

万事俱备欠东风

恒宝股份 (002104) 评级: 增持 (维持)

股价: 20.84 元

目标价位: 21.00 元

跟踪报告

2010年01月07日 星期四

TMT 小组

康志毅

010-59707103

kzy@longone.com.cn

通信设备

联系人: 顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

6个月目标价位	21.00
升值潜力 (%)	1%
目标价确定日期:	09.12.07

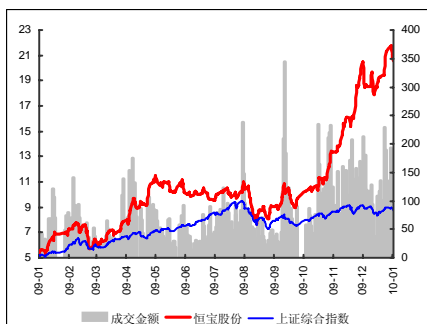
重要数据

总股本 (亿股)	2.94
流通股本 (亿股)	1.55
总市值 (亿元)	61.22
流通市值 (亿元)	32.35

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1个月	-1.27	0.15
3个月	115.97	95.46
6个月	118.22	108.05

个股相对上证综指走势图



相关报告:

《费用率、所得税率下降贡献净利润增长》 09.10.21

《半年业绩平淡, 经营环境未改善》 09.08.13

投资要点

恒宝股份公告:

近日, 公司接到中国银联的通知, 公司的银联卡 IC 卡片封装和 IC 卡芯片个人化两项资质认证获得通过。这是公司继获得国际 Mastercard 和国际 VISA 组织的 IC 卡片生产资质认证后, 再次获得国内银联资质认证。至此, 公司已完全具备 EMV/PBOC2.0 产品供货的能力, 为拓展国际国内 EMV 迁移业务做好了充足的准备。

评论:

- 公司 IC 卡资质仅限于 IC 卡封装及个人化, 不包括 IC 模块生产。
- 一般而言国内卡商生产 EMV 卡, 需要同时拥有银联以及国际 MASTER、VISA 认证, 但由于目前银联并未明确规定。
- EMV 与 PROC2.0 标准类似于 MASTER、VISA 与银联的关系, 国内 PROC2.0 标准是在 EMV 标准基础上修改而成的。
- 目前 EMV 卡市场还未启动, 真正意义上的 EMV 卡还未大量出货, 仅有少量供于宁波实验点, 2011 年将进入 EMV 迁移期。
- 公司在银行磁条卡领域拥有领先优势, 在获得资质后, 借助销售渠道优势, 将成为 EMV 迁移启动的受益者。通信卡方面, 公司保持着在电信、联通采购领先的市场份额, 随着电信、联通市场份额的上升, 通信卡采购量加大, 公司将成为主要受益者。

主要财务指标

	2007	2008	2009E	2010E	2011E
营业收入 (百万元)	352.2	374.6	447.8	590.4	772.8
营业收入增长率 (%)	41.1%	6.4%	19.5%	31.9%	30.9%
营业利润 (百万元)	70.8	77.3	90.5	126.7	182.8
营业利润增长率 (%)	40.7%	9.2%	17.1%	40.0%	44.3%
净利润 (百万元)	61.4	81.2	91.9	123.7	155.4
净利润增长率 (%)	45.0%	32.2%	13.2%	34.6%	25.7%
营业利润率 (%)	20.1%	20.6%	20.2%	21.5%	23.7%
每股收益 (元)	0.209	0.276	0.313	0.421	0.529
每股净资产 (元)	1.49	1.63	1.95	2.37	2.90
PE (X)	99.7	75.4	66.6	49.5	39.4
PB (X)	14.0	12.7	10.7	8.8	7.2
ROE (%)	14.0%	16.9%	16.1%	17.8%	18.3%

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

康志毅, 高级研究员, 从事电信服务及通信设备业、广电服务及新闻广电业研究, 毕业于吉林大学, 经济学硕士; 2 年证券研究经验, 曾为天相投顾通信行业分析师; 2009 年 7 月加盟东海证券研究所。

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122