



汉得信息-实现稳定增长

买入 维持

目标价 18.50 元

投资要点:

汉得信息发布 2013 年三季报, 前三季度实现营业收入 6.1 亿, 实现归属上市公司股东净利润 1.04 亿, 同比分别增长 23.7% 和 26.5%。

报告摘要:

- **销售费用控制良好, 管理费用增速较快。**公司上半年销售费用 3269.7 万元, 同比增长 19.4%, 控制良好。管理费用达 8385.8 万元, 同比增长 105%, 一方面因为人员的增加, 另一方面因为股权激励费用和研发投入增加和子公司并表所致。
- **利用率弹性对业绩提升显现, 性价比优势提升对冲经济环境不景气。**公司前三季度毛利率为 37.3%, 相比去年同期提高了 7.5 个百分点。公司 2011 年 700 人左右的校招员工在 2013 年已经有了 2 年的经验, 相对成熟, 在利用率相对饱满的情况下有利于利润提升。受经济环境不景气等影响, SAP 和 Oracle 今年在中国整体增长放缓, 但是公司相对于 IBM、埃森哲等外资咨询公司在项目性价比上较有优势, 因此公司今年在北方区这样国企较多的区域业务拓展较快。性价比优势的提升在一定程度上对冲了大环境的不利因素, 我们判断这种优势还会继续保持。
- **外延拓展与供应链金融突破值得期待。**公司目前体量不大, 可以通过外延拓展实现业绩快速增长。而公司的供应链金融项目应用目前正在寻找突破, 未来值得期待。
- **投资建议。**略微下调公司盈利预测, 预计公司 13-15 年 EPS 0.59 元, 0.77 元, 0.99 元, 维持 “买入” 评级, 目标价 18.5 元, 对应 2013 年 PE 31 倍。

计算机研究组

分析师:

易欢欢(S1180513040001)

电话: 010-88085952

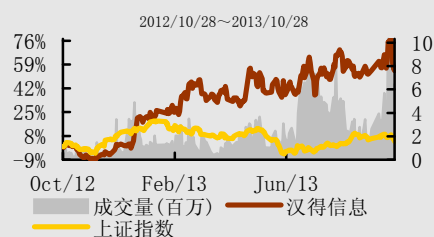
Email: yihuanhuan@hysec.com

姜国平(S1180513070003)

电话: 021-51782232

Email: jiangguoping@hysec.com

市场表现



相关研究

《中报点评-汉得信息: 实现稳定增长》

2013/8/22

《汉得信息: 经济下滑中逆袭》

2013/7/16

主要经营指标	2011	2012	2013E	2014E	2015E
营业收入(百万)	520.49	702.20	890.17	1153.37	1477.80
增长率(%)	44.14	34.91	26.77%	29.57%	28.13%
归母净利润(百万)	93.77	120.03	158.12	204.92	264.13
增长率(%)	48.19	28.01	31.73%	29.59%	28.90%
每股收益	0.56	0.72	0.59	0.77	0.99
市盈率	47.03	36.70	27.74	21.41	16.61

作者简介:

易欢欢: 宏源证券研究所副所长(机构客户部副总经理), 战略新兴产业 首席分析师, 聚焦计算机与互联网行业。

毕业于北京大学通信与信息系统硕士, 应用数学学士, 2011 年水晶球、新财富最佳分析师第一名, 2012 年水晶球最佳分析师非公募第一名, 新财富最佳分析师第二名。

代表作: 大数据时代系列报告、云计算系列报告、北斗地理信息、智能交通系列报告

个股: 首度挖掘易华录、广联达、捷成股份、北信源、中海达、太极股份, 覆盖东软集团、用友软件

机构销售团队

公募	北京片区	李倩	010-88083561	13631508075	liqian@hysec.com
		牟晓凤	010-88085111	18600910607	muxiaofeng@hysec.com
		罗云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
		陈紫超	010-88085798	13811637082	chenzichao@hysec.com
	上海片区	奚曦	021-51782067	13621861503	xixi@hysec.com
		孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		吴蓓		18621102931	wubei@hysec.com
	广深片区	夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
		赵越	0755-33352301	18682185141	zhao Yue@hysec.com
		孙婉莹	0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com
		周迪	0755-33352262	15013826580	zhou di@hysec.com
机构	上海保险/私募	赵佳	010-88085291	18611796242	zhaojia@hysec.com
		李岚	021-51782236	13917179275	lilan@hysec.com
	北京保险/私募	王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
		张瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com
	银行/信托	朱隼	010-88013612	18600239108	zhusun@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价(或行业指数)涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20% 以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% 以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据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, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。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, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及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, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可, 宏源证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。