

包装印刷 II

2009 年 10 月 29 日

劲嘉股份(002191)

当前股价: 15.67 目标价: 17

业绩符合预期

- 公司前三季度实现营业收入 15.60 亿元, 同比上升 14.53%, 实现营业利润 3.52 亿元, 同比上升 32.45%, 净利润 2.26 亿元, 同比上升 34.26%, 实现每股收益 0.35 元。公司业绩基本复合预期, 其增长的主要原因是公司并购发展战略导致报告期内合并范围增加。
- 公司前三季度综合毛利率为 35.56%, 同比上升 4.48 个百分点。一方面原因是原材料烟卡价格的稳定, 而且公司今年调整了产品结构, 二、三类烟标的销量有所提高, 公司平均单位售价同比上升; 另一原因是公司收购的天外绿包所产烟标毛利率较高。
- 公司募投贵阳项目已经于今年 6 月开始部分投入生产, 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大幅增加。
- 由于行业整合是发展所趋, 因此我们预计公司在战略并购方面将会继续有所斩获, 目前公司对并购对象首先考虑内部管理, 另外还需考虑企业文化以及内部制度是否健全等, 因此未来 2-3 年公司将会继续通过并购实现外生性成长。
- 我们预测 09-11 年的 EPS 为: 0.5、0.65、0.86 元。预计公司未来业绩将会继续稳定增长, 而且公司还会继续通过并购战略来实现市场份额的增加, 因此我们上调公司目标价为 17 元, 并给予公司“推荐”的投资评级。

研究员: 肖群

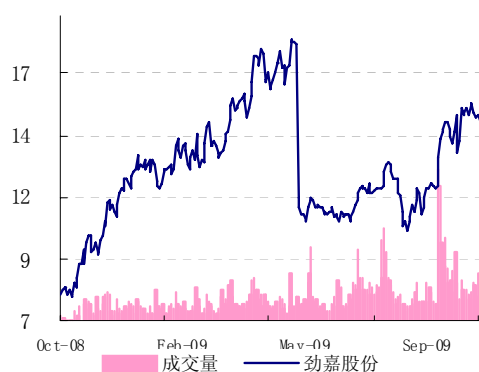
电 话: 025-84457777-497

E-mail: shawqun@hotmail.com

地 址: 南京市中山东路 90 号

投资评级: 推荐

股价走势图



相关研究

2009/08/26 公司中报点评: 快速成长的烟标龙头

2009/06/05 公司调研报告: 内外生性扩张加速公司业绩成长

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-5%~+5%之间波动;

卖出：相对弱于市场表现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。