



行情截至 2026-09-28 收盘 · 财报截至 FY26 Q3 (2026-06-27, 10-Q 于 2026-07-31 提交) ; 行情截至 2026-09-28 收盘, 现价 \$329.40 为 2026-09-29 收盘

苹果 (Apple Inc.) AAPL

苹果贵了 79%，但这轮 iPhone 周期是近几年最强的：iPhone 卖多了 22%

苹果 6 月季度营收 \$109.4B，同比 +16.4%，iPhone +22%，基本面是近几年最好的一段。但 \$2.02 的 EPS 里有 \$0.11 是一次性关税退款，毛利率 50.1% 里约 2 个百分点也是退款，剔除后超预期幅度从 6.7% 缩到约 0.9% (估) (8-K, 2026-07-30)。库存里的零部件从 \$2.1B 涨到 \$7.6B，内存涨价还在加速 (10-Q, 2026-07-31)。股价按本财年 37.3x 市盈率交易，比同行中位数 20.8x 高 79%，而营收增速在同行里最低。

评级 · 12 个月 · 相对标普 500 买入 2026-09-30 定稿 · 评级定义	股价 \$338.40 2026-09-28 收盘	市值 \$4,807.3B Technology	1 年涨跌 +33.0% 年初至今 +24.8%	本财年预期市盈率 37.3x EPS 8.82 (分析师均值)
下次财报 2026-10-30 yfinance 日历				

01

大盘

大盘在降温，苹果在逆势上涨。标普 500 近 1 周 -1.2%、近 1 月 -0.5%，年初至今 +12.1%；罗素 2000 近 3 月 -7.2%。10 年期美债收益率 5.26%，1 个月上行 53.5bp；VIX 16.04，美元指数 1 个月 +1.7。

科技 ETF (XLK) 年初至今 +35.6%，苹果 +24.8%，跑输行业但跑赢标普 12.8 个百分点。苹果的 1 年 beta (相对大盘的敏感度) 只有 0.71，相关系数 0.38，说明它这一年的涨幅主要来自自身的 iPhone 周期，而不是跟着大盘走。

利率是最大的外部压力：美联储 9 月加息后，37x 市盈率的股票对折现率最敏感。9 月 29 日苹果单日跌 2.7% 到 \$329.40 (yfinance 现价)，当天没有找到明确的公司层面原因 (推测与收益率上行有关)。

指数与行业

	最新	1 周	1 个月	3 个月	年初至今	1 年
标普 500	7,670.84	-1.2%	-0.5%	+2.3%	+12.1%	+15.2%
纳斯达克综合	26,797.54	-1.6%	+1.5%	+2.2%	+15.3%	+18.6%
道琼斯工业	51,349.92	-1.0%	-4.1%	-1.9%	+6.8%	+10.9%
罗素 2000	2,807.92	-2.8%	-5.5%	-7.2%	+13.1%	+15.3%
Technology 行业 ETF	194.53	-0.2%	+4.9%	+5.0%	+35.6%	+40.2%
AAPL	338.40	-0.2%	+5.8%	+20.2%	+24.8%	+33.0%

利率、波动与相对表现

VIX 波动率指数 16.04 1 个月 +1.61	10 年期美债收益率 5.25% 1 个月 +54bp	美元指数 101.41 1 个月 +1.71	相对标普 beta 0.71 1 年相关系数 0.38	3 个月超额收益 +17.9% 相对标普 500	1 年超额收益 +17.8% 相对标普 500
----------------------------------	-----------------------------------	------------------------------	-----------------------------------	--------------------------------	-------------------------------

宏观与市场事件

日期	事件	对这只股票意味着什么	来源
2026-09-16	美联储加息 25bp 至 3.75%–4%，2023 年以来首次加息	利率上行 → 折现率上升 → 高估值股票承压。苹果 37.3x 的本财年市盈率比同行中位数高 79%，受影响最直接。分期购机的融资成本也会上升（推测，对需求的影响尚未量化）。	Federal Reserve
2026-09-11	8 月 CPI 同比 3.4%，汽油同比 +27.4%，油价重回 \$100 以上	油价推高通胀 → 美联储继续加息的概率上升 → 估值压力延续。同时能源开支挤占消费预算，对 \$1,999 的折叠 iPhone 这类高价新品不利（推测）。	CNBC
2026-09-28	10 年期美债收益率盘中升至 5.281%，30 年期 5.613% 创 2002 年以来新高	长端利率创多年新高 → 股票相对债券的吸引力下降。苹果股息率只有 0.32%，远低于 5% 以上的国债收益率，靠回购和增长撑估值。	CNBC
2026-09-04	8 月非农新增 16.2 万人，失业率 4.1%	就业好于预期（预期 5.3 万）→ 消费需求有支撑，利好换机；但也给了美联储加息的理由。对苹果是需求端利好、估值端利空。	CNBC

