

Apple (AAPL.O/ AAPL US)

iPhone 銷量與營收均優於預期

持有・維持

收盤價 October 30 (US\$)	271.40
3 個月目標價 (US\$)	270.30
12 個月目標價 (US\$)	267.00
前次目標價 (US\$)	204.00
調升 (%)	30.9
上漲空間 (%)	(1.6)

焦點內容

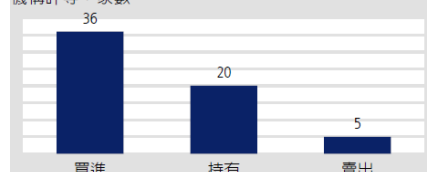
1. FY4Q25 iPhone 銷量優於預期且均價創下歷史新高。
2. FY1Q26 iPhone 與服務業務營收皆預期年增雙位數。
3. 上修 CY2025 iPhone 銷量至 2.37 億支。

交易資料表

市值：(US\$bn)	4,009.5		
流通在外股數 (百萬股)：	14,773		
機構持有比例 (%)：	68.2		
3M 平均成交量 (百萬股)：	54.9		
52 週股價 (低 \ 高) (US\$)：	169.2-274.1		
股價表現	3M	6M	12M
絕對表現 (%)	30.8	27.7	20.1
相對表現 (%)	23.5	5.2	2.8

市場綜合評等

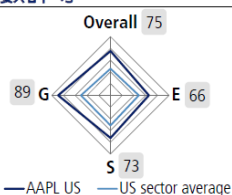
機構評等, 家數



12M 機構目標價	最低	平均	最高
目標價 (美元)	180	254	320
潛在報酬 (%)	(33.7)	(6.5)	17.9

資料來源: Bloomberg

ESG 分數評等



資料來源: Refinitiv, 凱基

重要訊息

Apple 公告 FY4Q25 財報並給予 FY1Q26 財測皆優於市場共識，凱基上修 CY2025 iPhone 銷量預估至 2.37 億支、年增 5%。

評論及分析

FY4Q25 iPhone 銷量優於預期且均價創下歷史新高。 Apple 公告 FY4Q25 (2025 年 7-9 月)財報，營收年增 8%、季增 9%至 1,024.7 億美元，大致與凱基預估相符、優於市場共識 5%，主要動能來自 iPhone 銷量與單價皆優於預期，FY4Q25 iPhone 銷量年增 7%至 5,500 萬支，平均單價則年增 11%至 1,005 美元、創下單季歷史新高。FY3Q25 EPS 年增 91%、季增 18%至 1.85 美元，優於凱基與市場共識預估 2%/10%。

FY1Q26 iPhone 與服務業務營收皆預期年增雙位數。 公司展望 FY1Q26 營收將年增 10-12%，優於凱基與市場共識預估 2%/8%，動能來自 iPhone 與服務業務；關稅成本雖預計增加至 14 億美元、影響毛利率約 1ppt，但隨產品組合轉佳，毛利率仍可望維持 47-48%；FY1Q26 稅後淨利財測中位數年增 17%、季增 51%至 390.8 億美元，優於市場共識 15%。

上修 CY2025 iPhone 銷量至 2.37 億支。 基於 iPhone 銷量優於預期，凱基將 CY4Q25 iPhone 銷量由原預估之 7,500 萬支上修至 8,100 萬支；CY2025/CY2026 iPhone 銷量預估為 2.37/2.48 億支，年增 5%/5%。基於 iPhone 銷量上修，因此我們將 Apple FY2026 EPS 由原預估之 8.15 美元上修至 8.80 美元、年增 18%，相較市場共識 EPS 預估為 7.64 美元，目前股價交易於約 31/35 倍 FY2026 凱基與市場共識 EPS 預估。

投資建議

基於當前評價較不具吸引力，且下一段新品發售須待 CY2Q26 後，因此我們維持「持有」之評等，目標價 267 美元 (30x FY2026F EPS)。

投資風險

手機市況不如預期；自製晶片進度遞延；關稅調升使成本增加。

主要財務數據

	Sep-22A	Sep-23A	Sep-24A	Sep-25A	Sep-26F
營業收入 (US\$百萬元)	394,328	383,285	391,035	416,161	466,444
營業毛利 (US\$百萬元)	170,782	169,148	180,683	195,201	223,946
營業利益 (US\$百萬元)	119,437	114,301	123,216	133,050	153,853
EBITDA (US\$百萬元)	130,541	125,820	134,661	144,492	165,205
稅後淨利 (US\$百萬元)	99,803	96,995	93,736	112,010	128,594
每股盈餘 (US\$)	6.11	6.13	6.08	7.46	8.80
營收增長率 (%)	7.8	(2.8)	2.0	6.4	12.1
每股盈餘增長率 (%)	8.9	0.3	(0.8)	22.7	17.9
毛利率 (%)	43.3	44.1	46.2	46.9	48.0
營業利益率 (%)	30.3	29.8	31.5	32.0	33.0
EBITDA margin (%)	33.1	32.8	34.4	34.7	35.4
淨負債比 (%)	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash
股東權益報酬率 (%)	197.0	156.1	164.6	171.1	170.7

