

牵手百度、华为，成长即将加速

汉得信息(300170)

► 公司是“文心一言”首批先行体验官，具有AI应用落地的基因和经验。

根据公司官网信息，2023年2月，汉得信息加入百度文心一言生态圈，并成为百度文心一言首批先行体验官(ERNIE Bot)，将优先体验百度文心一言的全面能力。通过融合百度领先的智能对话技术成果，双方将携手推进B端人工智能深入应用，致力于帮助客户更彻底地实现数字化转型。

目前，汉得信息已经应用AI技术，推出多款智能化产品。

(1) 智能审核数字员工：数字员工是以“AI+RPA+大数据+机器人”等多重技术融合创造的高度拟人化的新型工作人员。汉得已经帮助通信、制造、贸易、能源、金融保险、资产管理等多个行业的大中型客户成功训练数字化员工，帮助客户节约大量的人力成本的同时，提升工作效率。2022年，中化国际携手汉得，推出的数字化员工化小丹在共享中心业务流程的发票及附件采集、单据保存及提交、实物交单、转人工审核等环节承担预检、审核任务。

(2) 智能收单机器人：智能收单机器人可1分钟完成收单、扫描、OCR识别、智能审核、增值税抵扣联独立投递及分类归档6项工作，释放企业收单岗、扫描岗、审核岗及档案整理岗这4个岗位的精气神。

我们认为，公司积极对接各项先进技术，具有AI落地应用的基因和丰富的应用经验；同时，公司具有大量高粘性的大客户，具有卡位优势，随着“文心一言”等大模型能力提升，公司将结合客户需求，推出更多B端AI应用落地产品，为公司成长增添动力。

► 积极对接华为，有望成为MetaERP的合作伙伴

根据科创板日报消息，3月17日，华为创始人任正非在“难题揭榜”火花奖上表示，4月份华为的MetaERP将会宣誓，完全用自己的操作系统、数据库、编译器和语言，做出了自己的管理系统MetaERP软件。MetaERP已经历了公司全球各部门的应用实战考验，经过了华为的总账使用年度结算考验，华为的账是业界中很复杂的，已成功地证明MetaERP是有把握推广的。

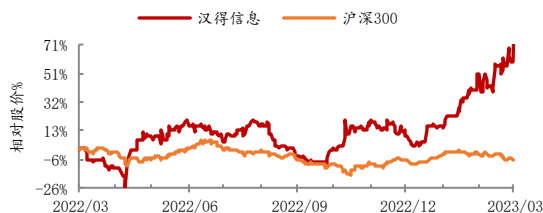
根据财联社报道，公司在回答投资者提问时表示：公司与华为有长期合作，参与了华为财务系统的建设和应用，汉得旗下SRM等产品也都入驻了华为云市场。目前华为MetaERP还在准备过程中，公司会参与相关的实施服务工作。

投资建议

我们维持盈利预测不变，预计22-24年公司实现营业收入分别为30.34/37.45/46.00亿元，同比增长8.0%/23.4%/22.8%；实现归母净利润分别为4.55/2.93/4.88亿元，同比131.1%/—

评级及分析师信息

评级：	买入
上次评级：	买入
目标价格：	
最新收盘价：	13.23
股票代码：	300170
52周最高价/最低价：	13.72/5.74
总市值(亿)	114.83
自由流通市值(亿)	109.43
自由流通股数(百万)	827.10



分析师：刘泽晶
邮箱：liuzj1@hx168.com.cn
SAC NO：S1120520020002
联系电话：

联系人：刘波
邮箱：liubo1@hx168.com.cn
SAC NO：
联系电话：

相关研究

1. 【华西计算机】汉得信息：中国“埃森哲”踏浪创浪潮

2023.02.08

2.

3.

