

Apple (AAPL.O/ AAPL US)

毛利率在記憶體漲價下仍可望維持年增

增加持股・調升

收盤價 January 29 (US\$)	258.3
3 個月目標價 (US\$)	270.2
12 個月目標價 (US\$)	306.0
前次目標價 (US\$)	267.0
調升 (%)	14.6
上漲空間 (%)	18.5

焦點內容

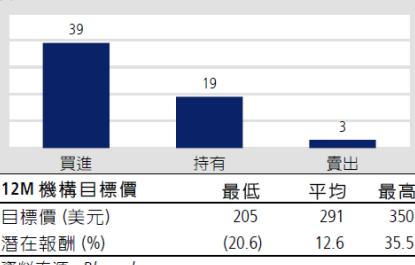
1. FY1Q26 iPhone 銷量與單價優於預期。
2. FY2Q26 在記憶體漲價衝擊下，毛利率仍可望維持年增。
3. 預估 Apple FY2026/FY2027 EPS 為 8.93/10.19 美元。

交易資料表

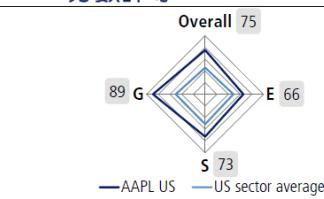
市值：(US\$bn)	3,796.2
流通在外股數 (百萬股) :	14,698
機構持有比例 (%) :	68.6
3M 平均成交量 (百萬股) :	46.5
52 週股價 (低 \ 高) (US\$):	169.2-288.6
股價表現	3M 6M 12M
絕對表現 (%)	(4.2) 22.3 7.9
相對表現 (%)	(5.4) 12.9 (7.5)

市場綜合評等

機構評等，家數



ESG 分數評等



資料來源：Refinitiv、凱基

重要訊息

Apple 公告 FY1Q26 財報並給予 FY2Q26 財測皆優於市場共識，提及在記憶體漲價的衝擊下，整體獲利仍可望維持成長性。

評論及分析

FY1Q26 iPhone 銷量與單價優於預期。Apple 公告 FY1Q26 (2025 年 10-12 月) 財報，營收年增 16%、季增 40% 至 1,438 億美元，大致與凱基預估相符、優於市場共識 4%。主要動能來自 iPhone 銷量年增 7% 至 8,200 萬支與其平均銷售單價年增 16% 至 1,040 美元；而 Service 業務也在訂閱用戶數增加的帶動下，營收年增 14% 至 300 億美元。FY1Q26 EPS 年增 19%、季增 54% 至 2.84 美元，大致與凱基預估相符、優於市場共識 7%。

FY2Q26 在記憶體漲價衝擊下，毛利率仍可望維持年增。公司展望 FY2Q26 在 iPhone 17 銷售熱度延續下，營收將年增 13-16%；毛利率雖受到記憶體漲價影響，但基於公司透過長約提前鎖定產能，且 iPhone 新機銷售占比提升帶動產品組合轉佳，故預期仍可望年增 1.4ppts 至 48.5%；FY2Q26 稅後淨利財測中位數年增 15%、季減 32% 至 284 億美元，優於市場共識 4%。

預估 Apple FY2026/FY2027 EPS 為 8.93/10.19 美元。目前凱基預估 CY2026/CY2027 iPhone 銷量為 2.39/2.46 億支，年增 1%/3%，此次獲利預估基於 Apple 受記憶體漲價之影響性低於預期，將 Apple FY2026 毛利率自原預估之 48.0% 上修至 49.2%，EPS 則自原預估之 8.80 美元上修至 8.93 美元、年增 47%；並預期 FY2027 隨 Apple Intelligence 功能更加多元化，有助高毛利率之 Service 業務獲利貢獻度提升，以及在記憶體漲價之衝擊降低下使 iPhone 維持相對穩定的獲利性，EPS 可望年增 14% 至 10.19 美元。

