

信义山证汇通天下

证券研究报告

咨询实施及其他服务

汉得信息（300170.SZ）

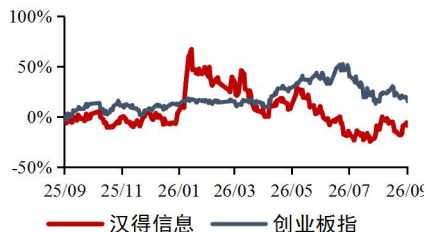
买入-A(维持)

上半年营收稳健增长，AI 业务正成为新增长极

2026 年 9 月 2 日

公司研究/公司快报

公司近一年市场表现



市场数据：2026 年 9 月 2 日

收盘价（元/股）：	16.70
年内最高/最低（元/股）：	33.70/13.60
流通 A 股/总股本（亿股）：	9.94/10.40
流通 A 股市值（亿元）：	165.92
总市值（亿元）：	173.75

基础数据：2026 年 6 月 30 日

基本每股收益(元/股)：	0.09
摊薄每股收益(元/股)：	0.09
每股净资产(元/股)：	5.62
净资产收益率(%)：	1.59

资料来源：常闻

分析师：

盖斌赫

执业登记编码：S0760522050003

邮箱：gaibinhe@sxzq.com

邹昕宸

执业登记编码：S0760526060002

邮箱：zouxinchen@sxzq.com

事件描述

➢ 8 月 27 日，公司发布 2026 年半年报，其中，2026 上半年公司实现收入 16.70 亿元，同比增 6.07%，上半年实现归母净利润 0.94 亿元，同比增长 11.01%，实现扣非净利润 0.64 亿元，同比减少 21.01%；2026 年二季度公司实现收入 8.81 亿元，同比增 5.77%，二季度实现归母净利润 0.55 亿元，同比增长 11.23%，实现扣非净利润 0.34 亿元，同比减 28.33%。

事件点评

➢ 营收稳健增长，剔除非经营性扰动后净利率有所提升。分业务看，1）受益于 AI 智能化业务的拉动作用，公司核心数字化业务保持较快增长，今年上半年产业数字化业务实现收入 5.97 亿元，同比增长 12.14%，财务数字化业务实现收入 4.03 亿元，同比增长 8.90%；2）而在维持稳定的既定经营规划下，上半年泛 ERP 业务实现收入 4.86 亿元，同比减少 0.89%，ITO 业务实现收入 1.80 亿元，同比增长 2.29%。2026 上半年公司毛利率为 35.11%，较上年同期提高 0.25 个百分点。公司正在各种业务场景积极探索 AI 新工具使用、Harness 工程化闭环、AI 相关的 FDE 新方法论等，随着工具使用和方法论逐步成熟，未来有望推动毛利率进一步提升。在利润端，公司费用管控效果显著，今年上半年销售费用率较上年同期降低 0.24 个百分点；由于股权激励费用同比减少，上半年管理费用率较上年同期降低 1.98 个百分点；随着各项产品研发进入平稳迭代期，公司研发费用率较上年同期降低 0.87 个百分点。而由于受汇兑损益由盈转亏、股权激励费用减少的同步影响，今年上半年公司净利率与上年同期几乎持平，但剔除非经营性因素扰动后，公司归母净利润同比增长 25.60%。

➢ 产品体系持续完善，AI 正逐步成为公司新增长极。公司围绕自研智能化升级方法论“筑基+赋智”，不断完善 AI 原生产品矩阵。今年上半年公司发布 DataClaw 灵舟-企业 AI 数字员工平台，通过将 H-ZERO 底层权限控制体系与 AI 中台打通，实现企业级应用权限的安全可控。同时，公司积极推进 AI Factory、AI Coding 及工业 AI 垂类模型等方向的产品和项目落地，逐步形成从数字化底座、AI 平台工具到行业场景应用的完整能力体系。基于不断完善的产品能力体系，公司推动 AI 智能化应用业务进一步加速商业化落地，今年上半年 AI 业务实现收入约 2.2 亿元，同比增长超 100%，其中 Q2 收入 1.4 亿元，较 Q1 8100 万元进一步增长，并且目前 AI 订单增速逐季向好，随着订单持续落地，AI 业务收入占比有望继续提升。

投资建议



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

➤ 公司深耕智能制造、数字营销、大型企业财务管理领域，自主产品保持稳健增长。同时，随着 AI 产品体系持续完善及产品能力进一步提升，AI 业务收入有望保持加速增长，预计公司 2026-2028 年 EPS 分别为 0.25\0.30\0.41，对应公司 9 月 2 日收盘价 16.70 元，2026-2028 年 PE 分别为 66.2\54.8\40.2，维持“买入-A”评级。

风险提示

➤ 技术研发风险，人力成本上升的风险，宏观经济持续低迷的风险。

财务数据与估值：

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	3,235	3,415	3,786	4,291	4,837
YoY(%)	8.6	5.6	10.9	13.3	12.7
净利润(百万元)	188	227	263	317	432
YoY(%)	842.3	20.3	15.9	20.8	36.1
毛利率(%)	32.9	35.7	36.4	38.1	39.5
EPS(摊薄/元)	0.18	0.22	0.25	0.30	0.41
ROE(%)	3.8	4.3	4.4	5.2	6.6
P/E(倍)	92.2	76.7	66.2	54.8	40.2
P/B(倍)	3.4	3.1	2.9	2.8	2.6
净利率(%)	5.8	6.6	6.9	7.4	8.9

资料来源：常闻，山西证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	3607	4093	4424	4432	4898
现金	1618	2009	2324	2202	2662
应收票据及应收账款	1396	1502	1433	1610	1531
预付账款	47	28	55	39	67
存货	221	223	291	263	325
其他流动资产	325	331	321	318	313
非流动资产	2647	2688	2808	2985	3129
长期投资	50	33	-17	-44	-73
固定资产	397	386	413	453	496
无形资产	1150	1222	1366	1531	1664
其他非流动资产	1050	1047	1046	1044	1043
资产总计	6254	6781	7232	7416	8027
流动负债	1008	1029	1232	1130	1330
短期借款	399	426	426	426	426
应付票据及应付账款	60	84	74	100	92
其他流动负债	549	519	732	604	812
非流动负债	121	69	69	69	69
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	121	69	69	69	69
负债合计	1128	1098	1301	1199	1399
少数股东权益	15	31	32	35	42
股本	985	1023	1023	1023	1023
资本公积	1902	2153	2153	2153	2153
留存收益	2273	2453	2713	3038	3441
归属母公司股东权益	5111	5651	5898	6182	6586
负债和股东权益	6254	6781	7232	7416	8027

现金流量表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	332	479	538	229	835
净利润	196	243	263	320	438
折旧摊销	151	170	163	199	235
财务费用	-15	-18	-21	-23	-27
投资损失	-1	-1	-50	-29	1
营运资金变动	-136	-118	194	-232	194
其他经营现金流	136	203	-12	-6	-6
投资活动现金流	-413	15	-222	-341	-375
筹资活动现金流	-10	155	-2	-11	0

每股指标 (元)

每股收益(最新摊薄)	0.18	0.22	0.25	0.30	0.41
每股经营现金流(最新摊薄)	0.32	0.46	0.52	0.22	0.80
每股净资产(最新摊薄)	4.91	5.43	5.67	5.94	6.33

利润表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	3235	3415	3786	4291	4837
营业成本	2170	2197	2407	2654	2927
营业税金及附加	20	22	23	27	30
营业费用	234	256	304	345	388
管理费用	388	431	485	550	620
研发费用	248	244	278	315	352
财务费用	-15	-18	-21	-23	-27
资产减值损失	-39	-83	-92	-105	-118
公允价值变动收益	6	0	12	6	6
投资净收益	1	1	50	29	-1
营业利润	180	230	307	383	462
营业外收入	8	6	6	6	6
营业外支出	0	1	1	1	1
利润总额	188	235	313	388	468
所得税	-9	-8	50	68	30
税后利润	196	243	263	320	438
少数股东损益	8	16	1	3	6
归属母公司净利润	188	227	263	317	432
EBITDA	331	391	458	567	679

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	8.6	5.6	10.9	13.3	12.7
营业利润(%)	327.8	27.8	33.7	24.6	20.8
归属于母公司净利润(%)	842.3	20.3	15.9	20.8	36.1
获利能力					
毛利率(%)	32.9	35.7	36.4	38.1	39.5
净利率(%)	5.8	6.6	6.9	7.4	8.9
ROE(%)	3.8	4.3	4.4	5.2	6.6
ROIC(%)	3.4	3.7	3.9	4.6	5.9
偿债能力					
资产负债率(%)	18.0	16.2	18.0	16.2	17.4
流动比率	3.6	4.0	3.6	3.9	3.7
速动比率	3.0	3.4	3.1	3.4	3.2
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6
应收账款周转率	2.5	2.4	2.6	2.8	3.1
应付账款周转率	38.2	30.6	30.6	30.6	30.6
估值比率					
P/E	92.2	76.7	66.2	54.8	40.2
P/B	3.4	3.1	2.9	2.8	2.6
EV/EBITDA	48.0	39.7	33.2	27.1	21.9

资料来源：常闻、山西证券研究所

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息,但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险,投资需谨慎。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。在任何情况下,公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期,公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不同的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权,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,或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则,公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明,禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构;禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定,且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人,提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所:

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话: 0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号
华润金融大厦 23 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

