



## 增速稳健，明确延伸方向

买入 维持

目标价 26.00 元

### 投资要点:

公司公告 2013 年报和 2014 一季报，2013 年实现收入 8.47 亿，利润 1.46 亿，同比分别增长 20.61% 和 21.69%。2014 年一季度实现收入 2.05 亿，利润 3130 万，同比分别增长 16.14% 和 24.2%。

### 报告摘要:

- **市场竞争力增强，增速稳健。**在整体经济不是特别景气的大背景下，公司能取得收入和利润增速都超过 20% 的业绩是比较可贵的，也反映了公司在市场上竞争力的提升。2013 年公司在央企和国企比较集中的华北地区取得了收入 68% 的增长，华南地区也增长 36.74%。华东地区基数较大，增速相对较慢只有 6%，受汇率影响公司海外收入略有下滑，下滑 2.28%。公司人均服务收入实现了约 3.5% 的提高。我们相信在国内企业信息化投资日益理性和汉得品牌影响力日渐增强的大背景下，汉得的市场竞争力还会持续提升。
- **明确 2014 年业务延伸方向。**公司明确在业务延伸上将不局限于企业 ERP 服务，而是为企业提供更加全面的企业 IT 管理、运营咨询服务，同时也会积极关注物联网和大数据等新的行业变革和产业机会。
- **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。公司 2014 年将会积极落实合作伙伴资源，业务有望落地。
- **投资建议。**维持公司盈利预测，预计公司 14-15 年 EPS 0.73 元，0.96 元，维持“买入”评级，目标价 26 元。

主要经营指标	2011	2012	2013	2014E	2015E
营业收入(百万)	520.49	702.20	846.92	1053.78	1317.71
增长率(%)	44.14	34.91	20.6	24.42	25.04
归母净利润(百万)	93.77	120.03	146.06	194.78	255.17
增长率(%)	48.19	28.01	21.68%	33%	31%
每股收益	0.56	0.72	0.55	0.73	0.96
市盈率	43.74	34.13	36.93	28.32	21.54

### 计算机研究组

#### 分析师:

易欢欢(S1180513040001)

电话: 010-88085952

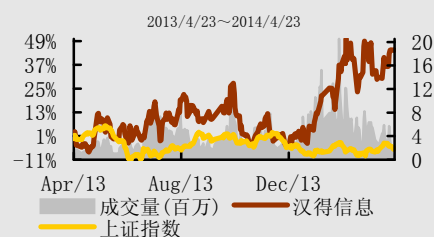
Email: yihuanhuan@hysec.com

姜国平(S1180513070003)

电话: 021-65051151

Email: jiangguoping@hysec.com

### 市场表现



### 相关研究

《汉得信息：参股产业基金，加速外延扩张》

2014/4/13

《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

### 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。