

业绩增长如期而至 大客户战略保增长

2011 年 10 月 11 日

• 公司研究

• 电子元器件行业

• 公告点评

• 歌尔声学（002241）

事件：

10 月 11 日，公司公布 2011 年三季度报告。2011 年 7-9 月，公司营业收入 12.87 亿元，同比增长 59.40%，净利润 1.70 亿元，同比增长 83.12%，摊薄每股收益 0.23 元，同比增长 76.92%。根据公司业绩预告，保持全年业绩 80%-100%增长不变。

点评：

- **募投项目如期达产。**公司前期募投项资金用于主要产品技术改造，随着项目的顺利达产，公司产品市场竞争能力和产能得到进一步的加强，公司1-9月营业收入同比增长49.21%。
- **大客户战略进展顺利。**公司持续不断地加大产品的研发投入，产品的认可度已经得到业内知名品牌厂商的高度认可，并在原有基础上进一步拓展客户范围，成功切入苹果产品供应链表明公司产品已具有超强的国际竞争能力，未来公司将大客户战略并以此保证公司的业绩增长。
- **业绩将持续增长。**公司凭借其优秀的产品已经成功切入苹果，索尼，三星等国际知名电子产巨头的产品供应链。苹果的系列产品的电声器件，三星的3D眼镜以及索尼游戏机的体感游戏手柄等产品将保障公司盈利能力和业绩得到持续的快速增长，随着下半年产品的逐步释放，业绩将维持在80%以上的增长速度。
- **拟定增扩大产能。**公司拟发行不超过9700万股，募集资金23.8亿元，用于微型电声器件及模组扩产项目、高保真立体声耳塞式音频产品扩产项目、智能电视配件扩产项目、家用电子游戏机配件扩产项目、研发中心扩建项目，将进一步强化公司在电声器件领域的领先地位，根据募投项目可行性报告，项目达产后能给公司带来74.8亿元的年销售收入，未来公司在承接国际知名企业产能转移上的能力大幅提升，公司业绩也将得到爆发增长。
- **风险因素：**

宏观经济景气度变差，消费电子产品行业出现拐点等。

重要声明

恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。

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。本报告不构成具体投资建议，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。

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

联系人：尹博

联系电话：021-68405029

电子邮件：yinbo@cnht.com.cn