

恒生电子 (600570)

筹建常州科技园项目 开拓大众市场服务

	魏兴耘	袁煜明
	0755-23976213	021-38674633
	weixy1@gtjas.com	yuanyuming008092@gtjas.com
	S0880200010167	S0880110040003

本报告导读:

公司与常州市天宁区政府签署意向协议筹建科技园项目，是公司在无锡、杭州之后运作的又一科技园项目。公司近期推出“推哦网”，准备面向大众市场提供服务。

事件:

- 公司于6月11日与常州市天宁区政府签署意向协议，拟联合鼎晖基金等机构在天宁区投资筹建“常州恒生科技园项目”，项目分为两期，意向规模为100-300亩，土地性质为商业、办公综合用地，整体容积率不大于2.0，项目计划引进包含IT、软件外包、高新产业孵化器等方面为主的先进企业。

评论:

地产业务已成为公司重要利润来源。09年房地产业务收入增长77%，达5642万元，占总营收的8%，毛利的6%，是软件业务之外最大的利润来源。如果此次项目得以落实，公司的地产业务将有新的增长点。到目前为止，公司在常州科技园的权益尚未最终确定。

公司之前已分别在无锡、杭州开发运营了科技园。05年控股子公司无锡恒华科技发展有限公司以2196万元受让无锡104.56亩工业用地进行开发，09年控股子公司杭州恒生科技园有限公司以1.08亿元竞得8.47万平米（约127亩）土地进行开发。从意向规模来看，此次的科技园占地规模可能会更大。

公司与鼎晖在科技园开发上保持着合作。负责杭州科技园开发运营的公司杭州恒生百川科技有限公司就是由双方共同出资设立的，天津鼎晖恒瑞股权投资基金持有其25%的股权。

由于拟引进的企业包含IT、软件外包、高新产业孵化器等方面，不排除公司后续与相关企业进行业务合作甚至收购股权的可能性。

公司近期推出了一款金融理财微博网站“推哦网”，投资者可以在上面分享交流。据恒生电子总裁方汉林日前接受第一财经日报采访时表示，公司今后的收入会来自两方面，除了面向金融机构的业务，还要向大众市场提供服务。公司之前对上海聚源的收购也显示了这一意图。我们关注公司在这一领域的后续进展。

我们维持对公司10-12年除权后EPS 0.44、0.56、0.69元的预测，目标价18元，增持评级。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

评级: 增持

上次评级: 增持

目标价格: 18.00

上次预测: 28.00

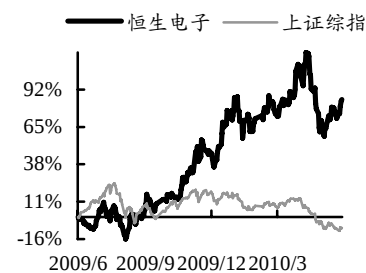
当前价格: 16.79

2010.06.17

交易数据

52周内股价区间(元)	10.50-28.08
总市值(百万元)	10,473
总股本/流通A股(百万股)	624/624
流通B股/H股(百万股)	0/0
流通股比例	100%
日均成交量(百万股)	2
日均成交值(百万元)	50

52周内股价走势图



作者简介:**魏兴耘:**

厦门大学经济学博士，国泰君安证券研究所电子元器件行业首席分析师、计算机行业首席分析师。2002-2009年《新财富》电子行业最佳分析师、计算机行业最佳分析师。

袁煜明:

毕业于清华大学自动化系，工学硕士；2009年7月进入国泰君安，从事计算机行业研究

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

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、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		