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：iPhone 营收同比增长 22%，市盈率较同行溢价 79% 为主要估值风险

苹果 6 月季度营收 $109.4B，同比 +16.4%，其中 iPhone +22%，基本面处于近几年最强的阶段。但 $2.02 的 EPS 中有 $0.11 来自一次性关税退款，50.1% 的毛利率中约 2 个百分点同样来自退款；剔除后，超出一致预期的幅度由 6.7% 收窄至约 0.9%（估）（8-K，2026-07-30）。库存中的零部件由 $2.1B 增至 $7.6B，内存价格上涨仍在加速（10-Q，2026-07-31）。按本财年计，股价对应 37.3x 市盈率，较同行中位数 20.8x 溢价 79%，而营收增速为同行最低。

评级 · 12 个月 · 相对标普 500	股价	市值	1 年涨跌	本财年预期市盈率
买入 2026-10-01 定稿 · 评级定义	$338.40 2026-09-28 收盘	$4.81T Technology	+33.0% 年初至今 +24.8%	37.3x EPS 8.82（分析师均值）
下次财报 2026-10-30 yfinance 日历				

01

大盘

大盘走弱，苹果逆势上涨。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 为 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 500 12.8 个百分点。苹果 1 年 beta（相对大盘的敏感度）仅 0.71，相关系数 0.38，表明其过去一年的涨幅主要源于自身的 iPhone 产品周期，而非大盘走势。

利率是最主要的外部压力：美联储 9 月加息后，市盈率 37x 的股票对折现率最为敏感。9 月 29 日苹果单日下跌 2.7% 至 $329.40（yfinance 现价），当日未发现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	10 年期美债收益率	美元指数	相对标普 beta	3 个月超额收益	1 年超额收益
16.04	5.25%	101.41	0.71	+17.9%	+17.8%
1 个月 +1.61	1 个月 +54bp	1 个月 +1.71	1 年相关系数 0.38	相对标普 500	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%，为 2023 年以来首次加息	利率上行 → 折现率上升 → 高估值股票承压。苹果本财年市盈率 37.3x，较同行中位数溢价 79%，受影响最为直接。分期购机的融资成本亦将上升（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，能源支出挤占消费预算，对定价 $1,999 的折叠屏 iPhone 等高价新品构成不利影响（推测）。	CNBC
2026-09-28	10 年期美债收益率盘中升至 5.281%，30 年期升至 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。苹果股息率仅 0.32%，远低于 5% 以上的国债收益率，其估值主要依赖回购和增长支撑。	CNBC
2026-09-04	8 月非农新增就业 16.2 万人，失业率 4.1%	就业数据好于预期（预期 5.3 万）→ 消费需求获得支撑，有利于换机需求；但同时为美联储加息提供了理由。对苹果而言，需求端偏正面，估值端偏负面。	CNBC

02

事件

2026-09-25

利空 新闻

陪审团裁定苹果向 Taction 赔偿 $5.7B，为美国史上金额最大的专利赔偿

圣迭戈联邦陪审团认定 Taptic Engine 侵犯 Taction 两项触觉专利，但未认定故意侵权，苹果表示将提起上诉。$5.7B 约相当于 TTM 净利润 $128.9B 的 4.4%，一次性冲击可控；而 10-Q 在 7 月仍表述为管理层认为不存在发生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 日开启预购，10 月 23 日在 70 多个国家和地区开售。该产品有望拉高 12 月季度的平均售价，但产能和良率尚不明确，收入贡献规模无法估计。

出处：Apple Newsroom

2026-09-09

待定 公司公告

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

据发布前 MacRumors 的预测，两款机型均较上一代提价 $100。提价可对冲内存成本上涨，但是否会抑制换机量，需待 12 月季度数据验证。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

该交接为计划内安排，4 月 20 日宣布、9 月 1 日生效（8-K item 5.02，2026-04-20）。Ternus 此前担任硬件工程高级副总裁。短期内业务方向不变，折叠屏和 AI 路线的执行由其负责。