02

事件

2026-09-25

利空 新闻

陪审团裁定苹果赔偿 Taction \$5.7B，美国史上最大专利赔偿

圣迭戈联邦陪审团认定 Taptic Engine 侵犯 Taction 两项触觉专利，未认定故意侵权，苹果表示将上诉。\$5.7B 约等于 TTM 净利润 \$128.9B 的 4.4%，一次性冲击可控；10-Q 在 7 月还写着管理层认为不存在重大损失的合理可能（10-Q，2026-07-31）。

出处：Reuters（Claims Journal 转载）

2026-09-09

待定 公司公告

首款折叠屏 iPhone Duo 定价 \$1,999，10 月 23 日开售

10 月 16 日预购、10 月 23 日在 70 多个国家和地区开售。它能拉高 12 月季度的均价，但产能和良率未知，贡献多大无法估计。

出处：Apple Newsroom

2026-09-09

待定 公司公告

iPhone 18 Pro 起价 \$1,199，Pro Max \$1,299

据发布前的 MacRumors 预测，两款都比上一代贵 \$100。涨价可以对冲内存成本，但会不会压低换机量要等 12 月季度数据。9 月 18 日开售。

出处：Apple Newsroom

2026-09-01

中性 公司公告

John Ternus 接任 CEO，Tim Cook 转任执行董事长

4 月 20 日宣布、9 月 1 日生效的计划内交接（8-K item 5.02，2026-04-20）。Ternus 此前是硬件工程高级副总裁。短期不改变业务，折叠屏和 AI 路线的执行由他负责。

出处：NPR

2026-07-31

利空 财报

10-Q：零部件涨价和供应紧张“预计会加剧”

10-Q 风险因素原文说，先进半导体、NAND、DRAM 供需失衡导致供应紧张和成本上升，公司预计这些趋势会加剧，可能对营收和毛利率造成重大不利影响（10-Q，2026-07-31）。同期零部件库存从 \$2.1B 涨到 \$7.6B。

出处：10-Q（2026-07-31）

2026-07-30

利空 财报

9 月季度指引：营收增速降到 9%–11%，毛利率 47%–48%

增速从 16% 放缓到 9%–11%，毛利率从 50.1% 降 2–3 个百分点。管理层把原因归为先进制程芯片供应紧张和内存涨价。分析师 9 月季度营收均值 \$113.6B（+10.9%），已经顶在指引上沿。

出处：MacRumors

2026-07-30

利好 财报

6 月季度营收 \$109.4B（+16%），EPS \$2.02 含 \$0.11 关税退款
红色利好、绿色利空（红涨绿跌），灰色中性，蓝色还看不清。

iPhone \$54.3B（+22%）、Mac \$10.4B（+29%）、服务 \$30.7B（+12%），大中华区 \$18.8B（+22.4%）。新闻稿写明毛利率 50.1% 含约 2 个百分点关税退款，EPS 含 \$0.11 退款（8-K，2026-07-30）。营收增长是真的，利润超预期的成色要打折。

出处：8-K（2026-07-30）

近 90 天分析师评级变动（31 条，列出最近 12 条）

日期	机构	动作	评级	目标价
2026-09-29	Morgan Stanley	reit	Overweight → Overweight	360 → 360
2026-09-23	B of A Securities	reit	Buy → Buy	370 → 370
2026-09-18	Evercore ISI Group	main	Outperform → Outperform	365 → 380
2026-09-17	B of A Securities	reit	Buy → Buy	370 → 370
2026-09-10	TD Cowen	reit	Buy → Buy	400 → 400
2026-09-10	Rosenblatt	main	Neutral → Neutral	303 → 303
2026-09-10	B of A Securities	main	Buy → Buy	380 → 370
2026-09-08	HSBC	reit	Buy → Buy	366 → 366
2026-09-08	Needham	reit	Hold → Hold	0 → 0
2026-09-02	Morgan Stanley	reit	Overweight → Overweight	360 → 360
2026-09-02	DA Davidson	main	Neutral → Neutral	270 → 270
2026-09-01	Rosenblatt	main	Neutral → Neutral	300 → 303

