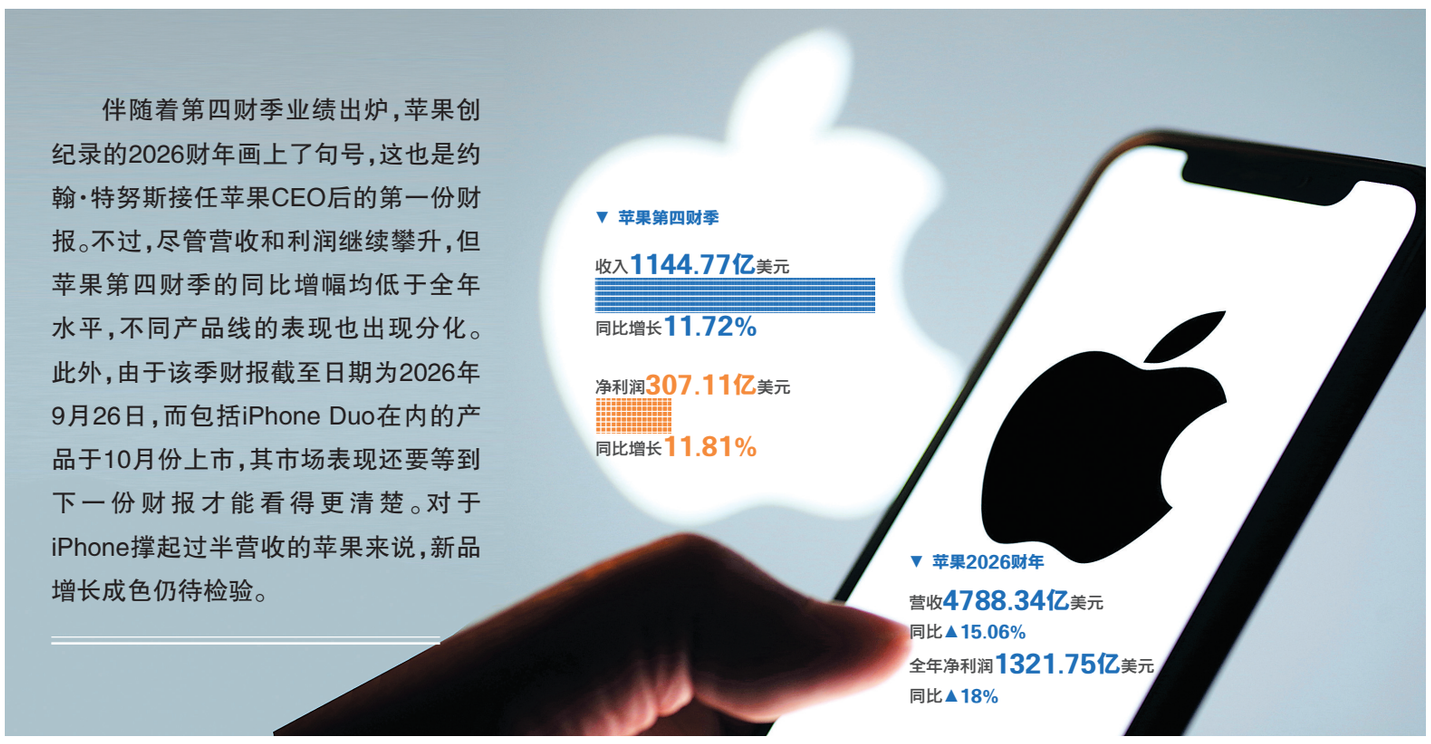
编辑 赵天舒 美编 李烝 责校 杨志强 电话:64101946 bbtzbs@163.com

