



参股产业基金，加速外延扩张

买入 维持

目标价 26

投资要点:

公司 4 月 10 日同意向上海黑骊马股权投资合伙企业出资 2500 万元并成为其有限合伙人，对中国境内的 TMT 产业和文化产业的非上市公司进行股权投资。

报告摘要:

➤ **参股 TMT 产业基金，外延发展加速。**公司以自有资金 2500 万元出资黑骊马股权投资合伙企业，进行 TMT 产业投资。参股产业基金，与专业投资机构合作可增强公司的投资能力，并可以拓展接触潜在收购对象的机会。我们预计 2014 年是公司进行外延发展拓展和布局的重要一年。

➤ **一季报预告符合预期，全年利润增长乐观。**公司一季度利润增速 21%-25%，收入增速 13%-19%。公司 2014 年的股权激励费用预计比 2013 年少 500 多万，另外公司位于青浦的开发基地预计 2 季度投入使用，远程集中开发一方面提高了开发人员的使用率，另一方面也节省了差旅费用，可以提高盈利能力。

➤ **供应链金融有望突破。**公司的供应链金融平台已经完成技术开发，目前正在进行客户端和银行端合作对象的拓展。随着互联网金融的推进，各银行都开始重视借助互联网和其他技术手段开展供应链金融的业务，未来有潜力与银行合作开展供应链金融的企业有两大类，一类是像汉得这样拥有大量企业客户的，一类是像海尔、京东这样在产业链上处于核心地位的。

➤ **投资建议。**维持公司盈利预测，预计公司 13-15 年 EPS 0.56 元, 0.73 元, 0.96 元，维持“买入”评级，目标价 26 元。

计算机研究组

分析师:

易欢欢(S1180513040001)

电话: 010-88085952

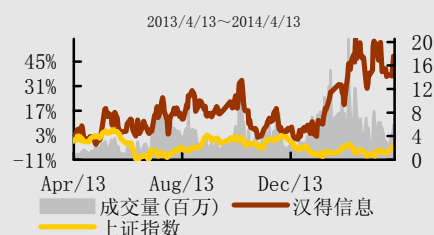
Email: yihuanhuan@hysec.com

姜国平(S1180513070003)

电话: 021-65051151

Email: jiangguoping@hysec.com

市场表现



相关研究

《汉得信息：业绩稳定增长，符合预期》

2013/10/28

《汉得信息：经济下滑中的逆袭》

2013/7/18

主要经营指标	2011	2012	2013	2014	2015
营业收入(百万)	520.49	702.20	838.65	1053.78	1317.71
增长率(%)	44.14	34.91	19.43	25.65	25.04
归母净利润(百万)	93.77	120.03	148.69	194.78	255.17
增长率(%)	48.19	28.01	23.88%	31%	31%
每股收益	0.56	0.72	0.56	0.73	0.96
市盈率	43.74	34.13	36.93	28.32	21.54

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, 2013 年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
	上海片区	李冠英	021-65051619	13918666009	liguanying@hysec.com
		奚曦	021-65051190	13621861503	xixi@hysec.com
		孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		吴蓓	021-65051231	18621102931	wubei@hysec.com
		吴肖寅	021-65051169	13801874206	yuxiaoyin@hysec.com
		赵然	021-65051230	18658849608	zhaoran@hysec.com
	广深片区	夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
		赵越	0755-33352301	18682185141	zhaoyue@hysec.com
		孙婉莹	0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com
		周迪	0755-33352262	15013826580	zhoudi@hysec.com
机构	上海保险/私募	程新星	021-65051257	18918523006	chengxinxing@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

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。