yfinance 汇总，未逐条核实。up 上调、down 下调、main 维持、init 首次覆盖、reit 重申。

03

评级与评分卡

我们的评级

买入 未来 12 个月总回报预计跑赢标普 500 10–20 个百分点 · 评分卡加权得分 3.05

发布者判断：买入，比规则建议的中立（评分卡加权 3.05）高一档。

规则把估值打到 1 分：本财年市盈率 37.3x，比同行中位数 20.8x 贵 79%。我们认为这一轮 iPhone 周期撑得起溢价：

近几年最强的一段。6 月季度营收 \$109.4B（+16.4%），iPhone +22%，大中华区 +22.4%；折叠屏 iPhone Duo 10 月开售，会抬高 12 月季度的均价。

现金比账面看起来多。按财报算，过去 12 个月自由现金流 \$136.7B（yfinance 只算了 \$107.7B），自由现金流 / 净利润 1.06；加上 \$84.1B 长期有价证券，净现金约 \$62.2B。

趋势站在它这边。3 个月和 1 年都跑赢标普 500 约 18 个百分点，股价在 50 日和 200 日均线之上。

风险和改判条件：上季超预期的 \$0.13 里有 \$0.11 是一次性关税退款；零部件库存从 \$2.1B 涨到 \$7.6B，内存成本还在涨；9 月季度毛利率指引 47%–48%；Taction 案 \$5.7B 判决待上诉，Google 搜索分成面临反垄断风险。12 月季度营收指引低于 5%、Google 分成被判禁止，或毛利率跌破指引下限，都会下调评级。

评级是基于公开信息的研究观点，面向所有读者，不针对任何个人的财务状况。规则和分布见 评级定义

基本面	估值	动量	财报质量	风险
4 / 5	1 / 5	5 / 5	3 / 5	3 / 5



风险维度分数越高代表风险越低。五个维度加权得出建议评级，发布者确认后定稿。

为什么是这个分数

基本面 4 / 5

营收 6 月季度 +16.4%，前 9 个月 +16.2%，落在 10%–20% 档，给 4 分。不给 5 分：增速没有加速，9 月季度指引降到 9%–11%。利润率不加分：经营利润率 32.6% 看起来比去年同期高 2.6 个百分点，但剔除约 \$2.2B 关税退款（估）后约 30.6%，只高 0.6 个百分点。

营收 +16.4% (Q3)、+16.2% (9M)；经营利润率 32.6%，剔除退款约 30.6% (估)

估值 1 / 5

本财年市盈率 37.3x，同行中位数 20.8x (MSFT、GOOGL、AMZN、META、DELL)，高 79%，落在“高 40% 以上”档。PEG 也不帮忙：下一财年 EPS 预期增速 8.6%，PEG 约 4.3。营收增速 16.4% 是这组同行里最低的。同行都是平台或硬件巨头，业务并不完全相同，但差距大到不影响结论。

P/E 0y 37.3x vs 同行中位数 20.8x；+1y 34.4x；PEG 约 4.3

动量 5 / 5

3 个月超额收益 +17.9%、1 年 +17.8%，都超过 10 个百分点；股价比 50 日均线高 5.1%、比 200 日均线高 17.5% (2026-09-28)。9 月 29 日跌 2.7% 后仍在两条均线之上。

超额收益 3M +17.9%、6M +20.0%、1Y +17.8%；较 200 日均线 +17.5%

财报质量 3 / 5

从 5 分扣 2 分：① 6 月季度 EPS \$2.02 含 \$0.11 一次性关税退款，毛利率含约 2 个百分点 (8-K, 2026-07-30)。苹果不发布调整后口径，分析师拿来比较的“实际 EPS”就是这个含退款的 GAAP 数，按“调整后口径含一次性收益”同样处理；② 库存从 \$5.7B 涨到 \$11.1B，其中零部件从 \$2.1B 涨到 \$7.6B，成品反而从 \$3.6B 降到 \$3.4B (10-Q, 2026-07-31)，速度远超营收，属于备货。不扣分：非经营收益 TTM \$1.05B，只占税前利润 0.7%；TTM 自由现金流 / 净利润 1.06。