資料來源: 公司資料; 凱基預估

FY4Q25 iPhone 步入傳統旺季，營收占比提升至 48%。 FY4Q25 (2025 年 7-9 月) 步入 iPhone 傳統旺季，營收占比較前一季的 47% 提升至 48%；Mac 營收占比維持約 9%；iPad 維持約 7%；穿戴式裝置受惠蘋果推出新款耳機而自 8% 提升至 9%；服務業務營收占比則自 29% 下滑至 28%。毛利率部分，FY4Q25 硬體毛利率年減 0.1ppt、季增 1.7ppt 至 36.2%，產品均價提升被關稅成本增加的負面影響所抵消，推估 iPhone 毛利率年減 4.4ppts、季增 2.1ppts 至 42.8%；服務業務毛利率年增 1.3ppt、季減 0.3ppt 至 75.3%。各地區表現部分，歐洲營收年增 15%、亞太地區(排除日本與大中華區)年增 14%、日本年增 12%、美洲年增 6%、大中華區年減 4%。

圖 1: FY4Q25 iPhone 營收占比提升至 48%

財年 曆年	1Q23 4Q22	2Q23 1Q23	3Q23 2Q23	4Q23 3Q23	1Q24 4Q23	2Q24 1Q24	3Q24 2Q24	4Q24 3Q24	1Q25 4Q24	2Q25 1Q25	3Q25 2Q25	4Q25 3Q25
營收 (美金百萬元)												
硬體	96,388	73,929	60,584	67,184	96,458	66,886	61,564	69,958	97,960	68,714	66,613	73,716
iPhone	65,775	51,334	39,669	43,805	69,702	45,963	39,296	46,222	69,138	46,841	44,582	49,025
Mac	7,735	7,168	6,840	7,614	7,780	7,451	7,009	7,744	8,987	7,949	8,046	8,726
iPad	9,396	6,670	5,791	6,443	7,023	5,559	7,162	6,950	8,088	6,402	6,581	6,952
穿戴式裝置	13,482	8,757	8,284	9,322	11,953	7,913	8,097	9,042	11,747	7,522	7,404	9,013
服務	20,766	20,907	21,213	22,314	23,117	23,867	24,213	24,972	26,340	26,645	27,423	28,750
總計	117,154	94,836	81,797	89,498	119,575	90,753	85,777	94,930	124,300	95,359	94,036	102,466
營收占比 (%)												
硬體	82	78	74	75	81	74	72	74	79	72	71	72
iPhone	56	54	48	49	58	51	46	49	56	49	47	48
Mac	7	8	8	9	7	8	8	8	7	8	9	9
iPad	8	7	7	7	6	6	8	7	7	7	7	7
穿戴式裝置	12	9	10	10	10	9	9	10	9	8	8	9
服務	18	22	26	25	19	26	28	26	21	28	29	28
總計	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
年增率 (%)												
硬體	(8)	(5)	(4)	(5)	0	(10)	2	4	2	3	8	5
iPhone	(8)	2	(2)	3	6	(10)	(1)	6	(1)	2	13	6
Mac	(29)	(31)	(7)	(34)	1	4	2	2	16	7	15	13
iPad	30	(13)	(20)	(10)	(25)	(17)	24	8	15	15	(8)	0
穿戴式裝置	(8)	(1)	2	(3)	(11)	(10)	(2)	(3)	(2)	(5)	(9)	(0)
服務	6	5	8	16	11	14	14	12	14	12	13	15
總計	(5)	(3)	(1)	(1)	2	(4)	5	6	4	5	10	8
季增率 (%)												
硬體	36	(23)	(18)	11	44	(31)	(8)	14	40	(30)	(3)	11
iPhone	54	(22)	(23)	10	59	(34)	(15)	18	50	(32)	(5)	10
Mac	(33)	(7)	(5)	11	2	(4)	(6)	10	16	(12)	1	8
iPad	31	(29)	(13)	11	9	(21)	29	(3)	16	(21)	3	6
穿戴式裝置	40	(35)	(5)	13	28	(34)	2	12	30	(36)	(2)	22
服務	8	1	1	5	4	3	1	3	5	1	3	5
總計	30	(19)	(14)	9	34	(24)	(5)	11	31	(23)	(1)	9

