



ALPHA MIDAS

Apple Inc

AAPL

FLASH-ANALYS

Analys upprättad 2026-07-09

För mer information, kontakta:

klaus@funfamefortune.com · +46 707 646764

Viktig information — läs innan du använder analysen

Detta är inte finansiell rådgivning. Innehållet i denna rapport utgör INTE personlig investeringsrådgivning, en rekommendation eller en uppmaning att köpa, sälja eller behålla något finansiellt instrument. Rapporten ska ses som ett **beslutsunderlag** — ett av flera — inte som en rekommendation. Du fattar alltid dina egna investeringsbeslut och ansvarar själv för dem.

AI-genererat innehåll. Analysen är framtagen med hjälp av artificiell intelligens utifrån publikt tillgängliga data. AI kan göra fel, missa väsentlig information, misstolka data eller uttrycka sig med en säkerhet som inte motsvarar det faktiska underlaget. Sifferuppgifter, riktkurser och slutsatser kan vara felaktiga eller inaktuella. Gör alltid din egen bedömning och verifiera uppgifter mot primärkällor (bolagets rapporter, prospekt och officiella pressmeddelanden) innan du agerar.

Risk. Investeringar i finansiella instrument innebär alltid en risk. Du kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning — värdet på en investering kan både öka och minska.

Redaktionell tjänst. ALPHA MIDAS är en redaktionell tjänst. Ansvarig utgivare är **Klaus-Peter Beiersdorf**. Innehållet får inte tolkas som investeringsrådgivning enligt lagen om värdepappersmarknaden eller motsvarande regelverk.

Genom att läsa och använda denna rapport bekräftar du att du har tagit del av och accepterat ovanstående villkor. Vid frågor, kontakta klaus@funfamefortune.com eller +46 707 646764.

Innehåll

1. Översikt och samlad bedömning

2. Tjur mot björn

3. Katalysatorer

4. Risker och pre-mortem

AAPL · FLASH-ANALYS

LÅNGSIKTIGT KVALITETSCASE

Långsiktigt kvalitetscase: kvalitets-/värde-edges

(fundamental_quality); köp-rekommendation med rimlig övertygelse.

Apple Inc · US · Rapport genererad 2026-07-09 06:12 UTC (idag)

Apple Inc

AAPL · Technology

KÖP

⚠ Köpsignalen står, men förväntad avkastning är svag (+4.6%) och aktien handlas -4.1% mot ALPHAs egen basvärdering (dyr): säkerhetsmarginalen är tunn. Ett kvalitetsköp utan rabatt, inte ett fyndläge eller en 'mycket stark' signal.

Signalstyrka 60/100 · köpsignal · 6 aktiva signaler

FRAMÅT-P/E
30,6

BÖRSVÄRDE
4,28 bn

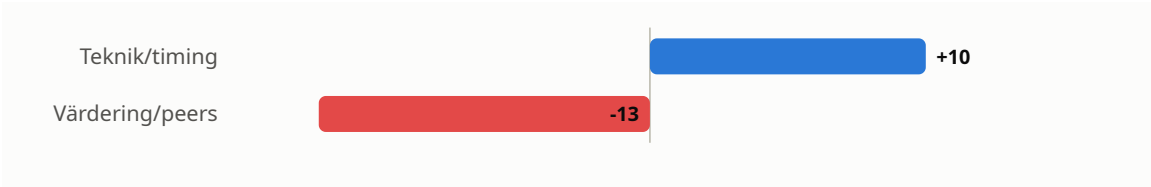
ALPHAS SAMLADE BEDÖMNING

Apple visar starka resultat med rekordintäkter och tjänster, men står inför utmaningar från ökande minneskostnader samt osäkerhet kring vd-skiftet. Konsensus pekar mot köp, då snittriktkursen (+6%) nästan matchar ALPHAs riktkurs (+5,9%).

