

劲嘉股份：新型烟草高增长 2021上半年净利润增长21.28%

7月28日，劲嘉股份盘中快速回调，5分钟内跌幅超过2%，截至9点35分，报10元，成交4110.54万元，换手率0.28%。

劲嘉股份：融资净买入2609.09万元，融资余额8.28亿元（07-28）劲嘉股份融资融券信息显示，2021年7月28日融资净买入2609.09万元；融资余额8.28亿元，较前一日增加3.26%。融资方面，当日融资买入4857.88万元，融资偿还2248.79万元，融资净买入2609.09万元。融券方面，融券卖出5.66万股，融券偿还2.55万股，融券余量203.82万股，融券余额2046.35万元。融资融券余额合计8.48亿元。7月28日，劲嘉股份被深股通减持483.03万股，最新持股量为5511.05万股，占公司A股总股本的3.76%。

劲嘉股份股东户数下降1.90%，户均持股33.35万元劲嘉股份2021年7月21日在深交所互动易中披露，截至2021年7月20日公司股东户数为5.08万户，较上期（2021年7月9日）减少986户，减幅为1.90%。劲嘉股份股东户数高于行业平均水平。根据Choice数据，截至2021年7月20日轻工制造行业上市公司平均股东户数为2.86万户。其中，公司股东户数处于1.5万~2.5万区间占比最高，为25.00%。2021年6月10日至今，公司股东户数有所下降，区间跌幅为9.46%。2021年6月10日至2021年7月20日区间股价上涨7.40%。截至2021年7月20日，公司最新总股本为14.65亿股，其中流通股本为14.43亿股。户均持有流通股数量由上期的2.78万股上升至2.84万股，户均流通市值33.35万元。劲嘉股份户均持有流通市值低于行业平均水平。根据Choice数据，截至2021年7月20日，轻工制造行业A股上市公司平均户均持有流通股市值为34.65万元。其中，24.31%的公司户均持有流通股市值在9万~17万区间内。2021年7月20日，深股通持有劲嘉股份的股份数量为5127.26万股，占流通股本的3.50%，较上期（2021年7月9日）的5297.29万股下降3.21%。

年中盘点：劲嘉股份半年涨18.86%，跑赢大盘统计数据显示，截至2021年6月30日收盘，劲嘉股份报收于10.64元，较2020年末的8.95元（前复权价）上涨18.86%。1月13日，劲嘉股份盘中最低价报8.66元，股价触及上半年最低点，6月1日股价最高见11.55元，最高点相较于年初最大涨幅达到29.04%。上半年共计2次涨停收盘，无收盘跌停情况。劲嘉股份当前最新总市值155.86亿元，在包装材料板块市值排名3/30，在两市A股市值排名1008/4445。沪深股通持股方面，截止2021年6月29日收盘，劲嘉股份沪深股通持股市值4.68亿元，较期初增加2.28亿元；沪深股通持股量占A股比值为2.96%，高于期初的1.76%。融资融券方面，截止2021年6月29日收盘，劲嘉股份融资余额8.6亿元，较期初减少4601万元；融资余额占流通市值比例为5.54%，低于期初的6.8%。龙虎榜方面，截止6月30日收盘，2021上半年劲嘉股份共计2次登上龙虎榜，累计上榜原因2条。大宗交易方面，截止6月30日收盘，2021上半年劲嘉股份共计2天出现大宗交易，交易笔数共计2笔，交易金额共计2.

89亿元。个股研报方面，上半年劲嘉股份共计收到4家券商的10份研报，最高目标价11.8元，较最新收盘价仍有10.90%的上涨空间。

劲嘉股份：半年度净利同比预增21.28% 7月27日，劲嘉股份(002191.SZ)发布公告，报告期公司实现营业总收入24.47亿元，比上年同期增长27.64%；实现营业利润6.08亿元，比上年同期增长19.57%；实现利润总额6.08亿元，比上年同期增长19.37%；实现归属于上市公司股东的净利润5.04亿元，比上年同期增长21.28%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4.76亿元，比上年同期增长18.73%。公告显示，2021年上半年，公司经营层在董事会的领导下，在烟标产品方面，彩盒产品方面，新型烟草方面等持续提升产品性能，不断丰富产品品类。

劲嘉股份(002191)：1H21净利同比增21.3% 新型烟草表现亮眼类别：公司
机构：中国国际金融股份有限公司 研究员：樊俊豪/吕沛航 日期：2021-07-29
1H21盈利同比增长21.3% 公司发布1H21业绩快报，实现收入24.47亿元，同增27.64%，较1H19增长31.2%；归母净利润5.04亿元，同增21.28%，较1H19增长8.39%；扣非净利润4.76亿元，同增18.73%，较1H19增长5.31%。2021营收/归母净利润分别为12.52/2.52亿元，分别同增24.0%/25.7%，基本符合我们预期。关注要点1、1H21营收同增27.64%，新业务表现亮眼。分产品来看，1)烟标业务：1H21烟标业务收入同比增长1.68%，2Q21同比减少3.97%，增速进一步下滑，我们判断主要受下游烟草行业降本增效及部分区域烟标市场招投标政策影响；2)彩盒业务：公司发挥在设计、供应链方面的优势持续拓展精品烟酒、3C电子等细分领域新客户，1H21彩盒业务收入同比增长21.26%，2021同比增长9.25%；3)新型烟草：受益于新型烟草行业的高增长红利及公司不断完善品类布局、持续深化与品牌客户合作，1H21新型烟草订单高速增长，实现营收290.11%的同比增长，2021营收同增324.38%。2、盈利能力略有下滑。公司1H21归母净利率为20.58%，相比1021与1H20分别下降0.51ppt/1.07ppt，盈利能力进一步下滑。我们判断一方面是由于上半年原材料价格大幅上涨，另一方面则是受部分地区烟标招投标价格下降影响，预计随着原材料价格回落，公司盈利能力或将回升。3、持续关注公司新型烟草及彩盒包装业务发展。1)新型烟草：公司持续加大在研发设计、产能布局、客户开发方面的投入，未来海内外业务有望同步高增。国内市场，公司已为多省中烟提供烟具研发服务，我们预计未来监管细则的落地将进一步规范市场，公司作为优质制造商有望收益；海外市场，国际头部烟草公司均持续拓宽新型烟草业务布局，预计随境外疫情的进一步控制，公司ODM/OEM业务有望放量增长。2)彩盒业务：公司持续推进新材料、新技术研发，满足客户日益提升的质量及防伪性能要求；积极推进智能工厂以及信息化系统的建设，提高供应链效率及业务响应速度，助力持续获客，提升在精品烟酒、3C电子等领域的市场份额。估值与建议维持2021/2022年盈利预测不变，当前股价对应2021/2022年15/13倍PE。维持跑赢行业评级，维持目标价11.60元，对应2021/2022年17/15倍P/E，较当前股价有14%的上涨空间。风险原材料价格大幅波动，行业竞争加剧。