

2011-07-21

证券研究报告
行业研究 / 行业动态

电子

智能手机产业链有望受益于苹果季报超预期

增持/维持评级

分析师

卢山

SAC 执业证书编号:S1000511060001
82125092

lushan@mail.htlhsc.com.cn

王小松

SAC 执业证书编号:S1000510120043
(0755)8212 5054

wangxs@mail.htlhsc.com.cn

- 苹果昨日公布第三季财报（对应公历年 11Q2）**
 营业收入为 285.7 亿美元，净利润为 73.1 亿美元，同比分别增长 82% 和 125%；毛利率为 41.7%，比去年同期的 39.1% 提升 2.6 个百分点。
 其中 iPhone 和 iPad 增长强劲。苹果售出 iPhone 共计 2034 万台，销售额达 133 亿美元，同比分别增长 142% 和 150%；售出 iPad 共计 925 万台，销售额达 60 亿美元，同比分别增长 183% 和 179%。
- 点评**
- 苹果 11Q2 业绩再超预期，亚太市场增速最快。**根据汤森路透 I/B/E/S，市场原预计苹果第三季 EPS 为 5.85 美元，营收为 250 亿美元；苹果实际 EPS 达到 7.79 美元，超出预期 33%；而过去两个财季，苹果业绩亦高出市场预期约 20%。亚太市场表现优异，营收增长最快；其中包括大陆、香港、台湾在内的大中华区尤为乐观，营收增长五倍。
- 苹果下半年有望再创新高，苹果产业链相关公司将会获益。**苹果展望 11Q3 营收约为 250 亿美元，EPS 约为 5.50 美元，低于汤森路透调查的市场预估（营收 277.2 亿美元，ESP6.45 亿美元）。但是基于苹果过往的业绩指导总是趋于保守、3 季度会有新产品推出（iOS5、iCloud 以及可能的 iPhone5）以及 Q4 一直是季度高点等因素，我们预计下半年苹果业绩将会再创新高。我们认为整个苹果产业链会受益于苹果下半年业绩再创新高和再超预期，重点关注国内相关上市公司，包括莱宝高科、立讯精密和南玻 A 等。
- 下半年中低端智能手机普及有望推动全球智能手机超预期，关注中低端智能手机产业链的投资机会。**据 Gartner 预估，2011 全球智能手机销量将会增长 58%，达到 4.68 亿部，渗透率由 18.6% 提升到 26.1%；然而 11Q1 智能手机销量即已超过亿部。我们认为一方面 iPhone 将进一步带动智能手机的普及，另一方面下半年中低端智能手机有望得到大力推广，这将推动智能手机全年超预期。关注中低端智能产业链的投资机会，相关上市公司包括超声电子、长盈精密、卓翼科技、信维通信和劲胜股份等。
- 风险因素。**智能手机出货量低于预期；产品价格下降。