投資建議

凱基將評等調升至「增加持股」，目標價 306 美元 (30x FY2027F EPS)。

投資風險

手機市況不如預期；自製晶片進展不如預期；關稅調升使成本增加。

主要財務數據

	Sep-23A	Sep-24A	Sep-25A	Sep-26F	Sep-27F
營業收入 (US\$百萬元)	383,285	391,035	416,161	468,237	510,573
營業毛利 (US\$百萬元)	169,148	180,683	195,201	230,351	257,927
營業利益 (US\$百萬元)	114,301	123,216	133,050	158,417	179,103
EBITDA (US\$百萬元)	125,820	134,661	144,748	170,139	190,853
稅後淨利 (US\$百萬元)	96,995	93,736	112,010	131,057	145,793
每股盈餘 (US\$)	6.13	6.08	7.46	8.93	10.19
營收增長率 (%)	(2.8)	2.0	6.4	12.5	9.0
每股盈餘增長率 (%)	0.3	(0.8)	22.7	19.7	14.0
毛利率 (%)	44.1	46.2	46.9	49.2	50.5
營業利益率 (%)	29.8	31.5	32.0	33.8	35.1
EBITDA margin (%)	32.8	34.4	34.8	36.3	37.4
淨負債比 (%)	Net Cash				
股東權益報酬率 (%)	156.1	164.6	151.9	142.2	118.3

資料來源：公司資料、凱基預估

FY1Q26 iPhone 步入傳統旺季，營收占比提升至 59%。產品別部分，iPhone FY1Q26 步入傳統旺季，營收占比較前一季的 48% 提升至 59%，其餘產品則因營收的分母變大而使營收占比降低；Mac 因無新機種推出，營收占比自 9% 降至 6%；iPad 則自 7% 降至 6%；穿戴式裝置自 9% 降至 8%；服務業務營收占比自 28% 降至 21%。毛利率部分，FY1Q26 硬體毛利率年增 1.4ppcts、季增 4.5ppcts 至 40.7%，主要受惠 iPhone 新機銷售與均價提升；服務業務毛利率年增 1.5ppcts、季增 1.2ppcts 至 76.5%。

各地區表現部分，美洲地區 (FY1Q26 營收比重 41%) 營收年增 11%、歐洲 (營收比重 27%) 營收年增 13%、大中華區 (營收比重 18%) 營收年增 38%、其他亞太地區 (營收比重 8%) 營收年增 18%、日本 (營收比重 7%) 營收年增 5%。

圖 1: FY1Q26 iPhone 營收占比提升至 59%

產品	FY1Q26		
	營收 (US\$mn)	營收比重 (%)	年增率 (%)
硬體	113,743	79	16
iPhone	85,269	59	23
Mac	8,386	6	(7)
iPad	8,595	6	6
穿戴式裝置	11,493	8	(2)
服務	30,013	21	14
總計	143,756	100	16

資料來源：公司資料；凱基

圖 2: FY1Q26 Apple 於大中華區營收年增 38%

地區	FY1Q26		
	營收 (US\$mn)	營收比重 (%)	年增率 (%)
美洲	58,529	41	11
歐洲	38,146	27	13
日本	9,413	7	5
大中華區	25,526	18	38
亞太 (除日本、大中華區)	12,142	8	18
總計	143,756	100	16

資料來源：公司資料；凱基

iPhone 17e 導入最新款 A19 晶片，預期規格升級且售價不漲的策略將有助銷量成長。Apple 規劃將於 2-3 月推出平價機型 iPhone 17e，起售價預期維持前一代 599 美元的水準，規格主要亮點預期為：(1) iPhone 17e 將導入最新款 A19 晶片，有別於以往使用舊款晶片的策略，此將使 iPhone 17e 效能較前一代提升 5-10% 並減少耗電量；(2) 採用自製通訊晶片 C1X，支援 WiFi 7、藍牙 6 與 Thread 等新一代無線技術；(3) 前鏡頭由 1,200 萬畫素升級為 1,800 萬畫素，並導入 Center Stage 技術，鏡頭可自動辨識人物並調整變焦；(4) 導入 MagSafe 無線磁吸充電，並將功率由 7.5W 提升至 15W，使充電速度提升；(5) 外觀部分預期將導入動態島與窄邊框設計，使螢幕畫面放大並提升質感。考量 iPhone 17e 雖因採用自製通訊晶片而會出現 WiFi 問

