

TMT行业

如果苹果推出低价 iPhone....

研究员

李忠智

S1060209070151
lizhongzhi@pasc.com.cn
0755-22623083

事项:

华尔街日报消息, 苹果公司酝酿推出低价 iPhone。新款 iPhone 将与目前在售的 iPhone 同台销售, 预计销售价格 199 美元, 折合人民币约 1350 元。

(<http://cn.wsj.com/gb/20110214/tec160431.asp?source=Bilingual>)

平安观点:

- **手机操作系统之争, 近日呈现了新局面, 苹果推出低价 iPhone 的可能性很高。** Gartner 数据显示, Android 操作系统份额, 超过 iOS, 跃升第二。在此背景下, 苹果公司通过进攻中低端市场, 扩大 iOS 的市场份额, 符合竞争优势维持的需要。同时, 2010 年 4 季度, 智能手机出货量首度超过 PC, 在这个背景下, 苹果推出低价 iPhone, 可能性很高。

我们预计, 如果苹果 2011 年中期推出低价 iPhone, 将会对市场产生广泛而深刻的影响, 影响面将波及触摸屏、手机终端、电信设备、移动互联网等多个环节。

- **对于手机终端市场, 智能手机的渗透有望加速。** 当今智能手机的平均价格, 仍在 2000 元左右徘徊。而低价 iPhone 手机预计售价 199 美元, 折合人民币 1350 元左右。如果苹果在此价位上推出 iPhone, 则不仅加大苹果 iPhone 本身的销售量, 同时有望引发智能机市场的价格之争。竞争对手将被迫降价跟进, 要么推出价位相似的新机型来抗衡。这两个方面的力量, 将会带动智能手机的加速普及。
- **对于触摸屏环节, 触摸屏出货量预计将加速提升。** iPhone 推动了电容屏在手机领域的应用, 低价 iPhone 将带动对触摸屏的需求量的上升, 竞争对手低端同类产品也将加速触摸屏的需求。这一趋势将重大利好触摸屏厂商, 包括莱宝高科和长信科技。
- **对于电信运环节, 总体利好 3G 业务的快速普及; 同时, 运营商也将面临资本支出上升的压力。** 智能机普及度飙升, 这首先将会在总体上利好 3G 运营商, 在消息面上吸引市场关注, 在基本面上加速 3G 业务的渗透; 同时, 由于智能手机的数据消费量高于普通非智能机, 这将带来数据业务流量的剧烈上升, 将给移动网络造成更加巨大的压力。预计运营商将需要提

高资本支出进行网络扩让，才得以缓解流量压力。值得关注的公司有中国联通。

- 对于电信设备环节，受益网络扩容机会，新一轮增长空间显现。面临流量压力，运营商网络最有可能通过以下三种途径来解决：扩容与优化 3G 网络、建设 WLAN 来分流、提前实现 LTE 升级。

-3G：智能手机向低端市场的渗透，将推动移动数据需求增长 5~10 倍。现有网络将无法支撑用户的需求，扩容需求迫切。同时，数据流量和 3G 业务数量的提升，将使得网络更为复杂、更为业务和客户导向。受益公司有中兴通讯（3G 网络建设）、世纪鼎利（网络优化）。

-Wi-Fi：作为 3G 网络分流的补充技术，单位流量成本仅为 3G 的 1/10。摩根士丹利数据显示，60%的 iPhone / iTouch 通过 Wi-Fi 登陆互联网，为压力重重的 3G 网络减轻了很大负担。Wi-Fi 的重要性，在电信运营已经形成了共识。Wi-Fi 的建设将有望成为未来两年的主题，年复合增长率有望达到 100%。受益公司有日海通讯（光纤的铺设）、三维通信（Wi-Fi）。

-LTE：LTE 的网络速度相对 3G 提升 10 倍，作为下一代移动网络技术，LTE 的部署才有望缓解起移动互联网流量的压力。同时，3G 技术制式上的优势不均衡，让中国移动等公司有更大的动力扩大 LTE 试验，并敦促 LTE 牌照的发放。受益公司有中兴通讯。

- 对于移动互联网服务商，千元智能机的普及，带动移动互联网的应用需求将更为活跃，从而推动应用市场容量提升。同时，由于用户基数的上升，移动互联网应用将从娱乐这单一重心上偏离，移动商务和移动生活管理类应用，也将有机会获得更大程度的发展。受益公司有北纬通信。

- 维持对 TMT 行业的“强烈推荐”评级：苹果推出低价 iPhone，只是在智能机普及率上升的大背景下的一个导火索。在“端、管、云”（终端、管道、应用/内容）三个环节逐渐就位的条件下，未来 3~5 年 TMT 行业将风云变幻，涌现更多投资机遇，我们维持对行业“强烈推荐”的评级。

图表 1 2009~2010年全球手机操作系统市场情况 单位：千部、%

公司	2010 年（千部）	2010 年市场份额（%）	2009 年（千部）	2009 年市场份额（%）
Symbian	111,576.70	37.6	80,878.30	46.9
Android	67,224.50	22.7	6,798.40	3.9
RIM	47,451.60	16	34,346.60	19.9
iOS	46,598.30	15.7	24,889.70	14.4
Microsoft	12,378.20	4.2	15,031.00	8.7
其它 OS	11417.4	3.8	10432.1	6.1
总计	296,646.60	100	172,376.10	100

资料来源：Gartner，平安证券研究所

图表 2 相关受益公司

股票名称	股票代码	股票价格	EPS			PE			评级
		2011-2-12	2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E	
日海通讯	002313.SZ	53.66	1.05	1.57	2.08	51.1	34.2	25.8	强烈推荐
世纪鼎利	300050.SZ	67.10	1.70	2.50	3.70	39.5	26.8	18.1	强烈推荐
三维通信	002115.SZ	17.51	0.47	0.65	0.88	37.3	26.9	19.9	强烈推荐
中兴通讯	000063.SZ	28.35	1.04	1.39	1.80	27.3	20.4	15.8	强烈推荐
北纬通信	002148.SZ	38.33	0.62	0.89	1.23	61.8	43.1	31.2	推荐

资料来源: Wind, 平安证券研究所

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

分析师声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2010 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257