



ALPHA MIDAS

Apple Inc

AAPL

STANDARD-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. Scenario och riktkurs

3. Variant perception: var alpha avviker

4. Tjur mot björn

5. Värdering och riktkurs

6. Fundamenta

7. Teknisk analys

8. Prognoser och estimat

9. Vallgrav och konkurrensläge

10. Ledning och kapitalallokering

11. Katalysatorer

12. Risker och pre-mortem

13. Hållbarhet (esg)

14. Ägande och insiders

15. Nyhetsläge

16. Senaste rapport och telefonkonferens

AAPL · STANDARD-ANALYS

LÅNGSIKTIGT KVALITETSCASE

Långsiktigt kvalitetscase:

kvalitets-/värde-edges (fundamental_quality); köp-rekommendation med rimlig övertygelse.

Apple Inc · US · Rapport genererad 2026-07-09 06:23 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

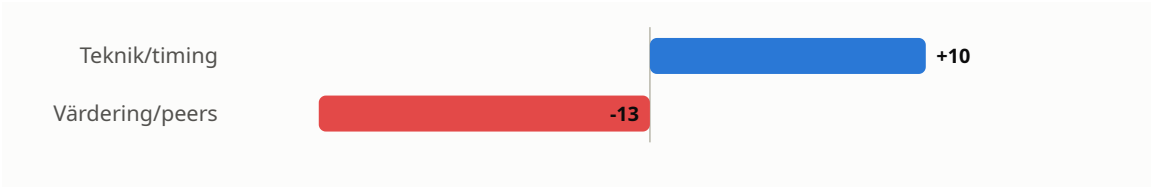
ALPHAS SAMLADE BEDÖMNING

Stark köpsignal möter toppkvalitet, men minneskostnader och VD-skifte testar marginalerna. Apple levererar rekordintäkter/tjänster med överlägsen avkastning. Dock varnas för minneskostnader från nästa kvartal samt organisatorisk osäkerhet p.g.a. VD-bytet i september.

KONSENSUS MOT ALPHA

Konsensus (snittriktkurs +6%) och ALPHAs riktkurs (+5,9%) överensstämmer; inga kontrarian-avvikelser. Den lägre multiplen bekräftar att marknaden ännu inte fullt ut prissatt in kvaliteten.

VAD DROG BEDÖMNINGEN UPP OCH NED



VÄRDERINGS-BRYGGA

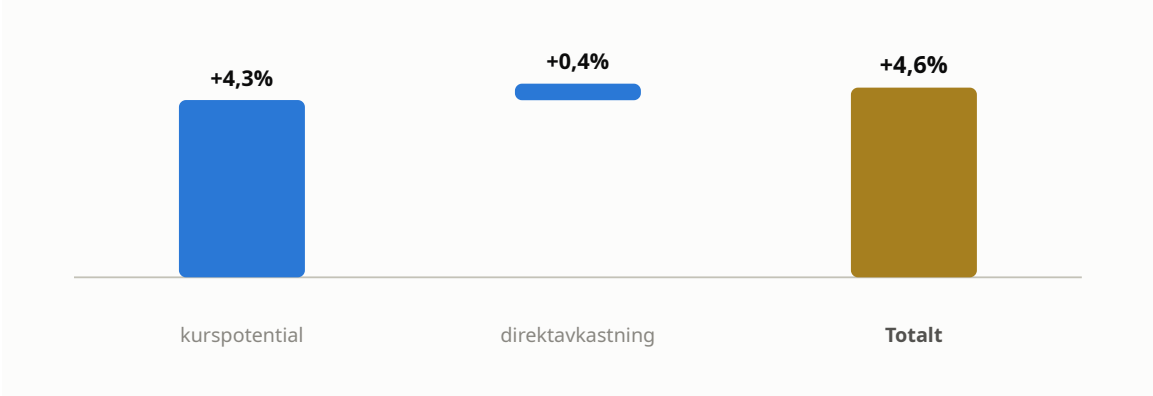
Vallgrav: Bred vallgrav

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



LEDNINGENS TROVÄRDIGHET I SENASTE SAMTALET
GUL · 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.

TJURCASE

- ▲ En färsk nyhet driver bilden
- ▲ Tydligt positiva rubriker
- ▲ Aktiv ALPHA-signal
- ▲ Stabil lönsamhet och balansräkning

BJÖRNCASE

ALPHA ser inga tydliga punkter har just nu.