歇性中斷的問題，但基於其導入最新款 A19 晶片、有助效能提升，且在記憶體漲價下仍採取售價不調漲的策略，預期此機種銷量可望維持往年約 2,000 萬支上下的水準。目前凱基預估 CY2026/CY2027 iPhone 銷量為 2.39/2.46 億支，年增 1%/3%，其中 CY2026 成長性預期優於產業平均的年減 2%。

iPhone 採自製通訊晶片，預估貢獻 FY2026/FY2027 EPS 約 0.03/0.08 美元。若 iPhone 17e C1X 通訊晶片可優化聯網表現，預期 Apple 將於 iPhone 18 系列機種全面導入其自製 5G 通訊晶片。以一支 iPhone 須支付高通授權金約 7.5 美元計算，預估 FY2026/FY2027 自製晶片將使 iPhone 製造成本下降約 4.2/11.5 億美元，貢獻 EPS 約 0.03/0.08 美元。

圖 2: 預估 Apple 自製晶片將可使 FY2026 iPhone 成本減少約 4.2 億美元

	iPhone 16e	iPhone 17 Air	iPhone 17e	iPhone 18 series	Total
通訊晶片權利金 (US\$)	7.5	7.5	7.5	7.5	
銷量 (mn)	8.0	17.0	22.0	26.0	
減少支付權利金總額 (US\$ mn)	60.0	127.5	165.0	195.0	547.5
自製晶片增額成本 (單機：US\$)	(1.0)	(1.9)	(1.0)	(2.5)	
自製晶片總增額成本 (US\$ mn)	(8.4)	(33.1)	(23.0)	(66.2)	(130.7)
成本下降 (US\$ mn)	51.6	94.4	142.0	128.8	416.8

資料來源: 凱基預估

圖 3: 預估 Apple 自製晶片將可使 FY2027 iPhone 成本減少約 11.5 億美元

	iPhone 17 Air	iPhone 17e	iPhone 18 series	iPhone 19 series	Total
通訊晶片權利金 (US\$)	7.5	7.5	7.5	7.5	
銷量 (mn)	8.0	10.0	183.0	28.0	
減少支付權利金總額 (US\$ mn)	60.0	75.0	1,372.5	210.0	1,717.5
自製晶片增額成本 (單機：US\$)	(1.9)	(1.0)	(2.5)	(2.5)	
自製晶片總增額成本 (US\$ mn)	(15.6)	(10.5)	(466.1)	(71.3)	(563.5)
成本下降 (US\$ mn)	44.4	64.5	906.4	138.7	1,154.0

資料來源: 凱基預估

Apple 與 Google 合作，強化新一代 Siri 處理複雜問題與跨 APP 整合能力。在 Service 業務的部分，目前成長性除仰賴硬體裝置銷售量的成長帶動用戶數增加，公司也透過推出數位身份以及增加 App 廣告投放量的方式以提升收入。Apple Intelligence 的部分，目前已支援超過 15 種語言；公司規劃與 Google 合作開發下一代 Apple Foundation 模型，並預計在今年推出更個人化的 Siri，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 評等調升至「增加持股」，目標價 306 美元。此次獲利預估基於 Apple 受記憶體漲價之影響性低於預期，因此我們將 Apple FY2026 毛利率自原預估之 48.0% 上修至 49.2%，EPS 則自原預估之 8.80 美元上修至 8.93 美元、年增 47%；並預期 FY2027 隨 Apple Intelligence 功能更加多元化，有助高毛利率之 Service 業務獲利貢獻度提升，以及在記憶體漲價之衝擊降低下使 iPhone 維持相對穩定的獲利性，EPS 可望年增 14% 至 10.19 美元。相較 FY2026/FY2027 市場共識 EPS 預估為 8.23/9.14 美元，目前股價交易於約 29/26 倍凱基預估以及 32/28 倍市場共識預估。

Apple 過往五年本益比多落於 14-32 倍之間，考量 (1) 在記憶體漲價的衝擊下，Apple 銷量可望優於手機產業平均水準，且公司透過調整產品組合，使整體毛利率維持年增水準；(2) AI Siri 功能可望如期推出，有助 Apple Intelligence 功能更便利並帶動 Service 業務維持成長性；(3) Apple 近年來高毛利率之 Service 業務獲利占比逐步提升，有助於公司享有優於手機同業之評價水準。綜合上述原因，可望帶動 Apple 本益比回升至區間上緣之 30 倍上下浮動、高於其他手機品牌廠 10-20 倍之區間；考量 Apple 當前評價偏低，故將評等調升至「增加持股」，目標價 306 美元 (30x FY2027F EPS)。