35.8%/66.8%，每股收益（EPS）分别为 0.52/0.33/0.55 元，对应 2023 年 3 月 17 日 13.23 元/股收盘价，PE 分别为 26/40/24 倍。给予“买入”评级。

风险提示

疫情导致全球经济下行的风险，行业竞争加剧导致盈利水平下降，核心技术突破进程低于预期，公司核心人才团队流失风险。

盈利预测与估值

财务摘要	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	2,493	2,811	3,034	3,745	4,600
YoY (%)	-8.5%	12.7%	8.0%	23.4%	22.8%
归母净利润(百万元)	66	197	455	293	488
YoY (%)	-23.7%	199.9%	131.1%	-35.8%	66.8%
毛利率 (%)	33.8%	25.7%	29.0%	31.9%	34.0%
每股收益 (元)	0.07	0.22	0.52	0.33	0.55
ROE	2.0%	5.8%	11.8%	7.0%	10.5%
市盈率	189.00	60.14	25.68	39.97	23.96

资料来源：Wind，华西证券研究所

正文目录

1. “文心一言”首批先行体验官，具有 AI 应用落地的基因和经验.....	4
2. 积极对接华为，有望成为 MetaERP 的合作伙伴.....	5
3. 投资建议.....	6
4. 风险提示.....	6

图表目录

图表 1 汉得信息加入百度“文心一言”生态圈.....	4
图表 2 人工审核与数字员工审核对比.....	5
图表 3 汉得信息参加华为中国生态大会.....	6

1. “文心一言”首批先行体验官，具有 AI 应用落地的基因和经验

根据公司官网信息，2023 年 2 月，汉得信息加入百度文心一言生态圈，并成为百度文心一言首批先行体验官（ERNIE Bot），将优先体验百度文心一言的全面能力。通过融合百度领先的智能对话技术成果，双方将携手推进 B 端人工智能深入应用，致力于帮助客户更彻底地实现数字化转型。

2019 年 3 月，百度战略入股汉得信息，双方签署战略合作框架协议。汉得多年来为数千家大型央国企、民企及外企提供全面数字化服务，与百度携手之后，双方积极探索 AI 技术在业务场景的深度应用，将百度的 AI 中台与汉得应用技术中台 HZERO 做深度融合，在工业制造、营销、供应链、财务等业务领域共建众多联合解决方案，帮助企业进行层次更丰富的数字化转型。

图表 1 汉得信息加入百度“文心一言”生态圈



资料来源：汉得信息官网，华西证券研究所

目前，汉得信息已经应用 AI 技术，推出多款智能化产品。

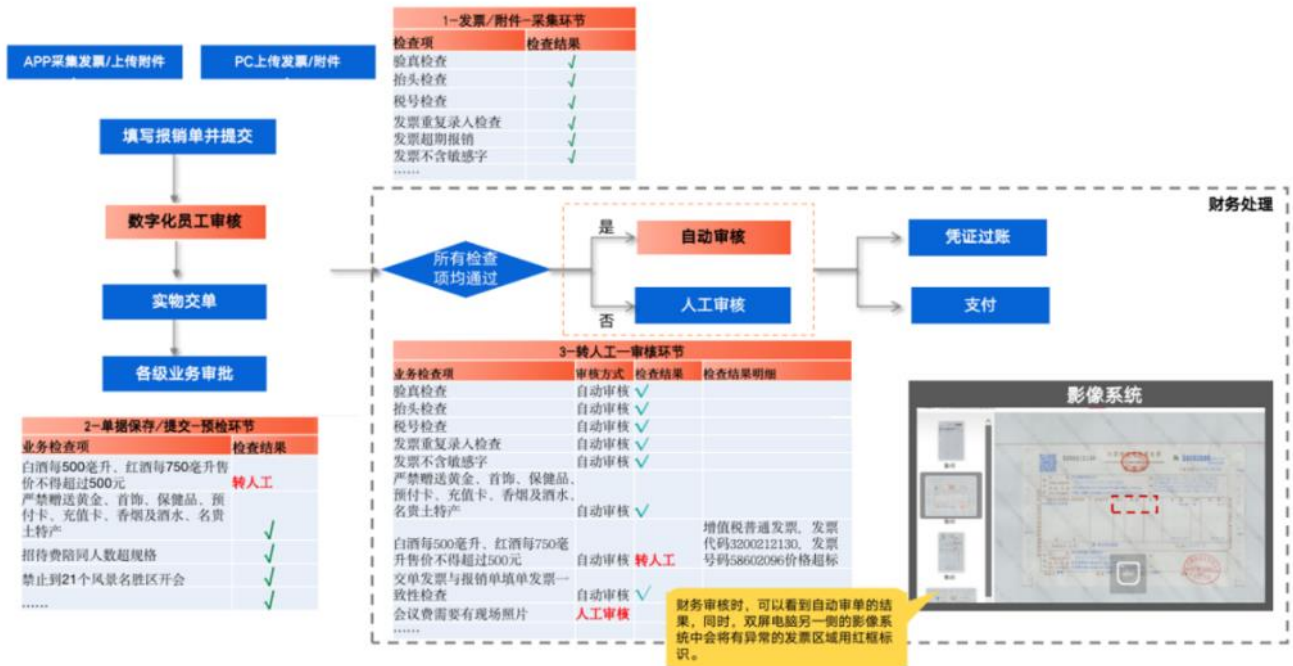
- (1) **智能审核数字员工**：数字员工是以“AI+RPA+大数据+机器人”等多重技术融合创造的高度拟人化的新型工作人员。汉得已经帮助通信、制造、贸易、能源、金融保险、资产管理等多个行业的大中型客户成功训练数字化员工，帮助客户节约大量的人力成本的同时，提升工作效率。中化国际携手汉得，于 2022 年 3 月正式启动数字员工项目，2022 年 10 月 18 日，财务共享中心数字化员工化小丹正式履职。数字化员工化小丹将在共享中心业务流程的发票及附件采集、单据保存及提交、实物交单、转人工审核等环节承担预检、审核任务。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