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 风险因素原文称，先进半导体、NAND、DRAM 供需失衡导致供应紧张和成本上升，公司预计上述趋势将加剧，可能对营收和毛利率造成重大不利影响（10-Q，2026-07-31）。同期零部件库存由 $2.1B 增至 $7.6B。

出处：10-Q（2026-07-31）

2026-07-30

利空 财报

9 月季度指引：营收增速降至 9%–11%，毛利率 47%–48%

营收增速由 16% 放缓至 9%–11%，毛利率由 50.1% 下降 2–3 个百分点。管理层将原因归于先进制程芯片供应紧张及内存价格上涨。分析师对 9 月季度营收的一致预期为 $113.6B（+10.9%），已处于指引区间上沿。

出处：MacRumors

2026-07-30 利好 财报
红色利好、绿色利空（红涨绿跌），灰色中性，蓝色还看不清。

6 月季度营收 $109.4B（+16%），EPS $2.02 含 $0.11 关税退款

iPhone $54.3B（+22%）、Mac $10.4B（+29%）、服务 $30.7B（+12%），大中华区 $18.8B（+22.4%）。新闻稿明确披露 50.1% 的毛利率中含约 2 个百分点的关税退款，

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

发布者评级：买入。 该评级由发布者确定，比规则建议的中立（评分卡加权得分 3.05）高一档。

规则在估值维度给出 1 分：本财年市盈率 37.3x，较同行中位数 20.8x 溢价 79%。我们认为本轮 iPhone 产品周期足以支撑该估值溢价：

基本面处于近几年最强阶段。 6 月季度营收 $109.4B（+16.4%），iPhone +22%，大中华区 +22.4%；折叠屏 iPhone Duo 于 10 月开售，预计将拉高 12 月季度的平均售价。

实际现金规模高于数据商口径。 按财报计算，过去 12 个月自由现金流为 $136.7B（yfinance 仅为 $107.7B），自由现金流 / 净利润为 1.06；计入 $84.1B 长期有价证券后，净现金约 $62.2B。

股价趋势向好。 近 3 个月和近 1 年均跑赢标普 500 约 18 个百分点，股价位于 50 日和 200 日均线之上。

主要风险： 上季超预期的 $0.13 中有 $0.11 来自一次性关税退款；零部件库存由 $2.1B 增至 $7.6B，内存成本仍在上升；9 月季度毛利率指引为 47%–48%；Taction 案 $5.7B 判决待上诉，Google 搜索分成面临反垄断风险。

评级变动条件： 若 12 月季度营收增速指引低于 5%、Google 搜索分成被判禁止，或毛利率跌破指引下限，评级将下调。

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

6 月季度营收 +16.4%，前 9 个月 +16.2%，处于 10%–20% 档，评 4 分。未评 5 分的原因：增速并未加速，9 月季度指引降至 9%–11%。利润率不加分：经营利润率 32.6% 较上年同期高 2.6 个百分点，但剔除约 $2.2B 关税退款（估）后约为 30.6%，仅高 0.6 个百分点。

营收 +16.4%（Q3）、+16.2%（9M）；经营利润率 32.6%，剔除退款后约 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），溢价 79%，处于“溢价 40% 以上”档。PEG 亦不支持更高评分：下一财年 EPS 预期增速 8.6%，PEG 约 4.3。营收增速 16.4% 为该组同行中最低。同行均为平台或硬件龙头，业务构成并不完全相同，但估值差距足够大，不影响结论。

市盈率 0y 37.3x，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%，均超过 10 个百分点；股价较 50 日均线高 5.1%、较 200 日均线高 17.5%（2026-09-28）。9 月 29 日下跌 2.7% 后，股价仍位于两条均线之上。