最近 52 周行业表现

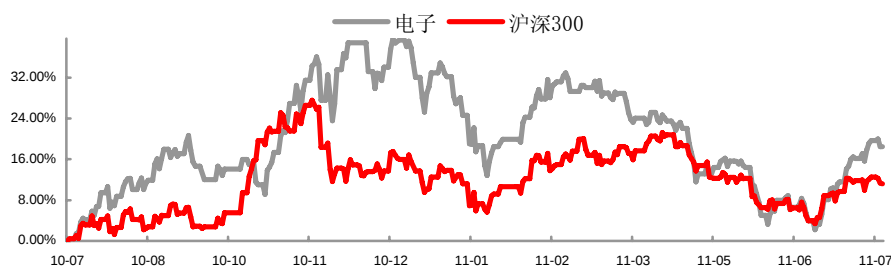
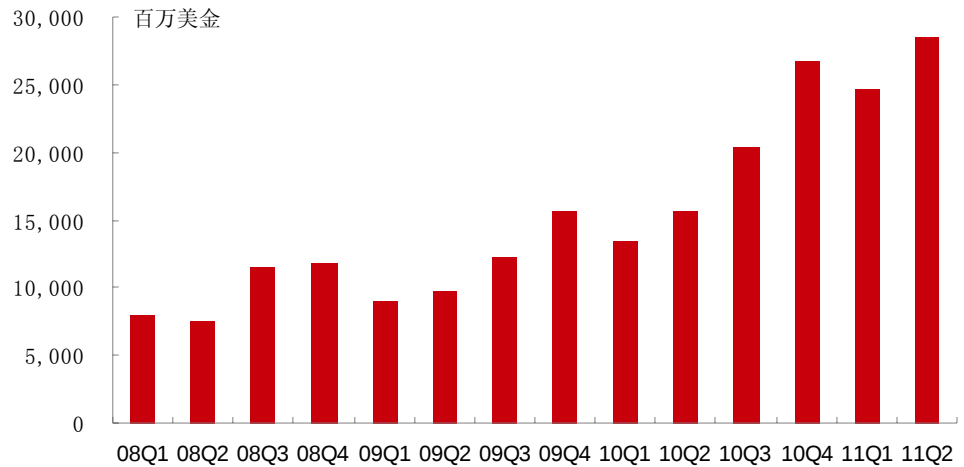
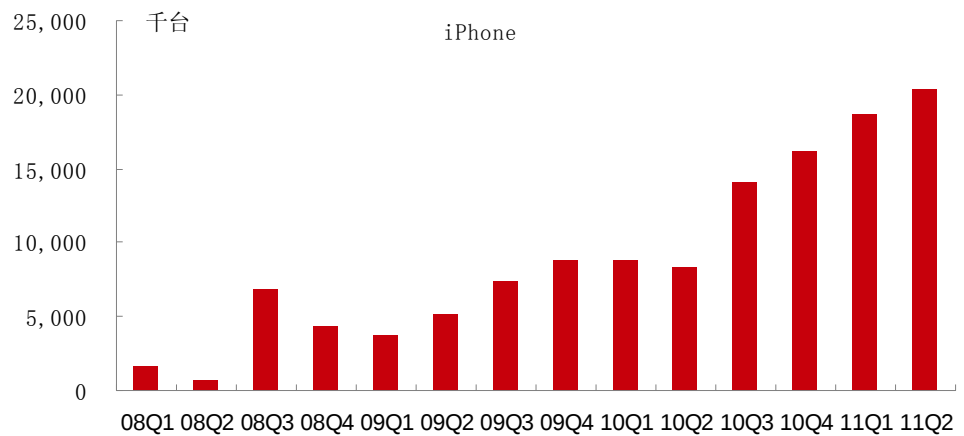