SCENARIO-RIKTKURS			
SCENARIO	RIKTKURS	SANNO.	MULTIPEL
Tjur	408,74	-	42.4
Bas	326,8	-	33.9
Björn	244,86	-	25.4

Tjur: hög multipel × eps 9.64

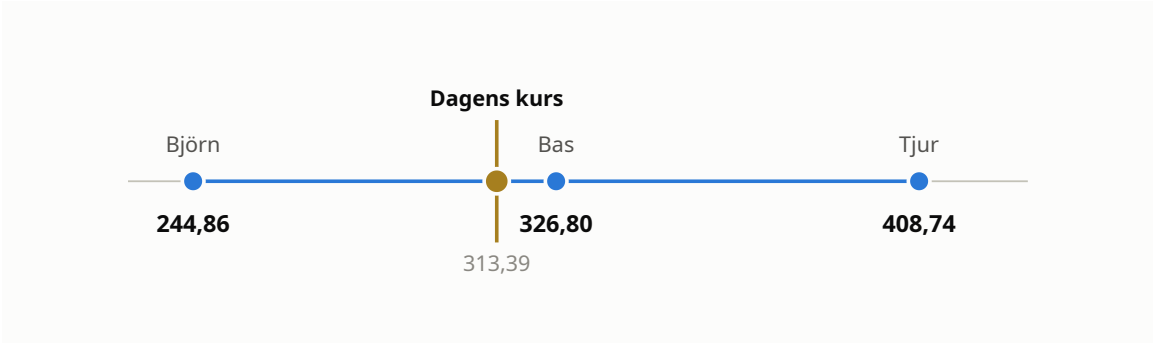
Bas: bas-multipel × eps 9.64

Björn: låg multipel × eps 9.64

Scenario-mittpunkt (ej sannolikhetsviktad): 326,8

Metod: Låst EPS-bas 9.64 (analytiker-konsensus forward-EPS för räkenskapsår 2027 (32 analytiker)) × multipel-range 25.4/33.9/42.4. Samma underlag som rapportens värderingssektion.

SCENARIERNA MOT DAGENS KURS



Variant perception: var ALPHA avviker

Köpsignalen är stark baserat på momentum och kvalitet, men den kontrasterar mot lågt ägarskap bland värdeinvestorer och en prissättning som kan vara hög. Bolaget handlas med P/E 35,2 och EV/EBITDA 26,8, vilket överstiger peer-medianen trots sämre rörelsemarginaler jämfört med vissa konkurrenter. Fokus bör ligga på tillväxt snarare än marginalledarskap för att motivera premien. Slutsatsen är en signal om kort-/medelperiodens momentum, men med försiktighet då långsiktig säkerhetsmarginal är tunn; aktiv bevakning av ingångspris och exitdisciplin rekommenderas framför ett "buy-and-hold"-scenario.

Tjur mot björn

Starka fundamenta (17% intäktsökning, ingen konkursrisk) möter värderingsproblem och kostnadsmotvindar.

Kärnslutsats: Bolaget är robust men övervärderat just nu. Tillväxten från tjänster och återköp signalerar starkt förtroende, men minneskostnader och marknadsosäkerhet (ledningsskifte) bromsar optimismen.

Värdering och riktkurs

Värderingen är ansträngd men köpvärd relativt sett; förväntad avkastning: +6,2%. AAPL handlas med en premie (forward-P/E 30,6x vs peer 22,8x) som motiveras av hög lönsamhet. Riktkursen är \$327 vid basfall (\$9,64 \$times\$ 33,9x), vilket ger +5,9% uppsida (totalt +6,2% med utdelning). Positionen värderas på kvalitet snarare än djupt värde. Scenariot är multipeldrivet: \$244,86 (björn) till \$408,74 (tjur), vilket reflekterar sentiment kring marginaler. Konsensus matchar basfallet.

VÄRDERING MOT BRANSCHKAMRATER (8 KAMRATER)			
Jämförelsegrupp: GOOGL, META, MSFT, NVDA, NXT, RIME, SONY, TBCH			
MATT	BOLAGET	BRANSCH	LAGE
P/E	34,1	29,6	rimlig
EV/EBITDA	27	21,2	dyr
P/S	9,2	6,6	rimlig
Kassaflödesavk.	0,026	0,025	rimlig
Rimlig på försäljning, dyr på rörelsevinst, rimlig på vinst, och rimlig kassaflödesavkastning.			

