

信义山证汇通天下

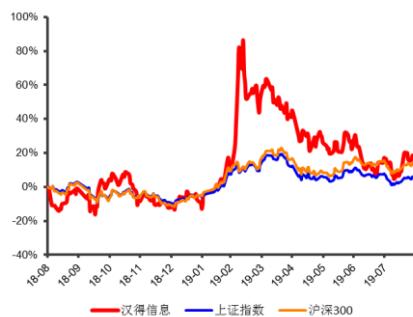
证券研究报告

计算机

报告原因：中报点评

2019年8月30日

公司近一年市场表现



市场数据：2019年8月29日

收盘价(元):	13.23
年内最高/最低(元):	21.05/9.51
流通A股/总股本(亿):	7.12/8.88
流通A股市值(亿):	94.75
总市值(亿):	118

基础数据：2019年6月30日

基本每股收益	0.19
摊薄每股收益:	0.19
每股净资产(元):	3.53
净资产收益率(摊薄):	5.36%

分析师：李欣谢

执业证书编号：S0760518090003

电话：0351-8686797

邮箱：lixinxie@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

汉得信息(300170.SZ)

业绩稳步增长，新兴业务发展快速

维持评级

买入

公司研究/点评报告

事件描述

➤ 公司发布2019年半年报，上半年，公司实现营业收入1,603,315,088.52元，同比增长22.15%；实现归属于上市公司普通股股东的净利润168,175,750.31元，同比增长8.51%；归属于上市公司普通股股东的扣除非经常性损益后的净利润145,800,958.29元，同比增长5.51%。

事件点评

- **业绩符合预期，经营性现金流有所下降。**2019年上半年公司实现营业收入16.03亿元，同比增长22.15%，归母净利润1.68亿元，同比增长8.51%，扣非归母净利润1.45亿元，同比增长5.51%。分业务来看，软件实施收入同比增长27.31%，客户支持业务收入同比增长38.51%。经营性活动现金流为-3.74亿元，同比下降51.95%，主要系上半年支出薪酬劳务费用、对外采购货物的现金增加以及大型项目收款延迟所致。从单季度来看，Q2业绩增速有所下滑，Q2营收同比增长15.39%，归母净利润同比增长7.43%，扣非净利润同比增长1.96%，均低于Q1同比增速。
- **期间费率管控向好。**上半年，销售区间费率为10.29%，较上年同期(11.90%)下降1.61个百分点。销售费率和管理费率分别为6.75%和13.98%，较上年同期分别提升0.29和-0.98个百分点。毛利率为34.46%，较上年同期(36.27%)下降1.81个百分点。研发投入方面，上半年，研发投入1.11亿元，同比增长10.56%。
- **传统业务保持平稳增长，在手订单充足。**企业信息化套装软件实施业务保持平稳发展，新产品签单进展顺利，整体在手订单充足，能以较低成本快速交付，收款情况总体较好，可以更优惠的价格带给客户更好的系统使用体验。海外市场拓展方面，公司在美国、日本、新加坡均设有子公司，印度、欧洲设有孙公司，并建立了专注于海外业务的专业团队，已经有十多年的海外推广实施经验，可以涵盖企业跨国运营、全球化协同、并购当地企业后的IT整合及后期的全球IT运维等全方位的服务，为中国企业走向海外提供端到端的IT支持。
- **新兴领域快速发展，智能制造、云业务快速积累。**上半年，智能制造团队加大投入，自有产品系统整体架构实现升级，继续强化了机器设备互联互通的能力，实现了以大数据架构为基础的一些场景，寻找到了创新



模式上的突破，初步具备了规模化的实施能力。云业务团队自有的云产品，能为企业量身定制产品以解决特定业务场景及需求，公司目前已与百度、亚马逊、微软、阿里、华为、腾讯等建立了云合作关系，从灵活、成熟、安全的云基础架构与云平台到广泛、全面、智能的企业级云应用，公司有望与众多合作伙伴一起，共同打造创新的、全面的云解决方案，深度赋能全生态可持续发展与成就价值创新，帮助客户构建智能时代全新体验。

➤ **联手百度，给公司带来新增合作客户，成效明显。**公司与百度的具体业务合作领域包括但不限于云计算、共享服务、垂直业务等，通过加深双方的合作层次，促使双方在战略合作中发挥更积极的作用，同时能够更好地调动内外部资源支持双方的合作。在与百度的业务合作中，公司已新增十几个与合作相关的客户，实现在手订单金额 1000 多万元。

投资建议

➤ 我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.50\0.61\0.75，对应公司 8 月 29 日收盘价 13.23 元，2019-2021 年 PE 分别为 26\21\17，给予“买入”评级。