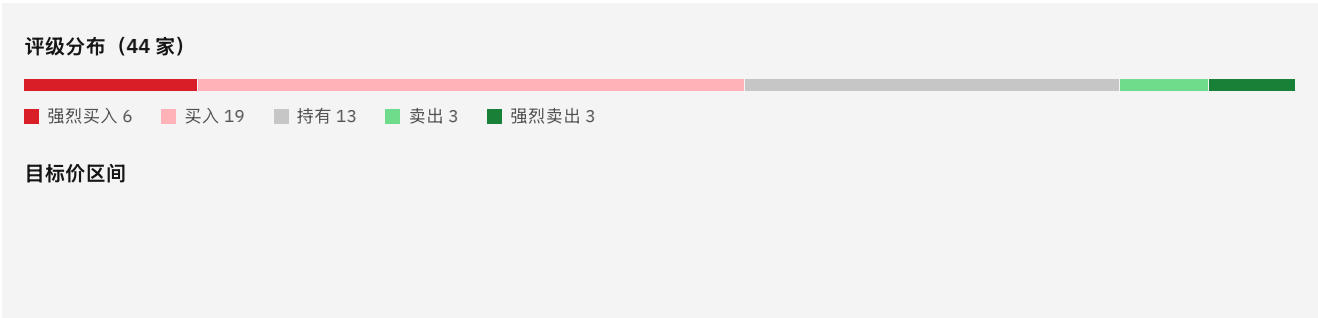
关税退款 \$0.11/股；零部件库存 \$2.1B → \$7.6B；FCF/净利润 1.06

风险 3 / 5

从 5 分扣 2 分：① 单一客户占应收账款 18% (2025 财年末 12%)，运营商合计 27% (10-Q, 2026-07-31)；② 未量化的法律和监管风险：Google 搜索分成可能因反垄断上诉被禁止 (10-Q 风险因素)，DOJ 反垄断诉讼仍在进行，Taction \$5.7B 判决待上诉。不扣分：1 年波动率 24.5%、最大回撤 -13.8%；净现金约 \$62.2B；采购义务 \$86.3B 只占市值 1.8%，是 TTM 经营现金流的 0.59 倍。

单一客户占应收 18%；采购义务 \$86.3B；净现金约 \$62.2B

华尔街怎么看





04

财报拆解

季度业绩

季度末	营收	环比	同比	毛利率	经营利润率	净利润	稀释 EPS	经营现金流	自由现金流
2025-06-28	\$94.0B	-1.4%	+9.6%	46.5%	30.0%	\$23.4B	1.57	\$27.9B	\$24.4B
2025-09-27	\$102.5B	+9.0%	+7.9%	47.2%	31.6%	\$27.5B	—	\$29.7B	\$26.5B
2025-12-27	\$143.8B	+40.3%	+15.7%	48.2%	35.4%	\$42.1B	2.84	\$53.9B	\$51.6B
2026-03-28	\$111.2B	-22.7%	+16.6%	49.3%	32.3%	\$29.6B	2.01	\$28.7B	\$26.7B
2026-06-27	\$109.4B	-1.6%	+16.4%	50.1%	32.6%	\$29.8B	2.02	\$34.4B	\$31.9B

来源：SEC XBRL。自由现金流 = 经营现金流 - 资本开支。Q4 的 EPS 在 XBRL 里经常缺失，以公司公布为准。

估值

口径	EPS	市盈率
GAAP 过去 12 个月	8.73	37.7x
调整后过去 12 个月（分析师口径）	8.72	37.8x
本财年预期（0y）	8.82	37.3x
下财年预期（+1y）	9.58	34.4x

yfinance 的 forwardPE 34.4x 用的是 FY27（2026 年 9 月底开始、2027 年 9 月结束）EPS \$9.58。苹果财年在 9 月底结束，FY26 实际已经结束，所以对苹果来说 +1y 口径才是真正的“前瞻”，34.4x 比 37.3x 更有参考意义。但即便使用 34.4x，比同行中位数 20.8x 仍高 65%（同行口径不完全一致，MSFT 的 0y 是截至 2027 年 6 月的财年）。FY26 的 EPS \$8.82 预期里包含关税退款，FY27 的 +8.6% 增速是在一次性项目垫高的基数上算的。39 位分析师目标价中位数 \$340，比现价高 3.2%。

