

2019年10月30日，苹果公司发布2019财年第四季度（截至2019年9月28日三个月，下文简称FY19 Q4）财务业绩。公司季度收入为640亿美元，较去年同期增长1.8%，季度净利润139亿美元，同比下降3.1%，季度摊薄后每股收益为3.03美金，同比增长4%。苹果董事会宣布向普通股股东派发每股0.77美元的现金股息。

苹果公司FY19 Q4营业收入640亿美元，同比增长1.8%，环比增长19%，高于市场预期，达到历史同期收入的最高值。本季度收入增长主要是由于软件与服务，可穿戴设备以及iPad的良好表现所驱动，抵消了手机收入下滑带来的影响：

iPhone营收333亿美元，同比下滑9.2%，收入占比由去年同期58.4%降至52.1%。过去一年的四个季度，iPhone收入均同比下滑，但本季度降幅相比前三季度有所好转，核心业务出现改善迹象。9月20日发售的iPhone 11系列仅有一周包含在该季业绩中。由于iPhone 11系列在全球尤其是中国区初步销售情况表现优异，入门级iPhone 11较上一代价格下调了50美金，取得显著的销售效果，有望为四季度（FY20 Q1）带来较好收入表现。

可穿戴设备、家居和配件营收65亿美元，同比大幅增长54%，收入占比由去年同期6.7%提升至10.2%。AirPods在本季度收入创下新高，Apple Watch也取得良好表现。10月30日，具备全新降噪功能的AirPods Pro开售，有望带动该分部业绩持续增长。

服务收入125亿美元，同比增长18%，服务收入占比由去年同期16.9%提升至19.5%，为苹果的第二大收入贡献分部。2019年苹果发布Apple News+、Apple Card、Apple Arcade，以及Apple TV+等多项服务，将软件与服务作为战略布局重要方向。一方面，优质的内容及服务能够加强生态粘性，并进一步拉动硬件销售，另一方面，基于其庞大用户存量建立内容分发的平台，构筑增长的下一个引擎，同时以服务的高毛利提升盈利能力。2020年，受益于硬件增长回暖，以及加大内容投入，苹果公司的服务收入有望进一步提升。

Mac营收70亿美元，同比下滑4.8%，主要由于个人电脑2C市场整体表现低迷，而苹果在2B市场布局较弱。

iPad营收47亿美元，同比增长17%，9.7吋iPad和iPad Pro兵分性价比和高端市场，取得了良好成效。

分区域来看，本季度收入增长主要是由于北美及亚太市场所驱动，抵消了中国区及欧洲的收入下滑：

美洲地区收入293亿美元，同比增长7%，收入占比45.8%。美洲地区为苹果最大收入来源，市场份额居于绝对领导地位，收入保持稳定增长趋势。

大中华区收入111亿美元，同比下滑3%。中国区收入下滑的主要原因是国内厂商的竞争以及人民币贬值的压力。根据Canalys数据，苹果智能手机Q3中国区市场份额5.2%，同比下降1.8pct。本季度苹果在中国区的收入下滑趋势相比于上半年得到缓解，并有望通过具有价格吸引力的iPhone 11系列重获市场份额，但2020年，苹果在中国区市场仍将面临较大竞争压力。

欧洲地区收入149亿美元，同比下滑3%，主要原因是三星的竞争压力。三星推出Note 10系列等具有竞争力的机型，并加大战略投入，利用华为海外受阻的时间窗口，采取积极的市场策略提升欧洲区市场份额。

日本地区收入50亿美元，同比下滑3%，主要由于市场萎缩以及三星竞争压力，但苹果在该区域份额仍处于绝对主导地位。

亚太其他地区收入37亿美元，同比增长7%，主要是由于该区域的空间增长和结构升级所带来。

苹果公司FY19

Q4净利润139亿美元，同比下降3.1%，净利润率21.4%，同比下降1.1pct。

本季度毛利率38.0%，同比下降0.3pct，其中硬件产品毛利率同比下降2pct至31.6%，主要为规格升级及汇率变动影响，软件与服务毛利率同比上升3pct至64.1%。

本季度营业费用为87亿美金，同比上升9.1%，其中研发费用率率同比提升0.4pct至6.4%，主要为加大5G研发投入影响，销管费用率同比提升0.4pct至7.1%。预计2020年，由于加大5G手机研发投入，营业费用率将进一步提升。

苹果公司四季度现金流情况良好，通过回购及股利向股东返还210亿美金。截至9月28日，苹果现金存量2059亿美元，当季度经营性现金流199亿美元，达到历史同期最高水平。当季度回购了180亿美元股票，发放了35亿美元股息。

苹果第四季度（FY20 Q1）业绩指引为：营业收入855-895亿美金，毛利率为37.5%-38.5%，营业费用为96-98亿美元，其他收入2亿美金，税率约为16.5%。

我们预计苹果公司2019-2021的净利润为552/515/584亿美金，对应的P/E值为21.3X，23.5X，20X。我们看好公司中长期发展，建议重点关注，并建议持续关注苹果产业链优质公司的成长机会。

iPhone 11系列销量不及预期，服务收入不及预期。

本文源自中信建投证券

更多精彩资讯，请来金融界网站(www.jrj.com.cn)