

传统业务发展稳健，新路径打开空间

增持 维持

目标价格：14.00 元

投资要点：

汉得信息发布 2014 年半年度业绩预告，公司预计 2014 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 7800 万~8100 万，比上年同期增长约 18%~22%。

报告摘要：

- **传统业务发展稳定，国产替代有望带来长期增长动力。**公司上半年发展稳健，实现归属于股东净利润增长 18%-22%，这得益于公司市场拓展的顺利推进和交付能力的逐步提升。随着从去 IOE 到去 SOA 的推进，公司有望从中受益，据统计显示，外国公司占据 50% 以上的高端 IT 咨询市场，替代空间巨大。
- **外延战略思路清晰，未来仍将继续积极推进。**公司已经确定了通过具有较强协同效应的外延扩张实现公司跨越式发展的战略思路，虽然 5 月 27 日公司发布公告称由于双方在核心交易条款上存在较大分歧且未能达成一致而终止资产重组，但我们认为这不会影响公司的长期发展逻辑和路径，截至今年一季度末公司在手现金 7.1 亿元，具备外延发展的实力和基础。
- **供应链金融正在稳步推进，长期发展值得期待。**公司在 2013 年基本完成了“基于云计算中小企业供应链金融平台”前期产品研发和定型，在今年开始积极推进客户落地，并引入银行资源，进而使供应链金融业务进入实质应用阶段。供应链金融是一个数万亿乃至数十万亿的市场，公司依托近千家高端客户以及平台数据，通过利益分成的盈利模式涉足供应链金融，带来了更大的想象空间。
- **预测公司 14/15 年 EPS 为 0.35/0.48 元，目标价 14 元，维持“增持”评级**

| 主要经营指标 | 2012 | 2013 | 2014E | 2015E | 2016E |
|-----------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 营业收入(百万) | 702.20 | 846.92 | 1053.78 | 1317.71 | 1714.73 |
| 增长率(%) | 34.91 | 20.61 | 24.42 | 25.04 | 30.13 |
| 归母净利润(百万) | 120.03 | 146.06 | 187.75 | 259.54 | 350.46 |
| 增长率(%) | 28.01 | 21.69 | 28.54 | 38.24 | 35.03 |
| 每股收益 | 0.72 | 0.55 | 0.35 | 0.48 | 0.65 |
| 市盈率 | 36.70 | 47.84 | 36.31 | 26.27 | 19.45 |

计算机研究组

分析师：

易欢欢(S1180513040001)

电话：010-88085952

Email: yihuanhuan@hysec.com

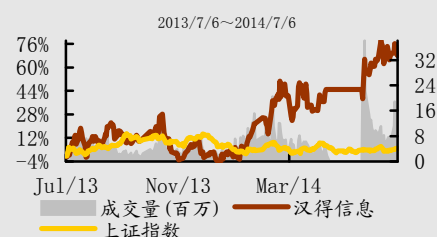
研究助理：

闻学臣

电话：010-88085790

Email: wenxuechen@hysec.com

市场表现



相关研究

《金融 IT 未来三五年投资爆发最确定》

2014/7/1

《汉得信息：增速稳健，明确延伸方向》

2014/4/23

《汉得信息：参股产业基金，加速外延扩张》

2014/4/13

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 |
| | | 孙立群 | 010-88085756 | 13910390950 | sunliqun@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 |
| | | 吴蓓 | 021-65051231 | 18621102931 | wubei@hysec.com |
| | | 吴肖寅 | 021-65051169 | 13801874206 | wuxiaoyin@hysec.com |
| | 广深片区 | 赵然 | 021-65051230 | 18658849608 | zhaoran@hysec.com |
| | | 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 |
| 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。