



关税对苹果 Mac 产品的影响

数据专题简报
证券研究报告

国金证券研究所

分析师：刘道明（执业 S1130520020004）
liudaoming@gjzq.com.cn

联系人：黄晓军（执业
S1130122050092）

huangxiaojun@gjzq.com.cn

苹果二季度 mac 系列表现优异不仅仅是关税带来的

点评

根据 IDC 数据，2025 年二季度全球 PC 设备销量同比继续提升 6.5% 达到约 6800 万台，美国地区销量约为 1900 万台，同比增长 0.1%。其中苹果二季度表现最好，全球出货量约 620 万台，同比增长 21.4%，在美国地区销量约为 280 万，同比增长 22.2%。

我们认为苹果 Mac 系列在二季度的表现不管在全球还是美国，增速都超出了笔电整体增速。虽然美国关税法案尚未落地，消费者对苹果消费电子产品是否会在未来涨价心存疑虑，但即便扣除美国销量，全球与美国销量增速维持在 20% 左右。因此我们认为苹果二季度 Mac 系列表现良好的原因与关税政策未定有一定关系，但更多的是关税政策之外的原因：1. 居家办公/学习时期购买的 PC 设备即将迎来换机周期；2. 2025 年苹果 Macbook 学生优惠政策/AI PC 推动等等因素。

关税政策将确实影响苹果消费电子产品。美国关税法案对日本/韩国征收 25% 关税，中国台湾地区关税政策尚不明朗，在不会低于 25% 的情况下，我们认为 Mac 系列产品的成本相较于原本 10% 的关税都将提升至少 15%，苹果未来如何转嫁成本将影响 Mac 系列未来销量。