圖 4: FY1Q26 財報與 FY2Q26 預估修正暨市場共識比較

GAAP	公司財測 (中位數)	1Q26						2Q26F								
		實際值	凱基預估	差異(%)	QoQ (%)	YoY (%)	市場共識	差異(%)	公司財測 (中位數)	修正後	修正前	調幅(%)	QoQ (%)	YoY (%)	市場共識	差異(%)
百萬美元																
營收	137,973	143,756	140,666	2.2	40.3	15.7	138,397	3.9	109,186	112,596	107,245	5.0	(21.7)	18.1	105,223	7.0
毛利	65,537	69,231	67,658	2.3	43.2	18.8	65,766	5.3	52,955	55,570	51,577	7.7	(19.7)	23.9	50,062	11.0
營業利益	47,237	50,852	49,790	2.1	56.8	18.7	47,335	7.4	34,576	37,091	34,626	7.1	(27.1)	25.4	32,650	13.6
稅前利益	47,087	51,002	49,729	2.6	55.5	19.8	47,423	7.5	34,476	37,056	34,549	7.3	(27.3)	26.4	32,684	13.4
稅後淨利	39,082	42,097	41,275	2.0	53.3	15.9	39,411	6.8	28,443	30,757	29,021	6.0	(26.9)	24.1	27,251	12.9
EPS (US\$)	2.84	2.80	1.7	53.8	18.5	2.66	6.8		2.09	1.98	5.6	(26.5)	27.0	1.85	12.9	
毛利率 (%)	47.5	48.2	48.1	0.1 ppts	1.0 ppts	1.3 ppts	47.5	0.6 ppts	48.5	49.4	48.1	1.3 ppts	1.2 ppts	2.3 ppts	47.6	1.8 ppts
營業利益率 (%)	34.2	35.4	35.4	(0.0)ppts	3.7 ppts	0.9 ppts	34.2	1.2 ppts	31.7	32.9	32.3	0.7 ppts	(2.4)ppts	1.9 ppts	31.0	1.9 ppts
淨利率 (%)	28.3	29.3	29.3	(0.1)ppts	2.5 ppts	0.1 ppts	28.5	0.8 ppts	26.0	27.3	27.1	0.3 ppts	(2.0)ppts	1.3 ppts	25.9	1.4 ppts

資料來源：凱基預估；Bloomberg

圖 5: FY2026 獲利修正、FY2027 獲利預估暨市場共識比較

GAAP	2026F						2027F					
	百萬美元	修正後	修正前	調幅(%)	YoY (%)	市場共識	差異(%)	凱基預估	YoY (%)	市場共識	差異(%)	
營收	468,237	466,444	466,444	0.4	19.7	452,239	3.1	510,573	9.0	483,566	5.6	
毛利	230,351	223,946	223,946	2.9	27.5	214,691	4.3	257,927	12.0	231,125	11.6	
營業利益	158,417	153,853	153,853	3.0	28.6	144,463	6.5	179,103	13.1	156,347	14.6	
稅前利益	158,608	153,680	153,680	3.2	28.4	144,719	6.2	179,379	13.1	156,368	14.7	
稅後淨利	131,057	128,594	128,594	1.9	39.8	120,724	6.5	145,793	11.2	130,737	11.5	
EPS (US\$)	8.93	8.80	8.80	1.5	46.9	8.23	6.9	10.19	14.0	9.14	11.5	
毛利率 (%)	49.2	48.0	48.0	1.2 ppts	3.0 ppts	47.5	0.5 ppts	50.5	1.3 ppts	47.8	2.7 ppts	
營業利益率 (%)	33.8	33.0	33.0	0.8 ppts	2.3 ppts	31.9	1.0 ppts	35.1	1.2 ppts	32.3	2.7 ppts	
淨利率 (%)	28.0	27.6	27.6	0.4 ppts	4.0 ppts	26.7	0.9 ppts	28.6	0.6 ppts	27.0	1.5 ppts	