資料來源：公司資料；Bloomberg

圖 2: FY4Q25 歐洲、亞太與日本等地區之營收皆年增雙位數

財年 曆年	1Q23 4Q22	2Q23 1Q23	3Q23 2Q23	4Q23 3Q23	1Q24 4Q23	2Q24 1Q24	3Q24 2Q24	4Q24 3Q24	1Q25 4Q24	2Q25 1Q25	3Q25 2Q25	4Q25 3Q25
營收 (美金百萬元)												
美洲	49,278	37,784	35,383	40,115	50,430	37,273	37,678	41,664	52,648	40,315	41,198	44,192
歐洲	27,681	23,945	20,205	22,463	30,397	24,123	21,884	24,924	33,861	24,454	24,014	28,703
日本	6,755	7,176	4,821	5,505	7,767	6,262	5,097	5,926	8,987	7,298	5,782	6,636
大中華區	23,905	17,812	15,758	15,084	20,819	16,372	14,728	15,033	18,513	16,002	15,369	14,493
亞太 (除日本、大中華區)	9,535	8,119	5,630	6,331	10,162	6,723	6,390	7,383	10,291	7,290	7,673	8,442
總計	117,154	94,836	81,797	89,498	119,575	90,753	85,777	94,930	124,300	95,359	94,036	102,466
年增率 (%)												
美洲	(4)	(8)	(6)	1	2	(1)	6	4	4	8	9	6
歐洲	(7)	3	5	(1)	10	1	8	11	11	1	10	15
日本	(5)	(7)	(11)	(3)	15	(13)	6	8	16	17	13	12
大中華區	(7)	(3)	8	(2)	(13)	(8)	(7)	(0)	(11)	(2)	4	(4)
亞太 (除日本、大中華區)	(3)	15	(8)	(1)	7	(17)	13	17	1	8	20	14
總計	(5)	(3)	(1)	(1)	2	(4)	5	6	4	5	10	8
季增率 (%)												
美洲	24	(23)	(6)	13	26	(26)	1	11	26	(23)	2	7
歐洲	21	(13)	(16)	11	35	(21)	(9)	14	36	(28)	(2)	20
日本	19	6	(33)	14	41	(19)	(19)	16	52	(19)	(21)	15
大中華區	55	(25)	(12)	(4)	38	(21)	(10)	2	23	(14)	(4)	(6)
亞太 (除日本、大中華區)	50	(15)	(31)	12	61	(34)	(5)	16	39	(29)	5	10
總計	30	(19)	(14)	9	34	(24)	(5)	11	31	(23)	(1)	9

資料來源：公司資料；Bloomberg

Apple Siri 功能預期於 CY1H26 如期推出，提供更客製化 AI 服務能力。目前 Apple Intelligence 仍與多數 AI 手機具備的功能相差不大，主要包含即時翻譯、智慧辨識 (Visual Intelligence)、照片去背 (Clean Up) 和寫作工具等。目前 Apple 已開放設備端 AI 模型供開發者使用，開發者可藉此模型在 Apple Store 推出其產品，且當前須支付給 Apple 的手續費率已由先前之 20% 降至 13%，有助於加速 iPhone AI 功能發展。另外，Apple 於此次會議也提及 Siri 進展順利，預計將於 CY1H26 如期推出，新一代 Siri 主要功能預計包含：(1) 針對用戶資料提供更客製化的 AI 功能。新一代 Siri 將透過整合用戶 mail、簡訊與照片等資訊，從而提升對用戶提問的理解能力，並提供更精確的答案；(2) 螢幕內容感知能力。新一代 Siri 將會自動辨識用戶當前的螢幕內容，並主動提供協助 (如搜尋餐廳時主動詢問是否協助訂餐)；(3) 新一代 Siri 將與 Apple Intelligence 結合，從而更快速地處理複雜指令並縮短回答時間；(4) 強化隱私保護能力。基於新一代 Siri 將蒐集更多用戶隱私資料，Apple 將透過其私有雲平台以確保 AI 功能在雲端運算時仍保持高隱私與安全性。

Apple 維持「持有」之評等，目標價為 264 美元。此次評價基於 iPhone 銷量優於預期，凱基將 CY4Q25 iPhone 銷量由原預估之 7,500 萬支上修至 8,100 萬支；並將 CY2025 iPhone 銷量由原預估之 2.31 億支上修至 2.37 億支、年增 5%；並預估 CY2026 iPhone 銷量將年增 5% 至 2.48 億支。基於 iPhone 銷量上修，因此我們將 Apple FY2026 EPS 由原預估之 8.15 美元上修至 8.80 美元、年增 18%，相較市場共識 EPS 預估為 7.64 美元，目前股價交易於約 31/35 倍 FY2026 凱基與市場共識 EPS 預估。

Apple 過往五年本益比多落於 14-32 倍之間，考量 (1) Apple 不漲價的行銷策略奏效，使 iPhone 銷量恢復成長性；(2) 在關稅成本增加的衝擊下，Apple 仍透過調整產品組合，使整體毛利率仍維持 47% 上下之高水準；(3) AI Siri 功能可望如期推出，有助 CY2026 iPhone 銷量延續成長性。綜合上述原因，預期 Apple 本益比將維持在區間上緣之 30 倍上下浮動、高於其他手機品牌廠 10-20 倍之區間；惟考量 Apple 當前評價並未明顯偏低，故維持「持有」之評等，目標價 264 美元 (30x FY2026F EPS)。

