



2018-1-30

公司点评报告

增持/维持

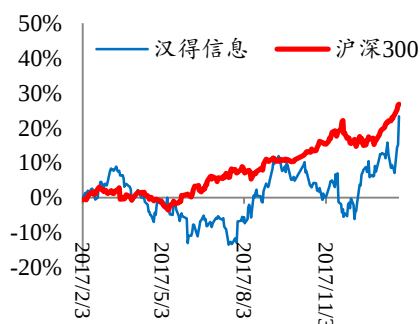
汉得信息(300170)

昨收盘: 13.50

计算机 计算机应用

业绩略超预期，智能制造、SaaS 云服务业务高速发展

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	858/664
总市值/流通(百万元)	11,581/8,963
12 个月最高/最低(元)	14.03/9.38

相关研究报告:

证券分析师: 王文龙

电话: 021-61376587

E-MAIL: wangwenlong@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517080001

证券分析师: 朱悦如

电话: 010-88321611

E-MAIL: zhuyr@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190518010004

事件: 公司发布 2017 年业绩预告, 2017 年年度实现归母净利润约为 33,069.34 万元-35,483.16 万元, 同比增长 37%-47%; 实现扣非净利润 24,669.34 万元-27,083.16 万元, 同比增长 12%-23%。

行业景气高企, 在手订单饱满: 目前信息技术已经成为大型企业获得竞争优势的核心要素, ERP 实施服务行业景气度高企, 2017 年公司订单饱满, 各项业务均实现较快增长。2017 年非经常性损益约为 8400 万元 (主要为投资收益和财政扶持资金), 相比去年同期为 2113.72 万元有较大涨幅。

智能制造业务空间广阔, 公司先发优势显著: 中国制造业向智能制造升级催生对 MES、PLM 软件及实施服务的巨大需求, 公司深耕智能制造业务多年, 在汽车零部件、家电、装备制造等领域积累了丰富的经验, 先发优势显著。2017 年公司智能制造业务维持迅猛增长态势, 已经成为带动公司业绩增长的重要驱动力。

SaaS 云服务业务前景广阔, 改善公司盈利模式: 目前公司 SaaS 云服务产品为汇联易一站式企业差旅费用报销管理平台和云 SRM 供应链管理平台, 预计未来将会有多款 SaaS 云服务产品推出。我们认为公司基于数千家 ERP 实施服务客户基础来推广 SaaS 云服务, 一方面客户具备较强的付费意愿及付费能力, 另一方面相比传统 SaaS 业务推广模式费用结构得到显著优化, 未来 SaaS 业务将为公司业绩贡献显著弹性。与此同时, SaaS 业务的发展也将改善公司现有盈利模式, 规模效应有望逐步显现。

投资建议: 我们预计公司 2017/2018 年 EPS 分别为 0.40 元和 0.48 元, 维持“增持”评级。

风险提示: SaaS 云、智能制造业务推进低于预期。

■ 主要财务指标

	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	1710	2266	2963	3857
净利润(百万元)	232	347	416	545
摊薄每股收益(元)	0.28	0.40	0.48	0.63

资料来源: Wind, 太平洋证券

图表 1: 财务报表及预测

资产负债表(百万)						利润表(百万)					
	2015	2016	2017E	2018E	2019E		2015	2016	2017E	2018E	2019E
货币资金	945	743	727	772	854	营业收入	1219	1710	2266	2963	3857
营收和预付账款	568	1195	1583	2071	2695	营业成本	730	1040	1391	1804	2343
存货	1	1	1	1	2	营业税金及附加	6	10	11	15	19
其他流动资产	66	115	146	190	248	营业费用	70	123	160	200	278
流动资产合计	1580	2053	2457	3035	3799	管理费用	224	299	396	513	665
长期股权投资	0	0	0	0	0	财务费用	(24)	(35)	(4)	(4)	(4)
投资性房地产	0	0	0	0	0	资产减值损失	(48)	(72)	(50)	(60)	(60)
固定资产	300	323	392	373	345	投资收益	2	(5)	0	0	0
在建工程	0	0	15	20	21	营业利润	171	201	267	380	501
无形资产开发支出	60	59	53	48	43	利润总额	199	233	351	420	551
其他非流动资产	168.485	202	202	202	202	所得税费用	(16)	1	4	4	6
资产总计	2108	2637	3104	3656	4388	净利润	215	232	347	416	545
短期借款	0	0	0	0	0	少数股东损益	1	(9)	3	4	5
应付和预收账款	12	26	38	49	64	归属母公司净利润	214	241	344	412	540
长期借款	0	0	0	0	0						
其他负债	354	539	715	923	1203						
负债合计	366	565	754	972	1267	预测指标					
股本	829	862	858	858	858	毛利率(%)	39.6%	38.6%	38.1%	38.6%	38.8%
归母公司股东权益	1732	2065	2339	2669	3101	销售净利率(%)	17.6%	14.1%	15.2%	13.9%	14.0%
少数股东权益	11	8	11	15	21	收入增长率(%)	20.8%	40.3%	32.5%	30.8%	30.2%
股东权益合计	1742	2072	2350	2684	3121	EBIT Margin(%)	15.9%	14.2%	13.8%	14.7%	14.4%
负债和股东权益	2108	2637	3104	3656	4388	净利润增长率(%)	20.8%	12.7%	42.4%	19.8%	31.1%
						ROE(%)	12.4%	11.7%	14.7%	15.4%	17.4%
						ROA(%)	10.2%	9.2%	11.1%	11.3%	12.3%
经营现金流量表(百万)						EPS	0.25	0.28	0.40	0.48	0.63
经营活动现金流	206	-270	118	196	257	PE	54.1	48.0	33.7	28.1	21.5
投资活动现金流	-134	-138	-65	-69	-68	PB	6.7	5.6	5.0	4.3	3.7
筹资活动现金流	52	189	-69	-82	-108	PS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
现金净增加额	141	-204	-15	45	82	EV/EBITDA	59.9	47.6	37.0	26.5	20.8

资料来源: WIND, 太平洋证券整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平—5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。