



公司评级 增持（首次）

报告日期 2025 年 02 月 06 日

基础数据

02 月 05 日收盘价（元）	19.78
总市值（亿元）	194.80
总股本（亿股）	9.85

来源：聚源，兴业证券经济与金融研究院整理

相关研究

分析师：蒋佳霖

S0190515050002

jiangjialin@xyzq.com.cn

分析师：杨本鸿

S0190522080001

yangbenhong@xyzq.com.cn

汉得信息(300170.SZ)

盈利能力持续提升，AI Agent 场景加速落地

投资要点：

- **事件：**日前，公司发布 2024 年业绩预告，全年预计实现归母净利润 1.70 亿-2.10 亿元，去年同期亏损 2538 万元，大幅度扭亏为盈；预计实现扣非净利润 1.20 亿-1.60 亿元，去年同期亏损 8339 万元。
- **2024 年公司利润端实现扭亏为盈。**2024 年，公司预计实现归母净利润中枢 1.90 亿元，去年同期亏损 2538 万元，利润同比实现大幅增长，主要系公司整体业务稳健增长，同时自主软件业务毛利率、费用管控成效凸显。在历经 2023 年业绩阶段性波动后，已经重新回归正轨；除了业绩有较明显的改善之外，公司在 AI 应用、PaaS 开拓、数据要素、信创及出海等领域，均取得进一步的发展。
- **2025 年盈利能力有望持续提升。**公司毛利率有望持续提升，主要系：1）AI 相关业务及 PaaS 业务等增量部分，公司竞争力较为明显，因此毛利率相对较高。2）自主应用产品（工业软件、数字营销、财务数字化、供应链数字化等）成熟度整体进一步提升，更高的标准化驱动毛利率的增长。3）项目交付模式优化带来盈利能力质变。
- **基于自研 AIGC 平台，AI Agent 场景加速落地。**2024 年，公司在制造、营销、财务、供应链、人事、数据等各个业务域，累计近百个智能体应用研发完成，场景化落地，持续回馈给所有 AI 生态的企业用户。营销领域，公司基于自研 AIGC 平台，借助火山引擎 HiAgent 平台和豆包大模型，通过 OTO 模式，构建智能交互引擎，打造线上线下一体化智能交互平台，陆续推出包括智慧导购、导购训练、智慧服务、运营质量检查等一系列 AI Agent（智能体），并在客户项目中场景化落地，加速营销智能化升级。
- **盈利预测与投资建议：**预计 2024-2026 年归母净利润为 2.00/2.65/3.32 亿元，对应 2 月 5 日收盘价 PE 为 97.5/73.5/58.7X，首次覆盖，给予“增持”评级。
- **风险提示：**下游行业景气度不及预期；同业竞争加剧；AI 相关研发及落地不及预期。

主要财务指标

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入（百万元）	2980	3097	3410	3794
同比增长	-0.9%	3.9%	10.1%	11.3%
归母净利润（百万元）	-25	200	265	332
同比增长	-	-	32.7%	25.2%
毛利率	26.8%	27.9%	29.3%	30.5%
ROE	-0.5%	4.0%	5.0%	5.9%
每股收益（元）	-0.03	0.20	0.27	0.34
市盈率	—	97.5	73.5	58.7

数据来源：携宁，兴业证券经济与金融研究院整理

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

附表

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	3465	3362	3377	3472
货币资金	1540	1347	1149	1003
交易性金融资产	19	18	24	32
应收票据及应收账款	1203	1303	1437	1576
预付款项	44	29	34	41
存货	297	294	310	348
其他	363	372	423	471
非流动资产	2498	2741	3024	3309
长期股权投资	58	48	43	38
固定资产	401	430	467	516
在建工程	0	0	0	0
无形资产	810	860	935	1031
商誉	97	98	99	101
其他	1132	1305	1480	1623
资产总计	5963	6103	6401	6781
流动负债	998	936	985	1050
短期借款	396	337	362	337
应付票据及应付账款	54	45	46	56
其他	548	555	577	657
非流动负债	112	117	115	114
长期借款	0	0	0	0
其他	112	117	115	114
负债合计	1110	1054	1100	1165
股本	984	985	985	985
未分配利润	1876	2044	2256	2522
少数股东权益	6	6	6	6
股东权益合计	4853	5049	5301	5617
负债及权益合计	5963	6103	6401	6781

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
归母净利润	-25	200	265	332
折旧和摊销	140	206	224	248
营运资金的变动	43	-91	-184	-142
经营活动产生现金流量	219	140	118	231
资本支出	-273	-224	-314	-378
长期投资	-362	-195	-177	-140
投资活动产生现金流量	-631	-267	-326	-334
债权融资	-45	-61	23	-26
股权融资	196	0	0	0
融资活动产生现金流量	14	-74	10	-42
现金净变动	-380	-193	-198	-146

数据来源：携宁、兴业证券经济与金融研究院

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	2980	3097	3410	3794
营业成本	2181	2233	2411	2636
税金及附加	18	19	20	23
销售费用	290	273	300	334
管理费用	312	316	334	364
研发费用	232	248	283	326
财务费用	-20	-5	-5	-5
投资收益	-26	155	170	190
公允价值变动收益	29	0	0	0
信用减值损失	-94	0	0	0
资产减值损失	13	0	0	0
营业利润	-79	212	284	359
营业外收支	15	10	10	10
利润总额	-63	222	294	369
所得税	-39	22	29	37
净利润	-24	200	265	332
少数股东损益	1	0	0	0
归属母公司净利润	-25	200	265	332
EPS(元)	-0.03	0.20	0.27	0.34

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
成长性				
营业总收入增长率	-0.9%	3.9%	10.1%	11.3%
营业利润增长率	-	-	34.2%	26.1%
归母净利润增长率	-	-	32.7%	25.2%
盈利能力				
毛利率	26.8%	27.9%	29.3%	30.5%
归母净利率	-0.9%	6.5%	7.8%	8.7%
ROE	-0.5%	4.0%	5.0%	5.9%
偿债能力				
资产负债率	18.6%	17.3%	17.2%	17.2%
流动比率	3.47	3.59	3.43	3.31
速动比率	2.83	2.90	2.71	2.55
营运能力				
资产周转率	50.6%	51.3%	54.5%	57.6%
每股资料(元)				
每股收益	-0.03	0.20	0.27	0.34
每股经营现金	0.22	0.14	0.12	0.23
估值比率(倍)				
PE	-	97.5	73.5	58.7
PB	4.0	3.9	3.7	3.5

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，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了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%
	行业评级	无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
		推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意

见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱： research@xyzq.com.cn	邮箱： research@xyzq.com.cn	邮箱： research@xyzq.com.cn