圖 3: FY4Q25 財報與 FY1Q26 預估修正暨市場共識比較

GAAP	4Q25								1Q26F							
公司財測 (中位數)	實際值	凱基預估	差異(%)	季增(%)	年增(%)	市場共識	差異(%)	公司財測 (中位數)	修正後	修正前	調幅(%)	季增(%)	年增(%)	市場共識	差異(%)	
百萬元																
營收	101,100	102,466	102,859	(0.4)	9.0	7.9	97,913	4.6	137,973	140,666	135,364	3.9	37.3	13.2	127,805	10.1
毛利	47,012	48,341	47,924	0.9	10.6	10.2	44,971	7.5	65,537	67,658	61,943	9.2	40.0	16.1	58,857	15.0
營業利益	31,312	32,427	32,490	(0.2)	15.0	9.6	29,751	9.0	47,237	49,790	45,755	8.8	53.5	16.2	40,724	22.3
稅前利益	31,287	32,804	32,465	1.0	17.0	10.8	29,596	10.8	47,087	49,729	45,614	9.0	51.6	16.8	43,002	15.6
稅後淨利	25,968	27,466	26,946	1.9	17.2	86.4	24,910	10.3	39,082	39,082	38,316	2.0	42.3	7.6	33,922	15.2
EPS (US\$)		1.85	1.82	1.8	17.9	91.1	1.68	10.3		2.80	2.60	7.6	51.3	16.6	2.43	15.2
毛利率(%)	46.5	47.2	46.6	0.6 ppts	0.7 ppts	1.0 ppts	45.9	1.2 ppts	47.5	48.1	45.8	2.3 ppts	0.9 ppts	1.2 ppts	46.1	2.0 ppts
營業利益率(%)	31.0	31.6	31.6	0.1 ppts	1.7 ppts	0.5 ppts	30.4	1.3 ppts	34.2	35.4	33.8	1.6 ppts	3.7 ppts	0.9 ppts	31.9	3.5 ppts
淨利率(%)	25.7	26.8	26.2	0.6 ppts	1.9 ppts	11.3 ppts	25.4	1.4 ppts	28.3	29.3	28.3	1.0 ppts	2.5 ppts	0.1 ppts	26.5	2.8 ppts

資料來源：凱基預估；Bloomberg

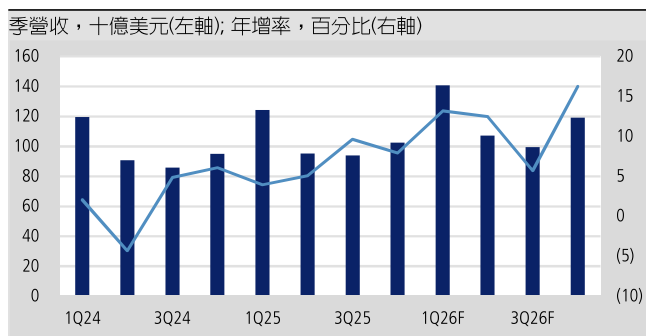
圖 4: FY2025 財報、2026 獲利預估修正暨市場共識比較

GAAP	2025						2026F					
公司財測 (中位數)	實際值	凱基預估	差異(%)	年增(%)	市場共識	差異(%)	修正後	修正前	調幅(%)	年增(%)	市場共識	差異(%)
百萬元												
營收	416,161	416,554	(0.1)	6.4	407,227	2.3	466,444	446,948	4.4	12.1	423,501	10.1
毛利	195,201	194,784	0.2	8.0	189,564	2.8	223,946	208,287	7.5	14.7	197,334	13.5
營業利益	133,050	133,113	(0.0)	8.0	127,809	4.2	153,853	142,061	8.3	15.6	132,856	15.8
稅前利益	132,729	132,390	0.3	7.5	127,345	4.0	153,680	141,456	8.6	15.8	133,200	15.4
稅後淨利	112,010	111,490	0.5	19.5	107,508	3.7	128,594	118,823	8.2	14.8	111,654	15.2
EPS (US\$)	7.46	7.43	0.4	22.7	7.16	3.7	8.80	8.15	8.0	17.9	7.64	15.2
毛利率(%)	46.9	46.8	0.1 ppts	0.7 ppts	46.6	0.2 ppts	48.0	46.6	1.4 ppts	1.1 ppts	46.6	1.4 ppts
營業利益率(%)	32.0	32.0	0.0 ppts	0.5 ppts	31.4	0.6 ppts	33.0	31.8	1.2 ppts	1.0 ppts	31.4	1.6 ppts
淨利率(%)	26.9	26.8	0.2 ppts	2.9 ppts	26.4	0.4 ppts	27.6	26.6	1.0 ppts	0.7 ppts	26.4	1.2 ppts

資料來源：凱基預估；Bloomberg

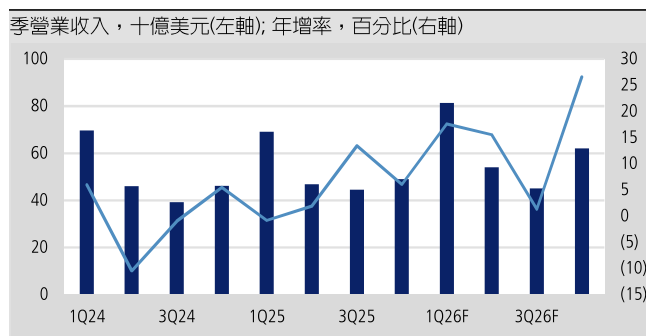
*財年止於九月

圖 5: 季營收與年增率走勢



資料來源：公司資料；凱基

圖 6: iPhone 營收與年增率走勢



資料來源：公司資料；凱基

圖 7: Apple 多仰賴中國產能出口

產能占比 (%)	中國	印度	越南	巴西
iPhone	85	13	0	2
MacBook	95	0	5	0
iPad	90	0	10	0

資料來源：凱基

圖 8: 2024 年 MacBook、iPad、iPhone 美國需求占比分別為 45%、37%、35%

出貨量占比 (%)	iPhone	iPad	MacBook
歐洲、中東及北非	22	21	24
美國	35	37	45
中國	18	13	7
亞太 (未含中國)	18	24	17
拉丁美洲	4	2	4
其他	3	3	4
總計	100	100	100

