

用友软件 (600588.SH) 软件行业

评级: 增持 维持评级

公司点评

郑宏达

分析师 SAC 执业编号: S1130513080002
(8621)60230211
zhenghd@gjzq.com.cn

用友非公开增发, 助力公司跨越成长

事件

用友软件今晚发布公告, 正在筹划非公开发行股票事宜, 自 2014 年 11 月 20 日起停牌, 于股票停牌之日起的 5 个工作日内发布相关公告。

评论

我国云计算市场是一篇尚未开辟的蓝海市场: 根据 Gartner 数据显示, 2013 年我国的云计算市场规模仅有 3.53 亿美元, 只占全球云计算市场 1% 左右, 这与我国的 IT 发展是不相匹配的, 其中 SaaS 云计算以 CRM 和 ERP 为主, 未来我国云计算市场有望迎来高速增长。

传统 IT 公司转型云计算是趋势: 微软新的 CEO 上台以来, 提出了新的发展战略“移动为先, 云为先”让微软的市值在今年突破了 4000 亿美元, 仅次于苹果, 成为全球第二大上市公司, SAP 今年第三季度来自于云计算的收入同比提升了 45%, 软件服务收入则下 2%。

用友公司的公有云 CSP 平台技术不断突破, 充分受益于中国中小企业的壮大: 利用集团在北京的研发中心和硅谷研发中心共同解决公有云平台涉及到的技术问题, 在畅捷通 CSP 平台获得较大突破。目前已经成功上线的有云资源管理系统、运行平台、运营系统及公共服务系统。预计全年 15 万小微企业云用户目标将顺利完成。目前我国的中小企业有 4000 多万且还在不断壮大之中, 这些都是公有云平台的潜在用户。

私有云平台的签约用户增加: 公司采用灵活的经营策略, 通过自有实施专业顾问团队和专业服务伙伴相结合模式, 开展合营分签业务, 在高端私有 UAP 云平台上, 公司新增用户 30 余家, 并且成功与某中央大型药企合作构建全国医药物流平台, 其解决方案在多个行业均有收获。

投资建议

维持“增持”评级, 预测14-15年EPS为0.55元和0.68元, 上调6-12个月目标价至36元。

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2012-12-05	增持	9.68	N/A
2	2013-01-09	增持	10.78	N/A
3	2013-01-21	增持	11.04	N/A
4	2014-11-09	增持	20.09	N/A

来源：国金证券研究所



投资评级的说明:

- 买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20% 以上；
- 增持：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 5% - 20%；
- 中性：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -5% - 5%；
- 减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 5% 以下。

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，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，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。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视作出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61038271	电话: 010-6621 6979	电话: 0755-83831378
传真: (8621)-61038200	传真: 010-6621 6793	传真: 0755-83830558
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100053	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	地址: 深圳市福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7BD