相关研究

分市场看，苹果第三财季在主要市场中国和欧美均收入增长。其中，在欧美均加快增长，在欧洲的销售收入增近 10%。苹果在大中华区的业绩打了翻身仗，收入增长超 4%，扭转了上季度收入下降 2.3% 的颓势。库克表示，包括大中华区和许多新兴市场在内，苹果第三财季在全球绝大多数地区的营收都加速增长。这源于 iPhone、Mac 和服务的收入均两位数增长。谈到在华业绩，库克表示，第三财季在大中华区的销售增长主要源于 iPhone 的销售加速增长，Mac 的也很可观。第三财季是手机等数码产品“国补”产生影响的首个完整季度，苹果的部分产品确实受益于“国补”。

- 1、《计算机行业周报：Figma 云端设计协同领航，全球首款通用 AI 科研智能体问世》2025-08-07
- 2、《计算机行业点评报告：Meta(META.O)：AI 重构广告生态，算力军备竞赛领跑全球》2025-08-01
- 3、《计算机行业周报：阿里发布 AI 编程大模型 Qwen3-Coder，钛动科技发布全球首个营销 Agent》2025-08-01

■ 苹果加码本土稀土供应链：构建战略资源卡位新范式

7 月中旬，苹果加码本土供应链投资，将从 MP Materials 德州工厂采购美国制造的稀土磁铁，双方还计划在德州沃思堡

建设新工厂。苹果与 MP Materials 的合作将包括在加利福尼亚州 Mountain Pass 建设一座新的回收设施，该设施将重新处理废旧电子产品中的材料，用于未来的苹果产品。双方还计划在德克萨斯州沃思堡建设一座新工厂，生产用于苹果产品和全球其他电子设备的磁铁。构建本土化供应体系的目的在于缓解对国际供应商的过度依存风险，强化供应链韧性。稀土元素对制造强力磁铁至关重要，这些磁铁被广泛应用于导弹制导、卫星通信、隐形涂层等国防技术，以及电动汽车、风力涡轮机和智能手机等民用技术。

投资建议

展望未来，我们认为，苹果凭借 iPhone 与 Mac 产品线的强劲复苏动能，叠加服务生态的持续扩张，正加速巩固其在全球高端智能硬件市场的领导地位。建议关注苹果在供应链本土化布局与 AI 技术创新的协同效应，以及硬件商业化进程对长期增长曲线的重塑潜力。

风险提示

技术迭代速度存潜在波动风险；终端需求波动致产能错配风险；国际政策合规可能存在压力；资本投入回报周期存在不确定性

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025/8/11	EPS			PE			投资评级
		股价	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
MSFT. 0	微软	522.04	11.86	13.47	15.5	44.02	38.76	33.68	未评级
GOOGL. 0	谷歌	201.42	8.13	9.38	10.18	24.77	21.47	19.79	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：盈利预测取自万得一致预期）

■ 计算机&AI&互联网组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

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。

■ 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

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。