資料來源：Gartner；凱基

圖 9：同業評價比較

公司	代碼	市值 (美金百萬元)	股價 (當地貨幣)	評等	目標價 (元)	每股盈餘 (當地貨幣)		每股盈餘年增率 (%)		PE (x)		PB (x)		ROE (%)	
						2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
蘋果	AAPL US	4,009,463	271.4	持有	267.0	7.46	8.80	22.7	17.9	36.4	30.8	62.4	57.9	171.1	170.7
傳音控股*	688036 CH	12,228	76.3	未評等	N.A.	3.66	4.87	(25.4)	33.1	20.9	15.7	4.0	3.4	19.0	21.6
小米*	1810 HK	145,694	43.4	未評等	N.A.	1.63	2.09	72.0	28.2	26.6	20.7	4.7	3.6	18.8	19.0
聯想	992 HK	18,186	11.4	持有	12.0	0.99	1.31	57.4	31.9	11.5	8.7	19.5	19.5	26.1	29.8
華碩	2357 TT	16,843	697.0	增加持股	775.0	50.17	53.17	18.7	6.0	13.9	13.1	1.9	1.8	13.6	14.0

資料來源：凱基預估；Bloomberg
*Bloomberg 市場共識

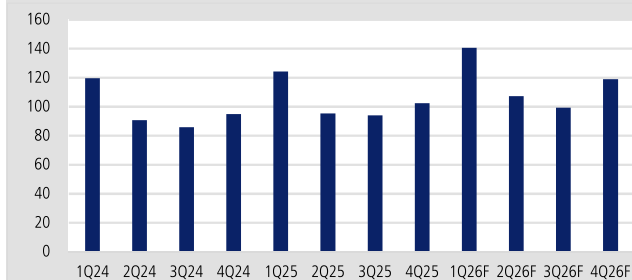
圖 10: 公司概況

Apple 於 1977 年成立，為版圖橫跨全球的科技公司，專精設計、製造與銷售個人電子產品，並提供各種相關服務。作為全球最具價值的品牌業者之一，2024 年 Apple 之手機出貨市占率為全球第一。FY2025 營收占比為 iPhone 50%、Mac 8%、iPad 7%、Wearables 9%、Services 26%。

