

上半年 SaaS 融资数量大幅下滑，寒冬已来？ —SaaS 专题周报(08.14—08.20)

投资评级 推荐

投资要点：

● 行情回顾：

上周软件与服务指数上涨 7.48%，同期上证综指上涨 1.88%，深证成指上涨 3.24%，软件与服务指数表现大幅优于上证综指与深证成指，板块触底反弹明显，前期超跌股叠加业绩绩优股实现了快速反弹，后期继续关注中报业绩超预期或实现承诺的相关标的。

行业分析：

1、上半年 SaaS 融资数量大幅下滑，寒冬已来？

(1) 融资数量锐减，营销、人资、数据 SaaS 居前三，垂直行业热度不减
猎云网的统计数据显示：今年上半年，各个领域的 SaaS 企业获得融资的事件数量共有 82 起。其中以营销 SaaS 和人力资源 SaaS 并列居首，融资事件均为 19 起，数据类 SaaS 次之，为 15 起。其余各个领域的融资事件均不足 10 起。仅从融资事件的数量上来看，与去年同期相比，企业服务今年上半年的表现有明显的降温趋势。据猎云网观察，去年同期各个行业的融资数量总计为 176 起，超过了今年 1~6 月总和两倍还要多。其中前三名的人资、数据和营销 SaaS 的融资数量分别为 45 起、37 起和 32 起，均是今年同期的 1 倍多。值得一提的是，在各个领域资本的关注度都大幅降低的情况下，垂直行业 SaaS 尽管获投数量不多，但却是与去年同期相比差距最小的领域（去年 9 起，今年 7 起）。事实上在企业服务市场中，行业 SaaS 开始越来越多的被从业者提及。即使现阶段该市场并未迎来爆发，但我们已经可以看到资本市场对其的持续关注。

(2) 融资多集中在早期，融资规模较同期也大幅缩水

上半年的融资依然以早期为主，其中 A 轮系最多，为 36 起；其次是种子与天使轮，为 27 起；B 轮与 C 轮共计 12 起。以包括 A 轮在内的早期投资轮次统计，A 轮系及以前的投资占比大约为 76.8%。在上半年融资遇冷的情况下，融资额在百万元级别的事件为 19 起，千万元级别为 42 起。千万元级融资别占总数的 51.2%。数千万元占据半数融资，也与前文表述融资阶段集中在 A 轮一致。具体来看，金融较大的有销售易 2.8 亿元 D 轮融资、红圈营销 2.1 亿元定增、肯耐珂萨 2 亿元 C 轮以及北森 2 亿元定增等融资项目。

2、支付宝推小程序，与“生活号”、“mPaaS”成三大杀手锏

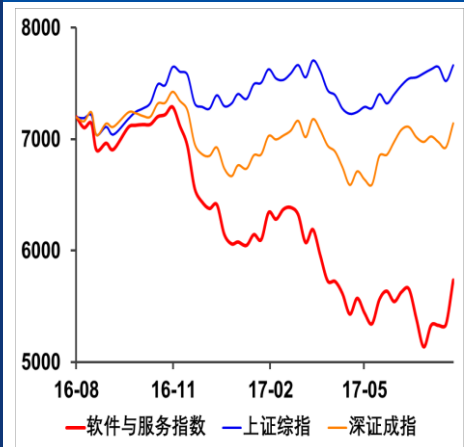
8 月 18 日下午，支付宝小程序正式上线公测。支付宝小程序力推“移动技术开放计划”，这一计划包括技术类产品“支付宝小程序”、技术门槛最低的运营产品“生活号”、移动端基础技术能力“mPaaS”三个板块，其中，“mPaaS”实际上是包括模块化容器框架、LBS、Push、Patch 及弱网络优化等基础组件，在经过亿级用户打磨之后，被蚂蚁金服从支付宝 App 中开放出来，为合作伙伴的 App 开发、测试、运营及运维提供端到端的一站式解决方案。支付宝涉足 PaaS 领域，相信会对 PaaS 这一夹层