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

由 5 分扣减 2 分：① 6 月季度 EPS $2.02 含 $0.11 一次性关税退款，毛利率中含约 2 个百分点退款影响（8-K，2026-07-30）。苹果不发布调整后口径，分析师用于比较的“实际 EPS”即为该含退款的 GAAP 数据，因此按“调整后口径含一次性收益”同等处理；② 库存由 $5.7B 增至 $11.1B，其中零部件由 $2.1B 增至 $7.6B，产成品则由 $3.6B 降至 $3.4B（10-Q，2026-07-31），增速远超营收，属于备货。不扣分项：非经营收益 TTM $1.05B，仅占税前利润的 0.7%；TTM 自由现金流 / 净利润为 1.06。

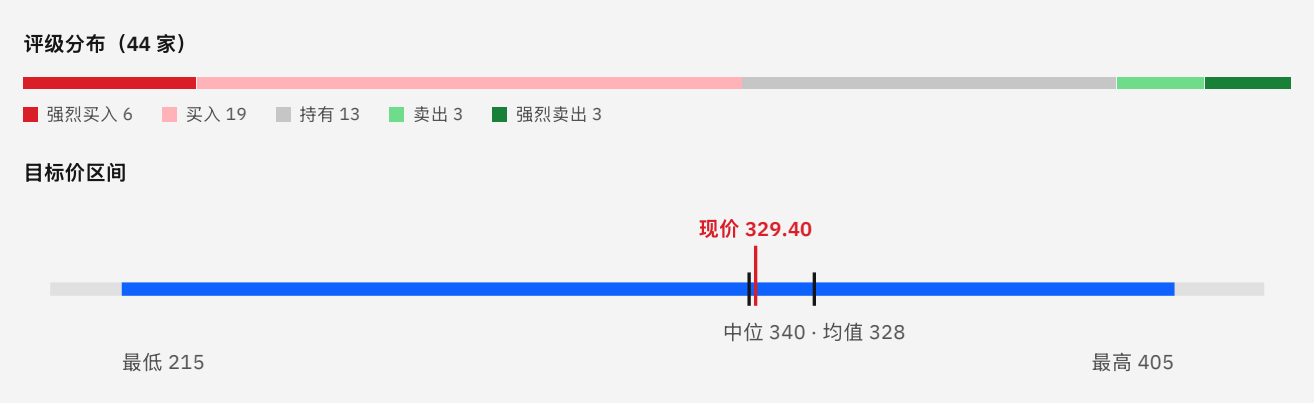
关税退款 $0.11/股；零部件库存 $2.1B → $7.6B；自由现金流 / 净利润 1.06

风险
3 / 5

由 5 分扣减 2 分：① 单一客户占应收账款 18%（2025 财年末为 12%），运营商合计占 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。不扣分项：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 仅占市值的 1.8%，为 TTM 经营现金流的 0.59 倍。

华尔街怎么看

单一客户占应收账款 18%；采购义务 $86.3B；净现金约 $62.2B



yfinance 汇总，39 位分析师，更新时间不明。这里只列分布，不替目标价背书。

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 采用 FY27（2026 年 9 月底开始、2027 年 9 月结束）EPS $9.58。苹果财年于 9 月底结束，FY26 实际已结束，因此对苹果而言 +1y 口径才是真正的

前瞻口径，34.4x 比 37.3x 更具参考意义。但即便采用 34.4x，较同行中位数 20.8x 仍溢价 65%（同行口径不完全一致，MSFT 的 0y 为截至 2027 年 6 月的财年）。FY26 EPS 预期 $8.82 中包含关税退款，FY27 +8.6% 的预期增速是在一次性项目抬高的基数上计算的。39 位分析师目标价中位数为 $340，较现价高 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

超预期部分主要来自关税退款。yfinance 显示 6 月季度 EPS $2.02，超出预期 6.7%。新闻稿原文：50.1% 的毛利率中含约 2 个百分点关税退款，EPS 含 $0.11 退款（8-K，2026-07-30）；10-Q 说明退款作为产品销售成本的减项入账（10-Q，2026-07-31）。剔除后 EPS 约 $1.91，仅比 $1.89 的一致预期高约 0.9%（估）。这意味着 6 月季度的超预期基本源于一次性项目，9 月季度毛利率指引已回落至 47%–48%。

