

扣非利润大幅增长，新兴业务占比提升

买入|维持

——汉得信息(300170.SZ)2022年半年度报告点评

事件：

公司于2022年8月24日收盘后发布《2022年半年度报告》。

点评：

● 营业收入实现稳健增长，扣非归母净利润同比大幅增加

2022年上半年，公司聚焦“产业数字化、财务数字化、泛ERP、IT外包”四大业务主线努力开拓市场，实现营业收入14.60亿元，同比增长9.06%；实现归母净利润3.98亿元，同比增长1156.21%；实现扣非归母净利润0.51亿元，同比增加0.96亿元。归母净利润大幅增长的原因包括：1)原联营企业上海甄汇信息科技有限公司重组及增资扩股后，公司对其剩余股权按照金融资产核算，非经常性损益大幅增加；2)毛利同比增加了6457.18万元；3)减值损失同比下降1954.37万元；4)汇兑损失同比下降2933.02万元。

● 新兴业务占比持续提升，成为公司收入增长的主要动力

分产品看：1)产业数字化实现收入3.54亿元，同比增长38.88%，占比24.25%；2)财务数字化实现收入3.34亿元，同比增长21.76%，占比22.86%；3)泛ERP业务实现收入5.17亿元，同比下降6.53%，占比35.39%；4)IT外包业务实现收入2.45亿元，同比增长1.67%，占比16.77%。2022年上半年，公司新兴自主业务（产业数字化+财务数字化）同比增长30.01%，收入占比由去年同期的39.52%上升至47.11%，符合公司制定的经营发展策略。新兴业务（产业数字化+财务数字化）毛利率由去年同期的24.62%上升至31.74%，主要系自主软件产品逐渐成熟，带动交付效率的提升；公司推动实施交付模式的变革，带来交付效率的提升及成本的降低。

● 提升自主产品成熟度，汉得应用产品套件新版本正式发布

2022年6月10日，汉得应用产品套件2022-6版本正式发布。为了与客户共同面对“疫情来袭”的不确定性，实现公司集中交付的交付模式变革，各产品线在功能性、健壮性、拓展性和易开发性方面都进行了极大的完善，改善了产品的售后服务体系，使得自主产品业务覆盖面更宽，系统稳定性更强，开发、集成和维护的效率更高。海比研究院数据表明，2021年智能制造软件市场规模为1438.7亿元，预计市场规模将于2026年达到3202.2亿元，市场空间广阔。公司超过50%的企业客户属于制造业，智能制造的需求增速加大趋势明显，将带动公司智能制造及供应链协同业务的发展。

● 盈利预测与投资建议

公司聚力打造融合中台，自主产品收入占比逐步提升，已经开启全新成长之路。预测公司2022-2024年营业收入为32.90、38.18、43.97亿元，归母净利润为4.84、2.11、3.08亿元，EPS为0.56、0.24、0.36元/股，对应PE为15.38、35.24、24.20倍。公司加大自主产品的投入，对净利润率影响明显，适用PS估值法。公司过去三年PS主要运行在2-4倍之间，维持公司2022年3倍的目标PS，对应目标价为11.40元。维持“买入”评级。

● 风险提示

新冠肺炎疫情反复的风险；宏观经济下行导致需求不足的风险；人力成本上升及人才流失风险；IT咨询服务行业竞争加剧的风险；自主软件业务推进低于预期。

当前价/目标价：8.60元/11.40元

目标期限：6个月

基本数据

52周最高/最低价（元）：9.40 / 5.76

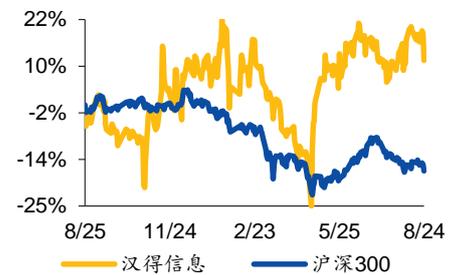
A股流通股（百万股）：820.72

A股总股本（百万股）：865.41

流通市值（百万元）：7058.20

总市值（百万元）：7442.54

过去一年股价走势



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券公司研究-汉得信息(300170.SZ)2021年年报与2022年一季报点评：新兴业务快速增长，22Q1业绩显著回暖》2022.04.27

