

评级：审慎推荐（首次覆盖）
计算机行业
公司调研简报

证券研究报告

分析师 任文杰 S1080510120006

电话：0755-25831649

邮件：yexin@fcsc.cn

海隆软件 (002195)

联系人 叶欣 S1080111100013

电话：0755-25831649

邮件：yexin@fcsc.cn

预测价格区间(元) ~

交易数据

上一日交易日股价(元)	17.90
总市值(百万元)	2,039.88
流通股本(百万股)	86.71
流通股比率(%)	76.1%

资产负债表摘要 (09/07)

股东权益(百万元)	346.68
每股净资产(元)	3.10
市净率(倍)	5.78
资产负债率(%)	8.3%

公司与沪深300指数比较



相关报告

摘要:

- **事件:** 2012年3月1日下午2:00,我们对上市公司海隆软件进行了调研,副总经理李静、投资管理部经理邱俊祺、证券事务部经理王葵代表海隆软件介绍了公司近况。
- **日本地震及欧美债务危机等对公司影响较小:** 2011年日本大地震对日本经济造成很大程度的破坏,对电子相关行业影响较大。但由于震区不在日本软件及外包的核心区域,所以外包相关业务影响较小。同时公司只有约3-4%左右的外包业务是针对欧美的,所以欧美债务危机对公司影响较小。
- **公司对外延式扩张及并购相对谨慎:** 公司经过多年发展,积累了不少优秀的客户资源和人力资源,而且也在业内特别是对日外包方面取得了良好的口碑。但是公司对并购一直持谨慎态度,对并购对象考察较仔细,对并购行为是否能产生合力非常重视。
- **宁做一家深,不愿百家疏:** 海隆软件一直以来都是主要从事对日外包,长期以来海隆都坚持拿下一个客户就做好一个客户的原则。累积了长期客户野村综研,而且长期的合作也使得野村综研给公司带来的业务占公司业务总占比的30%左右,野村综研作为日本国内最大的系统集成公司,给海隆带来了源源不断的收入。近年来新增的客户瑞穗金融集团,也是公司经过3,4年苦心经营而拿下的客户。瑞穗是日本国内最大的金融集团之一,也是IT外包业务最大的金融集团之一,公司目前作为以为的中国两家企业已经进入到瑞穗的供应商体系,而且开始从瑞穗获得一些非核心业务的开发工作。目前有近200人参与瑞穗项目的开发中,随着与瑞穗的合作进一步加深,我们期待能获得更多相关收入!
- **人才培养和选拔体制是核心竞争力之一:** 作为外包企业,最核心的竞争力就是为客户输送最合适性价比最高的人才。公司在多年发展中形成了一整套将毕业新人培养成才的体制,在长期坚持这种策略的情形下为公司累积了大量合格人才。同时公司通过一定的选拔体制和晋升体制,使得公司员工的流动率低于行业平均流动率。
- **给予审慎推荐评级:** 根据对业绩的预测,2011-2013年的EPS分别为0.57元,0.76元和1.00元,给予审慎推荐评级。
- **风险提示:** 公司的新客户瑞穗金融集团确实能给公司带来大笔业



务，但是这个周期有可能比较长，而且瑞穗的合作尚处于初期，双方都处于磨合阶段！

免责声明:

本报告仅供第一创业证券有限责任公司(以下简称“本公司”)研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后一段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本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,也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有,未经本公司授权,不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅,任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用,否则本公司保留追究法律责任的权利;任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改,并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任,因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告,未经授权的任何使用行为都是不当的,都构成对本公司权利的损害,由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险,投资需谨慎。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内,股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内,股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内,股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内,股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好,行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定,行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡,行业指数将跑输基准指数

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL:010-63197788 FAX:010-63197777

P.R.China:100140

上海市浦东新区巨野路53号

TEL:021-68551658 FAX:021-68551281

P.R.China:200135