- (2) **智能收单机器人**：智能收单机器人可 1 分钟完成收单、扫描、OCR 识别、智能审核、增值税抵扣联独立投递及分类归档 6 项工作，释放企业收单岗、扫描岗、审核岗及档案整理岗这 4 个岗位的精神力。

我们认为，公司积极对接各项先进技术，具有 AI 落地应用的基因和丰富的应用经验；同时，公司具有大量高粘性的大客户，具有卡位优势，随着“文心一言”等大模型能力提升，公司将结合客户需求，推出更多 B 端 AI 应用落地产品，为公司成长增添动力。

图表 2 人工审核与数字员工审核对比



资料来源：汉得信息官网，华西证券研究所

2. 积极对接华为，有望成为 MetaERP 的合作伙伴

根据公司官网消息，公司应邀参加华为中国生态大会 2021，并发表题为《企业数字化平台生态构建》主题演讲，向与会嘉宾重点分享了汉得在数字化转型浪潮中，携手客户打造企业级数字化平台，构建技术生态与业务生态，赋能业务创新，让数字化价值在各企业落地变现的全局思路与最佳实践。

根据科创板日报消息，3 月 17 日，华为创始人任正非在“难题揭榜”火花奖上表示，4 月份华为的 MetaERP 将会宣誓，完全用自己的操作系统、数据库、编译器和语言，做出了自己的管理系统 MetaERP 软件。MetaERP 已经历了公司全球各部门的应用实战考验，经过了华为的总账使用年度结算考验，华为的账是业界中很复杂的，已成功地证明 MetaERP 是有把握推广的。

根据财联社报道，公司在回答投资者提问时表示：公司与华为有长期合作，参与了华为财务系统的建设和应用，汉得旗下 SRM 等产品也都入驻了华为云市场。目前华为 MetaERP 还在准备过程中，公司会参与相关的实施服务工作。

图表 3 汉得信息参加华为中国生态大会



资料来源：汉得信息官网，华西证券研究所

3. 投资建议

我们维持盈利预测不变，预计 22-24 年公司实现营业收入分别为 30.34/37.45/46.00 亿元，同比增长 8.0%/23.4%/22.8%；实现归母净利润分别为 4.55/2.93/4.88 亿元，同比 131.1%/-35.8%/66.8%，每股收益（EPS）分别为 0.52/0.33/0.55 元，对应 2023 年 3 月 17 日 13.23 元/股收盘价，PE 分别为 26/40/24 倍。给予“买入”评级。

