

## 主业稳步增长，三大新业务进展快速

——汉得信息（300170.SZ）2015年报和2016年一季报点评

汉得信息（300170.SZ）

谨慎推荐 首次评级

### 1. 事件

公司2016年4月23日公告：

2015年年报：营业收入1,218,798,082.68元，同比增长20.79%；归属于上市公司股东的净利润214,240,021.65元，同比增长20.83%。

2016年一季报：营业收入295,340,586.69元，同比增长19.45%；归属于上市公司股东的净利润41,693,825.12，同比增长32.62%。

### 分析师

沈海兵

☎: (8621) 2025 2609

✉: shenhaibing@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130514060002

联系人：

田杰华

☎: (8621) 2025 7805

✉: tianjiehua@chinastock.com.cn

### 2. 我们的分析与判断

#### （一）、主业稳步增长，新兴行业客户拓展进步较大

2015年公司主业稳步增长，在ERP软件实施服务（营收占比76.56%）、ERP客户支持服务（营收占比9.14%）、ERP软件外包（营收占比6.07%）、数据处理（营收占比1.68%）等领域，分别增长21.19%、41.98%、1.45%、34.94%，主要原因系公司2015年在新型在现代服务业领域，如在O2O等互联网行业中开拓了大量的新客户，为其提供全面的财务、预算及业务流程管理等方面的信息化服务；在工业4.0或智慧工厂建设领域，进行了初步尝试；对于成熟度较高、信息化基础好的传统大客户新需求也逐步增多。子公司汉得微扬的业务发展顺利，独立的交付团队已发展至60余人，并已陆续获得了多个行业的订单。公司2016一季度保持稳步增长，主要系2016年以来，公司积极推进新商业模式的探索以寻求新的业务增长点，在手订单饱满，业务规模呈持续稳步增长态势，各项主要业务收入均较上年同期实现了增长。

#### （二）、费用成本控制较好，毛利率略有提升

公司销售费用同比增长28.78%，主要由于业务拓展需要，销售团队人数和差旅费上升导致；管理费用219,298,412.41元，同比上升35.73%，主要是由于公司研发投入持续增加，研发费用较去年增长2,190.8万元；股权激励成本增加841万；此外，随着青浦园区全面投入使用，房屋折旧费用增长。成本控制较好，2015年度，公司发生营业成本7.3亿元，较2014年度增长19.7%；2015年毛利率为40.05%，相比2014年39.59%的毛利率，略有提升，主要原因为ERP客户支持服务业务毛利率较高而在2015年同比增长了41.98%。

市场数据	时间	2016-4-22
A股收盘价(元)		13.38
A股一年内最高价(元)		55.2
A股一年内最低价(元)		11.81
上证指数		2959.24
市净率		6.12
总股本(亿股)		8.35
实际流通A股(亿股)		6.23
限售的流通A股(亿股)		2.12
流通A股市值(亿元)		83.39

### 相关研究

### (三)、供应链金融、yunmart、在线教育三大新业务 进展快速

2015 年三大新业务供应链金融、在线教育及 YunMart 业务进展快速。供应链金融方面，公司建立了上海、北京、广州等区域的供应链金融业务客户拓展团队，截止本报告披露之日，公司已与 11 家核心客户达成供应链金融战略合作协议，并已与 10 余家供应商开展了保理业务。在线教育方面，控股子公司汉得知云已在上海市拥有超过 45 所的初中学校用户，约占上海市初中学校总数的 10%；已在浙江、湖南、贵州等其他省市开拓了约 10 余所即将展开合作的学校，在线教育产品的总用户量已突破 20000 名。Yunmart 业务方面，2015 年公司已与十余家合作伙伴在技术上完成了云产品间的数据互通；同时推出了一站式商旅及费用管理解决方案“汇联易”，在汇联易中嵌入出行服务、商旅服务等合作伙伴的产品，汇联易已在公司内部全面推广使用，也已向部分老客户进行了推广。

## 3. 投资建议

主业稳步增长，新兴行业客户拓展进步较大；费用成本控制较好，毛利率略有提升；供应链金融、yunmart、在线教育三大新业务进展快速。预计公司 16-18 年 EPS 分别为 0.32/0.44/0.58 元，首次覆盖，予以“谨慎推荐”评级。

## 4. 风险提示

业务进展不及预期；客户拓展不及预期；政策风险。

**主要财务指标**

项目/年度	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入（百万元）	1,219	1,499	1,862	2,406
增长率 (%)	20.79%	22.97%	24.25%	29.22%
归属母公司股东净 利润（百万元）	214	264	364	483
增长率 (%)	20.83%	23.00%	38.15%	32.56%
每股收益（元）	0.26	0.32	0.44	0.58
PE	53.77	43.70	31.63	23.86

## 评级标准

### 银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来6—12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

### 银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来6—12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**是指未来6—12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。该评级由分析师给出。

**中性：**是指未来6—12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**是指未来6—12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

**沈海兵，计算机行业证券分析师。**具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼

公司网址: [www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

机构请致电:

深广地区: 詹璐 0755-83453719 [zhanlu@chinastock.com.cn](mailto:zhanlu@chinastock.com.cn)

海外机构: 李笑裕 010-83571359 [lixiaoyu@chinastock.com.cn](mailto:lixiaoyu@chinastock.com.cn)

北京地区: 王婷 010-66568908 [wangting@chinastock.com.cn](mailto:wangting@chinastock.com.cn)

海外机构: 刘思瑶 010-83571359 [liusiyao@chinastock.com.cn](mailto:liusiyao@chinastock.com.cn)

上海地区: 何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)