

## 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

傅晓焱 计算机行业分析师

执业编号：S1500524070005

邮箱：fuxiaolang@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

## AI 收入显著放量，自有产品表现突出

2026年4月17日

**事件：**汉得信息发布 2025 年年度报告，公司实现营业收入 34.15 亿元，同比增长 5.57%；实现归母净利润 2.27 亿元，同比增长 20.28%；实现扣非归母净利润 1.91 亿元，同比增长 38.94%。单四季度实现收入 9.76 亿元，同比增加 10.64%，实现归母净利润 0.81 亿元，同比增加 54.68%。

- **动能切换，AI 收入展露锋芒。**2025 年公司业务结构呈现明确的“新旧动能转换”特征：在传统 ERP 业务出现近 5 个百分点收缩的压力下，公司整体营收仍实现 5.57% 的同比增长，核心增长动能来自以企业 AI 智能化应用为代表的战略新兴业务。报告期内，公司 AI 业务全年实现约 3.1 亿元收入，且连续两个季度单季度收入规模突破 1 亿元，不仅验证了公司对 AI 行业发展趋势、技术落地场景的精准预判，更彰显了 AI 业务的规模化落地能力与强劲增长势能，成功开启公司增长第二曲线，为长期发展奠定核心动能。
- **深厚存量客户壁垒为 AI 业务渗透提供天然沃土。**公司凭借数十年 ERP 咨询与实施服务积累，与企业客户建立了长期稳定的信任关系与深度绑定的商业伙伴关系，客户留存率超 80%，形成了深厚的 B 端客户壁垒。公司的企业级 PaaS 平台与 AI 智能体应用，核心锁定与传统业务高度重叠的存量客户群体，依托对客户业务的深度理解、长期服务积累的品牌信任，实现 AI 服务的高效渗透；同时，良好的客户基础与全面的解决方案能力，成为各类新技术向 B 端推进的核心入口，能够吸引优质生态合作伙伴深度协作，形成能力聚合互补的良性循环，为 AI 业务持续增长提供坚实支撑。
- **完善的自主产品体系与技术底座，构筑 AI 业务差异化竞争壁垒。**公司已建立起完善的自主产品体系，依托在企业数字化转型与 AI 应用场景的丰富实践，形成了“最佳实践沉淀+自主技术底座+深度架构能力+全域产品矩阵”的核心竞争力，完成从单一 ERP 实施服务商向数智化产品及解决方案综合服务商的转型。在 AI 技术层面，公司是将 AI 智能体部署于自主产品及服务中的行业先行者之一，其 AI 应用框架支持与多种主流大模型灵活集成，客户可自由选择并切换模型，无需进行重复的系统适配或二次开发，大幅降低企业 AI 落地的成本与门槛；同时，凭借服务多个行业龙头企业的丰富经验，公司能够持续满足客户在不同业务场景下的特定 AI 应用需求，进一步巩固行业领先地位。
- **盈利预测与投资评级：公司积极开拓 AI 浪潮下的商业机会，在享受企业数字化赛道高增速的同时，逐步完成新旧动能切换。**我们预计 2026-2028 年 EPS 分别为 0.27/0.32/0.38 元，对应 P/E 分别为 79.90/66.49/55.66 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。

重要财务指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业总收入(百万元)	3235	3415	3770	4235	4800
增长率 YoY %	8.6%	5.6%	10.4%	12.3%	13.3%
归属母公司净利润 (百万元)	188	227	274	329	393
增长率 YoY%	842.3%	20.3%	20.7%	20.2%	19.5%
毛利率%	32.9%	35.7%	33.7%	35.0%	35.6%
净资产收益率ROE%	3.7%	4.0%	4.7%	5.3%	6.0%
EPS(摊薄)(元)	0.18	0.22	0.27	0.32	0.38
市盈率 P/E(倍)	116.04	96.48	79.90	66.49	55.66
市净率 P/B(倍)	4.28	3.87	3.72	3.53	3.33