資料來源：凱基預估；Bloomberg

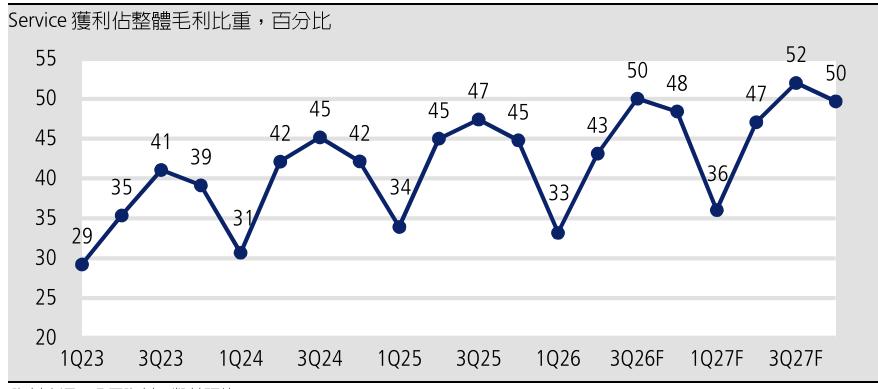
*財年止於九月

圖 6: 季營收與年增率走勢


資料來源：公司資料；凱基預估

圖 7: iPhone 營收與年增率走勢


資料來源：公司資料；凱基預估

圖 8: Apple Service 獲利比重逐步提升


資料來源：公司資料、凱基預估

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	3,791,845	258.3	增加持股	306.0	7.46	8.93	22.7	19.7	34.6	28.9	52.4	40.9	151.9	142.2
傳音控股*	688036 CH	9,610	58.1	未評等	N.A.	2.97	4.12	(39.4)	38.8	19.6	14.1	3.1	2.8	15.7	19.4
小米*	1810 HK	118,592	35.5	未評等	N.A.	1.64	1.83	72.9	11.3	21.6	19.4	3.8	3.0	18.7	16.3
聯想	992 HK	14,126	8.9	持有	11.0	0.87	1.05	38.1	20.7	10.2	8.5	15.3	15.3	24.3	25.0
華碩	2357 TW	11,662	496.0	增加持股	800.0	53.34	53.25	26.2	(0.2)	9.3	9.3	1.3	1.3	14.5	14.0

資料來源：凱基預估；Bloomberg

*Bloomberg 市場共識

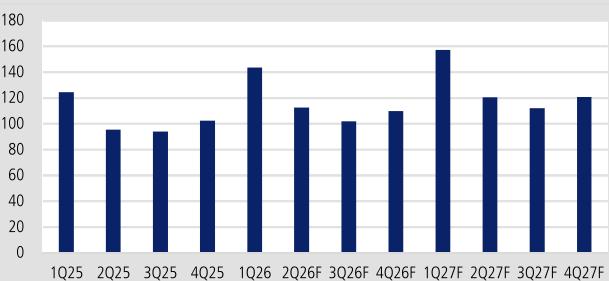
圖 10: 公司概況

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。2025 年營收占比為 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

