

公司研究

新股研究

建议询价区间: 17.82- 21.06 元

智能化领域快速成长的领先企业

——汉鼎股份(300300)新股研究

核心观点

询价结论:

我们预计公司 12-14 年每股收益为 0.81 元、1.02 元和 1.30 元。对应 12 年合理市盈率在 22-26 倍左右,建议询价区间为 17.82~21.06 元。

主要依据:

- 1、公司是以建筑、公共安全管理为核心的智能化综合解决方案提供商,业务链涵盖智能化工程的前期咨询、方案设计、软件开发、工程施工、集成调试及升级维护等各个环节。公司近三年营业收入和净利润的复合增长率分别达到 70.08%和 107.64%,成长迅速。
- 2、公司具有健全的研发机构,并与浙大、哈工大等合作设立研究机构对公司现有业务和智能化其他领域的技术进行开发。公司已获得多项专利、软件著作权和软件产品登记书,并拥有一批具有丰富经验的智能化技术专家、计算机技术专家等高技术水平的专业人才队伍。
- 3、公司是同时拥有“建筑智能化工程设计施工壹级资质”、“计算机信息系统集成壹级资质”2项强制性认证的 42 家企业之一,同时还拥有其他多项业务资质。齐全、丰富的资质体系使公司在项目承接方面确立了明显的优势,为公司的快速发展提供了坚实的保障。
- 4、公司已经建立了调研评估、立项、研发管理、经费预算与核算等一系列项目管理制度和项目管理机构,并自主研发了 ERP、PMS、SMS 系统,规范公司各个环节的作业流程和要求,确保了管理的科学性和规范性,形成了完善的生产经营和内部控制制度。
- 5、据统计,全国“十二五”期间每年新增的建筑面积在 16-20 亿平方米,到 2020 年新增建筑面积 200 亿平方米,建筑智能化市场需求仍将保持快速增长。公共安全管理智能化作为一个新兴的发展领域,与国计民生密切相关,随着政府对民生投入的增加,该行业也将迎来一个崭新的广阔发展空间。

基础数据

总股本(万股)	6500.00
流通A股(万股)	0.00
总市值(亿元)	0.00
总资产(亿元)	3.25
每股净资产(元)	2.89
建议询价区间(元)	17.82-21.06

财务数据与估值

	2008A	2009E	2010E	2011E
主营业务收入(百万)	333.43	494.98	683.66	909.20
同比增速(%)	92.74%	48.45%	38.12%	32.9%
净利润(百万)	52.37	70.85	88.93	112.75
同比增速(%)	55.81%	35.29%	25.52%	26.79%
EPS(元)	0.60	0.81	1.02	1.30

研究员: 邓婷

电话: 010-84183228

Email: dengting@guodu.com

执业证书编号: S0940510120007

联系人: 张咏梅

电话: 010- 84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明: 本报告中的信息均来源于公开可获得资料,国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,结论不受任何第三方的授意、影响,特此声明。

6、公司此次发行 2200 万股，募集资金用于公共安全管理平台和区域中心与信息化管理平台项目的建设。募投项目的实施一方面将提高公司在公共安全管理智能化上的技术储备和优势，提高公司在该领域的市场地位，另一方面，将扩大公司在全国范围内的业务承揽，提高公司的盈利能力。

风险提示：市场竞争风险，市场开拓风险。

附：公司盈利预测表

单位：百万元	2011A	2012E	2013E	2014E
一、营业总收入	333.43	494.98	683.66	909.20
营业收入	333.43	494.98	683.66	909.20
二、营业总成本	284.48	424.40	590.50	786.63
营业成本	243.06	366.18	507.41	675.63
营业税金及附加	9.20	14.90	20.90	27.69
销售费用	5.72	9.51	12.98	16.37
管理费用	22.18	35.74	48.61	64.37
财务费用	0.83	-8.01	-6.25	-4.64
资产减值损失	3.50	5.21	5.98	6.34
三、其他经营收益	0.00	0.00	0.00	0.00
四、营业利润	48.95	70.58	93.16	122.57
加：营业外收入	12.68	10.25	8.12	7.98
减：营业外支出	0.33	0.42	0.21	0.11
五、利润总额	61.30	80.41	101.07	130.44
减：所得税	8.93	9.56	12.15	17.69
六、净利润	52.37	70.85	88.93	112.75
减：少数股东损益	0	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	52.37	70.85	88.93	112.75
七、EPS (元)	0.60	0.81	1.02	1.30

资料来源：wind，国都证券

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数
长期评级	A	预计未来三年内, 该行业竞争力高于所有行业平均水平
	B	预计未来三年内, 该行业竞争力等于所有行业平均水平
	C	预计未来三年内, 该行业竞争力低于所有行业平均水平

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上
长期评级	A	预计未来三年内, 公司竞争力高于行业平均水平
	B	预计未来三年内, 公司竞争力与行业平均水平一致
	C	预计未来三年内, 公司竞争力低于行业平均水平

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
邓婷	金融	dengting@guodu.com	潘蕾	医药	panlei@guodu.com
肖世俊	有色金属、新能源	xiaoshijun@guodu.com	魏静	工程机械、普通机械	weijing@guodu.com
邓集锋	IT	dengjifeng@guodu.com	赵宪栋	商业	zhaoxiandong@guodu.com
张婧	建筑建材	zhangjingyj@guodu.com	刘洵	IT	liuyun@guodu.com
王树宝	煤炭、钢铁	wangshubao@guodu.com	王双	石化	wangshuang@guodu.com
李韵	纺织服装、轻工制造	liyun@guodu.com	张崑	房地产	zhangweiwei@guodu.com
丰亮	汽车及零部件	fengliang@guodu.com	王寅	医药	wangyin@guodu.com
卢珊	食品饮料	lushan@guodu.com	袁放	有色	yuanfang@guodu.com
杨志刚	家电/旅游	yangzhigang@guodu.com	王方	基金、融资融券	wangfang@guodu.com
赵锴	股指期货	zhaokai@guodu.com	张咏梅	IT	zhangyongmei@guodu.com
向磊	机械	xianglei@guodu.com	李春艳	基金联络	lichunyan@guodu.com