

获 iPhone 分销权 分销巨头未来可期

2011年02月17日

恒泰证券研发中心(总) ☎: 021-68405029

事项:

天音控股(000829.SZ)17日公告称,公司控股子公司天音通信在2月15日正式收到苹果公司寄来的分销商协议,正式成为苹果公司在中国大陆的指定授权分销商,将分销目前或过去在授权苹果产品清单中出现的苹果产品。

报告要点:

• 协议概况

天音通信控股股份有限公司(以下简称“公司”)控股子公司深圳市天音通信发展有限公司(以下简称“天音通信”)于2011年1月20日与苹果电脑贸易(上海)有限公司(以下简称“苹果公司”)签订《苹果公司授权中华人民共和国分销商协议》,根据该协议天音通信成为苹果公司在中国的指定授权分销商。

• 智能手机系统竞争加剧 未来发展空间广阔

近日全球最大手机生产商诺基亚宣布与软件巨头微软合作,共同开发windows phone手机操作系统,并会在诺基亚未来几款主流智能手机中采用该系统。此举无疑对智能手机市场带来深远的影响,将会导致智能手机市场出现以苹果的ios,诺基亚的windows phone,以及日渐成熟的android系统三足鼎立的局面。作为诺基亚在国内主要的代理商,天音控股有望在未来诺基亚智能手机发展中获得发展机会。

• 2011年智能手机销售将超预期

通过2010年3G用户的快速发展,2011年无疑将是智能手机与3G爆发增长的一年。作为手机市场分销巨头,天音控股与摩托罗拉、HTC的合作继续稳步前行,此次又苹果公司代理产品上取得重大突破,2011年智能手机将超预期,苹果系列产品无疑将会对公司2011年业绩产生积极影响。

• 盈利预测

由于本次协议并没有约定具体的销售量和销售金额,因此对本公司业绩的具体影响尚无法准确测算,预计公司2010-2012年的EPS为0.35元、0.52元和0.63元,目前股价相对动态PE分别是42.51倍、28.61倍和23.61倍。估值合理,给予“买入”的投资评级。

• 投资建议: 买入

1、重要声明

本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券研发中心力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

2、评级说明

类别	评级	标准
公司投资评级	买入	未来 6 个月内公司股价相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	增持	未来 6 个月内公司股价相对沪深 300 指数涨幅 0-10%
	观望	未来 6 个月内公司股价与沪深 300 指数涨幅持平
	减持	未来 6 个月内公司股价相对沪深 300 指数跌幅 10%以上
行业投资评级	强于大市	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数涨幅 5%以上
	中性	未来 6 个月内行业指数于沪深 300 指数涨幅持平
	弱于大市	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数跌幅 5%以上

3、联系方式



恒泰证券研发中心

地址：上海市浦东新区松林路 357 号通茂大酒店 26 楼

邮编：200122

联系电话：021-68405209

电子邮件：huanglu@cnht.com.cn