

汉得信息 (300170)

业绩稳定增长，新老业务进展顺利

投资评级 买入 评级调整 评级不变 收盘价 13.54 元

事件：

8月25日晚间，公司发布2016年半年报。2016年上半年实现营收7.22亿元，同比增长29.48%，实现归属上市公司普通股股东的净利润1.05亿元，同比增长15.45%；归属于上市公司普通股股东的扣除非经常性损益的净利润0.94亿元，同比增长13.07%。

结论：

1 业绩增长基本复合预期。

营收同比增长近30%，基本符合预期。增长的原因是新产品及新业务领域的扩展，以及持续推进的服务能力及项目管理效率的提升。销售费用5535.06万元，同比增长35.69%，由加强业务拓展力度，销售团队规模扩大导致；管理费用1.12亿元，同比增长18.77%，是因为收购达美后纳入合并范围的子公司增加。

2 主营业务继续保持稳健增长。

受益于企业信息化推动制造业转型升级以及互联网的发展带来传统制造业、部分零售、快消行业商业模式的转型，公司在主营业务ERP实施领域一直保持着稳定的增长。此外“营改增”也为公司主营业务带来一些财务模块的业务增量。新客户数量增加约90个，在手服务订单较为饱满。

3 新业务方向进展顺利

供应链金融：依托于供应链金融云平台，公司加强了此项业务的市场开拓力度。目前已与20余家核心企业客户达成合作协议，并与40余家供应商开展了保理业务。

在线教育：公司进行了积极的业务拓展和持续的产品迭代。在业务拓展方面，在保持原有省份业务的前提下，进一步拓展了3个省份的业务，在线教育产品的总用户量突破3万名。产品方面，迭代速度加快，功能持续丰富完善。

内部新业务孵化：公司同时注重内部创新业务的孵化。目前主要的内部创业项目来自SaaS模式下的部门专业领域。以汇联易为例，公司为该产品建立了30人的团队，已在多家企业用户推广使用。并以其著作权出资参与设立控股子公司，利于业务的拓展，激发新的利润增长点。

4 投资建议：

传统业务上我们看好公司对国外巨头份额的蚕食，而新业务供应链金融业务，是从公司核心业务切入，原有优势和客户资源可以承袭，不管是商业模式还是市场空间上都有巨大想象空间，成功概率极大。

不考虑新兴业务，我们保守预计公司2016年-2018年的营业收入分别为15.23/21.33/31.99亿，净利润为2.87/4.77/8.47亿，对应的EPS分别为0.34/0.57/1.01元，PE为44/27/15x。给予“买入”评级。

风险提示：宏观经济波动的风险、人力成本的风险

发布时间：2016年8月25日

主要数据

52周最高/最低价(元)	22.71/11.39
上证指数/深圳成指	3068.33/10679.15
50日均成交额(百万元)	382.87
市净率(倍)	6.53
股息率	0.22%

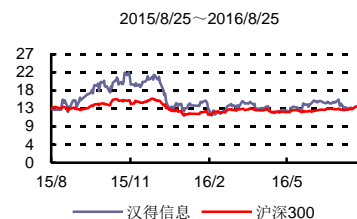
基础数据

流通股(百万股)	641.92
总股本(百万股)	835.37
流通市值(百万元)	8691.59
总市值(百万元)	11310.97
每股净资产(元)	2.07
净资产负债率	21.13%

股东信息

大股东名称	范建震
持股比例	12.54%
国元持仓情况	

52周行情图



相关研究报告

《国元证券公司研究-汉得信息(300170)：传统业务加速发展，创新业务助腾飞》，2016-6-30
《国元证券公司研究-汉得信息：依托现有资源多维度拓展 空间巨大》，2014-9-23

联系方式

研究员：李芬
执业证书编号：S0020511040003
电话：021-51097188-1938
电邮：lifeng@gyzq.com.cn
研究助理：常启辉
执业证书编号：S0020115080058
电话：021-51097188-1936
电邮：changqihui@gyzq.com.cn
地址：中国安徽省合肥市梅山路18号安徽国际金融中心A座国元证券(230000)

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级		
买入	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
持有	预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数 $\pm 5\%$ 之间	回避	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址：www.gyzq.com.cn