



证券研究报告·上市公司简评

短期低于预期不改长远增长趋势

——汉鼎股份 2012 年度业绩预告点评

事件

汉鼎股份发布 2012 年度业绩预告

1 月 16 日晚间，汉鼎股份发布 2012 年度业绩预告：预计 2012 年归属上市公司股东净利润在 5499 万~6545 万之间，同比增长 5%~25%；扣除非经常性损益后净利润在 5153 万~6200 万之间，同比增长 23%~49%。

短期低于预期不改长远增长趋势

非经常性损益与部分业务未结算影响 12 年业绩

净利润 5499 万~6545 万，同比 5%~25% 的增长低于市场一致预期，也低于我们此前的预期。主要影响因素在于非经常性损益。2011 年非经常性损益为 1067 万，而 12 年同期仅为 346 万。政府补贴资金在年底终究没有到位，预计这部分资金的到位将会影响 2013 年的非经常性损益。

扣非之后的净利润增速预计在 35% 左右，这同样低于前三季度的增速。由于公司项目大多为政府项目，年底部分项目未能如期结算影响了整体业绩，我们此影响在 500~1000 万左右的净利润水平。此部分项目同样会转移到 2013 年结算，预计在中期业绩中会有所体现。

在手订单增长迅速保障 13 年增长

公司新增订单迅速，区域布局更趋合理。我们预计公司 12 年全年新增订单金额在 8~9 亿，加上 11 年末执行订单 3.6 亿，我们预计 12 年确认收入 4.5 亿左右，这样，公司为 2013 年预留的订单金额约在 7~8 亿。公司 2013 年仍可实现较快的增长。

多业务布局即将进入收获期

公司以智能建筑为基础，全方位布局城市安防、智能暖通项目等，是“智慧城市”建设的直接受益者。新兴领域诸如安防、暖通等将在 2013 年进入收获期。我们预计，2013 年公司新兴领域业务占比将达到总体业务占比的 25%，将对公司增长形成有力的支撑。同时，公司与多方社会资源合作，在手项目丰富，这也有利于公司形成多层次的业务模式，保障长远增长。

汉鼎股份 (300300)

调低

增持

陈开伟

chenkaiwei@csc.com.cn

021-68821626

执业证书编号：S1440512070018

发布日期：2013 年 1 月 17 日

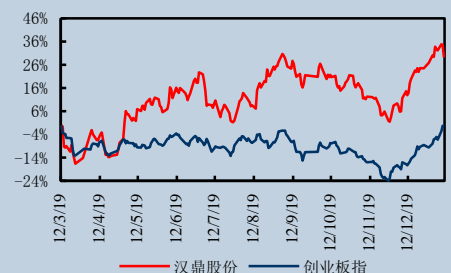
当前股价：28.00 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
15.70/8.32	6.12/-3.60	0.00/-2.89
12 月最高/最低价 (元)		29.79/18.03
总股本 (万股)		8700.00
流通 A 股 (万股)		2200.00
总市值 (亿元)		24.36
流通市值 (亿元)		6.16
近 3 月日均成交量 (万)		75.41
主要股东		
吴艳		43.10%

股价表现



相关研究报告

12.12.04	订单公告点评：重大订单突破，业绩弹性尽显
12.10.26	三季度业绩点评：多维合力助推加速增长
12.08.27	2012 中报点评：增长确定，拓展可期

盈利预测与投资评级

由于受非经常性损益和部分项目未结算的影响，我们预计公司 2012 年 EPS 分别为 0.70 元，考虑到公司目前在手订单及跨年度结算对于 2013 年的贡献，我们预计 2013 年 EPS 为 1.1 元左右。综合起来，我们预计公司 2012-2014 年 EPS 分别为 0.70 元，1.10 元和 1.65 元，当前股价对应 PE 分别为 40x、25x 和 17x。鉴于短期累积涨幅较大，且已经达到我们前期认可的目标价，故下调公司评级为“增持”。

风险因素：

新业务拓展低于预期。

订单执行及结算低于预期。

表 1：公司财务指标预测

财务指标	2011A	2012F	2013F	2014F
营业收入（百万）	333.43	450.13	675.20	979.03
营业收入增长率	92.74%	35.00%	50.00%	45.00%
净利润（百万）	52.37	60.75	95.70	143.55
净利润增长率	55.82%	16.00%	57.53%	50.00%
EPS（元）	0.60	0.70	1.10	1.65
P/E	46.67	40.10	25.45	16.97

资料来源：中信建投研究发展部



分析师介绍

研究服务

陈开伟：毕业于上海财经大学，从事中小公司研究。2009-2011 年曾从事宏观策略研究。2012 年加入中信建投研究发展部。

社保基金销售经理

彭砚莘 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

北京地区销售经理

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

张明 010-85130232 zhangming@csc.com.cn

张迪 010-85130464 zhangdi@csc.com.cn

陈杨 010-85156401 chenyangbj@csc.com.cn

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

上海地区销售经理

李冠英 021-68821618 liguanying@csc.com.cn

杨明 010-85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

王磊 021-68821613 wangleish@csc.com.cn

深广地区销售经理

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

张娅 010-85130230 zhangya@csc.com.cn

周李 0755-23942904 zhouli@csc.com.cn

段佳明 010-85156402 duanjiaming@csc.com.cn

王方群 020-38381087 wangfangqun@csc.com.cn

程海燕 0755-82789812 chenghaiyan@csc.com.cn

机构销售经理

韩松 010-85130609 hansong@csc.com.cn

任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn

何嘉 010-85156427 hejia@csc.com.cn

刘嫫 010-85130780 liulei@csc.com.cn

刘亮 010-85130323 liuliang@csc.com.cn



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和/或个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 4 楼

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室

电话：(8621) 6882-1612

传真：(8621) 6882-1622