

联合百度打造互联网服务生态圈

买入 维持

目标价格：50.00元

投资要点：

用友网络控股子公司畅捷通信息技术股份有限公司与百度时代网络技术(北京)有限公司签署《合作协议》，就“大数据在企业中的应用”建立长期战略合作关系。

报告摘要：

- **产业互联网元年，联合百度打造生态圈。** 2015年，以云计算、大数据、移动互联网为代表的新技术加速与传统产业融合，开启产业互联网元年。公司拥有庞大小微企业用户群，本次与百度合作将关注并解决畅捷通公司在小微企业信息化领域所发现的问题，借助百度大数据引擎进行全方位的战略合作，进一步打造产业互联网生态圈。
- **大数据服务贡献价值，多纬度积累企业用户数据。** 两家公司将结合畅捷通公司相关产品的定位和用户的需求，畅捷通在自身产品中开发百度时代公司大数据引擎的服务入口，用户可以通过点击服务入口按钮，跳转至相关服务页面，从而尝试解决小微企业在市场营销时了解客户、了解竞争对手、了解自身品牌等问题。通过这种合作模式公司和百度能够为客户提供更多服务，同时也积累更多纬度企业相关数据，为将来数据价值金融变现等商业模式打下良好基础。
- **互联网+金融+X，积累数据金融变现。** 在产业互联网的大潮背后，互联网+金融+X是其核心。产业互联网的大势将很快在各个产业渗透蔓延，在这一趋势中，互联网和金融将成为产业互联网在各个领域发展的两大工具，我们认为，通过庞大客户群体提供管理、财务、税务等服务的公司有望实现数据、金融等业务的快速变现。具备庞大用户体量基础和较好客户粘性的公司有望率先受益，成长为千亿级别的行业龙头。
- **投资建议：14/15 EPS 0.55/0.70元，目标价50元，维持“买入”评级。**

主要经营指标	2012	2013	2014E	2015E	2016E
营业收入(百万)	4235.21	4362.69	5,086	6,046	7,293
增长率(%)	2.74	3.01	16.59	18.86	20.63
归母净利润(百万)	379.60	547.90	645	815	1,009
增长率(%)	-29.28	44.34	38.77	26.26	23.85
每股收益	0.39	0.57	0.554	0.699	0.866
市盈率	140.18	95.15	66.79	52.93	42.73

计算机研究组

分析师：

冯达(S1180514070005)

电话：010-88085996

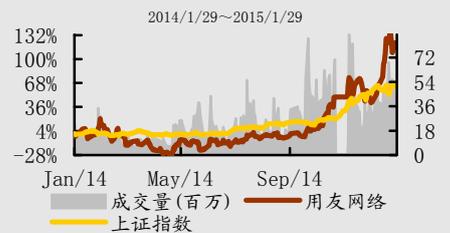
Email: fengda@hysec.com

易欢欢(S1180513040001)

电话：010-88085952

Email: yihuanhuan@hysec.com

市场表现



相关研究

《浪潮不断，移动金融获政策支持-冯达 易欢欢》

2015/1/13

《庞大用户基数造就行业双千亿巨头-冯达 易欢欢》

2015/1/12

《服务小微企业，千万用户千亿市值-冯达 易欢欢》

2014/12/4

《洪水般新增用户造就千亿市值-冯达》

2014/11/12

《经营效益提升，互联网金融是重点》

2014/10/30

《友金所上线，互联网金融更进一步》

2014/10/20

《获取移动转售，完善企业生态服务》

2014/8/26

作者简介:

冯达: 申万宏源证券研究所计算机组研究员。

机构销售团队

机构销售团队					
公募	北京片区	李倩	010-88013561	13631508075	liqian@hysec.com
		孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		罗云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
		滕宇杰	010-88085297	18618343994	tengyujie@hysec.com
	上海片区	李冠英	021-65051619	13918666009	liguanying@hysec.com
		吴蓓	021-65051231	18621102931	wubei@hysec.com
		吴肖寅	021-65051169	13801874206	wuxiaoyin@hysec.com
		赵然	021-65051230	18658849608	zhaoran@hysec.com
		李孟江	021-65051295	18616757372	limengjiang@hysec.com
	广深片区	夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
		赵越	0755-33352301	18682185141	zhaoyue@hysec.com
		孙婉莹	0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com
机构	北京保险/私募	王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
		张瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com
	上海保险/私募	程新星	021-65051257	18918523006	chengxinxing@hysec.com

申万宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20% 以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% 以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为申万宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可, 申万宏源证券有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。