

业绩基本符合预期，营收创新高

增持

——恒宝股份（002104）2012年度业绩快报点评——

事件：

恒宝股份（002104）发布了2012年度业绩快报，全年实现营业收入9.30亿元，同比增长19.99%，实现归属于上市公司股东的净利润1.27亿元，同比增长10.51%，折合EPS为0.29元，基本符合预期。

点评：

● 业绩增长基本符合预期

2012年，公司实现营业收入同比增长19.99%，年度营业收入创历史新高；实现营业利润1.33亿元，同比略降0.25%；实现净利润同比增长10.51%。

营业利润增速低于营收增速，究其原因，根据我们此前的调研，以及公司在2012年半年报中的风险披露，公司子公司经营业绩不佳，不排除公司采取当机立断的措施；此外，随着行业竞争加剧，产品价格存在下降风险，影响公司毛利率水平。净利润增速高于营业利润增速，究其原因，营业外收支净额高增长，公司2012年三季报显示，营业外收入较去年增长77.14%，原因是2011年度软件产品退税在2012年1月份收到，营业外支出较去年减少41.83%，原因是综合基金和捐赠金额减少。

● 四季度营业收入创单季新高

四季度，公司实现营业收入3.04亿元，同比增长41.29%，环比增长47.96%，单季度营业收入创历史新高，由2亿元跨入3亿元大关。符合三季报点评中我们对公司四季度业绩高增长的预期，即金融IC卡放量，四季度为公司传统的收入集中确认季节。

四季度，公司实现净利润4702万元，同比增长2.86%，环比增长65.04%。

● 移动支付产业加速发展

继2011年6月，中国移动与浦发银行、中国银联先后开展移动支付业务合作后，2013年2月5日，中国移动与招商银行签署战略合作协议，共同推进基于NFC-SWP模式的移动支付业务发展。

根据协议，中移动用户可通过NFC手机钱包下载招商银行的借记卡、借记卡、电子现金等金融服务，享受空中开卡、圈存充值、现场POS机消费等功能。计划于2013年2月底前完成开发测试工作，具备上线条件。中移动在移动支付业务上发力对推进移动支付产业发展具有重要意义。

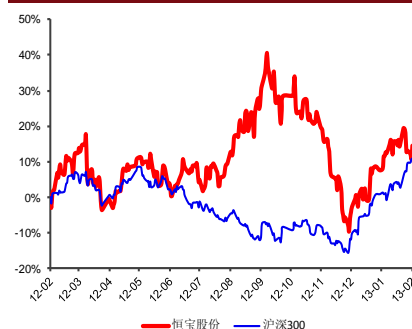
分析师

苏晓芳
执业证号：S1250511030002
电话：010-57631190
邮箱：sxfang@swsc.com.cn

联系人

李孝林
电话：023-63786247
邮箱：lixl@swsc.com.cn

市场表现



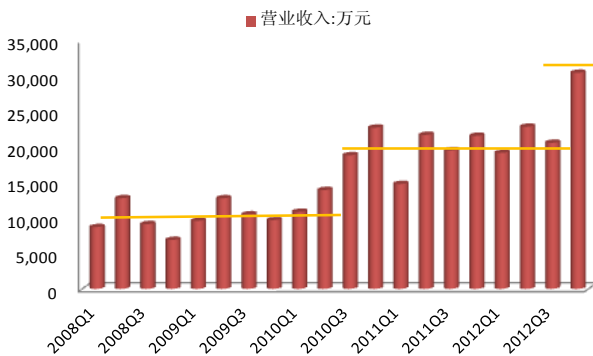
● 盈利预测

预计公司 2013-2014 年 EPS 分别为 0.42 元和 0.64 元，对应 PE 分别为 23X 和 15X。公司是国内银行卡和手机通信卡龙头厂商，受益于银行卡 EMV 迁移、社保卡加载金融功能和移动支付业务的发展，业绩前景持续向好，我们给予公司“增持”评级。

● 风险提示

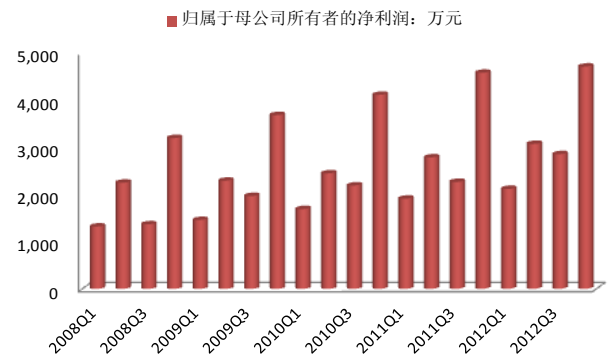
EMV 迁移进度不及预期；移动支付产业发展不及预期；行业竞争加剧，产品价格下跌。

图 1: 公司单季度营业收入跨入 3 亿元大关



资料来源: 西南证券研发中心

图 2: 公司单季度净利润增长稳定



资料来源: 西南证券研发中心

西南证券投资评级说明

西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避

买入：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在20%以上

增持：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于10%与20%之间

中性：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-10%与10%之间

回避：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在-10%以下

西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市

强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上

跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间

弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数-5%以下

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。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提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有，仅限内部使用，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑8号西南证券大厦7楼

邮编：400023

电话：(023) 63725713

北京

地址：北京市西城区金融大街35号国际企业大厦B座16层

邮编：100033

电话：(010) 57631234

主要研究人员联系方式

姓名	电子邮件	研究领域	姓名	电子邮件	研究领域
许维鸿	xwh@swsc.com.cn	业务总监	徐永超	xychao@swsc.com.cn	建筑建材
崔秀红	cxh@swsc.com.cn	副总经理	贺众营	hzy@swsc.com.cn	建筑建材
张仕元	zsy@swsc.com.cn	宏观研究	申明亮	shml@swsc.com.cn	有色金属
刘峰	liufeng@swsc.com.cn	宏观研究	梁从勇	lcyong@swsc.com.cn	农林牧渔
张刚	z_ggg@tom.com	首席策略研究	李辉	lihui@swsc.com.cn	食品饮料
马凤桃	mft@swsc.com.cn	基金研究	潘红敏	phm@swsc.com.cn	餐饮旅游
李慧	lih@swsc.com.cn	交通运输	苏晓芳	sxfang@swsc.com.cn	通信行业