

# 汉得信息 (300170.SZ) 软件行业

评级：买入 维持评级

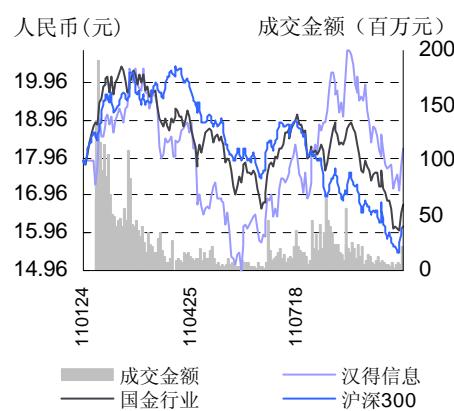
业绩点评

市价（人民币）：18.20元

长期竞争力评级：高于行业均值

## 市场数据(人民币)

已上市流通A股(百万股)	42.00
总市值(百万元)	3,057.74
年内股价最高最低(元)	20.81/14.96
沪深300指数	2901.22



## 公司基本情况(人民币)

公司基本情况	项目	2009	2010	2011E	2012E	2013E
摊薄每股盈利(元)	0.540	0.738	0.579	0.822	1.103	
净利润增长率	35.38%	36.71%	48.34%	41.84%	34.22%	
市盈率(倍)	N/A	N/A	29.72	20.95	15.61	
净资产收益率	29.19%	28.47%	8.97%	11.44%	13.46%	
每股净资产(元)	8.91	2.59	9.04	10.06	11.48	
市净率(倍)	N/A	N/A	1.90	1.71	1.50	
每股经营性现金(元)	3.14	0.40	0.79	1.10	1.56	
已上市流通A股(百万股)	N/A	N/A	42.00	42.00	42.00	
发行股数(百万股)	85.72	85.72	162.01	162.01	162.01	

来源：公司年报、国金证券研究所

## 业绩增长，前景光明

## 相关报告

- 《军心既定,再踏征程》，2011.9.22
- 《汉得信息公司点评》，2011.8.9
- 《业绩稳定增长,具备长期投资价值》，2011.8.1

## 业绩简评

- 汉得信息于 10/13 日发布第三季度业绩预告，本报告期盈利 6300 万到 6500 万之间，估计同比增长 49.07%~53.80%。

## 经营分析

- **3 季度经营性现金流良好：**传统上公司从事的业务具有鲜明的季节特性。3 季度强劲增长为全年的业绩增长奠定基础。我们预计 2011 年摊薄每股盈利 0.58 元。同比增长 48%。
- **公司业务模式稳定：**公司致力于为大中型企业提供信息化咨询服务。70% 左右的订单来自于老客户，经营业绩稳定。受益于行业景气程度的回升，公司未来 2 年将保持较高增长速度。
- **投资成立“青浦汉得培训学校”，破解人才瓶颈。**公司业务模式决定其经营规模的扩大，受限于是否具备大量合格的 IT 人才。公司一直以来在人才培训方面大力投入，并形成独特的方法论。尽管如此，人才储备一直视困扰公司持续扩大的主要制约因素。成立培训学校，将在一定程度上缓解人才需求，并可在一定程度上降低人力资源成本。

## 盈利调整

- 公司 11-13 年摊薄 EPS 为 0.59、0.79 和 1.05 元，我们给予公司未来 8-12 个月 24 元目标价位，相当 40 x 11PE，30 x 12PE。给予买入评级。

## 投资建议

- 公司治理结构清晰、业务空间巨大、战略选择坚定、长期增长无忧，给予买入评级。

**赵国栋** 联系人  
(8621)61038220  
zhaogd@gjzq.com.cn  
**易欢欢** 分析师 SAC 执业编号: S1130511080002  
(8621)61038267  
yihh@gjzq.com.cn

**市场中相关报告评级比率分析**

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
强买	1	2	8	11	17
买入	1	2	10	12	14
持有	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
卖出	0	0	0	0	0
评分	<b>1.50</b>	<b>1.50</b>	<b>1.54</b>	<b>1.53</b>	<b>1.50</b>

来源：朝阳永续

**历史推荐和目标定价(人民币)**

日期	评级	市价	目标价
1 2011-07-11	买入	17.54	24.00 ~ 24.00
2 2011-07-14	买入	17.97	24.00 ~ 24.00
3 2011-08-01	买入	18.30	N/A
4 2011-08-09	买入	19.20	N/A
5 2011-09-22	买入	18.13	N/A

来源：国金证券研究所

**市场中相关报告评级比率分析说明：**

市场中相关报告投资建议为“强买”得1分，为“买入”得2分，为“持有”得3分，为“减持”得4分，为“卖出”得5分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 = 强买； 1.01~2.0 = 买入； 2.01~3.0 = 持有  
3.01~4.0 = 减持； 4.01~5.0 = 卖出


**长期竞争力评级的说明：**

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

**优化市盈率计算的说明：**

行业优化市盈率中，在扣除行业内所有亏损股票后，过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除，预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

**投资评级的说明：**

- 强买：预期未来6-12个月内上涨幅度在20%以上；
- 买入：预期未来6-12个月内上涨幅度在10%-20%；
- 持有：预期未来6-12个月内变动幅度在-10%-10%；
- 减持：预期未来6-12个月内下跌幅度在10%-20%；
- 卖出：预期未来6-12个月内下跌幅度在20%以上。

**特别声明：**

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何形式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可靠的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

**上海**

电话：(8621)-61356534  
传真：(8621)-61038200  
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn  
邮编：201204  
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

**北京**

电话：010-6621 6979  
传真：010-6621 5599-8803  
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn  
邮编：100032  
地址：中国北京西城区金融街 27 号投资广场 B 座 4 层

**深圳**

电话：0755-33516015  
传真：0755-33516020  
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn  
邮编：518000  
地址：深圳市福田中心区福中三路 1006 号诺德金融中心 34B