KONSENSUS MOT ALPHA

Konsensus pekar mot köp, då snittriktkursen (+6%) nästan matchar ALPHAs riktkurs (+5,9%). Den lägre multiplen (32×) indikerar att marknaden ännu inte fullt ut prissatt in bolagets kvalitet.

VAD DROG BEDÖMNINGEN UPP OCH NED



VÄRDERINGS-BRYGGA

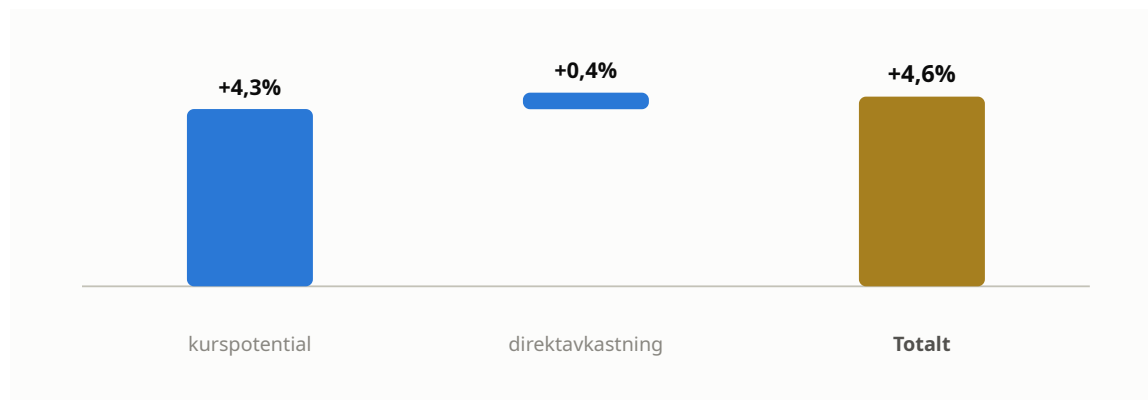
Vallgrav: Bred vallgrav

Osäkerhet: ej bedömd

Vad ligger i priset: dagens kurs prissätter en multipel på 32.5× mot vår bas på 33.9× (-4%) → marknaden förväntar sig mindre än vi.

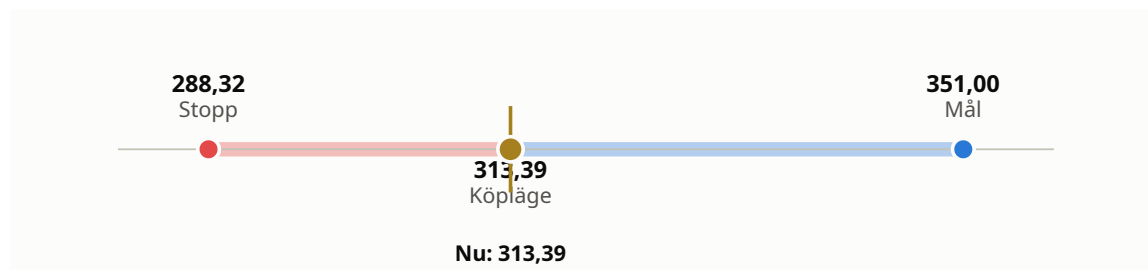
Total förväntad avkastning (bas): ~+4.6% = kurspotential +4.3% + direktavkastning +0.4%.

SÅ BYGGS DEN FÖRVÄNTADE AVKASTNINGEN



📞 **Ärlighetsmätaren** · **Gult ljus** · 62/100 · Ledningen levererar starka siffror med öppenhet kring CEO-transition och supply constraints, men är systematiskt undvikande kring marginalutveckling bortom juni och ger icke-svar på direkta frågor om prissättningsstrategi och produktmix i AI-satsningen.