《国元证券公司研究-汉得信息(300170.SZ)2021年年度业绩预告点评：归母净利润大幅增长，自主产品高成长可期》2022.01.19

报告作者

分析师 耿军军

执业证书编号 S0020519070002

电话 021-51097188-1856

邮箱 gengjunjun@gyzq.com.cn

联系人 常雨婷

邮箱 changyuting@gyzq.com.cn

附表：盈利预测

财务数据和估值	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	2493.08	2810.66	3289.52	3817.98	4396.92
收入同比(%)	-8.46	12.74	17.04	16.06	15.16
归母净利润(百万元)	65.71	197.07	483.87	211.21	307.52
归母净利润同比(%)	-23.69	199.91	145.53	-56.35	45.59
ROE(%)	1.98	5.76	12.39	5.25	7.18
每股收益(元)(最新摊薄)	0.08	0.23	0.56	0.24	0.36
市盈率(P/E)	113.26	37.77	15.38	35.24	24.20

资料来源：Wind，国元证券研究所

图 1：汉得信息过去 3 年 PS-Band



资料来源：Wind，国元证券研究所

财务预测表

资产负债表		单位:百万元				
会计年度	2020	2021	2022E	2023E	2024E	
流动资产	3825.96	3410.82	3801.20	3907.57	4182.72	
现金	2050.49	1624.40	1812.01	1692.04	1771.92	
应收账款	1060.88	1136.91	1261.20	1396.62	1505.51	
其他应收款	32.57	32.87	35.86	40.47	44.85	
预付账款	7.62	18.10	19.08	20.49	22.36	
存货	263.62	292.42	320.59	361.87	405.53	
其他流动资产	410.79	306.12	352.46	396.08	432.56	
非流动资产	1391.61	1759.60	1789.25	1828.68	1865.15	
长期投资	212.51	82.08	92.32	94.72	102.63	
固定资产	279.39	278.25	283.55	288.90	293.50	
无形资产	408.37	439.54	457.64	478.81	490.11	
其他非流动资产	491.34	959.74	955.74	966.25	978.91	
资产总计	5217.58	5170.42	5590.45	5736.25	6047.87	
流动负债	1126.70	893.65	889.36	918.54	966.81	
短期借款	574.22	260.00	232.32	214.62	207.54	
应付账款	44.48	47.77	52.53	57.70	63.40	
其他流动负债	508.00	585.88	604.51	646.22	695.86	
非流动负债	787.04	867.53	820.17	830.71	839.42	
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
其他非流动负债	787.04	867.53	820.17	830.71	839.42	
负债合计	1913.74	1761.18	1709.53	1749.25	1806.23	
少数股东权益	-7.69	-9.46	-25.88	-32.97	-43.11	
股本	884.02	884.06	865.41	865.41	865.41	
资本公积	914.15	843.31	861.95	861.95	861.95	
留存收益	1578.92	1749.69	2233.56	2346.74	2611.51	
归属母公司股东权益	3311.53	3418.70	3906.80	4019.97	4284.76	
负债和股东权益	5217.58	5170.42	5590.45	5736.25	6047.87	

现金流量表		单位:百万元				
会计年度	2020	2021	2022E	2023E	2024E	
经营活动现金流	446.51	191.40	35.92	121.03	242.53	
净利润	61.45	189.95	467.44	204.12	297.38	
折旧摊销	83.27	86.90	63.06	54.99	47.19	
财务费用	49.66	72.87	55.85	54.85	54.91	
投资损失	68.13	-281.27	-360.62	-12.32	-15.02	
营运资金变动	1.77	-46.37	541.20	-164.48	-145.35	
其他经营现金流	182.24	169.32	-731.00	-16.13	3.43	
投资活动现金流	-249.44	-200.12	242.43	-80.58	-66.10	
资本支出	225.30	247.04	26.32	28.34	29.68	
长期投资	25.20	-73.54	20.45	4.89	9.59	
其他投资现金流	1.06	-26.61	289.19	-47.35	-26.83	
筹资活动现金流	822.10	-404.73	-90.74	-160.42	-96.55	
短期借款	-30.28	-314.22	-27.68	-17.70	-7.08	
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
普通股增加	0.00	0.04	-18.64	0.00	0.00	
资本公积增加	142.93	-70.84	18.64	0.00	0.00	
其他筹资现金流	709.45	-19.70	-63.06	-142.72	-89.47	
现金净增加额	986.64	-424.96	187.61	-119.97	79.88	