苹果史上最佳财年之外

伴随着第四财季业绩出炉,苹果创纪录的2026财年画上了句号,这也是约翰·特努斯接任苹果CEO后的第一份财报。不过,尽管营收和利润继续攀升,但苹果第四财季的同比增幅均低于全年水平,不同产品线的表现也出现分化。此外,由于该季财报截至日期为2026年9月26日,而包括iPhone Duo在内的产品于10月份上市,其市场表现还要等到下一份财报才能看得更清楚。对于iPhone撑起过半营收的苹果来说,新品增长成色仍待检验。



iPhone贡献过半营收

财报显示,截至2026年9月26日,苹果第四财季收入为1144.77亿美元,同比增长11.72%;净利润307.11亿美元,同比增长11.81%;摊薄每股收益为2.1美元,同比增长13.51%。

尽管苹果改变了今年秋季的手机发布节奏,但来自iPhone的收入仍创下新高。第四财季,iPhone营收575.83亿美元,占总营收50.3%,同比增长17.5%。报告期内,苹果新一代iPhone 18 Pro及iPhone 18 Pro Max于9月12日开启预售,iPhone 18基础版未发行。

“iPhone收入创下史上同期季度新高,服务业务也创历史新高,为我们有史以来表现最佳的财年画上句号。”约翰·特努斯表示。这是他首次以CEO身份主持苹果财报电话会议。2026财年,苹果营收4788.34亿美元,同比增长15.06%;全年净利润1321.75亿美元,同比增长18%。

此外,Mac产品业务迎来强势反弹,当季营收107.92亿美元,同比增长23.7%,成为苹果第四财季增收速度最快的产品线;服务营收315.73亿美元,同比增长9.82%。

与此同时,iPad产品出现下滑,营收62.29亿美元,较去年同期减少7.23亿美元,同比跌10.4%;可穿戴设备、家居及配件营收83亿美元,同比下降7.91%。服务业务则持续走高,订阅、AppleCare、应用商店等收入不断扩容。

值得注意的是,在第四财季,苹果研发投入大幅攀升,达到117.3亿美元,去年同期为88.66亿美元;2026财年研发总支出高达457.65亿美元,较上一财年345.5亿美元同样大幅增加,巨额投入主要投向端侧人工智能、新硬件形态、折叠iPhone等项目,也直接抬升公司运营成本压力。

大中华区缺口

财报发布之后,资本市场给出偏负面反馈。财报盘后交易时段,苹果股价一度下跌超过3%。天使投资人、人工智能专家郭涛对此表示,市场在肯定营收利润创新高的同时,更在意大中华区的缺口、元器件成本上涨、AI相关投入带来的短期盈利挤压,以及折叠新机产能约束等风险点。

财报显示,苹果大中华区本季度营收175.39亿美元,但低于市场普遍预期的187.5亿美元。2026财年,苹果大中华区全年营收823.78亿美元,对比去年的643.77亿美元有明显提升,但单季度的不及预期,反映出国内消费市场竞争加剧,本土高端机型分流用户。

即便如此,大中华区仍贡献总营收的15%,在所有地区中同比增速最快,达21%;亚太其他地区增速第二,营收97.1亿美元,同比增长15.02%;美洲地区营收486.8亿美元,同比增长10.16%;欧洲地区营收320.08亿美元,同比增长11.51%;日本地区同比下滑1.45%,营收65.4亿美元。

咨询机构Counterpoint Research发布的《智能手机周度销量追踪报告》显示,苹果iPhone 18 Pro系列在发布后前三周的全球销量较iPhone 17 Pro系列增长3.1%,尤其在中国和印度等市场表现较好,但需关注美国和日本市场销量能否回升以及iPhone Duo是否对Pro Max形成分流。

AI方面,苹果今年6月推出了AI版Siri语音助手。在国内市场,近日则宣布Apple智能与阿里巴巴达成合作,首批AI功能将于12月向中国用户推出。苹果高管称,Siri AI在设备和在苹果私有云服务器中运行的这种混合状态,还处于非常早期的阶段,因此很难准确地预测成本。在设备上,Token(词元)的产生没有成本,在服务器端则产生一些推理成本,目前Siri AI主要是基于用户请求来运行,但随着时间推移,也能看到拓展AI能力的机会。