NIVÅERNA PÅ EN LINJAL



Tjur mot björn

Apple visar en blandad bild, men bolaget levererade ett rekordkvartal där intäkterna ökade med hela 17 procent, och alla regioner visade tillväxt. Tjänsteverksamheten, som växer i samma takt som hårdvaran, bygger en mer förutsägbar intäktsbas med högre vinst. Detta stärker Apples "vallgrav", vilket betyder att kunderna stannar kvar och är lojala mot bolagets produkter.

Apples finansiella ställning är mycket trygg, med nästan obefintlig konkursrisk och låg skuldsättning. Bolaget har också lättat på sitt gamla mål att hålla kassa och skulder i balans, en så kallad "nettokassaneutralitet". Detta frigör mer pengar till ägarna. Ledningen har även ökat sitt bemyndigande att köpa tillbaka egna aktier, en tydlig "kapitalallokeringssignal" som indikerar att de ser aktien som undervärderad. Flera oberoende mätare pekar samtidigt mot fortsatt styrka.

Å andra sidan möter Apple utmaningar. Aktien värderas dyrare än liknande bolag om man tittar på olika mått, vilket kallas att den handlas med en "premie mot peer-median" på flera "multiplar". En känd investerare, Sven Carlin, bedömer också att aktien är kraftigt övervärderad. Ledningen har dessutom varnat för att stigande kostnader för minneskomponenter kommer att pressa "bruttomarginalen": det vill säga hur stor del av försäljningen som blir kvar efter att råvarorna är betalda: från och med junikvartalet.

Endast 2 av 58 bevakade förvaltarprofiler ALPHA följer äger aktien, vilket visar att många professionella investerare har valt bort den. Dessutom sker ett "ledningsskifte" i höst när VD Tim Cook lämnar över till John Ternus, vilket skapar viss osäkerhet kring bolagets framtida strategi. Det finns också "leveransbegränsningar" för vissa Mac-modeller, vilket kan bromsa försäljningsökningen under flera månader. Blankningsaktiviteten, där investerare satsar på kursfall, är låg, vilket innebär att marknaden inte prisat in någon aggressiv nedsida. En negativ överraskning kan därför få ett stort kursfall.

Trots dessa utmaningar är Apples grundläggande styrka och ledningens signaler om att frigöra kapital till aktieägarna starka positiva tecken. Den solida balansräkningen ger bolaget utrymme att hantera tillfälliga kostnadstryck och fortsätta investera. Även om aktien just nu är högt värderad och har kortsiktiga motvindar, talar de långsiktiga trenderna och bolagets robusthet för en ljus framtid.

Vad betyder det här för dig? Med tanke på de starka grunderna och bolagets förmåga att skapa värde, är vår bedömning **KÖP**.

 **Aktieskolan** **vallgrav:** Bolagets varaktiga konkurrensfördel som skyddar vinsterna från konkurrenter, som en vallgrav runt en borg. ·
bruttomarginal: Det som blir kvar av försäljningen när de direkta produktionskostnaderna dragits av, som andel av försäljningen.

Katalysatorer

Apple står inför några viktiga prövningar de kommande månaderna. Den nya vd:n och nästa rapport kommer att visa hur väl bolaget klarar av ökande kostnader för minneskomponenter. Dessa kostnadsökningar är den största utmaningen som kan påverka lönsamheten långsiktigt, ända in i 2027.

I september tar Tim Cook steget upp till styrelseordförande, medan John Ternus tar över som operativ vd. Detta skifte har varit planerat länge och är internt förankrat, så vi förväntar oss att verksamheten fortsätter som vanligt. Marknaden kommer dock att granska Ternus första kvartalsrapport noggrant. De vill se om han ändrar Apples prioriteringar, till exempel balansen mellan att tjäna pengar på hårdvara och att satsa på tillväxt inom tjänster.

Den kommande kvartalsrapporten för perioden april till juni blir det första konkreta beviset på hur mycket de ökande kostnaderna för minneskomponenter faktiskt har påverkat Apples lönsamhet. Apple har redan meddelat att vinstmarginalen kommer att falla. Den största risken är därför inte att försäljningen blir lägre än väntat, utan snarare om kostnadsökningarna blev ännu värre än vad bolaget förutspått.