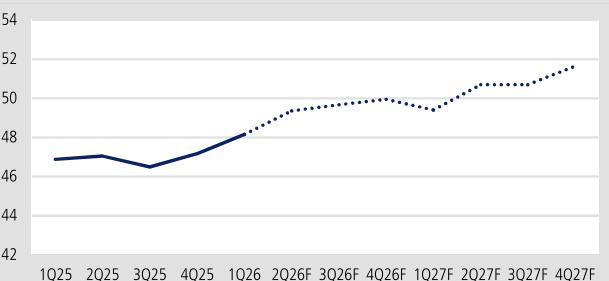
季營業收入，十億美元



資料來源：公司資料；凱基預估

圖 14: 毛利率

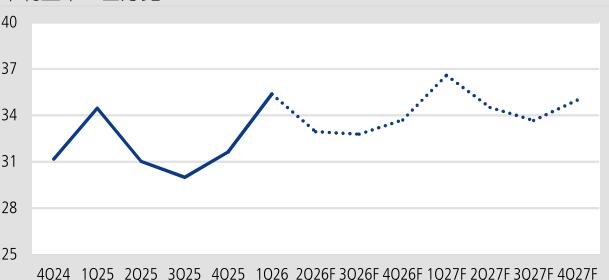
毛利率，百分比



資料來源：公司資料；凱基預估

圖 16: 營業利益率

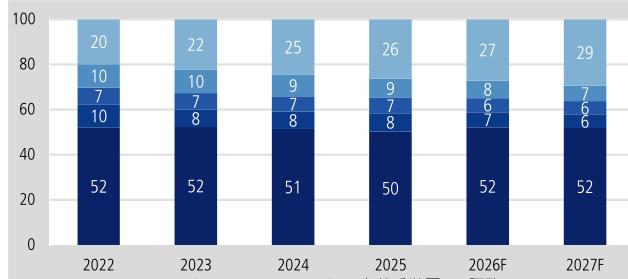
營業利益率，百分比



資料來源：公司資料；凱基預估

圖 11: 各類產品營收佔比

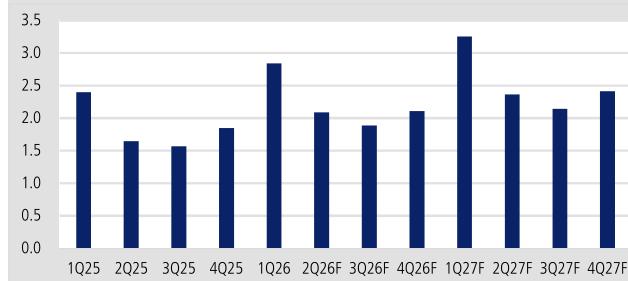
營收佔比，百分比



資料來源：公司資料；凱基預估

圖 13: 每股盈餘

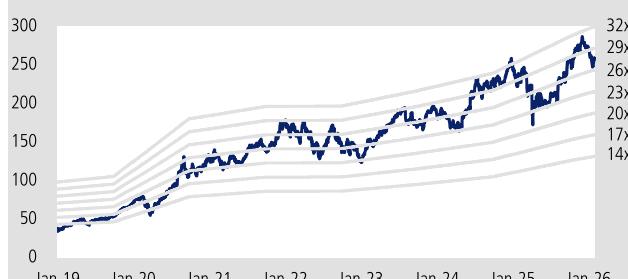
每股盈餘，美元



資料來源：公司資料；凱基預估

圖 15: 未來 12 個月預估本益比

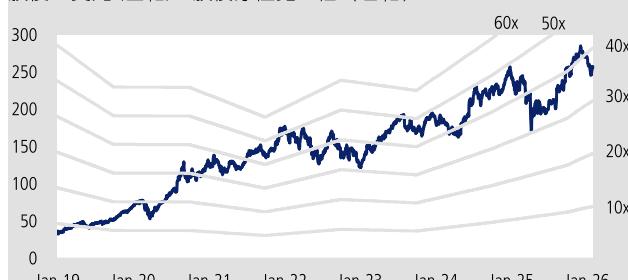
股價，美元 (左軸)；本益比，倍 (右軸)



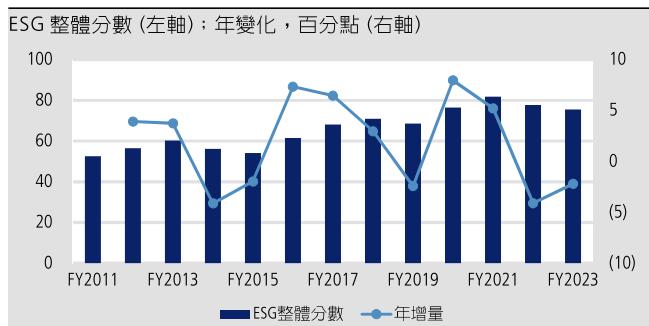
資料來源：彭博；凱基預估

圖 17: 未來 12 個月預估股價淨值比

股價，美元 (左軸)；股價淨值比，倍 (右軸)



