

买入（维持）

汉得信息（300170）2025年半年报点评

自主软件业务快速增长，AI应用商业化进展显著

2025年9月2日

投资要点：

卢芷心

SAC 执业证书编号：

S0340524100001

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

事件：公司发布2025年半年报。

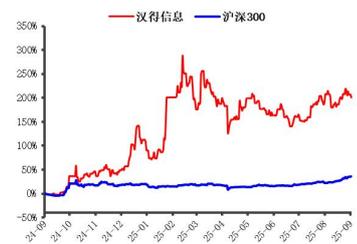
点评：

- 2025H1公司业绩稳健增长，自主软件业务保持盈利弹性。**2025年上半年，公司实现营业收入15.75亿元，同比增长3.54%；归母净利润0.85亿元，同比增长1.90%；扣非后归母净利润0.81亿元，同比增长31.56%。2025年年初，公司结合各项业务的市场需求和行业发展趋势，对公司经营发展策略主动进行了调整，进一步优化业务结构，从传统业务释放部分优秀资源向战略重点新业务倾斜投放，以顺应市场变化趋势。分业务来看，公司自主软件业务（产业数字化+财务数字化）在报告期内保持增长，整体实现营业收入9.03亿元，同比增长9.98%。其中，2025H1，产业数字化业务收入5.33亿元，同比增长13.75%，在四大主营业务当中保持最高增速；财务数字化业务收入3.70亿元，同比增长4.98%。在公司业务结构调整下，传统ERP实施业务有小幅收缩，报告期内实现营收4.91亿元，同比下降4.88%；而IT外包业务基本维持稳定，实现营收1.76亿元，同比略微下降0.95%。
- 2025H1公司毛利率提升，经营性现金流情况优化。**盈利能力方面，2025H1，公司整体毛利率达到34.87%，同比增加2.43个百分点，主要源于自主软件产品毛利率的进一步显著增长。2025H1，公司自主软件产品业务总体毛利率为39.68%，同比增加2.98个百分点，其中，产业数字化业务毛利率持续提升为42.96%，同比增加2.86个百分点，财务数字化业务毛利率为34.95%，同比增加2.78个百分点。此外，传统ERP实施业务毛利率为33.06%，同比增加0.69个百分点；IT外包业务毛利率为15.86%，同比增加2.12个百分点。费用方面，公司上半年期间费用合计为3.06亿元，同比增长16.79%，期间费用率同比增加2.20个百分点至19.43%；研发费用为1.37亿元，同比下降6.57%，研发费用率同比减少0.88个百分点至8.13%。现金流方面，报告期内公司经营活动产生的现金流量净额持续优化，较上年同期增加了87.65%，Q2单季度现金流转正。
- 战略重点业务板块市场化推进顺利，AI业务收入突破亿元。**汉得早在2019年开始探索B端AI融合应用，2023年7月，汉得正式发布AI中台“大圣”，成为业内率先推出企业级AI中台的公司。2025年年初，公司确立企业AI应用业务、企业级PaaS平台业务为新的战略新兴业务板块。2025年3月，在汉得信息2025用户大会上，公司正式发布了全新的汉得信息“得·灵”AI产品/服务应用体系，标志着汉得正式从ERP咨询服务为主业，转型为B端智能化产品和解决方案提供商。“得·灵”AI产品/服务应用体系主要包括三大产品系列+一大服务体系，涵盖工具层、应用层、模型层和服务层，具备全方位技术层面能力，助力企业加速AI开发与应用。2025H1，公司AI业务有了重大突破，实现约1.1亿元收入，突破亿元大关。企业级PaaS平台业务也进一步获得了越来越多的认可，超过400家头部客户业务应用基于PaaS平台持续迭代构建，助力客户数字化转型。
- 投资建议：**公司为国内领先的企业数字化综合服务商，近年来不断完善B端AI应用产品/服务，较大力度开拓自主产品业务，有望充分受益于AI及信创发展。预计公司2025-2026年EPS分别为0.24和0.31元，对应PE分别为80和63倍。
- 风险提示：**AI产业发展不及预期；公司产品推进不及预期；行业竞争加剧等。

主要数据 2025年9月1日

收盘价(元)	19.51
总市值(亿元)	197.32
总股本(亿股)	10.11
流通股本(亿股)	9.74
ROE(TTM)	3.52%
12月最高价(元)	25.22
12月最低价(元)	6.18

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFinD

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2025/9/1）

科目（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	3,235.15	3,563.84	3,985.47	4,579.92
营业总成本	3,084.87	3,341.38	3,690.74	4,208.53
营业成本	2,170.01	2,387.34	2,621.83	2,977.91
营业税金及附加	20.05	22.10	24.71	28.40
销售费用	234.28	265.51	294.92	336.62
管理费用	388.22	463.30	478.26	526.69
财务费用	(14.61)	(71.28)	(39.85)	(22.90)
研发费用	247.95	274.42	310.87	361.81
其他经营收益	(9.46)	40.00	45.00	50.00
公允价值变动净收益	6.14	10.00	10.00	10.00
投资净收益	1.07	20.00	20.00	20.00
其他收益	22.52	35.00	40.00	45.00
营业利润	179.77	262.46	339.73	421.39
加 营业外收入	7.90	13.00	14.00	16.00
减 营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	187.68	275.46	353.73	437.39
减 所得税	(8.75)	19.28	24.76	30.62
净利润	196.43	256.18	328.97	406.77
减 少数股东损益	8.03	10.50	13.49	16.68
归母公司所有者的净利润	188.39	245.67	315.48	390.09
基本每股收益（元）	0.19	0.24	0.31	0.39
PE（倍）	105	80	63	51

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系:

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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, 导致无法给出明确的投资评级; 股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明: 本评级体系的“市场指数”, A 股参照标的为沪深 300 指数; 新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告, 市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板(含退市整理期)等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告, 港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系: “保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报, “谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报, “稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报, “积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报, “激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺:

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点, 不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明:

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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, 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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下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, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22115843

网址: www.dgzq.com.cn