发布时间：2017 年 8 月 21 日

主要数据

| | |
|-----------|------------------|
| 行业指数 | 5737.57 |
| 上证指数/深圳成指 | 3268.72/10614.08 |
| 公司家数 | 173 |
| 总市值(亿元) | 22209.73 |
| 流通市值(亿元) | 9850.02 |

52 周行情图



相关研究报告

- 《SaaS 专题周报(08.7—08.13): Concur 入华已半年，财务管理 SaaS 发展如何》
- 《SaaS 专题周报(07.31—08.06): 全球云计算市场集中化加速，亚马逊稳中有升》
- 《SaaS 专题周报(07.24—07.30): 全球云计算市场集中化加速，亚马逊稳中有升》
- 《SaaS 专题周报(07.17—07.23): Ai 发展规划落地，国外 SaaS 巨头抢滩布局》
- 《SaaS 专题周报(07.10—07.16)阿里云发布《2017 中国 SaaS 用户研究报告》》

联系方式

研究员：李芬
执业证书编号：S0020511040003
电话：021-51097188-1938
电邮：lifef@gyqz.com.cn
研究助理：胡晓慧
执业证书编号：S0020115100003
电话：021-51097188-1906
电邮：huxiaohui@gyqz.com
地址：中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券(230000)

3、2017 中国企业互联网大会开幕，用友网络“雄心壮志”展现云时代的版图

2017 中国企业互联网大会 8 月 19 日在浙江乌镇召开，本届大会主题为“迈向云端创变未来”，聚焦企业互联网发展与转型升级。用友网络董事长王文京发表了主题演讲，对企业服务，他认为：**企业服务一定是业务服务、金融服务和 IT 服务的合体，一定是场景化的服务；企业服务一定是各种类型的云服务实现多态融合；智能化一定是企业服务的 2.0 版，新的企业服务一定是智能化的。**同时，王文京还发布了用友云时代版图，根据版图，用友将会涉及企业服务全产业链，用友云时代版图包括了用友行业云、生态伙伴行业云、营销云、财务云、人力云、协同云、采购云、制造云、社交及门户、云市场、公共能力云、云平台（PaaS）等等，可谓 SaaS 与 PaaS 各个行业领域与层面均有涉及，规划之大，确实令人惊叹。

关注标的：齐心集团、汉得信息

风险提示：企业级服务推广不及预期，企业获客成本大幅提升，云服务安全风险，SaaS 市场接受程度低于预期

1. 本周 SAAS 板块观点

■ 上半年 SaaS 融资数量大幅下滑，寒冬已来？

(1) 融资数量锐减，营销、人资、数据 SaaS 居前三，垂直行业热度不减

猎云网的统计数据显示：今年上半年，各个领域的 SaaS 企业获得融资的事件数量共有 82 起。其中以营销 SaaS 和人力资源 SaaS 并列居首，融资事件均为 19 起，数据类 SaaS 次之，为 15 起。其余各个领域的融资事件均不足 10 起。仅从融资事件的数量上来看，与去年同期相比，企业服务今年上半年的表现有明显的降温趋势。据猎云网观察，去年同期各个行业的融资数量总计为 176 起，超过了今年 1~6 月总和两倍还要多。其中前三名的人资、数据和营销 SaaS 的融资数量分别为 45 起、37 起和 32 起，均是今年同期的 1 倍多。值得一提的是，在各个领域资本的关注度都大幅降低的情况下，垂直行业 SaaS 尽管获投数量不多，但却是与去年同期相比差距最小的领域（去年 9 起，今年 7 起）。事实上在企业服务市场中，行业 SaaS 开始越来越多的被从业者提及。即使现阶段该市场并未迎来爆发，但我们已经可以看到资本市场对其的持续关注。

(2) 融资多集中在早期，融资规模较同期也大幅缩水

上半年的融资依然以早期为主，其中 A 轮系最多，为 36 起；其次是种子与天使轮，为 27 起；B 轮与 C 轮共计 12 起。以包括 A 轮在内的早期投资轮次统计，A 轮系及以前的投资占比大约为 76.8%。在上半年融资遇冷的情况下，融资额在百万元级别的事件为 19 起，千万元级别为 42 起。千万元级融资别占总数的 51.2%。数千万元占据半数融资，也与前文表述融资阶段集中在 A 轮一致。具体来看，金融较大的有销售易 2.8 亿元 D 轮融资、红圈营销 2.1 亿元定增、肯耐珂萨 2 亿元 C 轮以及北森 2 亿元定增等融资项目。

■ 支付宝推小程序，与“生活号”、“mPaaS”成三大杀手锏

8 月 18 日下午，支付宝小程序正式上线公测。支付宝小程序力推“移动技术开放计划”，这一计划包括技术类产品“支付宝小程序”、技术门槛最低的运营产品“生活号”、移动端基础技术能力“mPaaS”三个板块，其中，“mPaaS”实际上是包括模块化容器框架、LBS、Push、Patch 及弱网络优化等基础组件，在经过亿级用户打磨之后，被蚂蚁金服从支付宝 App 中开放出来，为合作伙伴的 App 开发、测试、运营及运维提供云到端的一站式解决方案。支付宝涉足 PaaS 领域，相信会对 PaaS 这一夹层业态的发展起到推动作用。

■ 2017 中国企业互联网大会开幕，用友网络“雄心壮志”展现云时代的版图

2017 中国企业互联网大会 8 月 19 日在浙江乌镇召开，本届大会主题为“迈向云端创变未来”，聚焦企业互联网发展与转型升级。用友网络董事长王文京发表了主题演讲，对企业服务，他认为：企业服务一定是业务服务、金融服务和 IT 服务的合体，一定是场景化的服务；企业服务一定是各种类型的云服务实现多态融合；智能化一定是企业服务的 2.0 版，新的企业服务一定是智能化的。同时，王文京还发布了用友云时代版图，根据版图，用友将会涉及企业服务全产业链，用友云时代版图包括了用友行业云、生态伙伴行业云、营销云、财务云、人力云、协同云、采购云、制造云、社交及门户、云市场、公共能力云、云平台（PaaS）等等，可谓 SaaS 与 PaaS 各个行业领域与层面均有涉及，规划之大，确实令人惊叹。

关注标的：

重点推荐：

齐心集团：公司是 A 股 SaaS 公司中唯一具有平台属性的公司，具有稀缺性。公司未来希望打造“硬件+软件+服务”的一揽子产品及服务，通过收购杭州麦苗、银澎云计算，重点布局了大数据营销、云视频会议；参股了阳光印网、犀思云，通过齐心和君产业基金参与九恒星、一览网络定向增发，分别涉足了在线印刷、云计算服务等细分 SaaS 领域。

公司以传统办公业务和高频 SAAS 应用等多管齐下的方式，维系客户，增强粘性，且互相导流，大大降低获客成本，不仅保障有 10 万+的客户规模基数和超过 75%的续费率（银澎云视频），而且比一般 SaaS 企业更早和更好实现盈利。

保守预测公司 17-19 年归母净利润分别为 1.7 亿、2.4 亿和 3.2 亿（不考虑其他外延），按 4 月 27 日收盘价计算公司市值 97.17 亿对应 17-19 年 PE 为 57、40、30 倍，对比二六三、北信源、丰东股份等类似公司，公司估值远低于行业平均水平 58.9x。另外，当前股价仍低于员工持股价 24.61，我们认为公司价值被低估，因此给予公司“买入”评级。