Den större, mer långsiktiga utmaningen är att Apples ledning har varnat för att minneskostnaderna troligen kommer att fortsätta stiga även efter juni-kvartalet. Detta innebär att det inte är en engångseffekt, utan ett tryck som kan påverka vinsten under flera kvartal framöver. Hur Apple hanterar detta kommer att avgöra om bolagets nuvarande lönsamhet är hållbar. Det kan också betyda att aktien successivt måste omvärderas ner i takt med att marginalerna pressas. Samtidigt kan det uppstå leveransproblem för vissa Mac-modeller, som Mac mini, Mac Studio och MacBook Neo. Dessa problem kan pågå i flera månader och dämpa försäljningen av dyrare produkter. Historiskt sett har dessa specifika produkter dock bara utgjort en liten del av Apples totala intäkter.

Samtidigt har Apple infört ett nytt ramverk för hur de ska använda sitt kapital. Detta ger ett löpande stöd för aktien oavsett hur vinstmarginalerna utvecklas. Det agerar mer som en trygghet i bakgrunden än en enskild händelse som snabbt driver upp kursen. Ramverket hjälper också till att begränsa nedgången om marginalpressen skulle bli värre än förväntat.

Vad betyder det här för dig? Håll ett extra öga på Apples marginaler i kommande rapporter, särskilt hur de hanterar de stigande minneskostnaderna. KÖP.

 **Aktieskolan** **vinstmarginal:** Hur stor del av försäljningen som blir kvar som vinst: 10 procents vinstmarginal betyder 10 öre vinst per försäljningskrona.

Risker och pre-mortem

Apple varnar för att kostnaderna för minneskomponenter kommer att fortsätta stiga, vilket är ett problem som sträcker sig över flera kvartal. Deras förväntan är att bruttomarginalen, alltså hur mycket pengar som blir över efter tillverkningskostnaderna, kommer att ligga mellan 47,5 och 48,5 procent för junikvartalet. Detta är en minskning från 49,3 procent tidigare. Om dessa kostnader fortsätter att öka, och Apple inte kan höja sina priser tillräckligt, riskerar lönsamheten att försämrast. Marknaden förväntar sig att Apples marginaler ska växa, inte krympa. Därför är utrymmet litet för att missa de egna prognoserna. Apples aktie värderas till ungefär 35,2 gånger nästa års vinst, vilket är högre än genomsnittet för liknande bolag som ligger på 31,4 gånger vinsten. Denna högre värdering bygger på förhoppningar om stark lönsamhet.

Dessutom har Apple problem med att leverera vissa produkter, som Mac mini, Mac Studio och MacBook Neo, på grund av brist på komponenter. Om dessa problem varar länge kan det leda till att försäljning går förlorad, istället för att bara skjutas upp. Apple har redan höjt priserna på exempelvis MacBook och iPad. Detta gör de för att skydda sin lönsamhet, men det kan samtidigt innebära att färre produkter säljs. Om kunderna väntar med att köpa på grund av högre priser, kan det bromsa Apples tillväxt.

Ett annat orosmoln är att Apples VD ska bytas ut i september. Tim Cook har under mer än tio år varit avgörande för hur Apple har hanterat sina pengar och byggt upp sin leverantörskedja. Ett VD-byte just nu, när bolaget står inför stigande kostnader och komponentbrist, ökar risken för att saker inte går som planerat. Det nya ramverket för kapitalallokering, alltså hur Apple

fördelar sitt kapital, kan också tolkas som en signal om att de planerar att ta större lån. Det kan också betyda att de vill köpa tillbaka fler egna aktier. Detta ökar sårbarheten om intäkterna skulle växa långsammare, särskilt med tanke på att räntorna stiger och aktien redan är högt värderad.