資料來源：公司資料；凱基預估

圖 12: 季營收

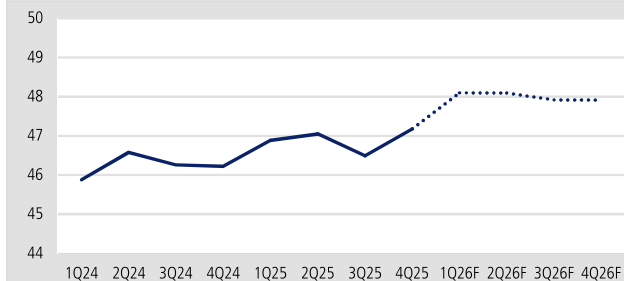
季營業收入，十億美元



資料來源：公司資料；凱基預估

圖 14: 毛利率

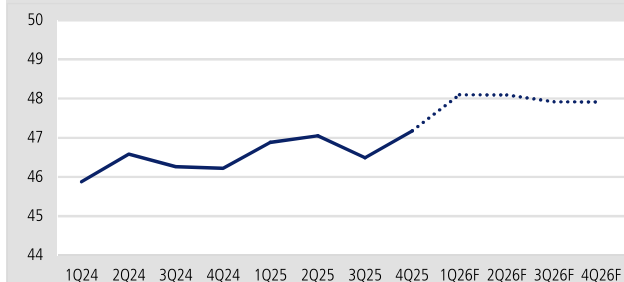
毛利率，百分比



資料來源：公司資料；凱基預估

圖 16: 營業利益率

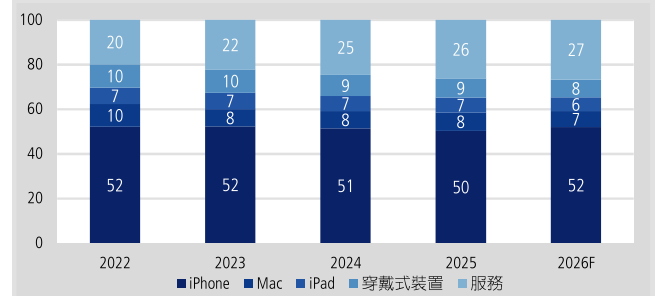
營業利益率，百分比



資料來源：公司資料；凱基預估

圖 11: 各類產品營收佔比

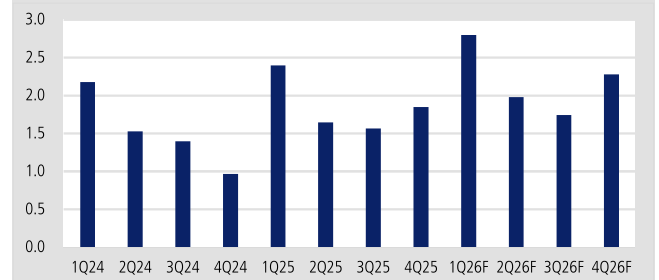
營收佔比，百分比



資料來源：公司資料；凱基預估

圖 13: 每股盈餘

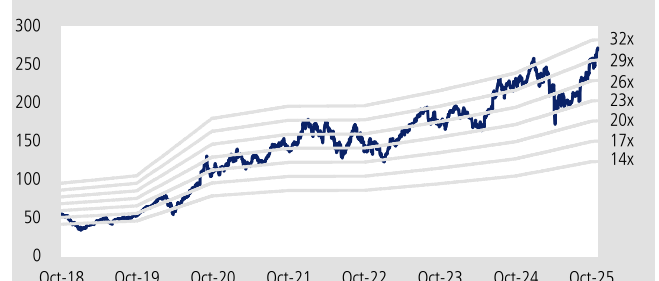
每股盈餘，美元



資料來源：公司資料；凱基預估

圖 15: 未來 12 個月預估本益比

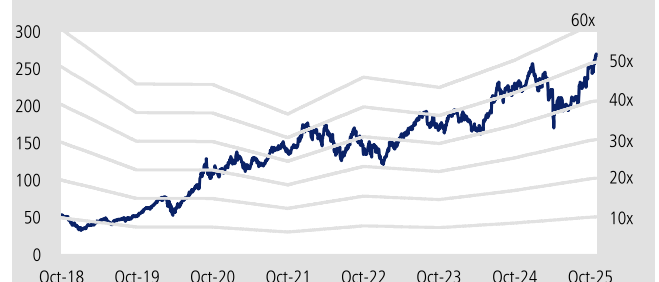
本益比，倍



資料來源：彭博；凱基預估

圖 17: 未來 12 個月預估股價淨值比

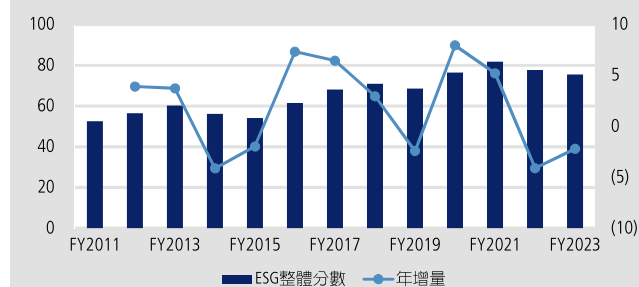
股價淨值比，倍



資料來源：彭博；凱基預估

圖 18：ESG 整體分數

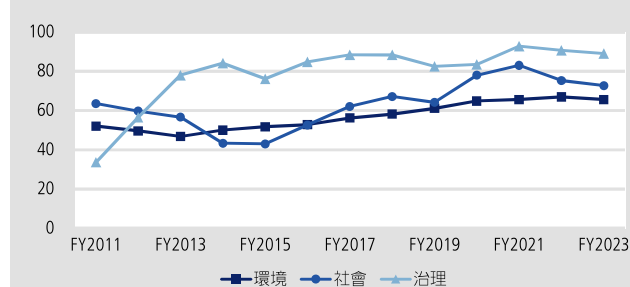
ESG 整體分數 (左軸)；年變化，百分點 (右軸)



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 19：ESG 各項分數

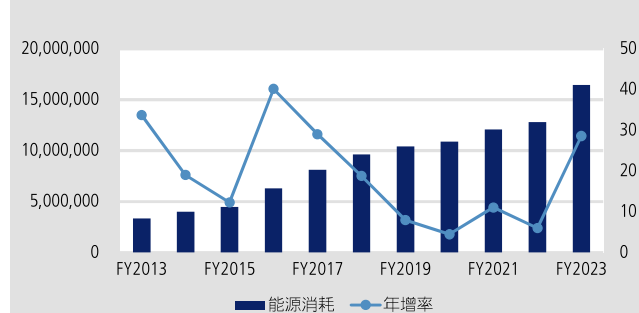
ESG 各項分數



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 20：能源消耗

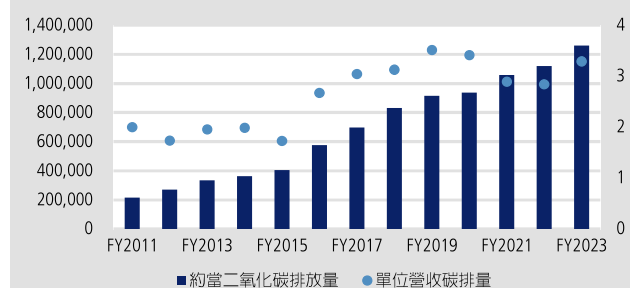
能源消耗，十億焦耳 (左軸)；年增率，百分比 (右軸)