图 1: 苹果单季主营业务收入再创新高, 超出市场预期 33%



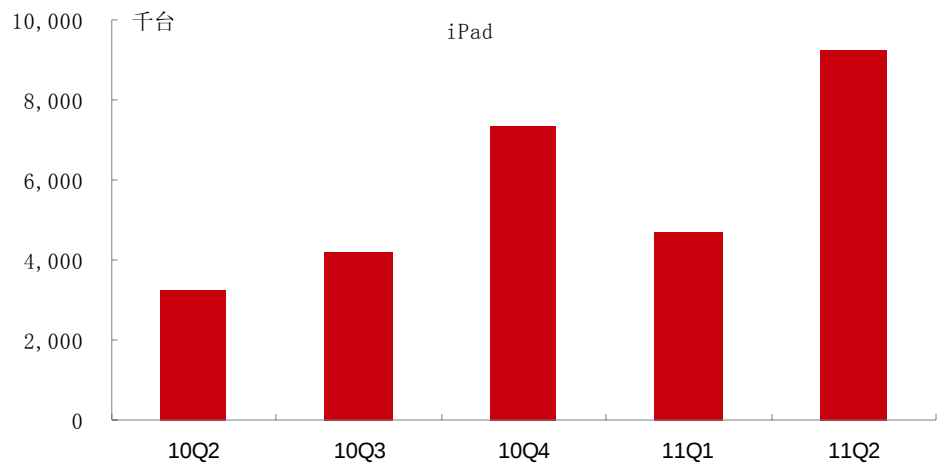
资料来源: 公司公告、华泰联合证券研究所整理

图 2: iPhone 单季销量保持快速增长



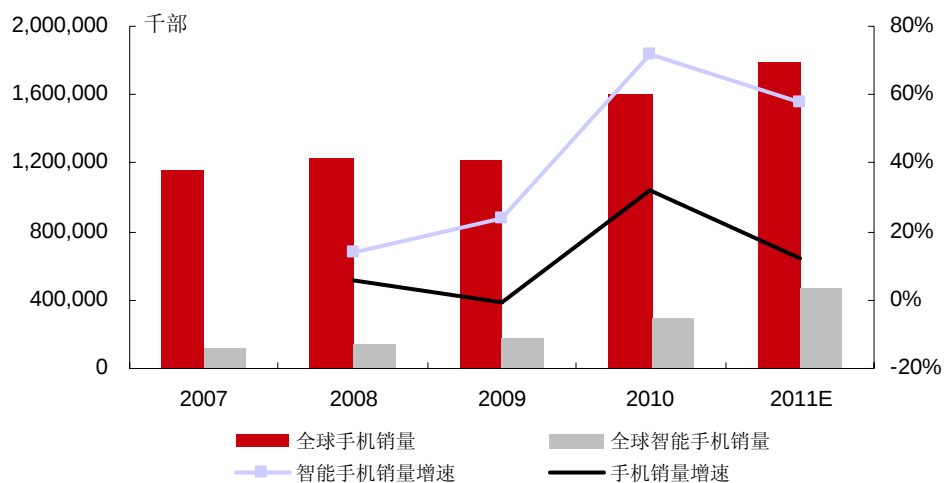
资料来源: 公司公告、华泰联合证券研究所整理

图 3: iPad 单季销量增长迅速



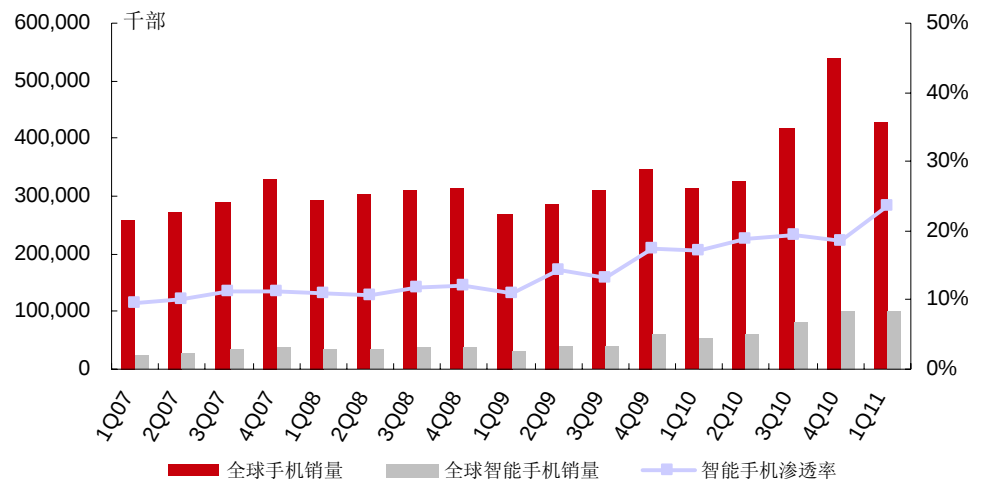
资料来源: 公司公告、华泰联合证券研究所整理

图 4: Gartner 预测 2011 年全球智能手机销量达到 4.68 亿部



资料来源: Gartner、华泰联合证券研究所整理

图 5: 11Q1 全球智能手机销量已超过亿部, 全年有望超预期



资料来源: Gartner、华泰联合证券研究所整理



华泰联合证券评级标准:

时间段 报告发布之日起 6 个月内
基准市场指数 沪深 300 (以下简称基准)

股票评级

买 入 股价超越基准 20%以上
增 持 股价超越基准 10%-20%
中 性 股价相对基准波动在 $\pm 10\%$ 之间
减 持 股价弱于基准 10%-20%
卖 出 股价弱于基准 20%以上

行业评级

增 持 行业股票指数超越基准
中 性 行业股票指数基本与基准持平
减 持 行业股票指数明显弱于基准

免责声明

本研究报告仅供华泰联合证券有限责任公司(以下简称“华泰联合证券”)客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息,我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究,但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点,并不构成所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易,包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易,有很大的风险,可能并不适合所有投资者。

华泰联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易,还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发,间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2011 年 华泰联合证券有限责任公司研究所

未经书面授权,本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容,务必联络华泰联合证券研究所客户服务部,并需注明出处为华泰联合证券研究所,且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

深 圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 25 层
邮政编码: 518048
电 话: 86 755 8249 3932
传 真: 86 755 8249 2062
电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 45 层
邮政编码: 200120
电 话: 86 21 5010 6028
传 真: 86 21 6849 8501
电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn