

电子元器件行业

2010 年 1 月 22 日

恒宝股份：收购东方英卡，打开中国移动大门

研究员：孙华

电 话：025-83290890

E-mail: sunhua2316@sina.com

<http://www.htsc.com.cn>

地 址：南京市中山东路 90 号

事件：

公司今日发布公告《关于变更部分募集资金投向暨收购北京东方英卡数字信息技术有限公司的议案》，将“电子标签生产线建设项目”下的部分募集资金变更用以收购凤凰微电子（中国）有限公司所持有的北京东方英卡数字信息技术有限公司 100%的股权，涉及变更投向的总金额为 1000 万元。公司此次收购总投资为 2600 万元。

点评：

公司是国内最大的银行卡和通讯 SIM 卡供应商，银行卡的市场份额达到 27%，排名第一。同时也是中国电信和中国联通的第一大 SIM 供应商。遗憾的是由于中国移动多年来一直没有开启 SIM 新供应商的入围，导致公司一直无法进入移动供应商是名单。从用户数看，截止 2009 年 12 月，国内移动用户数为 7.47 亿户，而中国移动截止 11 月的用户数为 5.18 亿户，如果按前 11 月平均月增 550 万户，计算，12 月底中国移动的用户数应当达到 5.24 亿户，占国内移动用户总数的 70%。

东方英卡是中国移动的十多家 SIM 卡供应商之一，但其经营欠佳，09 年营业收入仅 2518 万元，净利润-1,585 万元，市场份额排名靠后。但是，公司此次收购将为公司打开中国移动的大门，为公司获得 SIM 卡 70%的潜在市场。公司有望凭借国内一流的技术和较好的成本优势在中国移动的巨大市场份额中有所作为。预计未来公司在 SIM 业务方面成长性将明显提高。

预计公司 2009-2011 年每股收益分别为 0.34 元、0.48 元和 0.66 元，以 22 日收盘价 19.75 元计算，公司动态市盈率分别为 59X、41X 和 30X，虽然目前市盈率较高，但是考虑到公司在未来银行 EMV 迁移和高端智能卡方面的增长，我们维持“推荐”的投资评级，目标价 21.7 元。

华泰证券行业投资价值等级评判标准

- 报告发布日后的6个月内的行业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

增持: 超越大盘;

中性: 基本与大盘持平;

减持: 明显弱于大盘。

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20%以上;

推荐: 相对强于市场表现5% ~ 20%;

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。