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 21：碳排量

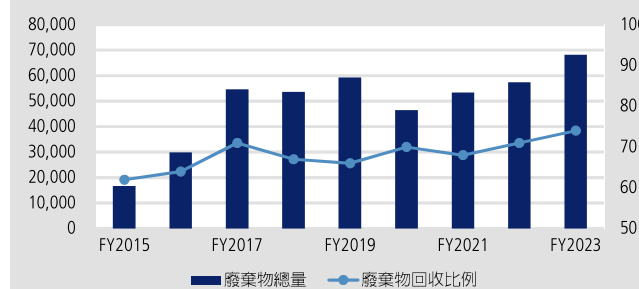
約當二氧化碳排放量，噸 (左軸)；單位營收碳排量，噸/百萬美元 (右軸)



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 22：廢棄物總量

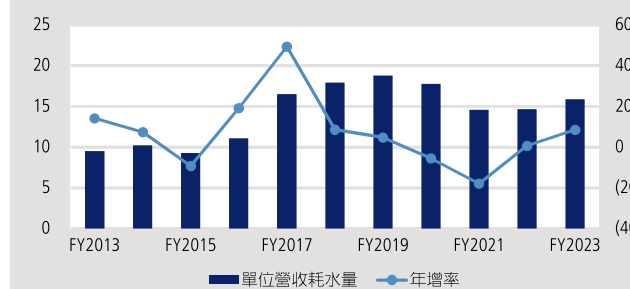
廢棄物總量，噸 (左軸)；廢棄物回收比例，百分比 (右軸)



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 23：耗水量

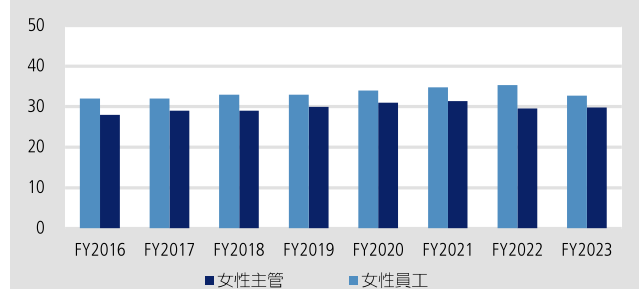
單位營收耗水量，立方公尺/百萬美元 (左軸)；年增率，百分比 (右軸)



