

Apple (AAPL)

Kurs bei Analyse: 281,82 USD · Stufe: Pro · 02.07.2026

6,8 / 10

Halten

Ein erstklassiges Cashflow-Geschäft mit breitem Ökosystem-Burggraben, dessen Bewertung mit KGV 34x jedoch kaum Sicherheitsmarge für Enttäuschungen lässt.

KGV (forward)

29,33

PEG-Ratio

2,29

ROE

141,5%

FCF-Marge

22,4%

Dividendenrendite

0,38%

Unternehmen

Apple entwickelt und vertreibt iPhone, Mac, iPad, Wearables sowie ein wachsendes Dienstleistungs-Ökosystem (App Store, AppleCare, Cloud, Werbung, Zahlungen). Das iPhone bleibt mit rund der Hälfte des Konzernumsatzes der zentrale Wachstumstreiber, während das margenstarke Services-Segment zunehmend zur Ertragsstabilität beiträgt. Wettbewerber sind Samsung, Google und Huawei im Hardware-Geschäft sowie Amazon, Google und Microsoft im Cloud- und Werbegeschäft. Die vertikale Integration aus Hardware, Software und Diensten sichert Apple eine der stärksten Preissetzungsmachten und Kundenbindungen der Branche.

↑ Bull Case

Ein margenstarkes Ökosystem mit Rekord-Cashflows und einem beginnenden KI-getriebenen Upgrade-Zyklus.

- Services wachsen zweistellig bei deutlich höheren Margen als Hardware und diversifizieren den Umsatz abseits des iPhone-Zyklus.
- Apple Intelligence könnte einen neuen, überfälligen iPhone-Erneuerungszyklus auslösen und die installierte Basis monetarisieren.
- Freier Cashflow von über 101 Mrd. USD ermöglicht massive Aktienrückkäufe, die das EPS-Wachstum (21,8%) strukturell stützen.
- Bilanzstärke und Markenmacht erlauben Preissetzungsspielraum selbst in einem preissensiblen Elektronikmarkt.

↓ Bear Case

Die Bewertung ist historisch überdehnt, während regulatorischer und geopolitischer Druck auf die margenstärksten Ertragsquellen zunimmt.

- KGV von 34,1x und KBV von 38,8x liegen deutlich über dem historischen Durchschnitt und lassen wenig Puffer für Wachstumsenttäuschungen.
- Hohe Abhängigkeit von China als Produktions- und Absatzmarkt macht das Geschäft anfällig für Zölle und geopolitische Eskalation.
- Regulatorischer Druck (EU DMA, US-Kartellverfahren) bedroht die App-Store-Provisionen, eine der profitabelsten Ertragsquellen.
- PEG von 2,29 zeigt, dass das erwartete Gewinnwachstum die aktuelle Bewertung nicht vollständig rechtfertigt.

Bewertung

Apple notiert mit einem KGV von 34,1x (forward 29,3x) und einem EV/EBITDA von 26,2x deutlich über dem eigenen historischen Median und dem Sektordurchschnitt, was angesichts von 16,6% Umsatzwachstum ambitioniert erscheint. Der PEG von 2,29 bestätigt, dass die Bewertung dem Gewinnwachstum vorauseilt. Legt man ein faires Forward-KGV-Band von 26x-32x auf das implizite Forward-EPS von

rund 9,60 USD (Kurs/Forward-KGV) an, ergibt sich eine Fair-Value-Spanne, die den aktuellen Kurs nahe der Mitte einordnet – klar überkauft ist die Aktie damit nicht, aber auch nicht günstig.

Fair-Value-Bandbreite: 250,00 – 310,00 USD (Multiples)

Technisches Bild

Der Kurs notiert mit 281,82 USD unterhalb der 50-Tage-Linie (291,50), aber klar oberhalb der 200-Tage-Linie (269,46) – ein intakter langfristiger Aufwärtstrend mit kurzfristiger Konsolidierung. Innerhalb der 52-Wochen-Spanne von 199,26 bis 317,40 USD liegt die Aktie im oberen Drittel, rund 11% unter dem Jahreshoch. Die niedrige Shortquote von 0,98% signalisiert keine ausgeprägte Baisse-Positionierung des Marktes.

Katalysatoren

EREIGNIS	WANN	IMPACT
Q3 FY26 Quartalszahlen	Ende Juli 2026	HIGH
Herbst-Produktevent / iPhone 18-Lineup	September 2026	HIGH
Holiday-Quartal-Guidance (Q1 FY27)	Ende Januar 2027	MEDIUM

Risiken

RISIKO	IMPACT	ABSICHERUNG
Regulatorischer Druck auf App-Store-Provisionen (EU DMA, US-Kartellverfahren)	Margendruck im hochprofitablen Services-Geschäft	Diversifizierung der Erlösquellen und Anpassung des Gebührenmodells
China-Abhängigkeit bei Produktion und Absatz	Zölle oder Nachfrageeinbruch belasten Umsatz und Marge	Diversifizierung der Lieferkette nach Indien und Vietnam
Verlangsamtes Innovationstempo beim iPhone	Längere Upgrade-Zyklen bremsen das Kernumsatzwachstum	Apple Intelligence Rollout und neue Produktkategorien wie Vision Pro

Szenarien (12 Monate)

BULL · 30 % 330,00 USD KI-getriebener iPhone-Superzyklus und beschleunigtes Services-Wachstum treiben Multiple-Expansion trotz hoher Ausgangsbewertung.	BASE · 45 % 292,00 USD Solides, aber moderates Wachstum bei stabilen Margen führt zu leichter Kurserholung im Rahmen des Forward-KGV-Bands.	BEAR · 25 % 235,00 USD Regulatorischer Gegenwind und schwächere China-Nachfrage lösen eine Multiple-Kontraktion Richtung historischer Durchschnittsbewertung aus.
---	---	---

✓ Action-Plan

- Bestehende Position halten, aber Neukäufe oberhalb von 300 USD ohne klaren Katalysator vermeiden.
- Bei Rücksetzern Richtung 200-Tage-Linie (~269 USD) selektiv nachkaufen.
- Services-Wachstum und Bruttomarge in den kommenden Quartalsberichten als Frühindikator für die Investmentthese beobachten.
- Regulatorische Entwicklungen in der EU und den USA (DMA, DOJ-Verfahren) aktiv verfolgen wegen des Margenrisikos im Services-Segment.