

证券研究报告

公司研究

点评报告

汉得信息(301162.SZ)

投资评级：买入

上次评级：买入

庞倩倩 计算机行业首席分析师

执业编号：S1500522110006

邮箱：pangqianqian@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦
B座

邮编：100031

企业级 AI 智能化应用机会涌现，收入规模与质量双升

2025 年 4 月 23 日

事件：汉得信息发布 2024 年年度报告及 2025 年一季报，公司实现营业收入 32.35 亿元，同比增长 8.57%；实现归母净利润 1.88 亿元，上年同期为-0.25 亿元；实现扣非归母净利润 1.37 亿元，上年同期为-0.83 亿元。单四季度实现收入 8.83 亿元，同比增加 21.17%，实现归母净利润 0.53 亿元，上年同期为-0.66 亿元。2025 年一季度，公司实现收入 7.42 亿元，同比增长 1.27%；实现归母净利润 0.35 亿元，同比减少 30.10%。

- **企业级 AI 智能化应用机会涌现，汉得立于潮头之上。** IDC 指出，企业要通过平台整合数据、模型与应用管理，实现技术落地规模化，AI 行业应用和场景深化，核心行业有软件与信息服务（AI 优化开发流程和个性化服务，预计占 2025 年 AI 投资 49.8%）、金融业（生成式 AI 用于风险评估、智能投顾，预计 2025 年银行业 AI 投资占比 5.8%）、制造业（预计 AI 质检、工业控制等场景提升效率 30%-40%，工业 AI 市场潜力加速释放）。公司在上述行业拥有广泛的客群覆盖，充分受益于涌现的 AI 落地需求。以代码领域为例，在自主 PaaS 平台 H-ZERO 之上，基于 DeepSeek-Coder 模型和 H-ZERO 平台的源码训练代码大模型，为企业加持代码智能辅助能力。
- **得益于产品成熟度提升和 AI 带来的增量，毛利率水平改善显著。** 2024 年自主软件业务整体毛利率为 37.20%，同比提高 7.06 个百分点。其中，产业数字化业务毛利率达 40.60%，较上年同期的 33.38% 提高 7.22 个百分点；财务数字化业务毛利率为 32.56%，同比提高 6.44 个百分点。毛利率提升原因包括：1) 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）成熟度整体提高，产品标准化程度提升驱动毛利率增长；2) AI 相关业务及 PaaS 业务带来的增量部分，因公司在 AI 领域布局较早、准备充分，毛利率表现良好；3) 开发工具持续升级与 AI 能力引入，提高了产品迭代及交付效率；4) 集中交付模式持续深化改革，带动整体交付效率提升。
- **自主软件业务表现亮眼，国际业务拓展初见成效。** 2024 年公司整体业务稳中有进，营业收入同比增长 8.57%，增长主要源于自主软件产品业务（产业数字化+财务数字化）。该业务全年实现收入 17.74 亿元，同比增长 16.17%，收入占比从 2023 年同期的 51.24% 提升至 2024 年的 54.83%。其中，产业数字化表现突出，以工业软件、数字营销、供应链为主，全年实现营业收入 10.24 亿元，同比增长 21.27%；财务数字化业务全年实现营业收入 7.50 亿元，同比增长 9.87%。海外市场 AI 产品及企业级 PaaS 平台均有订单落地。
- **盈利预测与投资评级：**公司积极开拓新技术、新赛道、新客户，在享受企业数字化赛道高增速的同时，开拓新的业绩增长点。我们预计 2025-2027 年 EPS 分别为 0.25/0.30/0.35 元，对应 P/E 分别为 73.77/60.30/51.89 倍。维持“买入”评级。

➤ **风险因素：**新技术、新领域发展不及预期；市场竞争加剧；行业需求增长不及预期。

主要财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	2980	3235	3565	3945	4370
增长率 YoY %	-0.9%	8.6%	10.2%	10.7%	10.8%
归属母公司净利润(百万元)	(25)	188	244	298	347
增长率 YoY%	-105.8%	842.3%	29.4%	22.3%	16.2%
毛利率(%)	26.8%	32.9%	33.4%	34.5%	35.2%
ROE(%)	-0.5%	3.7%	4.6%	5.4%	6.0%
EPS(摊薄)(元)	(0.03)	0.19	0.25	0.30	0.35
市盈率 P/E (倍)	—	95.46	73.77	60.30	51.89
市净率 P/B (倍)	3.71	3.52	3.40	3.28	3.14