一般推荐：

汉得信息：公司是国内 ERP 实施及服务领域的领头羊，主要服务 SAP 与 Oracle 等大型企业。随着 2016 年，IBM 在 ERP 实施领域的战略后退，公司在 ERP 实施领域还有进一步提升市场占有率的空间。报告期内，Oracle 大型项目相比去年同期增加明显，并在云实施方面积极尝试集中交付模式；SAP 在大消费行业进步明显，订单量大幅增加。Oracle 和 SAP 业务作为公司核心主业，对业绩增长做出了较大贡献。同时，在创新业务领域，一站式差旅及费用报销管理 SaaS 化产品汇联易发展将会进入成长期，营收将会快速增长；随着银行、小额贷款公司等资金合作方的入场，公司保理业务将会真正实现规模化，净利润将会实现爆发式增加；SRM 产品随着推广与营销的同步推进以及产品研发的进一步改进，销售收入也将会稳步增加。我们预计其创新业务还将会保持 50%以上的增速。我们保守预测，公司 17-19 年归母净利润分别为 2.96/3.90/5.05 亿元（不考虑其他外延），对应 EPS 为 0.34/0.45/0.59 元/股，以 8 月 20 日收盘价计算，对应的 PE 为 33/25/19x，公司上市以来业绩增长保持稳健，未来公司业绩增长有理有力，可以实现 20%-30%的快速稳健增长，因此给予公司“买入”评级。

风险提示：

企业级服务推广不及预期，企业获客成本大幅提升，云服务安全风险，SaaS 市场接受程度低于预期

2. A 股 SAAS 板块行情回顾

本周 A 股 SAAS 相关标的科大讯飞以 25.00%居于周涨幅榜榜首，用友网络以 21.06%排第二，汇纳科技以 15.03%排第三；月涨幅榜中，科大讯飞以 49.93%领先，云赛智联以 48.43%排第二，用友网络以 31.17%位居第三。

表 1A 股 SAAS 版块周涨幅排行榜

| | 股票代码 | 股票名称 | 涨跌幅(%) |
|---|-----------|------|--------|
| 1 | 002230.SZ | 科大讯飞 | 25.00 |
| 2 | 600588.SH | 用友网络 | 21.06 |
| 3 | 300609.SZ | 汇纳科技 | 15.03 |
| 4 | 300369.SZ | 绿盟科技 | 14.52 |
| 5 | 002439.SZ | 启明星辰 | 11.24 |

资料来源：WIND、国元证券研究中心

表 2A 股 SAAS 版块月涨幅排行榜

| | 股票代码 | 股票名称 | 涨跌幅(%) |
|---|-----------|------|--------|
| 1 | 002230.SZ | 科大讯飞 | 49.93 |
| 2 | 300687.SZ | 赛意信息 | 48.43 |
| 3 | 600588.SH | 用友网络 | 31.17 |
| 4 | 002439.SZ | 启明星辰 | 26.57 |
| 5 | 600570.SH | 恒生电子 | 22.85 |

资料来源：WIND、国元证券研究中心

3. 新三板 SAAS 板块行情回顾

上周新三板 SAAS 相关标的讯众股份以 3.87%居于周涨幅榜榜首，随锐科技以 1.17%居于月涨幅榜榜首，讯众股份以 0.06%居于月涨幅第二。

表 3 新三板 SAAS 版块周涨幅排行榜

| | 股票代码 | 股票名称 | 涨跌幅(%) |
|---|-----------|------|--------|
| 1 | 832646.OC | 讯众股份 | 3.87 |
| 2 | 836393.OC | 北森云 | 0.00 |
| 3 | 834218.OC | 和创科技 | 0.00 |
| 4 | 834911.OC | 高达软件 | 0.00 |
| 5 | 835467.OC | 埃森诺 | 0.00 |

