

东港股份(002117)一季报点评

看好公司新型业务的拓展

轻工/包装印刷

谨慎推荐

首次评级

发布时间: 2012 年 04 月 20 日

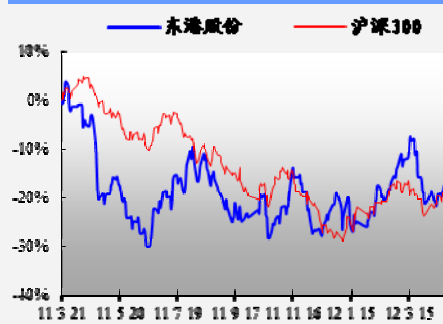
投资要点:

- 2012 年一季度, 公司实现营业收入 2.27 亿元, 同比增长 5.54%; 营业利润 2971 万元, 同比增长 7.1%; 实现归属母公司所有者的净利润 2678 万元, 同比增长 24.99%, 实现基本 EPS0.21 元。
- 积极谋求业务升级。公司主业为传统票印, 行业增长稳定, 年均增速在 10% 左右, 公司近年来, 随着数字时代的发展, 公司积极开拓新业务, 2007-2010 年开展了数字印刷和智能标签业务, 2010 年通过定向增发新增了银行 IC 卡/社保卡以及个性化彩印业务, 报告期内, 由于银行/社保卡项目投产推迟, 收入仅小幅增长 5.54%。
- 纸价下降, 毛利率小幅回升。公司目前核心业务仍然是传统的票据印刷, 收入占比约 80%, 下游主要是政府行政单位和金融企业, 对价格敏感度较低, 成本下降的逻辑可在公司得以体现。报告期内, 公司毛利率小幅上升了 1.1 个百分点至 31.1%, 全球经济的疲软使公司面临低价的原材料环境, 预计 2012 年公司毛利率将维持高位。
- 未来看点。公司新型业务有望迎来高速发展, RFID 是物联网的基础, 在“十二五”规划对物联网的推动下, 有望实现高速增长; IC 卡/社保卡业务为公司定增项目, 预计 2012 年下半年可逐步贡献业绩, 2013 年将实现业绩的大幅增长。智能卡业务将在中国迅速发展, 我们对公司未来发展预期乐观。
- 盈利预测与投资评级。预计 2012-2014 年公司 EPS 为 0.86、1.06 元和 1.39 元, 以 4 月 19 日收盘价 19.47 元计算, 对应动态 PE 分别为 22.8、18.4 倍和 14.0 倍, 我们看好公司在物联网、智能卡、个性化彩印业务的发展, 一旦行业启动, 公司将成为行业发展的典型受益者, 考虑到公司智能卡业务的盈利能力尚未有实证, 我们暂给予公司“谨慎推荐”的投资评级, 。
- 风险提示。1.纸价上涨对传统票印业务盈利的冲击; 2.智能卡领域不能收到客户的认证。

业绩预测:

	主营收入 (百万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (百万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率 (%)
2011	782	10	87	10	0.69		28.3	
2012E	922	18	108	24	0.86		22.8	
2013E	1140	24	134	24	1.06		18.4	
2014E	1407	23	175	31	1.39		14.0	

走势图



市场数据

2012/04/19

收盘价:	19.47 元
52 周最高价:	23.38 元
52 周最低价:	16.33 元
平均持仓成本:	19.88 元

基本数据

2012Q1

总股本 (万股):	25,283
流通 A 股 (万股):	24,825
每股收益 (元):	0.21
每股净资产 (元):	8.51
每股经营现金流 (元):	-0.10
市净率:	2.29

分析师: 周思立; 联系人: 叶长青
执业证书编号: S0550511010003

TEL: (8621)2036 1174

FAX: (8621)2036 1159

Email: yecq@nesc.cn

地址: 上海市源深路 305 号

邮编: 200135

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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。

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。