4. 风险提示

- 1) 疫情导致全球经济下行的风险。
- 2) 行业竞争加剧导致盈利水平下降。
- 3) 核心技术突破进程低于预期。
- 4) 公司核心人才团队流失风险。

财务报表和主要财务比率

利润表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入	2,811	3,034	3,745	4,600	净利润	190	432	280	465
YoY (%)	12.7%	8.0%	23.4%	22.8%	折旧和摊销	97	85	90	88
营业成本	2,087	2,154	2,551	3,035	营运资金变动	-44	-182	-381	-464
营业税金及附加	16	18	22	27	经营活动现金流	191	132	85	186
销售费用	197	206	258	315	资本开支	-246	-106	-119	-112
管理费用	207	243	300	368	投资	74	23	10	10
财务费用	73	27	27	27	投资活动现金流	-200	267	-109	-102
研发费用	223	234	293	357	股权募资	29	0	0	0
资产减值损失	-39	0	0	0	债务募资	-314	0	0	0
投资收益	281	350	0	0	筹资活动现金流	-405	-47	-47	-47
营业利润	197	445	295	484	现金净流量	-425	352	-71	36
营业外收支	8	0	0	0					
利润总额	205	445	295	484	主要财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
所得税	15	12	15	19	成长能力				
净利润	190	432	280	465	营业收入增长率	12.7%	8.0%	23.4%	22.8%
归属于母公司净利润	197	455	293	488	净利润增长率	199.9%	131.1%	-35.8%	66.8%
YoY (%)	199.9%	131.1%	-35.8%	66.8%	盈利能力				
每股收益	0.22	0.52	0.33	0.55	毛利率	25.7%	29.0%	31.9%	34.0%
					净利率	6.8%	14.2%	7.5%	10.1%
资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	总资产收益率 ROA	3.8%	8.0%	4.8%	7.3%
货币资金	1,624	1,977	1,905	1,941	净资产收益率 ROE	5.8%	11.8%	7.0%	10.5%
预付款项	18	14	20	22	偿债能力				
存货	292	323	370	448	流动比率	3.82	4.10	4.04	4.01
其他流动资产	1,476	1,589	1,972	2,468	速动比率	3.18	3.41	3.32	3.23
流动资产合计	3,411	3,903	4,267	4,879	现金比率	1.82	2.08	1.80	1.60
长期股权投资	82	59	49	39	资产负债率	34.1%	32.1%	31.8%	31.2%
固定资产	278	269	263	254	经营效率				
无形资产	440	465	493	520	总资产周转率	0.54	0.54	0.62	0.69
非流动资产合计	1,760	1,758	1,777	1,792	每股指标 (元)				
资产合计	5,170	5,661	6,045	6,671	每股收益	0.22	0.52	0.33	0.55
短期借款	260	260	260	260	每股净资产	3.87	4.38	4.71	5.27
应付账款及票据	48	54	61	74	每股经营现金流	0.22	0.15	0.10	0.21
其他流动负债	586	638	735	883	每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	894	952	1,056	1,217	估值分析				
长期借款	0	0	0	0	PE	60.14	25.68	39.97	23.96
其他长期负债	868	868	868	868	PB	2.22	3.02	2.81	2.51
非流动负债合计	868	868	868	868					
负债合计	1,761	1,819	1,923	2,085					
股本	884	884	884	884					
少数股东权益	-9	-33	-45	-68					
股东权益合计	3,409	3,842	4,121	4,587					
负债和股东权益合计	5,170	5,661	6,045	6,671					

资料来源：公司公告，华西证券研究所

分析师与研究助理简介

刘泽晶（首席分析师）：2014-2015年新财富计算机行业团队第三、第五名，水晶球第三名，10年证券从业经验。

刘波（联系人）：17年计算机产业经验，主要覆盖工业软件、金融科技方向。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。本公司及其所属关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。