库存翻倍，增量全部为零部件。yfinance 显示库存环比 +64.4%。10-Q 附注：零部件 $2,124M → $7,645M，产成品 $3,594M → $3,447M（2025-09-27 → 2026-06-27）。10-Q 未直接解释原因，但同一文件提及内存和 NAND 成本上升且预计加剧。推测公司在涨价前提前锁定内存等部件。积极影响是为后续几个季度的成本提供缓冲，负面影响是前 9 个月经营现金流因此减少 $5.5B。

应收账款集中度上升。单一客户占应收账款 18%，2025 财年末为 12%；运营商合计占 27%（10-Q，2026-07-31）。应收账款周转天数为 26 天（估），未见拉长。

无形资产翻倍，原因未披露。无形资产净额由 $13.3B 增至 $25.4B，原值增加 $13.3B；其他非流动负债由 $41.5B 增至 $55.1B。现金流量表中投资活动“其他”项仅流出 $1.8B，表明大部分未以现金支付（10-Q，2026-07-31）。推测为分期支付的授权或内容合同，未能核实。

基础数据全部吻合。营收、经营利润、净利润、GAAP EPS、经营现金流、应收账款、库存，最近 4 个季度 yfinance 与 XBRL 的差异均为 0.0%。

现金流状况稳健。TTM 经营现金流 $146.7B、资本开支 $10.0B、自由现金流 $136.7B，为净利润 $128.9B 的 1.06 倍。前 9 个月还一次性缴清了 $8.8B 的 2017 年税改海外利润汇回税（10-Q，2026-07-31），剔除该项后比率更高。

债务规模下降。前 9 个月未发行新债，偿还 $8.1B 定期票据和 $5.9B 商业票据；定期票据账面值由 $90.7B 降至 $82.3B（10-Q，2026-07-31）。

只写在原文里的事

Taction 判决前，管理层判断不存在重大损失。10-Q 表述为管理层认为不存在“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。需关注 10-K 是否计提及计提金额。

Google 搜索分成存在中止风险。10-Q 风险因素明确指出，若上诉推翻现有裁决，可能禁止 Google 向苹果支付搜索分发费用，从而对该部分授权收入造成重大不利影响。文件未披露金额。

采购义务 $86.3B：制造采购 $57.0B（其中 $56.2B 在 12 个月内支付），另有其他采购 $29.3B（10-Q，2026-07-31）。占市值的 1.8%，不构成扣分项，但表明苹果正为下半年提前锁定产能。

关税风险形式变化。IEEPA 关税于 2026-02-20 被最高法院推翻后，公司申请了退款；但 10-Q 同时提及近期开征的 301 条款关税及仍在进行的 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款的 46% 和 23%。

非 GAAP 口径变化：未发现。苹果仅报告 GAAP 数据，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）；现金流量表口径为 $62.1B，上年同期为 $70.6B；4 月新增 $100B 授权（8-K，2026-04-30），10-Q 未披露剩余额度。