利润表		单位:百万元				
会计年度	2020	2021	2022E	2023E	2024E	
营业收入	2493.08	2810.66	3289.52	3817.98	4396.92	
营业成本	1650.76	2087.23	2355.54	2696.48	3062.94	
营业税金及附加	15.75	15.82	18.09	20.62	23.30	
营业费用	134.86	196.89	219.41	251.60	284.92	
管理费用	179.73	206.57	230.92	266.49	302.07	
研发费用	240.81	223.21	232.68	263.35	295.62	
财务费用	49.66	72.87	55.85	54.85	54.91	
资产减值损失	-17.84	-39.48	-8.21	-9.02	-10.44	
公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
投资净收益	-68.13	281.27	360.62	12.32	15.02	
营业利润	51.23	196.65	483.99	207.24	306.10	
营业外收入	10.18	8.38	9.25	9.57	9.82	
营业外支出	1.07	0.00	0.00	0.00	0.00	
利润总额	60.34	205.04	493.24	216.81	315.92	
所得税	-1.11	15.08	25.80	12.68	18.54	
净利润	61.45	189.95	467.44	204.12	297.38	
少数股东损益	-4.26	-7.11	-16.42	-7.09	-10.14	
归属母公司净利润	65.71	197.07	483.87	211.21	307.52	
EBITDA	184.16	356.42	602.89	317.08	408.19	
EPS (元)	0.07	0.22	0.56	0.24	0.36	

主要财务比率						
会计年度	2020	2021	2022E	2023E	2024E	
成长能力						
营业收入(%)	-8.46	12.74	17.04	16.06	15.16	
营业利润(%)	-13.87	283.88	146.11	-57.18	47.70	
归属母公司净利润(%)	-23.69	199.91	145.53	-56.35	45.59	
获利能力						
毛利率(%)	33.79	25.74	28.39	29.37	30.34	
净利率(%)	2.64	7.01	14.71	5.53	6.99	
ROE(%)	1.98	5.76	12.39	5.25	7.18	
ROIC(%)	5.03	11.21	21.12	9.43	12.21	
偿债能力						
资产负债率(%)	36.68	34.06	30.58	30.49	29.87	
净负债比率(%)	30.01	15.38	14.25	12.92	12.15	
流动比率	3.40	3.82	4.27	4.25	4.33	
速动比率	3.14	3.43	3.91	3.86	3.91	
营运能力						
总资产周转率	0.53	0.54	0.61	0.67	0.75	
应收账款周转率	1.30	1.68	2.18	2.87	3.03	
应付账款周转率	34.25	45.25	46.97	48.92	50.58	
每股指标(元)						
每股收益(最新摊薄)	0.08	0.23	0.56	0.24	0.36	
每股经营现金流(最新摊薄)	0.52	0.22	0.04	0.14	0.28	
每股净资产(最新摊薄)	3.83	3.95	4.51	4.65	4.95	
估值比率						
P/E	113.26	37.77	15.38	35.24	24.20	
P/B	2.25	2.18	1.91	1.85	1.74	
EV/EBITDA	34.87	18.02	10.65	20.26	15.73	

投资评级说明：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
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	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 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	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 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。

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备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。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

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国内地（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户使用。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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本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投资银行业务服务或其他服务。

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，务必与本公司研究所联系。 网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海
地址：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	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：230000	邮编：200135
传真：(0551) 62207952	传真：(021) 68869125
	电话：(021) 51097188