风险提示

芯片制程发展与良率不及预期

关税政策具备不确定性

PC 设备销量不及预期

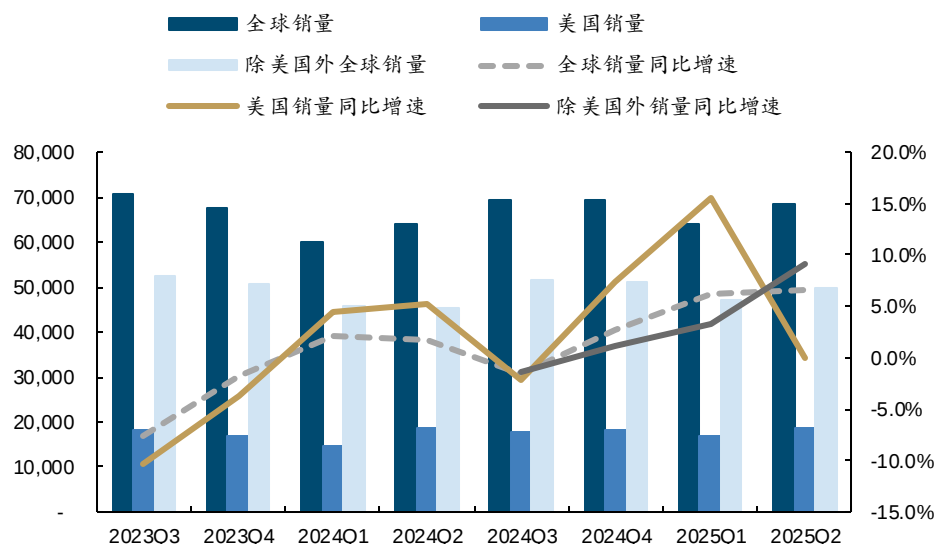


苹果 mac 系列二季度表现良好

苹果销量表现良好，但原因是多样的

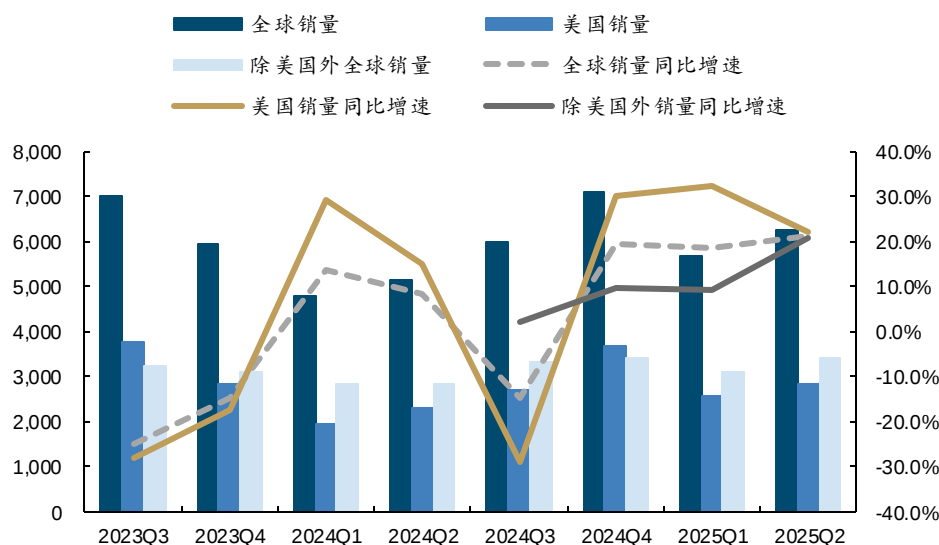
根据 IDC 数据，2025 年二季度全球 PC 设备销量同比继续提升 6.5% 达到约 6800 万台，美国地区销量约为 1900 万台，同比增长 0.1%。其中苹果二季度表现最好，全球出货量约 620 万台，同比增长 21.4%，在美国地区销量约为 280 万，同比增长 22.2%。

图表1：2025 年二季度全球 PC 销量（千台）



来源：IDC、国金证券研究所

图表2：2025 年二季度苹果 PC 销量（千台）



来源：IDC、国金证券研究所

我们认为苹果 Mac 系列在二季度的表现不管在全球还是美国，增速都超出了笔电整体增速。虽然美国关税法案尚未落地，消费者对苹果消费电子产品是否会在未来涨价心存疑虑，但即便扣除美国销量，全球与美国销量增速维持在 20% 左右。因此我们认为苹果二季度 Mac 系列表现良好的原因与关税政策未定有一定关系，但更多的是关税政策之外的原因：1. 居



家办公/学习时期购买的 PC 设备即将迎来换机周期；2. 2025 年苹果 Macbook 学生优惠政策/AI PC 推动等等因素。

关税政策确有影响

尽管苹果产业链遍布全球，国内亦有众多产业链公司，但 Macbook 系列主要供应商集中在其他国家/地区。韩国/日本所有本土生产的商品被美国征收 25% 的关税，这将影响到显示屏与内存&存储的成本。而目前美国对中国台湾关税政策尚不明朗，对台积电关税是否有豁免亦是不明。在特朗普政府希望将台积电产能转移至美国的情形下，关税法案将成为重要的谈判条件，因此我们认为对台湾关税可能高于 25%。中国企业在 Mac 系列产品产业链中占比较小，即使关税政策更为险峻，对 Mac 系列产品的成本的影响也相对较小。综合来看一旦关税政策落地，相较原本 10% 关税，Mac 系列产品成本将至少上涨 15%，仍需观察苹果如何转嫁成本。

风险提示

1. 芯片制程发展与良率不及预期：半导体工艺的发展面临诸多挑战，主要包括技术瓶颈、良率提升难度、研发成本高企以及供应链不确定性等问题。随着工艺节点微缩变得愈发复杂，先进制程的实现难度和成本不断攀升，可能导致量产延迟，甚至影响产品性能和成本控制。此外，地缘政治风险和出口管制可能扰乱供应链，进一步拖累产能扩张。
2. 关税政策具备不确定性：美国政府对其他国家或地区施加的关税政策具备不确定性。若关税政策对某个国家过重，则可能对该地区产业链产生重大影响。
3. PC 设备销量不及预期：智能手机销量与产品本身质量关系紧密，若产品本身有缺陷则智能手机销量可能收到影响。同时宏观经济变化也有可能导致消费者消费意愿发生变化从而影响 PC 设备销量。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究