Fundamenta

Företaget har gott kassaflöde (FCF på 129,2 mdr USD) som stöder kapitalåterföring. Dock är en växande oro den pressen på marginalerna från ökade minneskostnader.

Finansiellt sett är bolaget stabilt: Skulden (84,7 mdr USD) hanteras väl med ett starkt kassaöverskott och låg skuldsättningsgrad. Den konservativa utdelningen kompletteras av betydande återköp via kapitalallokeringen.

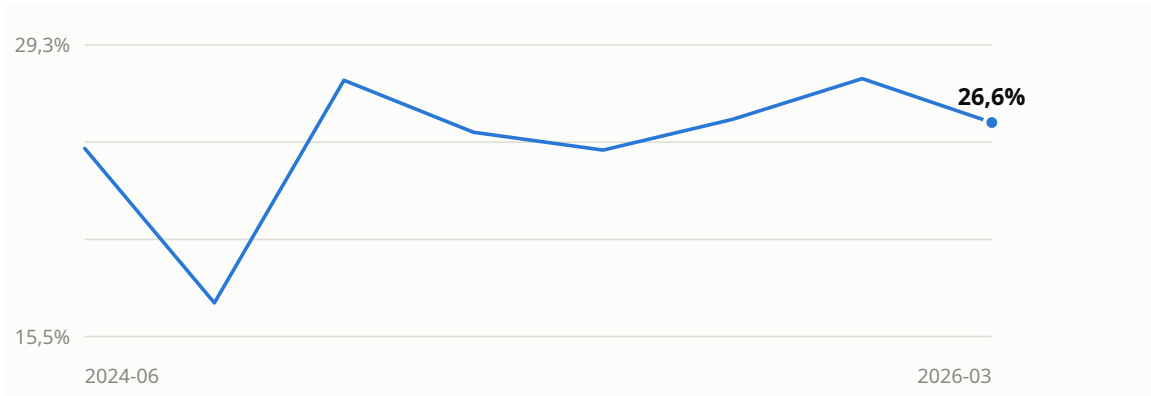
Lönsamheten har historiskt varit stark, men den senaste guidningen sänker bruttomarginalen för juni till 47,5–48,5 % (ned från 49,3 %), vilket är det viktigaste att följa upp mot bolagets starka finansiella ställning.

FINANSIELL ÖGONBLICKSBILD	
Vinst per aktie	8,27
Omsättning (TTM)	451,4 mdr
Börsvärde	4,28 bn
Rörelsemarginal	32,3 %
Vinstmarginal	27,2 %

Avk. eget kapital	141,5 %
Skuldsättning (D/E)	0,8
Nettoskuld	48,4 mdr

MARGINAL-TREND (KVARTAL)		
KVARTAL	OMSÄTTNING	MARGINAL
2024-12	124,3 mdr	29,2 %
2025-03	95,4 mdr	26 %
2025-06	94 mdr	24,9 %
2025-09	102,5 mdr	26,8 %
2025-12	143,8 mdr	29,3 %
2026-03	111,2 mdr	26,6 %

NETTOMARGINAL PER KVARTAL



P/E MOT BRANSCHKOLLEGORNA



Teknisk analys

Trenden är intakt med uppåt momentum och aktien handlas nära årshögsta. Dock indikerar det sidlediga marknadsklimatet att man bör vänta på bekräftelse innan man bygger in positioner. Istället för att agera på styrkan nu, rekommenderas tålmod tills priset bekräftar en riktning i ett osäkert marknadsläge.