受限内存涨价

自约翰·特努斯9月1日上任CEO后,苹果新品发布节奏明显加快:“这其中包括自初代iPhone以来最具变革性的iPhone Duo,以及迄今性能最强大的iPhone 18 Pro和iPhone 18 Pro Max,以及刚刚推出了全新一代智能家居硬件,并首次将触控功能引入Mac。”

根据苹果的展望,下一季度服务业务收入将同比继续增长,但增速继续缩窄。在随后的电话会议上,苹果高管解释了最新季度服务业务收入增速下滑的原因并给出展望。

苹果高管称,外汇“逆风”是主要的原因。进入下一季度,服务业务依然面临外汇“逆风”带来的影响,影响大约0.5个百分点,同时,该业务的商业模式在某些国家进行了调整,不过,苹果仍在寻找新机会。约翰·特努斯称,他仍对服务业务长期的机会感到满意,同时认为AI是另一个机会。

供应链限制、内存成本上涨带来的潜在压力仍受到关注。首次主持财报电话会议的特努斯在电话会上直言,“存储芯片的价格涨势前所未有”,9月季度的存储成本已高于6月季度,此前囤积的库存和其他零部件降价暂时抵消了一部分压力。不过,随着时间推移,前期库存带来的成本优势会逐渐减弱。

此外,新推出的苹果首款折叠屏手机iPhone Duo,上线初期同时遭遇产能受限和部分屏幕破裂问题。苹果高管表示,iPhone Duo产能爬坡顺利,但还很难预测供需何时达到平衡。

在郭涛看来,现阶段iPhone Duo的缺货复杂的原因之下,可以制造一种稀缺感,但最终还是要转化成真实销量。因此,对于苹果来说,iPhone Duo能否成为一款能够抬高平均售价和品牌声量的产品,要等到交付周期恢复正常后才能判断。

最近几周,苹果市值多次突破5万亿美元大关,但随后又回落至该门槛以下。Tandem Investment Advisors联席首席投资官Ben Carew表示:“苹果当前估值处于历史99%分位,当一只股票被如此充分定价时,一旦出现意外,风险便随之而来。目前它扮演着避险资产的角色,但如果增长弱于市场预期,人们就会质疑它是否真的那么安全,届时估值倍数可能面临重估。” **北京商报记者 赵天舒**

聚焦 Focus

光通信领域迎来千亿美元并购

光通信领域传来重磅收购消息。美国半导体设计公司美满电子(Marvell)和光学器件制造商Lumentum周一宣布,双方已签署最终协议,美满电子将以全股票方式收购Lumentum。根据协议,Lumentum股东每持有一股,将获得4.5股美满电子普通股。这笔交易对Lumentum的隐含企业价值为1150亿美元,相当于每股约1132美元,较两家公司10月28日(市场开始传出交易消息前最后一个交易日)未受影响的收盘价溢价约23.9%。

交易完成后,美满电子现有股东将持有合并后公司约67%的股份,Lumentum股东约持有33%。据统计,这笔交易的股权价值为1025.4亿美元,成为全球科技行业有史以来规模最大的并购案之一。这也是美满电子2021年以100亿美元收购Inphi以来规模最大的一笔交易。

“一代人一次的机会。”美满电子CEO马特·墨菲对这笔交易给出了极高的评价。他说:“AI基础设施正在经历一场向光互联的根本性架构转变,这是一个一代人才出现一次的机会。”两家公司的业务高度互补。这笔交易将把美满电子的半导体、网络和定制芯片技术,与Lumentum在高性能激光器、光模块和光路交换方面的专长结合起来。合并后公司的总可服务市场预计将扩大到5500亿美元。

美满电子表示,交易预计将带来每年超过10亿美元的成本协同效应,并在交易完成后第一年就增厚美满电子的非GAAP每股收益。

事实上,两家公司原本就是上下游关系。据报道,美满电子本身就是Lumentum激光器的客户,Lumentum的规模约为美满电子的一半。

值得一提的是,这笔交易的背后,还站着同一个“大股东”。英伟达持有Lumentum价值20亿美元的股份。英伟达今年3月还向美满电子投资了20亿美元。这意味着,合并后的公司,英伟达仍将是一个重要股东。

