

综合实力提升保障公司稳健发展

买入 维持

目标价格：17.00 元

投资要点：

汉得信息发布 2014 年前三季度业绩预告，公司 2014 年第三季度实现营业收入 7 亿-7.15 亿元，同比增加 15%-17%，实现归属于上市公司股东的净利润为 1.23 亿-1.28 亿元，同比增加 18%-23%。

报告摘要：

- **不断提高综合实力，三季度实现业绩稳健增长。**在传统的 ERP 实施领域，一方面，公司持续推进服务能力，提高整体运营以及项目管理效率，另一方面，在不断积累行业解决方案密的同时密切关注新产品、新技术的研发，提高公司的创新能力。本报告期内，公司的主营业务收入及净利润较上年同期均实现了增长。
- **努力开拓新业务，供应链金融逐步落地。**自公司供应链金融业务首个重要战略客户的合作协议签署完成以来，围绕该客户及其下游供应商的供应链数据云平台已搭建完毕并进入上线运行阶段，客户开发和银行合作都在稳步推进，公司围绕大客户的供应链金融项目将会逐渐落地，为公司打开新的市场空间。
- **从去 IOE 到去 SOA，国产化热度不减。**在安全事件不断催化下，国产化势头有增无减热度持续，从去 IOE 到去 SOA，国产化机遇渐显，具有先进服务能力的本土公司将受益。公司的在传统的业务已经形成了先进的行业经验，同时不断发展创新业务，未来将受益国产化浪潮。同时，公司还确定了通过外延扩张以实现跨越式发展的战略思路。
- **预计公司 14/15 年为 0.35/0.48 元，目标价 17 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	1714.74
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

冯达(S1180514070005)

电话：010-88085996

Email: fengda@hysec.com

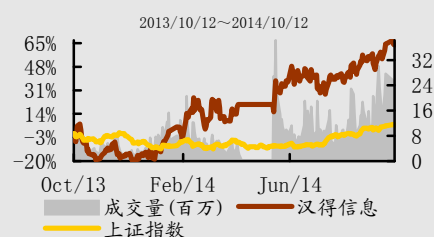
研究助理：

闻学臣

电话：010-88085790

Email: wenxuechen@hysec.com

市场表现



相关研究

《汉得信息：业绩增长稳健，新路径开启新时代》

2014/10/9

《金融 IT 未来三五年投资爆发最确定》

2014/7/1

《智慧城市软引擎——信息惠民建设》

2014/6/29

《互联网金融产业月报》

2014/6/23

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
		孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		罗 云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
		滕宇杰	010-88085297	18618343994	tengyujie@hysec.com
	上海片区	李冠英	021-65051619	13918666009	liguanying@hysec.com
		吴 蓓	021-65051231	18621102931	wubei@hysec.com
		吴肖寅	021-65051169	13801874206	wuxiaoyin@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	北京保险/私募	王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
		张 瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com
	上海保险/私募	程新星	021-65051257	18918523006	chengxinxing@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。