

包装印刷 II

2009 年 8 月 26 日

劲嘉股份(002191)

当前股价: 11.19 目标价: 15

快速成长的烟标龙头

投资要点:

- 公司上半年实现营业收入 10.55 亿元, 同比上升 22.95%, 实现营业利润 2.42 亿元, 同比上升 57.57%, 净利润 1.56 亿元, 同比上升 54.82%, 实现每股收益 0.24 元。公司业绩基本复合预期, 其增长的主要原因是公司外延式并购发展战略以及自然内生性成长共同促成的, 未来有望继续保持在烟标行业的领先优势。
- 由于主要原料烟卡价格保持稳定, 另外公司上半年调整了产品结构, 二、三类烟标的销量有所提高, 公司平均单位售价同比上升 3.93%, 实现烟标销售收入 8.8 亿元, 同比增加 8.49%, 毛利率高达 38.98%, 同比大增 9.08%。由于去年 7 月收购中丰田, 公司另一产品镭射膜上半年实现销售收入 7117 万元, 同比大增 375.21%。
- 公司募投贵阳项目已经于今年 6 月开始投入生产, 另一项目劲嘉集团烟标生产线预计明年投入生产, 这两项目的投产将会使得公司产能增加 72 万大箱。
- 公司的快速增长还来源于公司的战略并购, 公司今年 6 月 1 号已经收购了天外绿包 24.05% 的股权, 未来公司将继续通过兼并收购来快速提高市场份额。
- 我们预测 09-11 年的 EPS 为: 0.5、0.65、0.86 元。公司业绩增长比较明确, 未来几年净利润增长速度较快, 公司理应享受一定的高估值, 我们按照公司 09 年 30 倍 PE 得到股票的合理价格为 15 元, 并给予公司“买入”的投资评级。

研究员: 肖群

电话: 025-84457777-497

E-mail: shawqun@hotmail.com

地址: 南京市中山东路 90 号

投资评级: 买入

股价走势图



相关研究

2009/06/05 公司调研报告: 内外生性扩张加速公司业绩成长

公司基本资料

总股本(万)	64200.00
流通A股(万)	18286.94
52周内股价区间(元)	6.86-18.67
总市值(亿)	71.84
总资产(亿)	37.56
每股净资产(元)	4.07

主要经营指标预测

	2008A	2009E	2010E	2011E
主营业务收入(亿)	19.08	23.28	27.46	35.69
+/-%	30.81	22.00	17.96	29.99
净利润(亿)	2.24	3.21	4.18	5.50
+/-%	35.41	43.33	30.18	31.50
EPS(元)	0.35	0.50	0.65	0.86
P/E	32.05	22.36	17.18	13.06

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

-报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

-投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现15%以上;

推荐：相对强于市场表现5%~15%;

观望：市场表现在-5%~+5%之间波动;

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

免责条款：

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正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。