

卓翼科技(002369)年报点评

——公司业绩符合预期，关注未来快速成长

信息技术/电子元器件

谨慎推荐

维持评级

发布时间：2012 年 4 月 24 日

投资要点：

- 2011 年，公司共实现营业收入 12.38 亿元，同比增长 42.16%；实现归属上市公司股东净利润 9850 万元，同比增长 33.19%；实现每股收益 0.49 元，符合预期。
- 分产品看，网络通讯终端类产品实现营收 10.96 亿元，毛利率为 12.19%；便携式消费电子类产品实现营收 0.81 亿元，毛利率为 19.84%；其他产品实现营收 0.49 亿元，毛利率为 23.67%。报告期内相关行业市场增长较快，但行业竞争依然激烈，公司加大适销品的生产，并加强市场开拓力度，综合毛利率为 13.15%，同比略微下滑 0.18 个百分点，显示了公司的较高的管理水平，盈利能力比较稳定。

- 2012 年公司将继续专注主业，采取有效策略提升业绩。

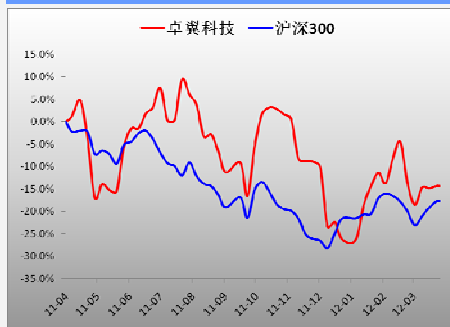
①坚持大客户策略。依托公司强大的研发能力、高效的采购管理系统和较为灵活的生产组织管理体系，相对国际大公司的“快速响应及灵活性”优势，以及领先于国内同行的产品研发与设计能力、强于国内同行的精密制造和产品整体制造能力、出色的成本控制能力、优秀的综合服务能力和丰富的大客户服务经验等优势，坚持大客户策略，重点发展核心或潜力客户。

②专注技术提升业绩。目前国内的电子制造外包行业仍处于成长阶段，公司在宽带接入、无线数据传输、音频播放等多个领域的应用技术方面都有较深的积累，具有明显的技术优势。功能的一体化、技术的融合化是电子终端产品的未来发展方向，公司将继续专注多领域技术的积累及行业的延伸发展，将技术优势转换为市场优势，快速提升公司业绩。

- 预计公司 2012、2013 年的 EPS 分别为 0.75 元和 1.18 元。公司是国内电子外包服务行业的先进企业，其各项业务具有较强的行业优势，并将受益于下游终端产品需求的增长。但短期来看，市场竞争过于激烈，公司在新领域市场推广面临较大的压力，因此，我们仍维持对公司谨慎推荐的评级。

- 风险：业绩低于预期，原材料成本风险，新领域波动较大订单低于预期等。

走势图



市场数据 2012-4-23

收盘价：	15.24 元
52 周最高价：	41.20 元
52 周最低价：	12.40 元
平均持仓成本：	16.11 元

基本数据 2011Q4

总股本（万股）：	20,000
流通 A 股（万股）：	20,000
每股收益（元）：	0.49
每股净资产（元）：	3.84
每股经营现金流（元）：	0.46
市净率：	3.97

分析师：周思立；联系人：黄浩
执业证书编号：S0550511010003
TEL: (8621)2036 1175
FAX: (8621)2036 1159
Email: huangh@nesc.cn
地 址：上海市源深路 305 号
邮 编：200135

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归我公司所有。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益；

同步大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平；

落后大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上；

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%；

中 性: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间；

回 避: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。