资料来源：Wind，信达证券研发中心预测；股价为 2025 年 4 月 23 日收盘价

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	3465	3607	3832	4164	4513
货币资金	1540	1618	1589	1714	1810
应收票据	49	53	54	63	69
应收账款	1154	1344	1461	1594	1791
预付账款	44	47	41	51	55
存货	297	221	281	307	320
其他	381	325	406	435	468
非流动资产	2498	2647	2616	2584	2548
长期股权投资	58	50	45	40	35
固定资产(合计)	401	397	380	362	345
无形资产	810	956	949	936	914
其他	1229	1244	1242	1246	1253
资产总计	5963	6254	6448	6748	7061
流动负债	998	1008	1033	1127	1194
短期借款	396	399	404	409	414
应付票据	0	0	0	0	0
应付账款	54	60	51	64	70
其他	548	549	578	654	711
非流动负债	112	121	120	120	120
长期借款	0	0	0	0	0
其他	112	121	120	120	120
负债合计	1110	1128	1153	1247	1314
少数股东权益	6	15	13	12	16
归属母公司股东权益	4848	5111	5282	5489	5731
负债和股东权益	5963	6254	6448	6748	7061

重要财务指标

单位：百万元

主要财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	2980	3235	3565	3945	4370
同比(%)	-0.9%	8.6%	10.2%	10.7%	10.8%
归属母公司净利润	(25)	188	244	298	347
同比(%)	-105.8%	842.3%	29.4%	22.3%	16.2%
毛利率(%)	26.8%	32.9%	33.4%	34.5%	35.2%
ROE(%)	-0.5%	3.7%	4.6%	5.4%	6.0%
EPS(摊薄)(元)	(0.03)	0.19	0.25	0.30	0.35
P/E	—	95.46	73.77	60.30	51.89
P/B	3.71	3.52	3.40	3.28	3.14
EV/EBITDA	400.33	33.48	40.62	34.45	30.37

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	2980	3235	3565	3945	4370
营业成本	2181	2170	2373	2586	2831
营业税金及附加	18	20	22	24	27
销售费用	290	234	278	300	341
管理费用	312	388	428	473	524
研发费用	232	248	271	303	334
财务费用	(20)	(15)	(40)	(39)	(43)
减值损失合计	13	4	0	0	0
投资净收益	(26)	1	0	0	1
其他	(32)	(15)	41	39	41
营业利润	(79)	180	275	337	398
营业外收支	15	8	0	0	0
利润总额	(63)	188	275	337	398
所得税	(39)	(9)	33	40	48
净利润	(24)	196	242	297	350
少数股东损益	1	8	(1)	(1)	4
归属母公司净利润	(25)	188	244	298	347
EBITDA	18	329	414	484	546
EPS(当年)	(0.03)	0.19	0.25	0.30	0.35
(元)					

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	219	332	185	372	357
净利润	(24)	196	242	297	350
折旧摊销	140	161	179	186	192
财务费用	24	25	8	8	8
投资损失	26	(1)	(0)	(0)	(1)
营运资金变动	43	(70)	(233)	(118)	(190)
其它	10	20	(10)	(1)	(2)
投资活动现金流	(631)	(413)	(137)	(153)	(153)
资本支出	(273)	(230)	(143)	(159)	(158)
长期投资	(362)	(186)	5	5	5
其他	5	3	0	0	1
筹资活动现金流	14	(10)	(79)	(94)	(108)
吸收投资	196	10	0	0	0
借款	(42)	3	5	5	5
支付利息或股息	(75)	(35)	(82)	(99)	(113)
现金净增加额	(380)	(107)	(29)	125	96

研究团队简介

庞倩倩，计算机行业首席分析师，华南理工大学管理学硕士。曾就职于华创证券、广发证券，2022年加入信达证券研究开发中心。在广发证券期间，所在团队21年取得：新财富第四名、金牛奖最佳行业分析师第二名、水晶球第二名、新浪金麒麟最佳分析师第一名、上证报最佳分析师第一名、21世纪金牌分析师第一名。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。