存在风险：新兴业务发展不及预期、下游需求不及预期。



资产负债表				利润表					
会计年度	2017	2018E	2019E	2020E	会计年度	2017	2018E	2019E	2020E
流动资产	2,831	3,620	4,135	4,866	营业收入	2,865	3,591	4,425	5,363
现金	866	1,045	1,015	1,143	营业成本	1,841	2,240	2,761	3,346
应收账款	1,785	2,295	2,798	3,386	营业税金及附加	17	20	24	30
其他应收款	40	72	87	96	销售费用	177	221	285	335
预付账款	20	14	3	(30)	管理费用	207	574	708	858
存货	0	1	1	1	财务费用	(19)	(2)	(3)	(4)
其他流动资产	120	193	231	271	资产减值损失	103	103	103	103
非流动资产	988	1,506	1,483	1,457	公允价值变动收益	0	0	0	0
长期投资	159	159	159	159	投资净收益	72	70	70	70
固定资产	302	283	264	245	营业利润	419	503	617	763
无形资产	184	172	161	150	营业外收入	13	13	13	13
其他非流动资产	343	893	900	904	营业外支出	2	2	2	2
资产总计	3,818	5,126	5,619	6,324	利润总额	430	514	628	775
流动负债	847	939	929	1,016	所得税	42	77	94	116
短期借款	255	251	247	244	净利润	388	437	534	659
应付账款	70	55	67	96	少数股东损益	1	1	2	2
其他流动负债	522	634	614	676	归属母公司净利润	387	436	532	656
非流动负债	32	23	28	31	EBITDA	633	533	644	789
长期借款	0	0	0	0	EPS (元)	0.44	0.50	0.61	0.75
其他非流动负债	32	23	28	31					
负债合计	879	962	956	1,047					
少数股东权益	(4)	(3)	(1)	1					
股本	873	873	873	873					
资本公积	718	1,344	1,344	1,344					
留存收益	1,544	1,950	2,446	3,058					
归属母公司股东权益	2,944	4,167	4,663	5,275					
负债和股东权益	3,818	5,126	5,619	6,324					
现金流量表				单位:百万元	主要财务比率				
会计年度	2018	2019E	2020E	2021E	会计年度	2018	2019E	2020E	2021E
经营活动现金流	202	11	47	214	成长能力				
净利润	388	436	532	656	营业收入	23.24%	25.31%	23.24%	21.19%
折旧摊销	41	31	31	30	营业利润	52.85%	20.07%	22.69%	23.76%
财务费用	(8)	(2)	(3)	(4)	归属于母公司净利润	19.50%	12.58%	22.18%	23.33%
投资损失	(71)	(70)	(70)	(70)	盈利能力				
营运资金变动	(307)	(489)	(548)	(503)	毛利率(%)	35.76%	37.60%	37.60%	37.60%
其他经营现金流	159	105	105	105	净利率(%)	13.50%	12.13%	12.03%	12.24%
投资活动现金流	(328)	(556)	70	70	ROE(%)	13.21%	10.49%	11.45%	12.48%
资本支出	0	0	0	0	ROIC(%)	19.82%	19.47%	17.54%	17.99%
长期投资	(102)	0	0	0	偿债能力				
其他投资现金流	(226)	(556)	70	70	资产负债率(%)	23.02%	18.76%	17.02%	16.56%
筹资活动现金流	280	594	(36)	(44)	净负债比率(%)	-12.15%	-10.12%	-6.52%	-8.22%
短期借款	72	(4)	(3)	(4)	流动比率	3.34	3.85	4.45	4.79
长期借款	0	0	0	0	速动比率	3.34	3.85	4.45	4.79
普通股增加	19	0	0	0	营运能力				
资本公积增加	151	626	0	0	总资产周转率	0.82	0.80	0.82	0.90
其他筹资现金流	38	(28)	(33)	(40)	应收账款周转率	1.81	1.81	1.79	1.79
现金净增加额	154	49	80	240	应付账款周转率	67.62	57.77	72.75	65.67
					每股指标(元)				
					每股收益(最新摊薄)	0.44	0.50	0.61	0.75
					每股经营现金流(最新摊薄)	0.23	0.01	0.05	0.24
					每股净资产(最新摊薄)	3.32	4.69	5.25	5.94
					估值比率				
					P/E	30.4	26.5	21.7	17.6
					P/B	4.0	2.8	2.5	2.2
					EV/EBITDA	12.37	19.55	16.34	13.30



投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20% 以上

增持： 相对强于市场表现 5~20%

中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动

减持： 相对弱于市场表现 5% 以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现

中性： 行业与整体市场表现基本持平

看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。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。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。