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 24：性別多樣性

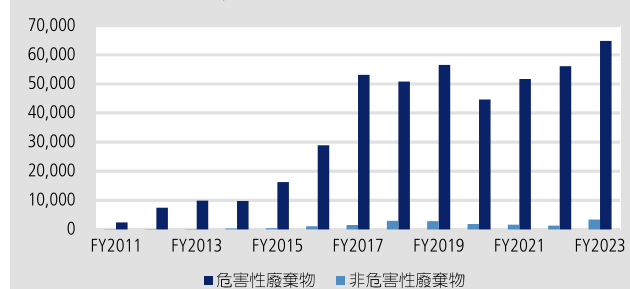
女性主管與員工比例，百分比



資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 25：危害性及非危害性廢棄物

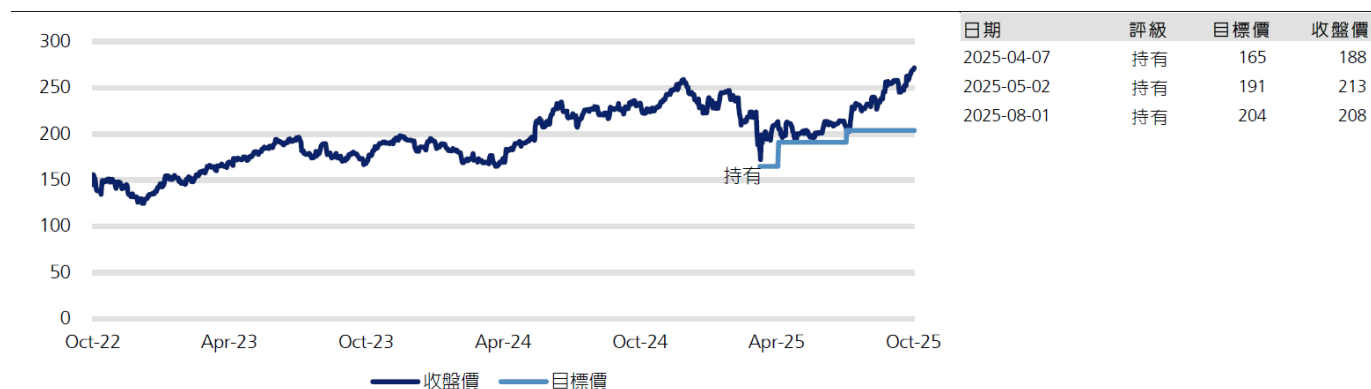
危害性及非危害性廢棄物，噸



資料來源：Refinitiv、公司資料

項目	定義
能源使用	直接與間接能源消耗總量(十億焦耳) - 公司運營範圍內消耗之能源總量 - 能源使用總量 = 直接能源消耗總量 + 間接能源消耗量 - 總能源使用量包括購買的能源、生產的能源 - 就公用事業而言，輸電/電網損耗為其業務活動之一部分，被視為總能源消耗，數據不包括為滿足能源使用而生產的電力（公用事業為出售而生產） - 就公用事業而言，用於能源生產的煤、天然氣或核能等原料不屬於「總能源使用」項下
購買之再生能源	Primary 再生能源購買總量(十億焦耳) - 公司各種來源之能源消耗量與購買的能源中屬於自然界可再生者（太陽能、風能、水能、生物質能、地熱能）之量 - 如無證據顯示再生能源由公司生產，則所報告的能源數據視為購買的再生能源
再生能源使用率	再生能源占總能源消耗量之比例
CO2 約當排放量	直接 CO2 與 CO2 約當排放量(公噸) - 公司擁有或控制的來源的直接排放量（範圍 1 排放量） - 相關氣體：二氧化碳 (CO2)、甲烷 (CH4)、一氧化二氮 (N2O)、氫氟碳化物 (HFCs)、全氟化合物 (PFCs)、六氟化硫 (SF6)、三氟化氮 (NF3)
CO2 約當排放量營收比	直接 CO2 與 CO2 約當排放量（公噸）銷售（百萬元）比 - 公司擁有或控制的來源的直接排放量（範圍 1 排放量） - 相關氣體：二氧化碳 (CO2)、甲烷 (CH4)、一氧化二氮 (N2O)、氫氟碳化物 (HFCs)、全氟化合物 (PFCs)、六氟化硫 (SF6)、三氟化氮 (NF3)
廢棄物總量	廢棄物總量(公噸) - 總廢棄物 = 無害廢棄物 + 有害廢棄物 - 僅考慮固體廢棄物，但如液體廢棄物以公噸為單位呈報，則會將其加入求得包含液體廢棄物之總量 - 對於採礦、石油與天然氣等行業，tailings、廢石、煤、飛灰等廢棄物亦考慮在內
廢棄物回收率	公司呈報的廢棄物回收率 - 廢棄物回收率 = 廢棄物回收量/總廢棄物*100 - 廢棄物轉化為能源或經由廢棄物焚燒產生能源視為廢棄物回收 - 經由堆肥回收的廢棄物視為回收之廢棄物
總取水量	總取水量(立方公尺) - 由呈報組織直接或經水公司等中介機構從任何水源抽取的總水量 - 水井、城鎮/公用事業/市政用水、河水、地表水等不同之水源均予以考慮
環保支出	環保支出總金額 - 所有用於環境保護，或防止、減少、控制環境因素、影響、危害的投資與支出，亦包括處置、處理、衛生、清理支出
員工流動率	員工流動率 - 包括任何原因（自願或非自願）離開公司的員工，如辭職、退休、自然離職/死亡、醫療失能、冗員、裁員、重組、解僱、裁減或定期合約到期 - 員工流動率 = (離開之員工/平均員工人數) * 100 - 平均員工人數 = (本年末員工人數 + 去年末員工人數) / 2 - 本財年末員工數 = 上個財年末員工數 + 新員工數 - 離開之員工數
女性經理	女性經理百分比 - 女性經理占公司經理的百分比 - 如有不同階層之百分比，如最高階、高階、中階、初階，則會考慮中階女性經理之百分比 - 女性經理百分比 = 女性經理人數/經理總數*100
女性員工	女性員工百分比 - 女性員工占公司員工總數的百分比 - 女性員工百分比 = 女性人數/員工總數*100
教育訓練總時數	所有員工教育訓練總時數 - 僅考慮員工教育訓練時數 - 包括一般員工所有類型的教育訓練（如健康與安全、環境、急難事件救援、技能與職業發展） - 如果數據以天為單位，則乘以 8，係假設 1 天 = 8 小時工作
每位員工教育訓練時數	平均每年每位員工總教育訓練時數
股東治理分數	衡量公司用以反收購工具的有效性
公司治理分數	衡量公司對最佳治理原則的承諾和有效性
產品責任分數	衡量公司生產優質產品和服務的能力，且產品是否將客戶的健康、安全、整合性和數據隱私進行綜合考量
社區關係分數	衡量公司對成為優良公民、保護公眾健康和尊重商業道德的承諾
勞動力分數	衡量公司在員工工作滿意度、健康、工作場所的安全、多樣性、平等以及員工發展機會方面的成效
資源使用指標	衡量公司在原物料、能源或水的使用效率，以及是否通過改進供應鏈來尋求更具生態效率的解決方案

Apple – 以往評級及目標價



資料來源：彭博；凱基

上述為證監會持牌人，隸屬凱基證券亞洲有限公司從事相關受規管活動，其及 / 或其有聯繫者並無擁有上述有關建議股份，發行人及 / 或新上市申請人之財務權益。

免責聲明 部份凱基證券亞洲有限公司股票研究報告及盈利預測可透過 www.kgi.com.hk 取閱。詳情請聯絡凱基客戶服務代表。本報告的資料及意見乃源於凱基證券亞洲有限公司的內部研究活動。本報告內的資料及意見，凱基證券亞洲有限公司不會就其公正性、準確性、完整性及正確性作出任何申述或保證。本報告所載的資料及意見如有任何更改，本行并不另行通知。本行概不就因任何使用本報告或其內容而產生的任何損失承擔任何責任。本報告亦不存有招攬或邀約購買或出售證券及 / 或參與任何投資活動的意圖。本報告只供備閱，并不能在未經凱基證券亞洲有限公司書面同意下，擅自複印或發佈全部或部份內容。凱基集團成員公司或其聯屬人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之聯屬人。凱基集團成員公司、其聯屬人及其董事、高級職員及雇員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。