

# 汉得信息 (300170)

## 创新业务全面开花 业绩迎来爆发

投资评级 买入 评级调整 首次评级 收盘价 11.12 元

### 事件:

报告期内,公司实现营业收入 9.55 亿元,同比增长 32.26%;实现归属于上市公司股东的净利润 1.29 亿元,同比增长 22.83%,高于业绩预告的上限 1.26 亿元;归属于上市公司股东的扣非经后的净利润 1.11 亿元,同比增长 18.16%。

### 投资要点:

#### 1、核心主业保持稳定增长,行业整体解决方案能力稳健提升

**主业稳定增长:**其中,软件实施业务营收同比增长 21.75%,毛利率为 37.35%,同比下降 0.63%;客户支持业务营收增长 49.85%,毛利率为 34.58%,同比下降 1.49%。三项费用率 21.24%,跟去年同比相比有所上升 1.69%,但跟去年年底环比下降 1.11%。

#### 从产品分类看:

**主业上,**Oracle 大型项目相比去年同期增加明显,并在云实施方面积极尝试集中交付模式;SAP 在大消费行业进步明显,订单量大幅增加,对业绩增长做出了较大贡献;另外,公司还提供其他套装软件的实施服务,比如 CRM 客户关系管理、HRMS 人力资源管理、WMS 仓储管理系统、BI 商务智能分析系统等。

同时,行业解决方案进一步丰富,公司以智能制造、互联网、医药食品、公用事业、流通贸易等积累较为充分的行业作为试点,建立行业专业团队,主要进行售前 9 咨询、方案规划设计、行业方案产品化研发等工作,并配合支持各产品交付部门完成项目实施。

**从区域上来看:**海外市场进展顺利,尤其是美国与日本区域,得益于日本市场回暖和美国市场新的销售团队的积极推进,带来了更多新的项目机会。

#### 2、云业务主打 创新业务全面开花

得益于云行业的蓬勃发展和客户接受度提升,Oracle 和 SAP 等各大厂商今年积极推广各自云产品,公司的云业务也开始全面开花。

**云战略合作:**公司已与亚马逊、华为、微软等建立了云合作关系,跟阿里巴巴、腾讯在一些特定行业上也有合作。

**云产品:**目前公司主打的两款 SaaS 产品汇联易和云 SRM 等反应强烈,其中汇联易新增 50 余家客户,完成合同金额 1000 多万元;云 SRM 完成数十家客户签约,产品与实施合同金额达到 1000 多万。另外云管理平台-汉得融合云治理平台(HCMP),已搭建近百人专业的实施和技术团队,具备基于云服务的架构规划设计、应用迁移和部署、应用开发和管理的的能力。

**云运维:**2017 年上半年,增加了 Tableau、云运维等新兴业务,实现了业务面的较快拓展,公司的运维服务业务范围已经逐渐延伸到非 ERP 领域,尝试企业信息化整体运维或整体服务外包。

发布时间:2017 年 08 月 21 日

### 主要数据

52 周最高/最低价(元)	14.30/9.38
上证指数/深圳成指	3268.72/10614.08
50 日均成交额(百万元)	144.75
市净率(倍)	4.61
股息率	0.45 %

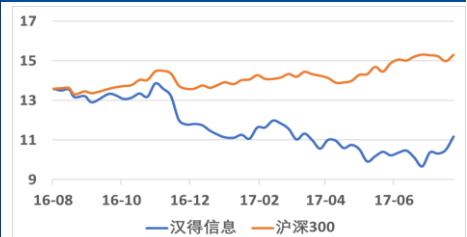
### 基础数据

流通股(百万股)	656.49
总股本(百万股)	857.89
流通市值(百万元)	6704.34
总市值(百万元)	9539.71
每股净资产(元)	2.53
净资产负债率	23.93 %

### 股东信息

大股东名称	陈迪清、范建震
持股比例	25.02%
国元持仓情况	

### 52 周行情图



### 相关研究报告

### 联系方式

研究员: 李芬  
 执业证书编号:S0020511040003  
 电话: 021-51097188-1938  
 电邮: lifen@gyzq.com.cn  
 地址: 中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

### 3、供应链金融业务模式得到验证 有望成为盈利新亮点

汉得保理公司自 2015 年 5 月成立以来，将其自主研发的中小企业供应链金融云平台，对接核心客户 ERP 系统的供应链模块，以获取真实交易数据，向核心企业客户的上游供应商提供保理服务。

报告期内，保理实现收入 1500 多万，在考虑自有资金成本的情况下，已经开始略有盈利。该业务模式验证完毕，未来有望成为业绩增长新引擎：

- ◆ 平台已建成，研发成本将有所下降；
- ◆ 特定垂直行业的供应链融资有所突破；
- ◆ 目前已开始通过调整底层资产结构，提高优质核心企业的应收账款构成比例，来降低融资风险，下半年将进一步优化保理公司的应收账款资产结构，配置优质资产，布局平台，并引入银行、小额贷款公司等资金合作方，实现传统保理向金融科技转变。

### 4、大股东联合增持，进一步稳定控制权，彰显公司发展信心

报告期内，公司大股东陈迪清、范建震进行了股票增持计划。其中，陈迪清增持的股票数量占总股本的 0.37%，持股比例增加至 12.51%；范建震增持的股票数量占总股本的 0.37%，持股比例增加至 12.51%，彰显了实际控制人对公司发展的形象

**盈利预测和投资建议：**我们看好公司稳健的战略布局和管理风格，目前正处于公司再次腾飞的最佳时机，主业 ERP 实施服务享受行业集中度提升，同时自然延伸的云业务、供应链金融等创新业务的全面开花，渐入佳境，有望成为新的增长引擎。

我们预测，公司 17-19 年归母净利润分别为 2.96/3.90/5.05 亿元（不考虑其他外延），对应 EPS 为 0.34/0.45/0.59 元/股，对应的 PE 为 33/25/19x，给予公司“买入”评级。

**风险提示：**创新业务不达预期、核心业务拓展不及预期、企业信息化需求不及预期、汇率波动等。

## 国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级		
买入	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
持有	预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

### 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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

### 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

### 一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责声明：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn