



公司评级 增持（维持）

报告日期 2026 年 05 月 11 日

基础数据

05 月 08 日收盘价（元）	23.43
总市值（亿元）	239.80
总股本（亿股）	10.23

来源：聚源，兴业证券经济与金融研究院整理

相关研究

【兴证计算机】汉得信息：业绩持续增长，AI 应用收入单季度过亿-2025.10.27

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)

业绩持续增长，AI 业务打造新动能

投资要点：

- **事件：**公司发布 2025 年年报及 2026 年一季报。
- **2025 年业绩全面增长，25Q4 单季度业绩提升。** 2025 全年实现收入 34.15 亿元，同比增长 5.57%；归母净利润 2.27 亿元，同比增长 20.28%；扣非净利润 1.91 亿元，同比增长 38.94%；扣除股权激励影响后的净利润为 3.35 亿元，同比增长 22.15%。2025Q4 单季度，公司实现收入、归母净利润分别同比增长 10.6%、54.7%。2026Q1，公司实现营业收入 7.89 亿元，同比增长 6.39%；剔除汇兑损益、股权激励费用影响后的归母净利润同比增长 20%。
- **2025 年 AI 应用收入同比增长近 3 倍，带动毛利率提升。** 2025 年公司 AI 应用收入为 3.1 亿元，同比增长 300%。受益于 AI、PaaS 的高毛利率驱动，全年毛利率提升 2.75 个百分点，2025Q4 单季度提升加速。同时，公司经营质量大幅优化，实现经营性现金流 4.8 亿元，同比增长 44%。
- **拟港股 IPO 推进国际化，聚焦打造 AI 全栈能力。** 2026 年，公司正在完善面向企业端的 AI 全栈能力，并深化与科技巨头共建应用生态。同时，公司正在推动港股 IPO，加速海外战略布局，推动自主品牌与 AI 应用出海。2026Q1，淡季情况下，AI 智能化应用实现收入 8000 万元，同比增长近 150%。
- **盈利预测与投资建议：**根据公司最新财报，调整公司盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润为 3.07/3.90/4.87 亿元，维持“增持”评级。
- **风险提示：**产品迭代不及预期，行业进展不及预期，需求不及预期。

主要财务指标

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	3415	3825	4399	5103
同比增长	5.6%	12.0%	15.0%	16.0%
归母净利润（百万元）	227	307	390	487
同比增长	20.3%	35.4%	27.0%	25.0%
毛利率	35.7%	36.6%	37.4%	38.8%
ROE	4.0%	5.2%	6.2%	7.5%
每股收益（元）	0.22	0.30	0.38	0.48
市盈率	105.8	78.2	61.5	49.2

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	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	4093	4406	4857	5183
货币资金	2009	2128	2311	2277
交易性金融资产	0	0	0	0
应收票据及应收账款	1502	1576	1801	2056
预付款项	28	44	48	50
存货	223	270	284	325
其他	331	387	413	474
非流动资产	2688	2806	2884	2948
长期股权投资	33	19	6	6
固定资产	386	422	426	431
在建工程	0	1	4	10
无形资产	997	1081	1125	1148
商誉	114	121	129	134
其他	1158	1162	1194	1219
资产总计	6781	7211	7742	8131
流动负债	1029	1165	1312	1426
短期借款	426	422	431	442
应付票据及应付账款	84	73	88	104
其他	519	669	792	880
非流动负债	69	73	68	68
长期借款	0	0	0	0
其他	69	73	68	68
负债合计	1098	1238	1380	1494
股本	1023	1023	1023	1023
未分配利润	2188	2413	2718	2889
少数股东权益	31	51	76	107
股东权益合计	5683	5974	6362	6637
负债及权益合计	6781	7211	7742	8131

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
归母净利润	227	307	390	487
折旧和摊销	179	256	255	268
营运资金的变动	-28	-128	-194	-315
经营活动产生现金流量	479	547	513	554
资本支出	-226	-346	-309	-292
长期投资	234	-16	-16	-31
投资活动产生现金流量	15	-364	-276	-323
债权融资	27	4	4	11
股权融资	207	1	0	0
融资活动产生现金流量	155	-49	-54	-265
现金净变动	626	119	183	-34

利润表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	3415	3825	4399	5103
营业成本	2197	2425	2754	3123
税金及附加	22	24	28	31
销售费用	256	291	352	408
管理费用	431	497	589	674
研发费用	244	291	361	418
财务费用	-18	-51	-56	-63
投资收益	1	1	51	2
公允价值变动收益	0	0	0	0
信用减值损失	-73	-48	-51	-48
资产减值损失	-11	-24	-12	-12
营业利润	230	309	394	494
营业外收支	5	7	7	7
利润总额	235	316	401	501
所得税	-8	-10	-13	-17
净利润	243	326	415	518
少数股东损益	16	20	25	31
归属母公司净利润	227	307	390	487
EPS(元)	0.22	0.30	0.38	0.48

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业总收入增长率	5.6%	12.0%	15.0%	16.0%
营业利润增长率	27.8%	34.4%	27.7%	25.4%
归母净利润增长率	20.3%	35.4%	27.0%	25.0%
盈利能力				
毛利率	35.7%	36.6%	37.4%	38.8%
归母净利率	6.6%	8.0%	8.9%	9.5%
ROE	4.0%	5.2%	6.2%	7.5%
偿债能力				
资产负债率	16.2%	17.2%	17.8%	18.4%
流动比率	3.98	3.78	3.70	3.63
速动比率	3.45	3.23	3.18	3.08
营运能力				
资产周转率	52.4%	54.7%	58.8%	64.3%
每股资料(元)				
每股收益	0.22	0.30	0.38	0.48
每股经营现金	0.47	0.53	0.50	0.54
估值比率(倍)				
PE	105.8	78.2	61.5	49.2
PB	4.2	4.0	3.8	3.7

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

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%
	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	
行业评级	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.xyq.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。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（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外大街甲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@xyq.com.cn	邮箱： research@xyq.com.cn	邮箱： research@xyq.com.cn