资料来源：WIND、国元证券研究中心

表 4 新三板 SAAS 板块月涨幅排行榜

| | 股票代码 | 股票名称 | 涨跌幅(%) |
|---|---------------|------|--------|
| 1 | 835990.O C | 随锐科技 | 1.17 |
| 2 | 832646.O C | 讯众股份 | 0.06 |
| 3 | 834869.OC | 智臻智能 | 0.00 |
| 4 | 834911.OC | 高达软件 | 0.00 |
| 5 | 834968.OC | 玄武科技 | 0.00 |

资料来源：WIND、国元证券研究中心

4. 外盘 SAAS 板块行情回顾

上周外盘 SAAS 相关标的 BOXINC 以 4.75%居于周涨幅榜榜首，NEWRELICINC 以 4.53%排第二，ZENDESKINC 以 4.47%排第三；月涨幅榜中 BOXINC 以 7.16%领先，BROADSOFTINC 以 3.51%排第二，SAGE 以 2.74%位居第三。

表 5 外盘 SAAS 板块周涨幅排行榜

| | 股票代码 | 股票名称 | 涨跌幅(%) |
|---|--------|----------------------|--------|
| 1 | BOX.N | BOXINC | 4.75 |
| 2 | NEW.N | NEWRELICINC | 4.53 |
| 3 | ZEN.N | ZENDESKINC | 4.47 |
| 4 | SPLK.O | SPLUNK | 4.40 |
| 5 | PCTY.O | PAYLOCITYHOLDINGCORP | 3.92 |

资料来源：WIND、国元证券研究中心

表 6 外盘 SAAS 板块月涨幅排行榜

| | 股票代码 | 股票名称 | 涨跌幅(%) |
|---|--------|-----------------|--------|
| 1 | XRX.N | 施乐公司(XEROX) | 7.16 |
| 2 | BSFT.O | BROADSOFTINC | 3.51 |
| 3 | SGE.L | SAGE | 2.74 |
| 4 | LOGM.O | 大家来网络 | 2.11 |
| 5 | CRM.N | 赛富时(SALESFORCE) | 1.65 |

资料来源：WIND、国元证券研究中心

5. SAAS 板块行情年中报业绩预告汇总

截止 8 月 20 日，SaaS 板块 A 股公司中，几乎全部已发布年中报业绩预告。在所有已发布的公司中，有近 1/3 的企业业绩预增，当然也有近 1/3 的企业发生了亏损，需要注意。