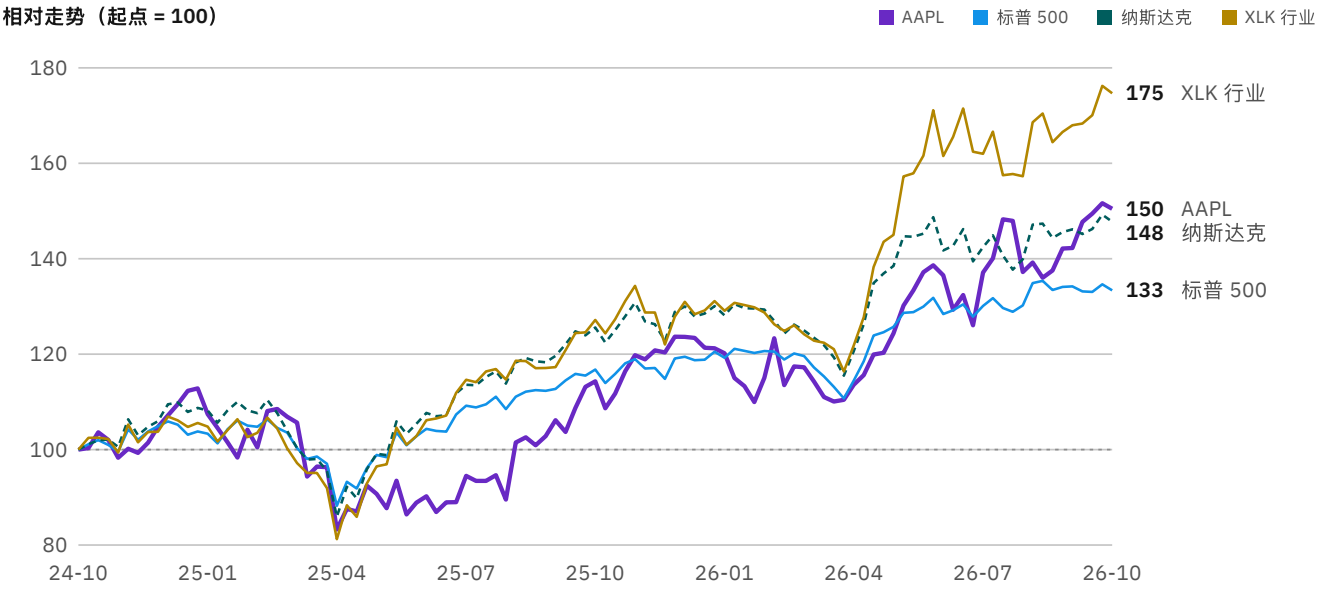
数据商算错的地方

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，而非净负债
earnings_history 2026-06-30 超预期幅度	+6.7%（$2.02 对比 $1.89）	EPS 含 $0.11 关税退款（8-K，2026-07-30），剔除后约 $1.91，超出预期约 +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 月季度指引为 47%–48%
forwardPE	34.4x	采用 +1y（FY27）EPS $9.58；按 FY26（0y）口径为 37.3x。苹果 FY26 已于 2026 年 9 月下旬结束，本报告以 0y 口径与同行比较，同时列示 34.4x
dividendYield	0.32	单位为百分数，即 0.32%（季度股息 $0.27 × 4 ÷ 股价）