按现价计算。预期 EPS 取 yfinance 汇总的分析师均值，是调整后口径。

财报里说了什么

超预期的大部分是关税退款。yfinance 显示 6 月季度 EPS \$2.02、超预期 6.7%。新闻稿原文：毛利率 50.1% 含约 2 个百分点关税退款，EPS 含 \$0.11 退款（8-K，2026-07-30）；10-Q 说明退款计入产品销售成本的减项（10-Q，2026-07-31）。剔除后 EPS 约 \$1.91，比 \$1.89 的均值预期只高约 0.9%（估）。这意味着 6 月季度的“超预期”基本来自一次性项目，9 月季度指引毛利率已回到 47%–48%。

库存翻倍，涨的全是零部件。yfinance 标出库存环比 +64.4%。10-Q 附注：零部件 \$2,124M → \$7,645M，成品 \$3,594M → \$3,447M（2025-09-27 → 2026-06-27）。10-Q 没有直接解

释原因，但同一份文件说内存和 NAND 成本上升、预计加剧。推测是趁涨价前锁定内存等部件。**应收账款集中度上升**，第一季占营收 18%，2025 财年亦是 12%；运营商合计 27%（10-Q，2026-07-31）。应收周转天数 26 天（估），没有拉长。

无形资产翻倍，原因未披露。无形资产净额 \$13.3B → \$25.4B，毛额增加 \$13.3B；其他非流动负债 \$41.5B → \$55.1B。现金流量表里投资活动“其他”只流出 \$1.8B，说明大部分没付现金（10-Q，2026-07-31）。推测是分期支付的授权或内容合同。未能核实。

基础数字全部对上。营收、经营利润、净利润、GAAP EPS、经营现金流、应收、库存，最近 4 个季度 yfinance 与 XBRL 差异均为 0.0%。

现金流没有问题。TTM 经营现金流 \$146.7B、资本开支 \$10.0B、自由现金流 \$136.7B，是净利润 \$128.9B 的 1.06 倍。前 9 个月还一次性付清了 \$8.8B 的 2017 年税改海外利润汇回税（10-Q，2026-07-31），剔除后更高。

债务在减少。前 9 个月没有发新债，偿还 \$8.1B 定期票据和 \$5.9B 商业票据；定期票据账面 \$90.7B → \$82.3B（10-Q，2026-07-31）。

只写在原文里的事

Taction 判决前，管理层判断不会有重大损失。10-Q 写的是管理层认为不存在“至少合理可能”的重大损失（10-Q，2026-07-31）。9 月 25 日陪审团判赔 \$5.7B。要看 10-K 里是否计提、计提多少。

Google 搜索分成有被切断的风险。10-Q 风险因素写明，如果上诉推翻现有裁决，可能禁止 Google 向苹果支付搜索分发费用，会对这部分授权收入造成重大不利影响。金额文件里没有披露。

采购义务 \$86.3B：制造采购 \$57.0B（其中 \$56.2B 在 12 个月内支付）加其他采购 \$29.3B（10-Q，2026-07-31）。占市值 1.8%，不构成扣分，但说明苹果在为下半年提前锁量。

关税风险换了形式。IEEPA 关税被最高法院在 2026-02-20 推翻后公司申请了退款，但 10-Q 同时写到最近开征的 301 条款关税和仍在进行的 232 条款半导体调查（10-Q，2026-07-31）。

供应商集中：两家代工供应商分别占供应商非贸易应收的 46% 和 23%。

非 GAAP 口径变化：未发现。苹果只报告 GAAP，新闻稿首次单独量化了关税退款的影响。

回购放缓：前 9 个月回购 \$61.8B（2.15 亿股）；现金流量表口径 \$62.1B，去年同期 \$70.6B；4 月新增 \$100B 授权（8-K，2026-04-30），剩余额度 10-Q 未披露。

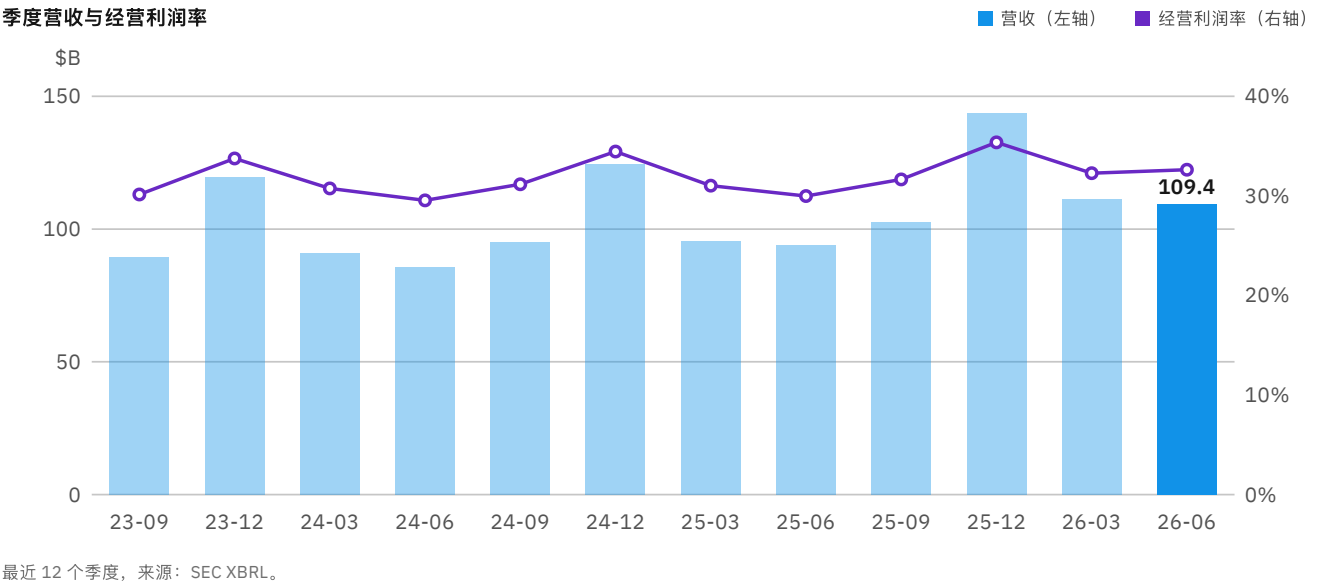
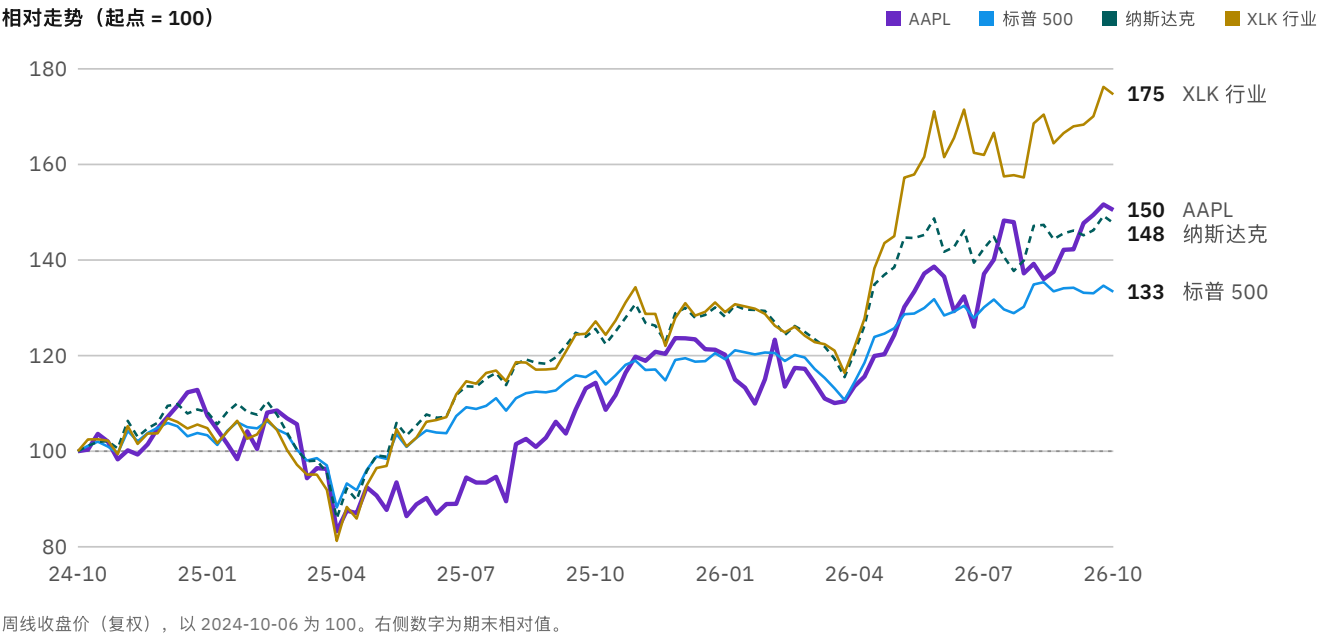
数据商算错的地方

项目	yfinance	原始文件（附算法）
freeCashflow	\$107.7B	\$136.7B = TTM 经营现金流 \$146.7B - 资本开支 \$10.0B（XBRL，截至 2026-06-27 的 4 个季度）
totalCash	\$62.4B	\$146.5B = 现金 \$39.5B + 流动有价证券 \$22.9B + 非流动有价证券 \$84.1B（10-Q 附注 4）。对应债务 \$84.3B，净现金约 \$62.2B，不是净负债
earnings_history 2026-06-30 超预期幅度	+6.7%（\$2.02 vs \$1.89）	EPS 含 \$0.11 关税退款（8-K，2026-07-30），剔除后约 \$1.91，超预期约 +0.9%（估）
毛利率（quarterly / grossMargins）	6 月季度 50.1%	含约 2 个百分点关税退款（8-K，2026-07-30），剔除后约 48.1%（估）；9 月季度指引 47%–48%

项目	yfinance	原始文件（附算法）
forwardPE	34.4x	用的是 +1y（FY27）EPS \$9.58；FY26（0y）口径为 37.3x。苹果 FY26 已于 2026 年 9 月下旬结束，报告以 0y 与同行比较，同时列出 34.4x
dividendYield	0.32	单位是百分数，即 0.32%（季度股息 \$0.27 × 4 ÷ 股价）

05

走势



06

同行

代码	名称	市值	1 个月	年初至今	1 年	市盈率 TTM	市盈率 本财年	营收增 速	毛利率	经营利 润率
AAPL	Apple Inc.	\$4,807.3B	+5.8%	+24.8%	+33.0%	37.7x	37.3x	+16.4%	48.7%	32.6%
MSFT	Microsoft Corporation	\$3,779.3B	-0.8%	+6.0%	+0.4%	28.4x	25.8x	+17.7%	67.9%	45.1%
GOOGL	Alphabet Inc.	\$4,169.4B	-1.0%	+9.7%	+39.4%	17.1x	16.5x	+24.2%	60.9%	34.0%
AMZN	Amazon.com, Inc.	\$2,660.7B	-7.6%	+6.6%	+12.0%	19.8x	19.2x	+19.6%	50.8%	13.7%
META	Meta Platforms, Inc.	\$1,882.1B	+23.9%	+8.7%	-3.5%	27.8x	23.7x	+28.0%	81.7%	34.8%
DELL	Dell Technologies Inc.	\$343.1B	+19.1%	+335.7%	+320.9%	31.4x	20.8x	+57.7%	19.9%	12.0%
同行中位数		\$2,660.7B	-0.8%	+8.7%	+12.0%	27.8x	20.8x	+24.2%	60.9%	34.0%

yfinance 汇总，未与财报核对。本财年市盈率 = 现价 ÷ 本财年（0y）预期 EPS，绕开 forwardPE 用下一财年的问题。同行来源：--peers。中位数不含本股。

同行选的是 MSFT、GOOGL、AMZN、META 和 DELL：前四家是同级别的平台公司，DELL 代表美国上市的硬件公司（三星、小米不在 SEC 申报，无法比较）。yfinance 自动配的 SONO、UEIC 等规模差太远，已弃用。