表 7 盘 SAAS 版块月涨幅排行榜

| 证券代码 | 名称 | 类型 | 预警摘要 | 实际 |
|-----------|------|----|-----------------------------------|----------------|
| 002065.SZ | 东华软件 | 预增 | 约 60351 万元~66875 万元,增长 85%~105% | |
| 002122.SZ | 天马股份 | 预增 | 约 3538 万元~4758 万元,增长 45%~95% | |
| 002279.SZ | 久其软件 | 预增 | 约 4300 万元~5085 万元,增长 172%~222% | |
| 002301.SZ | 齐心集团 | 预增 | 约 7600 万元~9600 万元,增长 63%~106% | 803 万 72% |
| 002410.SZ | 广联达 | 预增 | 约 11780 万元~17135 万元,增长 10%~60% | |
| 002530.SZ | 金财互联 | 预增 | 约 7340 万元~7940 万元,增长 879%~959% | 7905 万 954% |
| 300047.SZ | 天源迪科 | 预增 | 约 1070 万元~1155 万元,增长 285%~315% | 1121 万 301% |
| 300180.SZ | 华峰超纤 | 预增 | 约 8135 万元~9455 万元,增长 85%~115% | |
| 300324.SZ | 旋极信息 | 预增 | 约 13998 万元~16998 万元,增长 40%~70% | |
| 300365.SZ | 恒华科技 | 预增 | 约 4464 万元~5356 万元,增长 50%~80% | 4759 万 60% |
| 300383.SZ | 光环新网 | 预增 | 约 19000 万元~22000 万元,增长 44%~66% | |
| 300609.SZ | 汇纳科技 | 预增 | 约 1012 万元~1116 万元,增长 191%~221% | 1094 万 214% |
| 002329.SZ | 皇氏集团 | 略增 | 约 10094 万元~13123 万元,增长 0%~30% | |
| 002368.SZ | 太极股份 | 略增 | 约 1798 万元~2697 万元,增长 0%~50% | |
| 002474.SZ | 榕基软件 | 略增 | 约 1619 万元~2429 万元,增长 0%~50% | |
| 002544.SZ | 杰赛科技 | 略增 | 约 1633 万元~2449 万元,增长 0%~50% | |
| 300168.SZ | 万达信息 | 略增 | 约 3684 万元~3844 万元,增长 15%~20% | |
| 300170.SZ | 汉得信息 | 略增 | 约 12200 万元~12600 万元,增长 16%~20% | 12914 万 22.8% |
| 300271.SZ | 华宇软件 | 略增 | 约 14996 万元~16246 万元,增长 20%~30% | 15641 万 25.17% |
| 300324.SZ | 旋极信息 | 略增 | | |
| 300339.SZ | 润和软件 | 略增 | 约 6000 万元~7000 万元,增长 20%~40% | |
| 300352.SZ | 北信源 | 略增 | 约 1713 万元~2056 万元,增长 0%~20% | |
| 002329.SZ | 皇氏集团 | 续盈 | 约 8075 万元~12113 万元,增长-20%~20% | |
| 300245.SZ | 天玑科技 | 续盈 | 约 3519 万元~4301 万元,增长-10%~10% | |
| 000606.SZ | 神州易桥 | 首亏 | 约-5700 万元~-3800 万元,下降 419%~579% | -3851 万-423% |
| 002439.SZ | 启明星辰 | 首亏 | 约-1000 万元~0 万元,下降 100%~275.5702% | -106 万-73% |
| 300359.SZ | 全通教育 | 首亏 | 约-1800 万元~-1300 万元,下降 136%~150% | |
| 300369.SZ | 绿盟科技 | 首亏 | 约-4800 万元~-4300 万元,下降 1617%~1794% | |
| 300017.SZ | 网宿科技 | 略减 | 约 35149 万元~46865 万元,下降 20%~40% | |
| 300051.SZ | 三五互联 | 略减 | 约 2158 万元~3358 万元,下降 18%~47% | |
| 300379.SZ | 东方通 | 略减 | 约 700 万元~800 万元,下降 39%~46% | 685 万-39% |
| 002137.SZ | 麦达数字 | 预减 | 约 3200 万元~5400 万元,下降 59~75% | |
| 002230.SZ | 科大讯飞 | 预减 | 约 7683 万元~17927 万元,下降 30%~70% | 10728 万-58% |

| | | | |
|-----------|------|----|------------------------------|
| 002467.SZ | 二六三 | 预减 | 约 2569 万元~5137 万元,下降 40%~70% |
| 300250.SZ | 初灵信息 | 预减 | 约 997 万元~1745 万元,下降 65%~80% |
| 300302.SZ | 同有科技 | 预减 | 约 881 万元~1981 万元,下降 55%~80% |

资料来源: WIND、国元证券研究中心

6. 本周 SAAS 上市公司动态

天马轴承集团股份有限公司关于继续收购博易智软技术股份有限公司 43.1154%股权的公告 (0814)

天马轴承集团股份有限公司于 2017 年 7 月 21 日召开的第六届董事会第三次会议上审议通过了《关于继续收购博易智软技术股份有限公司股权的议案》,即以自筹资金 33,803.97 万元收购博易智软技术股份有限公司 56.3401%的股权。上述交易后,公司持续与博易股份其他股东持续进行洽谈协商,现拟以现金 25,524.91 万元收购博易股份 43.1154%的股权。本次交易方案为上市公司以现金方式购买博易股份 43.1154%股权。目前,公司与博易股份本次交易对方的股权转让协议签署完毕。本次交易完成后,上市公司将持有博易股份 99.4553%的股权。