05

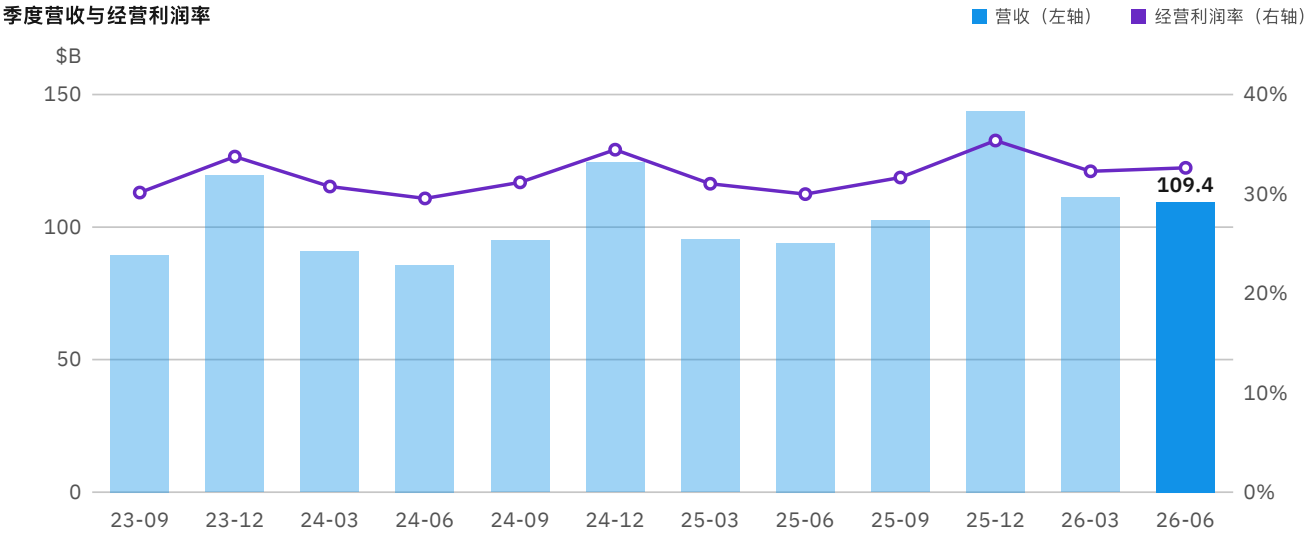
走势

相对走势（起点 = 100）



周线收盘价（复权），以 2024-10-06 为 100。右侧数字为期末相对值。

季度营收与经营利润率



最近 12 个季度，来源：SEC XBRL。

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.	**$4.81T**	**+5.8%**	**+24.8%**	**+33.0%**	**37.7x**	**37.3x**	**+16.4%**	**48.7%**	**32.6%**
MSFT	Microsoft Corporation	$3.78T	-0.8%	+6.0%	+0.4%	28.4x	25.8x	+17.7%	67.9%	45.1%
GOOGL	Alphabet Inc.	$4.17T	-1.0%	+9.7%	+39.4%	17.1x	16.5x	+24.2%	60.9%	34.0%
AMZN	Amazon.com, Inc.	$2.66T	-7.6%	+6.6%	+12.0%	19.8x	19.2x	+19.6%	50.8%	13.7%
META	Meta Platforms, Inc.	$1.88T	+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		*$2.66T*	*-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。

同行样本为 MSFT、GOOGL、AMZN、META 和 DELL：前四家为同等规模的平台公司，DELL 代表美国上市的硬件公司（三星、小米不向 SEC 申报，无法比较）。yfinance 自动匹配的 SONO、UEIC 等公司规模差距过大，未予采用。

苹果在该组中估值最高、增速最低：本财年市盈率 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% 处于中游，低于 MSFT 的 45.1%，与 GOOGL、META 接近。GOOGL 增速更快、利润率相近，市盈率仅 16.5x。苹果的估值溢价主要依赖现金回报的稳定性和品牌价值来支撑，从量化指标看并不具备估值优势。

07

聪明钱

谁在持有、谁在交易：跟踪人物中 6 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
文艺复兴科技	13F 持仓	2026-06-30	$459M	0.6%	减仓
乔治·索罗斯	13F 持仓	2026-06-30	$153M	1.9%	加仓
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

市场预期新增就业约 9 万人、失业率 4.1%。数据偏强将强化 10 月加息预期，对高估值股票不利。

2026-10-16

iPhone Duo 开启预购

关注预购交货周期。若迅速延长至数周，表明需求强劲或产能紧张，两种情形均需以 12 月季度指引确认。

2026-10-28

FOMC 议息决议

是否再度加息 25bp。9 月点阵图中位数显示年底利率为 4.1%，即年内还有一次加息。

2026-10-30

FY26 Q4 财报（yfinance 日历，公司未确认）

毛利率能否维持在 47%–48% 指引区间；关税退款是否延续；12 月季度指引能否抵消内存成本上涨；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据。

待定	**Taction 案判后动议及上诉**	法官是否维持赔偿金额；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 月议息决议实施说明：https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20260916a1.htm

CNBC 8 月 CPI 报道：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报道：https://www.cnbc.com/2026/09/28/stock-market-today-live-updates.html

CNBC 8 月非农就业报道：https://www.cnbc.com/2026/09/04/jobs-report-august-2026.html

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

VectorShift FY26 Q3 业绩电话会记录（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 判决报道：https://www.claimsjournal.com/news/national/2026/09/28/340403.htm

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

业绩电话会记录不属于 SEC 文件；关于 9 月季度毛利率指引是否包含关税退款，MacRumors 与 VectorShift 的表述不一致，未能核实。

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。