

2012-01-29

证券研究报告
行业研究 / 行业动态

电子

增持/维持评级

分析师

卢山

SAC 执业证书编号:s1000511060001

0755-82125092

lushan@mail.htlhsc.com.cn

李欣

SAC 执业证书编号:S1000511120002

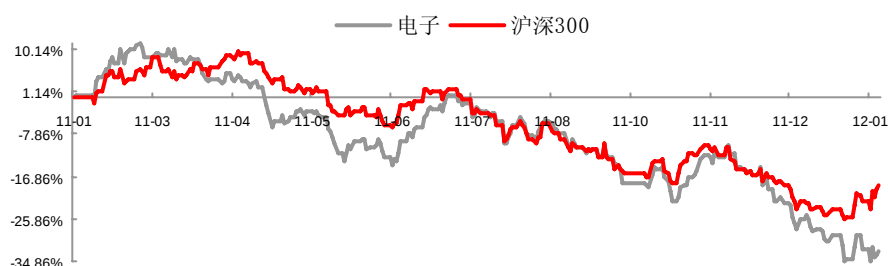
(0755)8212 5064

lixinsz@mail.htlhsc.com.cn

苹果 2011Q4 业绩超预期，iPhone、iPad、Mac 销售均创历史新高

- 苹果公司近日公布 2012 财年第 1 财季(2011 年第 4 季度)报表,收入 463.3 亿美元,净利润 130.6 亿美元,每股收益 13.87 美元。上一财年同期收入 267.4 亿美元,净利润 60 亿美元。季度收入同比增长 73.3%,净利润同比增长 118%,均创下历史新高。季度毛利率达到 44.7%,大幅高于上年同期的 38.5%。
- 各产品销量均有大幅增长,其中 iPhone、iPad、Mac 都创下了历史最高记录。该季度,苹果公司销售了 3704 万只 iPhone,同比增长 128%; iPad 销量达到 1543 万只,同比增长 111%; Mac 销量达到 520 万台,同比增长 26%; 销售了 1540 万只 iPod,同比增长 21%。
- 苹果公司同时展望了 2012 财年第二财季(2012 年 1-3 月)的经营情况。虽然该季度是传统消费淡季,而且只有 13 周(上一季度有 14 周),公司仍然期望营收能够达到 325 亿美元,每股收益达到 8.5 美元。
- 强大的创新能力是苹果不断增长的最大推动力。2012 年 iPad3、iPhone5 等新产品的陆续发布和上市,将继续推动苹果业绩的快速增长。iBook 等新应用也将为苹果带来新的收入增长来源。
- 苹果的持续增长也来源于其商业生态系统的完善和成熟。封闭系统的优势在于,降低了其应用软件开发者在各平台间进行切换、调试的成本,容易形成规模效应。Android 系统的普及率虽然已经大大超过苹果,但在深度挖掘商业价值方面,还有很大的差距。苹果已经形成了“产品创新-商业生态系统挖掘价值”的互相促进、良性循环的发展模式。
- 苹果 2012 财年第一财季业绩超预期,公布业绩后股价上涨 8.7%。我们认为,苹果的强劲增长将持续带动苹果产业链上我国各家电子元器件公司的快速成长,包括安洁科技、比亚迪、歌尔声学、立讯精密等 A 股上市公司等;瑞声科技等香港上市公司;以及昆山长运、天津力神、蓝思科技等目前还未上市公司。
- 风险提示。全球经济复苏步伐可能出现波折,导致苹果新产品的市场销售情况低于预期。

最近 52 周行业表现



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

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

免责声明

本报告仅供华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合”）签约客户使用。华泰联合不因接收到本报告而视其为华泰联合的客户。客户应当认识到有关本报告的短信、邮件提示及电话推荐仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于华泰联合认为可靠的、已公开的信息编制，但华泰联合不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的以往表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使华泰联合发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此华泰联合可不发出特别通知。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给华泰联合客户作参考之用，在任何情况下并不构成私人咨询建议，也没有考虑到个别客户的目标或财务状况；同时并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的广告、要约或向人作出的要约邀请。

市场有风险，投资需谨慎。本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，华泰联合不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

华泰联合是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资咨询、投资管理等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可的情况下，华泰联合投资业务部门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，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，可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。华泰联合的投资顾问、销售人员、交易人员以及其他类别专业人士可能会依据不同的信息来源、不同假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。华泰联合没有将此意见及建议向本报告所有接收者进行更新的义务。华泰联合利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门、集团或关联机构间的信息流动。撰写本报告的证券分析师的薪酬由研究部门管理层和公司高级管理层全权决定，分析师的薪酬不是基于华泰联合投资银行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。

华泰联合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。华泰联合向所有客户同时分发电子版研究报告。华泰联合对本报告具有完全知识产权，未经华泰联合事先书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。若华泰联合以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华泰联合对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华泰联合向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。