深圳天源迪科信息技术股份有限公司关于董事、高级管理人员减持股份计划的预披露公告 (0814)

持本公司股份 12,039,163 股的股东、董事兼副总经理李谦益先生计划在减持计划预披露公告之日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 3,000,000 股。

用友网络科技股份有限公司关于参与投资深圳淮海方舟信息产业股权投资基金的公告 (0815)

公司拟与前海方舟资产管理有限公司等 6 家合伙人共同投资深圳淮海方舟信息产业股权投资基金,公司出资额为 1.7 亿元人民币,出资比例为 4.25%。

北京神州绿盟信息安全科技股份有限公司关于持股 5%以上股东减持股份计划的公告 (0817)

公司于 2017 年 2 月 14 日和 2017 年 4 月 10 日,分别披露了《持股 5%以上股东减持股份计划公告》:联想投资、雷岩投资和沈继业拟以大宗交易或集中竞价方式减持总数量不超过 49,990,361 股;InvestorABLimited 拟以大宗交易或集中竞价方式减持公司股份不超过 37,809,560 股

北京旋极信息技术股份有限公司关于全资子公司签订重大合同的公告 (0817)

北京旋极信息技术股份有限公司于 2017 年 4 月 11 日在巨潮资讯网发布了《关于全资子公司收到 PPP 项目成交通知书的公告》,公司全资子公司北京泰豪智能工程有限公司成为湘潭市新型智慧城市建设 PPP 项目的供应商。2017 年 8 月 16 日,泰豪智能与湘潭市政府政务服务中心、湘潭产业投资发展集团有限公司签订了《湘潭市新型智慧城市建设 PPP 项目 PPP 合同》,一期项目未含建设期利息的项目总投资为 155,900 万元。

上海华峰超纤材料股份有限公司关于高管股份减持计划的公告 (0819)

减持期间:自本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式进行减持,且任意连续 90 个自然日内通过证券交易所集中竞价交易减持股份的总数,不超过公司股份总数的 1%;通过大宗交易减持股份的总数,不超过公司股份总数的 2%。

全通教育集团股份有限公司关于公司实际控制人收到中国证券监督管理委员会广东监管局《行政处罚决定书》的公告 (0819)

根据当事人违反法规行为的事实、性质、情节及社会危害程度,依据《证券法》第一百

九十三条第二款的规定，广东监管局决定：责令陈炽昌、林小雅改正，给予警告，并处以 60 万元罚款。

资料来源：Wind、国元证券研究中心

7. 本周 SAAS 一级市场动态

美业邦完成A+轮融资

面向实体美容院提供SaaS软件服务的创业公司“美业邦”日前向亿邦动力网透露，其已于本月完成A+轮数千万融资。美业邦方面表示，新一轮的投资方还不便公布，不过资金将主要用于打造美业生态链。

资料来源：美业邦、国元证券研究中心

大赉科技获得5000万元战略投资

大赉科技是一家企业增值税信息化解决方案及服务供应商，为企业提供专业化、定制化的增值税信息化系统及基于SAAS模式的“互联网+企业税务”平台服务，近日，大赉科技获得5000万元战略投资，投资方为齐心集团，占大赉科技全部股权的12.5%，为第二大股东。

资料来源：i黑马、国元证券研究中心

爱客完成A+轮数千万融资,国中创投领投

8月15消息，上海微问家信息技术有限公司(以下简称“爱客”)近期宣布获得数千万元的A+轮融资，本轮融资由国中创投领投，以太资本、创新工场跟投。据悉，爱客曾于2016年12月获得创新工场A轮融资。爱客是一家专注为中小微企业提供完整、专业的销售管理方案的高新技术企业，主要产品是基于SAAS模式的CRM移动销售管理工具，围绕销售展开线索-客户-商机-合同-回款等业务活动，帮助中小企业提升管理效率和销售业绩。