SIGNALER I DETALJ		
Nyhetskatalysator	positiv	
En färsk nyhet driver bilden		
Positiva nyheter	positiv	90/100
Tydligt positiva rubriker		

Positiv ton i kvartalssamtalet (usa) Aktiv ALPHA-signal	positiv	46/100
Fundamental kvalitet Stabil lönsamhet och balansräkning	positiv	
Nära 52-veckors-high (george-hwang) Aktiv ALPHA-signal	positiv	
12-månaders momentum Stark trend på 12-månaders sikt	positiv	
Golden cross 50-dagars snitt ligger över 200-dagars snitt	positiv	
Pris vs 50d-snitt Priset ligger tydligt över 50-dagars snitt	positiv	+5,9 %
Pris vs 200d-snitt Priset ligger klart över 200-dagars snitt (långsiktig styrka)	positiv	+15,3 %
Momentum (20 dagar) Sidledes på en månads sikt	neutral	+3,9 %
Rsi (14) Neutralt momentum, inte överköpt	neutral	62
Volym vs snitt Lägre volym än snittet	neutral	0,6x
52-veckors-spann Handlas nära 52-veckors-toppen	neutral	topp 317,4 USD
Makro/regim Marknadsläget är neutralt	neutral	neutral_chop

Prognoser och estimat

Guidningen pekar på fortsatt intäktsökning (14–17% YoY), men bruttomarginalen förväntas minska till 47,5–48,5%, en nedjustering från mars p.g.a. kända kostnader snarare än svag efterfrågan. Denna externa kostnadschock är hanterbar i modelleringen, och ledningen varnar för fortsatt tryck framöver. Även om historiskt har marginalvarningar varit konservativa, är det nu en extern drivkraft som måste följas. Marknaden prissätter in vinststillväxt (Forward P/E 30,6x vs TTM P/E 35,2x). Nästa kvartalsrapport testar om denna marginala nedgång är en engångshändelse eller början på en strukturell press.

Vallgrav och konkurrensläge

Vallgraven bekräftas av hög ROE (~141%) och rörelsemarginal (~32%), även om hårdvarumixen sätter ett strukturellt tak jämfört med mjukvara. Ett utökat återköpsbemyndigande signalerar förtroende för kassaflödets uthållighet. Det verkliga testet är minneskostnadsinflationen, där lyckad prishöjning (exempelvis på Mac/iPad) bekräftar existerande prissättningskraft men dess långsiktiga hållbarhet i en uppgångscykel är otestad. Positionen speglar vallgravslogik snarare än brett konsensusstöd, och prisnivån är hög inför nästa marginaltest.

Ledning och kapitalallokering

Vd-skiftet signalerar kontinuitet, då övergången är internt planerad med en styrelseordförande som bro. Övergången från nettokassaneutralitet till separat bedömning av kassa och skuld möjliggör ett mer aktivt utnyttjande av balansräkningen via skuldfinansierade återköp, vilket är möjligt givet den starka Altman Z-poängen.

Det låga utdelningsutbytet (13%) är ett medvetet val att prioritera kapitalåterköp framför utdelning, då detta ger en högre implicit avkastning för aktieägarna. Slutligen visar ledningens proaktiva varningar om minneskostnader och marginalpress på god styrning. Ägarbilden förblir dock smal, vilket tyder på att bolagets värde erkänns av selektiva värdeallokerare snarare än bred marknadskonsensus.

Katalysatorer

VD-bytet (Cook till styrelseordförande, Ternus operativt) är en medelstark, månadsbunden händelse; marknaden fokuserar på Ternus första kvartal för prioriteringar mellan hårdvara och tjänster. Nästa kvartalsrapport är avgörande då den testar minneskostnadernas påverkan på lönsamheten (hög inverkan, veckor). Den största risken är de utdragna, strukturella minneskostnadsökningarna som kan kräva en omvärdering av multiplarna. Leveransbegränsningar och det nya kapitalallokeringsramverket ger mindre omedelbar påverkan.

Risker och pre-mortem

Hög värdering bygger på att minneskostnadschocken är tillfällig. Om kostnadsökningen kvarstår urholkas marginalen och motiverar inte premien (P/E 35,2 vs peer 31,4).

Risken finns att leveransbegränsningar blir ett förlorat kvartal. Prishöjningar skyddar marginal men kan skada volymtillväxten.

Ledarskapsbytet i september ökar exekveringsrisken under kostnadstryck. Det nya kapitalallokeringsramverket kan öka finansiell känslighet om tillväxten bromsar.

Slutligen saknas bevis för den positiva tonen; utan konkreta marginalbevis riskerar den tekniska styrkan att reversera.

KONKURSRISK (ALTMAN-Z)

12,11 · säker zon (låg konkursrisk) per 2026-03-28

Hållbarhet (ESG)

Den annonserade ledningsförändringen, där Tim Cook övergår till styrelseordförande och John Ternus tar över som vd, indikerar en planerad och stabil övergång i bolagets styrning.