資料來源：彭博；凱基預估

圖 18：ESG 整體分數


資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 20：能源消耗

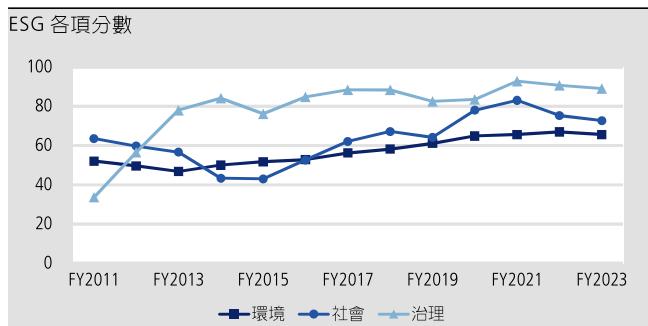

資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 22：廢棄物總量

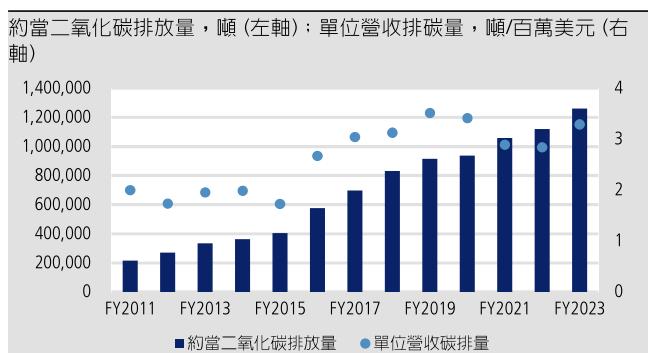

資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 24：性別多樣性


資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 19：ESG 各項分數


資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 21：碳排量


資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 23：耗水量

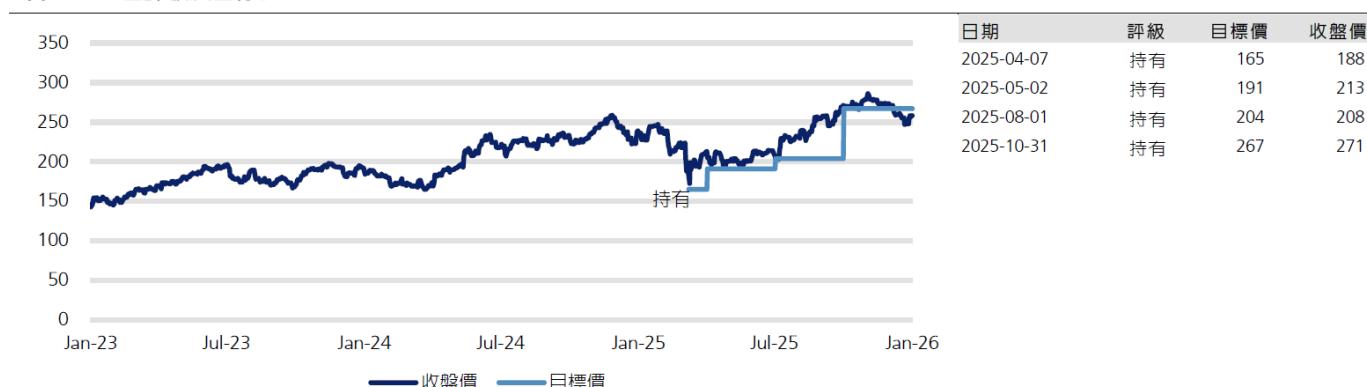

資料來源：Refinitiv、公司資料

圖 25：危害性及非危害性廢棄物


資料來源：Refinitiv、公司資料

項目	定義
能源使用	<p>直接與間接能源消耗總量(十億焦耳)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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	<p>Primary 再生能源購買總量(十億焦耳)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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	<p>再生能源占總能源消耗量之比例</p>
CO2 約當排放量	<p>直接 CO2 與 CO2 約當排放量(公噸)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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	<p>直接 CO2 與 CO2 約當排放量（公噸）銷售（百萬元）比</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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	<p>廢棄物總量(公噸)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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	<p>公司呈報的廢棄物回收率</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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	<p>總取水量(立方公尺)</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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	<p>環保支出總金額</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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	<p>員工流動率</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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 - 本財年末員工人數 = 上個財年末員工人數 + 新員工人數 - 離開之員工人數
女性經理	<p>女性經理百分比</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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/總經理數 *100
女性員工	<p>女性員工百分比</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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/員工人數 *100
教育訓練總時數	<p>所有員工教育訓練總時數</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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俱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，本行並不另行通知。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，並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。