

恒宝股份 (002104)

2009 年 3 季报点评

谨慎推荐

维持评级

信息技术/软件

2009 年 10 月 21 日

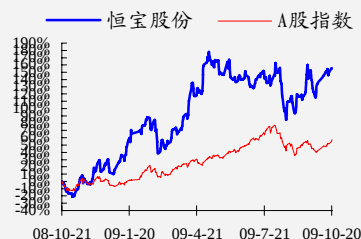
投资要点:

- 2009 年 1-9 月份, 公司共实现营业收入 3.28 亿元、归属于上市公司股东的净利润 5706.73 万元、基本每股收益 0.19 元, 分别比去年同期增长 7.35%、15.83%、11.76%。公司的业绩基本复合预期。
- 报告期内, 公司产品的综合毛利率为 36.10%, 同比变化很小; 净利润率为 17.39%, 同比增加 1.59 个百分点, 表明公司的盈利能力仍然较好。
- 公司的期间费用率为 15.16%, 同比变化也很小。其中销售费用率为 7.74%, 同比增加 1.17 个百分点; 管理费用率为 7.83%, 同比减少 1.91 个百分点; 财务费用率为 -0.41%, 同比略有变化。
- 应收账款比期初增加 138.34%, 增加幅度较大, 但公司的主要客户均为通信、银行等大客户, 应收账款产生坏帐的风险较小。
- 报告期内, 公司金融 IC 卡产品和模块封装业务的发展态势较好, 通信卡业务的大幅增长还需等待国内 3G 市场真正启动。总的来看公司的发展依然稳健。我们看好公司的持续发展潜力, 维持对公司谨慎推荐的评级。

业绩预测:

	主营业收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2008	37,459	6.36	8,116	32.21	0.27		39.04	
2009E	44,150	17.86	9,607	18.37	0.33		31.94	
2010E	50,002	13.25	11,540	20.12	0.39		27.03	
2011E	57,774	15.54	13,182	14.23	0.45		23.42	

走势图



市场数据

2009-10-20

收盘价:	10.54 元
52 周最高价:	11.74 元
52 周最低价:	3.22 元
平均持仓成本:	10.14 元

基本数据

2009Q3

总股本 (万股):	29,376
流通 A 股 (万股):	29,376
每股收益 (元):	0.19
每股净资产 (元):	1.73
每股经营现金流 (元):	0.12
市净率:	6.09

分析师: 潘喜峰

TEL: (8621)6336 7000-268

FAX: (8621)6337 3209

Email: xifengpan@sohu.com

地址: 上海市延安东路 45 号 20F

(邮编 200002)

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。

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。

东北证券股份有限公司金融与产业研究所

地址: 上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层(邮编 200002)

电话: (8621) 6336 7000

传真: (8621) 6337 3209