苹果是这组里最贵、增速最低的：本财年 P/E 37.3x，中位数 20.8x；营收增速 16.4%，MSFT 17.7%、AMZN 19.6%、GOOGL 24.2%、META 28.0%、DELL 57.7%。经营利润率 32.6% 处在中间，低于 MSFT 45.1%，和 GOOGL、META 接近。GOOGL 增速更快、利润率相近，P/E 只有 16.5x。苹果的溢价只能用现金回报的稳定性和品牌来解释，数字上不方便宜。

07

聪明钱

谁在持有、谁在交易：跟踪人物中 4 位持有 AAPL

人物	数据	报告期	市值 / 区间	占其组合	季度变化
沃伦·巴菲特	13F 持仓	2026-06-30	\$66.0B	22.0%	持平
段永平	13F 持仓	2026-06-30	\$7.8B	41.1%	减仓
瑞·达利欧	13F 持仓	2026-06-30	\$105M	0.4%	减仓
李录	13F 持仓	2026-06-30	\$32M	0.9%	持平

人物	日期	交易	金额区间
南希·佩洛西	2025-12-30	买入	\$250,001 – \$500,000
南希·佩洛西	2025-12-30	部分卖出	\$5M – \$25M
南希·佩洛西	2025-12-24	部分卖出	\$5M – \$25M

取自每个人最近一份已发布的 13F、内部人申报或财务披露；13F 有约 45 天滞后。聪明钱 →

08

接下来盯什么

2026-10-02	9 月非农就业报告 市场预期新增约 9 万人、失业率 4.1%。数据偏强会加大 10 月加息预期，对高估值不利。
2026-10-16	iPhone Duo 开始预购 预购交货周期。如果很快拉长到数周，说明需求强或产能紧，两种情况都要看 12 月季度指引确认。
2026-10-28	FOMC 议息决议 是否再加 25bp。9 月点阵图中位数显示年底 4.1%，即还有一次加息。
2026-10-30	FY26 Q4 财报（yfinance 日历，公司未确认） 毛利率是否守住 47%–48% 指引；关税退款是否还有；12 月季度指引能否抵消内存成本；零部件库存是否开始消化。
2026 年 11 月	FY26 10-K Taction \$5.7B 是否计提；无形资产增加 \$13.3B 的原因；客户集中度和采购义务的年末数。
待定	Taction 案判后动议和上诉 法官是否维持金额；是否追加持续许可费。

以上是研究记录，不构成投资建议。

来源

行情和分析师数据：yfinance + SEC EDGAR，截至 2026-09-28 收盘，有延迟。财报数据：SEC EDGAR（XBRL 和原始文件）。宏观和新闻事件见各条目的来源链接。配色为红涨绿跌。

美联储 9 月议息实施说明：
<https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20260916a1.htm>

CNBC 8 月 CPI：<https://www.cnbc.com/2026/09/11/cpi-inflation-report-august-2026.html>

CNBC 9 月 28 日市场与美债收益率：<https://www.cnbc.com/2026/09/28/stock-market-today-live-updates.html>

CNBC 8 月非农：<https://www.cnbc.com/2026/09/04/jobs-report-august-2026.html>

MacRumors 苹果 FY26 Q3 业绩：<https://www.macrumors.com/2026/07/30/apple-3q-2026-earnings/>

VectorShift FY26 Q3 电话会记录（指引细节）：
<https://vectorshift.ai/research/companies/apple/earnings/2026-q3>

Apple Newsroom：iPhone 18 Pro、iPhone Duo

Reuters (Claims Journal 转载) Taction 判决：

<https://www.claimsjournal.com/news/national/2026/09/28/340403.htm>

下次议息日期：<https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/fomccalendars.htm>

电话会记录不是 SEC 文件，其中关于 9 月季度毛利率指引是否含关税退款，MacRumors 和 VectorShift 的说法不一致，未能核实。

AlphaScope · alphascope.cc/zh/reports/2026-09-28-aapl · 生成于 2026-09-30

财报数字来自 SEC EDGAR 原始文件。行情数据有延迟，来源写在每篇报告里。

评级是我们的研究观点，面向所有读者，不是给任何人的个人买卖建议。投资有风险，决定由你自己做。