

汉得信息(300170)新股定价报告

本土 ERP 实施服务第一品牌

信息技术

定价区间

25.90-29.05 元

发布时间: 2011 年 01 月 31 日

投资要点:

- 汉得信息成立于 2002 年,是本土领先的 IT 咨询服务,主要针对企业客户提供高端 ERP 实施服务、IT 咨询服务。在国内高端 ERP 软件实施服务市场,2009 年汉得信息市场占有率达 6%,本土企业排名第一,总排名第四。
- 公司已经连续多年成为 Oracle 最佳应用合作伙伴,同时也是 SAP 金牌合作伙伴。在 Oracle 本土咨询服务市场,公司占据 31%的市场份额;在 SAP 本土咨询服务市场,汉得占据 8.8%的市场份额,仅次于以内部项目为主的石化盈科。
- 2008 年我国已经成为亚太地区第二大 IT 服务市场,2009 年我国 ERP 实施服务市场规模达到 55.56 亿元,同比增长 12%,远高于全球平均增速。我国规模企业中 ERP 软件渗透率不足 30%,远低于欧美国家 60%的水品,CCID 预计未来五年我国 ERP 实施服务市场年均复合增长率达到 16.6%。
- 公司募集资金项目主要包括:ERP 实施服务平台建设项目、海外 ERP 软件外包开发中心建设项目、应用产品解决方案项目和 ERP 运维服务中心建设项目,均围绕公司聚焦高端服务,拓展海外市场的发展方向。
- 根据主承销商的盈利预测,2010-2012 年每股收益分别为 0.53、0.83、1.16 元,公司合理发行价为 25.90-29.05 元,2011 年 30-35 倍 PE。

业绩预测:

	主营收入 (百万元)	增长率 (%)	净利润 (百万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009	312	13.0	46	35.4	0.40			
2010E	350	11.9	61	31.6	0.53			
2011E	453	29.6	96	57.5	0.83			
2012E	611	34.9	135	40.2	1.16			

发行数据

2009 年

发行前股本(万股)	8,572
发行数量(万股)	3,000
发行价格(元)	25.32
发行前 EPS(元)	0.54
发行后 EPS(元)	0.40
发行前每股净资产(元)	1.85
发行日期	2011-1-24
上市日期	2011-2-1
主承销商	兴业证券

分析师:周思立 联系人:耿云

执业证书编号: S0550511010003

TEL: (8621)6337 7000-296

FAX: (8621)6337 3209

Email: gengy@nesc.cn

地址:上海市延安东路 45 号 20 楼楼

邮编: 200002

表格 1 可比公司估值

代码	公司名称	2009 年 PE	2010 年 PE	2011 年 PE
600718	东软集团	21.65	31.01	25.39
600797	浙大网新	149.17	67.92	42.49
002195	海隆软件	75.75	42.63	34.89
600410	华胜天成	37.17	35.01	26.89
002065	东华软件	45.42	32.89	24.55
002474	榕基软件	68.00	57.30	36.01
002153	石基信息	79.11	50.45	37.16
平均		68.04	45.32	32.48

资料来源：WIND、东北证券

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。