Finansanalytikern Sven Carlin menar att aktien redan är övervärderad. Hans argument är att nuvarande värdering förväntar sig mer tillväxt än vad Apple realistiskt kan leverera. Denna uppfattning stärks av att endast två av 58 bevakade förvaltarprofiler ALPHA följer, äger aktien. Marknaden rör sig just nu sidledes, vilket betyder att den saknar en tydlig riktning. Om nästa rapport inte visar konkreta bevis på förbättrade marginaler, trots en positiv ton från den senaste telefonkonferensen, kan aktiens nuvarande tekniska styrka och den befintliga köpsignalen snabbt vända. Trots dessa varningar kvarstår dock vår samlade bedömning att aktien är ett KÖP.

Vad betyder det här för dig? Håll ögonen på hur Apples marginaler utvecklas i den kommande rapporten, eftersom det är avgörande för värderingen.

TELEFONKONFERENS: AI-SAMMANFATTNING (2026-04-30)

Apple slog rekord för marskvartalet med 17 procents intäktsökning till 111 miljarder dollar, drivet av iPhone 17 och tjänster. Vd Tim Cook blir styrelseordförande från september och John Ternus tar över som vd. Bolaget flaggar för stigande minneskostnader som väntas pressa marginalerna framöver.

Kvartalet: Totalt intäkter 111,2 miljarder dollar, upp 17 procent och över bolagets egen prognos. iPhone intäkter 57 miljarder, upp 22 procent, ett marsrekord. Tjänster 31 miljarder, upp 16 procent, också rekord. Bruttomarginal 49,3 procent, över prognosen. Alla geografiska regioner växte med tvåsiffrigt. Kina ökade 28 procent. Mac intäkter 8,4 miljarder, upp 6 procent trots leveransbegränsningar. Ipad 6,9 miljarder, upp 8 procent. Wearables 7,9 miljarder, upp 5 procent. Vinst per aktie 2,10 dollar, upp 22 procent. Operativa kostnader steg 24 procent på grund av en engångspost.

Prognos: Juni kvartalet: intäktsökning 14 till 17 procent jämfört med föregående år. Bruttomarginal 47,5 till 48,5 procent, lägre än mars på grund av högre minneskostnader. Tjänsterna väntas växa i samma takt som mars justerat för valuta. Operativa kostnader 18,8 till 19,1 miljarder dollar. Bolaget räknar med fortsatta leveransbegränsningar för flera Mac-modeller under flera månader.

Analytikerna frågade om: Analytikerna frågade mest om leveransbegränsningar, särskilt för iPhone och Mac, samt om hur stigande minneskostnader påverkar marginalerna framöver. De ville också veta mer om den nya kapitalallokeringsstrategin och om övergången till ny vd.

Frågestunden: Leveransbegränsningar: Vd förklarade att iPhone och Mac varit begränsade på grund av tillgång på avancerade kretsar, och att Mac mini och Mac Studio kan ta flera månader att få balans mellan utbud och efterfrågan. Nytt kapitalmål: Bolaget slutar att sikta på nettokassaneutralitet och kommer i stället att utvärdera kassa och skuld var för sig. Återköpsbemyndigande utökas med 100 miljarder dollar. Minneskostnader: Tim Cook varnade för att minneskostnader väntas bli betydligt högre under juni kvartalet och öka ytterligare därefter, vilket påverkar bruttomarginalen.

Att hålla ögonen på: Högre minneskostnader väntas slå mot bruttomarginalen från juni och framåt. Leveransbegränsningar för Mac mini, Mac Studio och MacBook Neo kan pågå i flera månader. Operativa kostnader steg 24 procent och forskning och utveckling ökar snabbare än bolaget i övrigt.



Vill du förstå VARFÖR? I Standard får du hela resonemanget: fullständig tes, värdering, prognoser och riskbild, inte bara slutsatsen.