资料来源: wind, 信达证券研发中心预测; 股价为 2026 年 4 月 17 日收盘价

**资产负债表**

单位: 百万元

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	3607	4093	4507	4943	5404
货币资金	1618	2009	2161	2322	2427
应收票据	53	51	60	67	75
应收账款	1344	1450	1524	1735	1958
预付账款	47	28	49	53	58
存货	221	223	297	311	361
其他	325	331	416	454	525
<b>非流动资产</b>	2647	2688	2603	2549	2542
长期股权投资	50	33	28	23	27
固定资产(合计)	397	386	369	351	334
无形资产	956	997	972	939	946
其他	1244	1272	1235	1237	1236
<b>资产总计</b>	6254	6781	7110	7492	7945
<b>流动负债</b>	1008	1029	1127	1199	1286
短期借款	399	426	431	436	436
应付票据	0	0	0	0	0
应付账款	60	84	61	68	73
其他	549	519	634	695	777
<b>非流动负债</b>	121	69	69	69	69
长期借款	0	0	0	0	0
其他	121	69	69	69	69
<b>负债合计</b>	1128	1098	1196	1268	1355
少数股东权益	15	31	30	34	34
归属母公司股东权益	5111	5651	5884	6190	6556
<b>负债和股东权益</b>	6254	6781	7110	7492	7945

**重要财务指标**

单位: 百万元

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	3235	3415	3770	4235	4800
同比(%)	8.6%	5.6%	10.4%	12.3%	13.3%
归属母公司净利润	188	227	274	329	393
同比(%)	842.3%	20.3%	20.7%	20.2%	19.5%
毛利率(%)	32.9%	35.7%	33.7%	35.0%	35.6%
ROE(%)	3.7%	4.0%	4.7%	5.3%	6.0%
EPS(摊薄)(元)	0.18	0.22	0.27	0.32	0.38
P/E	116.04	96.48	79.90	66.49	55.66
P/B	4.28	3.87	3.72	3.53	3.33
EV/EBITDA	33.48	45.30	43.94	37.69	33.04

**利润表**

单位: 百万元

会计年度	2024	2025	2026	2027	2028
<b>营业总收入</b>	3235	3415	3770	4235	4800
营业成本	2170	2197	2498	2751	3091
营业税金及附加	20	22	23	26	29
销售费用	234	256	283	326	370
管理费用	388	431	456	512	590
研发费用	248	244	289	339	384
财务费用	-15	-18	-52	-56	-61
减值损失合计	-39	-83	0	0	0
投资净收益	1	1	0	1	1
其他	28	29	37	40	49
<b>营业利润</b>	180	230	310	377	446
营业外收支	8	5	0	0	0
<b>利润总额</b>	188	235	310	377	446
所得税	-9	-8	37	45	54
<b>净利润</b>	196	243	272	332	393
少数股东损益	8	16	-1	3	0
<b>归属母公司净利润</b>	188	227	274	329	393
EBITDA	329	392	458	530	602
EPS(当年)(元)	0.19	0.23	0.27	0.32	0.38

**现金流量表**

单位: 百万元

会计年度	2024	2025	2026	2027	2028
<b>经营活动现金流</b>	332	479	311	339	346
净利润	196	243	272	332	393
折旧摊销	161	179	200	209	216
财务费用	25	19	9	9	9
投资损失	-1	-1	0	-1	-1
营运资金变动	-70	-28	-169	-208	-269
其它	20	67	-1	-2	-2
<b>投资活动现金流</b>	-413	15	-114	-153	-206
资本支出	-230	-226	-119	-158	-203
长期投资	-186	234	5	5	-4
其他	3	7	0	1	1
<b>筹资活动现金流</b>	-10	155	-21	-26	-35
吸收投资	10	207	1	0	0
借款	3	27	5	5	0
支付利息或股息	-35	-63	-27	-31	-35
<b>现金净增加额</b>	-107	626	152	160	105

## 研究团队简介

**傅晓焱**，计算机行业分析师，上海外国语大学硕士，2024 年加入信达证券研究所，主要覆盖 AI 应用、工业软件、智能驾驶等领域。

**姜佳明**，计算机行业研究员，南安普顿大学经济学硕士，2024 年加入信达证券研究所，主要覆盖 AI 应用、网络安全领域。

## 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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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。