Converseon获得500万美元A轮融资

Converseon是一家人工智能社交数据分析平台，主要利用人工智能技术收集社交媒体数据，然后通过高级选项把这些数据进行筛选、转化为企业营销线索，帮助企业更加精准地投放广告，近日，Converseon获得500万美元A轮融资，投资方为一群私人投资者，本轮融资将帮助它推广其人工智能支持的SaaS技术Convey.AI和用户分类平台Conversus。

资料来源：i黑马、国元证券研究中心

8. 本周 SAAS 海内外行业新闻

麦达数字在第三届SaaS峰会发布第三期麦达SaaS指数

由移动信息化研究中心和T客汇联合举办的第三届SaaS峰会·上海站于8月18日成功举办，本次大会的主题为“探索·共生——十字路口”。据了解，麦达SaaS指数是由麦达数字集团和专业媒体T客汇共同研究发布的跟踪市场上主流企业级SaaS产品健康状况的专业指数，旨在为广大SaaS企业的产品开发、市场开拓、品牌塑造等提供有价值的参考依据。

资料来源：中国网、国元证券研究中心

天图物流2017上半年业绩大涨，新物流平台效果显著

近日新三板天图物流(835106)发布2017年上半年报。报告显示，今年上半年，天图物流营业收入超过3.7亿元，同比大幅增长154.43%；公司净利润达1241万元，同比大幅增长275.53%。在未来，客户使用物流服务能不能做到像使用APP一样便捷、灵活？天图物流认为，随着客户的物流需求越来越多元化，需要为客户提供量身定制的物流解决方案，但绝大多数单一的物流公司难以完全满足用户多元化、灵活性的综合需求。因此需要借鉴软件行业SaaS的模式，把物流行业的能力、资源“云端化”，打造一个SaaS化的新物流协作平台，让物流能力、产品就像一个个APP一样是可以灵活组合的，必将为

客户带来很大的价值。

资料来源：中国网、国元证券研究中心

2017上半年企业SaaS融资数量断崖式下滑，早期投资遇冷

不完全统计，今年上半年，各个领域的SaaS企业获得融资的事件数量共有82起。其中以营销SaaS和人力资源SaaS并列居首，融资事件均为19起；数据类SaaS次之，为15起。其余各个领域的融资事件均不足10起。其中公开信息显示，客服SaaS领域的融资仅为2起。仅从融资事件的数量上来看，与去年同期相比，企业服务今年上半年的表现有明显的降温趋势。据猎云网观察，去年同期各个行业的融资数量总计为176起，超过了今年1~6月总和两倍还要多。其中前三名的人资、数据和营销SaaS的融资数量分别为45起、37起和32起，均是今年同期的1倍多。

值得一提的是，在各个领域资本的关注度都大幅降低的情况下，垂直行业SaaS尽管获投数量不多，但却是与去年同期相比差距最小的领域。事实上在企业服务市场中，行业SaaS开始越来越多的被从业者提及。即使现阶段该市场并未迎来爆发，但我们已经可以看到资本市场对其的持续关注。

资料来源：中国数字科技馆、国元证券研究中心

风险提示

企业级服务推广不及预期，企业获客成本大幅提升，云服务安全风险，SaaS市场接受程度低于预期

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义

二级市场评级

| | |
|----|-----------------------------|
| 买入 | 预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数20%以上 |
| 增持 | 预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数5-20%之间 |
| 持有 | 预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间 |
| 卖出 | 预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数5%以上 |

(2) 行业评级定义

| | |
|----|--------------------------------------|
| 推荐 | 行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢上证指数10%以上 |
| 中性 | 行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数与上证指数持平在正负10%以内 |
| 回避 | 行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数10%以上 |

分析师声明

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址：www.gyzq.com.cn