En central del av bolagsstyrning (Governance, G i ESG) är successionsplanering, det vill säga hur ledarskapet hanteras vid chefsskiftet. I det senaste kvartalets telefonkonferens, den 30 april 2026, meddelades att nuvarande vd Tim Cook kommer att tillträda som styrelseordförande från september, och John Ternus tar över rollen som verkställande direktör. Denna typ av planerad och intern övergång, där en erfaren ledare flyttar till en strategisk styrelseroll och en ny vd från den egna organisationen tar över, är generellt sett positivt. Det signalerar stabilitet och kontinuitet i ledningen, vilket minskar osäkerheten för investerare och säkerställer att bolagets långsiktiga strategi kan fortsätta att implementeras utan större avbrott.

En väl genomförd ledningsövergång visar på en mogen styrelse och en robust intern struktur för talangutveckling. Detta bidrar till en stark "vallgrav" (moat) genom att säkra bolagets intellektuella kapital och strategiska riktning över tid. För en långsiktig kvalitetsinvestor är detta en viktig signal om ett välskött bolag med ett ägarperspektiv som sträcker sig bortom det kortsiktiga.

Gällande övriga aspekter av hållbarhet (miljö, E, och sociala frågor, S) finns ingen specifik information tillgänglig i det delade underlaget. Analysen kan därmed inte dra slutsatser om bolagets miljöprestanda, dess sociala ansvarstagande gentemot anställda eller leverantörskedja, eller dess engagemang i samhällsfrågor baserat på den tillgängliga datan. Bedömningen av bolagets ESG-läge baseras därför primärt på den positiva signalen från den planerade ledningsförändringen.

Ägande och insiders

Ägarbildet är koncentrerat till värde- och kvalitetsinriktade profiler, vilket pekar på en långsiktig position snarare än brett köptryck. Endast två av femtioåtta spårade profiler äger aktien, vilket indikerar att bolaget attraherar investerare som prioriterar starka kassaflöden och hög kapitalavkastning framför kortvarig tillväxt. Avsaknaden av data om insiderhandel eller

fondflöden begränsar analysen till denna kvalitativa observation.

Nyhetsläge

Nyhetsbilden är splittrad: Bekräftade prishöjningar från Apple/Microsoft signalerar kostnadstryck, vilket orsakade kortsiktig kursnedgång trots tidigare tech-rally och optimistiskt sentiment. Ett enskilt bearish uttalande varnar för övervärdering, oavsett de andra nyheterna. Ingen tydlig riktning framträder; kostnadsoro möter fortsatt sektorsentiment och värderingskontrovers.

Senaste rapport och telefonkonferens

Marskvartalet visade stark tillväxt (17% intäktsökning), drivet av iPhone (\$57B, +22%) och Tjänster (\$31B, +16%). Bruttomarginalen var stark på 49,3%, men kommande tryck från minneskostnader förväntas sänka den till 47,5–48,5% (guidning för juni). Operativa kostnader ökade dock med 24%. Fokus flyttar sig mot vd-bytet och marginaltrycket. Ledningen var självsäker om efterfrågan men varnar explicit för minskad marginal framåt.

TELEFONKONFERENS

 [Las transkriptet från telefonkonferensen \(2026-04-30\)](#)

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.

TELEFONKONFERENS: TROVÄRDIGHET (2026-04-30)

GUL · 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.

ALPHAs ifrågasättande: Tim Cook svarar på Wamsi Mohans direkta fråga om prissättning kontra marknadsandel vid stigande minneskostnader med 'vi kommer titta på ett antal alternativ' utan att ge något substantiellt svar. På frågan om agentic AI-monetisering och infrastrukturinvesteringar kopplade till nettokassaförändringen ger Cook ett vagt svar om ökande OpEx utan att adressera kopplingen till kapitalstrukturförändringen. Kevan Parekh förklarar aldrig konkret varför man överger nettokassamålet utöver 'mer flexibilitet', vilket är ett klassiskt undvikande av en strukturellt viktig frågeställning. Ledningens uttalande att minneskostnader 'förväntas öka ytterligare bortom juni' kombinerat med vägran att ge någon komfort kring marginalnivåer skapar en informationsasymmetri som är oroande.

Analysens säkerhet: 78/100