摩根士丹利分析师指出,从技术层面看,光学与芯片的融合趋势确实为这笔交易提供了一定合理性——Marvell将得以在芯片最早期的设计阶段就整合光学技术,有望带来成本与能效上的改善。

然而,市场当前的反应清晰传递了一个信号:在AI资本支出预期趋于保守、科技板块估值重新定价的周期节点上,投资者对押注高价并购的容忍度已大幅降低。

消息公布后,两家公司股价同步重挫。周一,Lumentum股价单日下跌18.6%,收报684.4美元,成为当日标普500指数表现最差的成分股;Marvell股价跌幅达12.7%,并创下自2000年10月以来最差的三日连跌纪录。

自上周双方披露谈判以来,Marvell股价累计下挫逾30%,导致以全股票计价的交易价值已较签约时大幅缩水,Lumentum实际获得的对价已跌至每股800美元以下,较谈判消息曝光前的股价低逾10%。

有分析认为,被收购方的股价远低于收购价,说明市场对这笔全股票押注AI光器件的交易能否顺利完成、能否真正带来回报存在相当大的疑虑。原因之一在于这是一笔全股票交易。由于换股比例是固定的4.5股,Lumentum股东最终拿到的价值,取决于美满电子的股价:美满电子股价越低,Lumentum股东到手的价值就越少。而美满电子股价下跌,又反过来拉低了Lumentum的价格。

另一个原因是漫长的等待。这笔交易预计要到2028年上半年才能完成,并且需要获得相关审批。交易还需要获得美满电子和Lumentum股东的批准,以及监管部门的批准和其他常规条件。对于一笔规模如此庞大的半导体并购,从宣布到完成需要约一年半时间,期间的不确定性不小。

据报道,美国联邦通信委员会(FCC)正在评估是否对光学收发器进口加以限制,令这一领域的监管动态更加复杂。在此背景下,相关监管机构“有充分理由放慢审查节奏”。

收购之外,Lumentum同时公布了最新一季的业绩。Lumentum第一财季营收12.6亿美元,超出市场预期;它还拿下了第二个大型NPO/CPO订单,采购承诺金额超过50亿美元。美满电子也同时公布了第三财季的初步营收,与此前给出的指引一致。美满电子8月给出的指引为31.5亿美元,上下浮动5%。

北京商报综合报道

·图片新闻·

英国收紧移民永居政策



此前,移民乘小船穿越英吉利海峡抵达英国多佛港。**视觉中国/图**

当地时间11月2日,英国政府公布一揽子移民改革方案,永久居留申请时限实施差异化调整:原统一为五年的合法移民永居等候基准,上调至十年。作为弹性安排,护理行业合格从业者仍可维持五年申请资格。

英国内政大臣马哈茂德公布这套分级定居框架。新规设置三档通道:年薪高于12.5万英镑(约合111.5万元人民币)的高收入者,达标后三年即可申请永居;护理从业者如果满足语言、无犯罪、持续缴纳国民保险等条件,保留五年申请资格;搭乘小船非法穿越海峡入境人员,最长要等待30年。

此次改革是英国政府在“脱欧”后移民人数大幅增加的背景下,进一步收紧移民政策的最新举措。

英国政府称,“脱欧”之后入境人数走高,预计未来数年将有大量低技能劳工及其家属达到原永居门槛,因此需要收紧规则,回应选民对移民规模的关切。最初的收紧方案遭到工会以及工党内部反弹,政府随后为护理从业者预留这一特殊通道。马哈茂德表示,贡献越大的申请者,定居审批越快,不遵守法规者将面临拒签或是漫长等待。

不少企业对此政策表达忧虑,警告更严苛的定居条件,有可能进一步放大英国服务业的用工缺口。

外界分析,这项调整也是工党应对英国改革党竞争压力、调和党内不同声音的政治举措。

北京商报综合报道