

Gartner 发布最新云安全技术炒作周期 —SaaS 专题周报(09.04—09.10)

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 1.07%，同期上证综指下跌 0.06%，深证成指上涨 0.83%，软件与服务指数表现优于上证综指与深证成指，板块反弹情绪显著，业绩质优股、行业龙头股、混改概念股上涨明显，后期继续关注中报业绩表现优秀或可能参与混改的相关标的。

行业分析:

1、Gartner 发布最新云安全技术炒作周期

(1) Gartner 发布最新云安全技术炒作周期

9月7日，Gartner 发布最新云安全技术炒作周期研究报告。报告预测，到 2019 年，应用安全即服务，身份验证服务和私有云计算将为企业带来最大的安全优势。高保证管理程序对于保护各种云平台显得至关重要，预计在未来两年内为大量的相关企业提供安全保护。Gartner 指出，云计算安全性包括多租户风险，虚拟化安全和软件即服务控制三个核心领域。

(2) 过高期望的峰值期：成熟需要五年以上时间

过高期望的峰值期指的是一个预期过度且不切实际的发展阶段，实际产品的成功部署与媒体的炒作并不相匹配。今年的技术过高期望的峰值期包括移动设备的数据丢失保护，密钥管理即服务 (KMaaS) 和软件定义周边 (SDP)。Gartner 预计这些技术至少需要五年才能达到成熟阶段。

(3) 泡沫化的低谷期：关注灾难恢复服务 (DRaaS) 与私有云计算

泡沫化的低谷期指的是当一项技术不能达到过度预期的高峰期时，它将会变得不受主流喜爱，并且逐步发展到泡沫破碎的低谷阶段。灾难恢复服务 (DRaaS) 处于成熟的早期阶段，市场渗透率约为 20-50%。当组织希望利用公共云的优势，但是又无法在监管要求、功能或知识产权保护方面满足他们需求时，私有云计算就被使用。今年以来，考虑到建立真正独立私有云平台的高成本与复杂性，企业建立私有云第三方服务平台的数量正在快速增长。Gartner 预计这两项技术将在未来两年实现主流化。

(4) 稳步爬升的光明期：数据丢失保护、基础架构即服务容器加密
数据丢失保护 (DLP) 被认为是防止意外披露受管制信息和知识产权的有效途径。实际上，在帮助识别导致意外数据泄露的无证件或破损的业务流程以及提供有关政策和程序的教育方面，已被证明更有帮助。根据现实研究发现，该技术显著减少了敏感数据的无意泄露。基础架构即服务 (IaaS) 容器加密是用来保护云提供商所持有的数据的一种方式。这可能就是云提供商的所预期功能，而且亚马逊已经提供了自己的免费产品，而微软则为 Linux 提供免费的 BitLocker 和 DMccrypt 工具。

关注标的：汉得信息、泛微网络

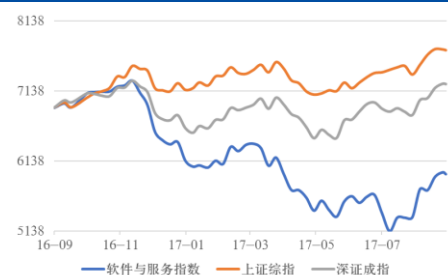
风险提示：企业级服务推广不及预期，企业获客成本大幅提升，云服务安全风险，SaaS 市场接受程度低于预期

发布时间：2017年9月4日

主要数据

行业指数	5979.05
上证指数/深圳成指	3365.24/10970.77
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(08.28—09.03)：透过半年报，看各领域 SaaS 竞争格局》
- 《SaaS 专题周报(08.21—08.27)：CRM 表现强劲，Salesforce 收入将超百亿美元》
- 《SaaS 专题周报(08.14—08.20)：上半年 SaaS 融资数量大幅下滑，寒冬已来?》
- 《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》

联系方式

研究员：李芬
 执业证书编号：S0020511040003
 电话：021-51097188-1938
 电邮：lifeng@gyzq.com.cn
 研究助理：胡晓慧
 执业证书编号：S0020115100003
 电话：021-51097188-1906
 电邮：huxiaohui@gyzq.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)

1. 本周 SAAS 板块观点

■ Gartner 发布最新云安全技术炒作周期

(1) Gartner 发布最新云安全技术炒作周期

9月7日，Gartner 发布最新云安全技术炒作周期研究报告。报告预测，到 2019 年，应用安全即服务，身份验证服务和私有云计算将为企业带来最大的安全优势。高保证管理程序对于保护各种云平台显得至关重要，预计在未来两年内为大量的相关企业提供安全保障。Gartner 指出，云计算安全性包括多租户风险，虚拟化安全和软件即服务控制三个核心领域。

(2) 过高期望的峰值期：成熟需要五年以上时间

过高期望的峰值期指的是一个预期过度且不切实际的发展阶段，实际产品的成功部署与媒体的炒作并不相匹配。今年的技术过高期望的峰值期包括移动设备的数据丢失保护，密钥管理即服务 (KMaaS) 和软件定义周边 (SDP)。Gartner 预计这些技术至少需要五年才能达到成熟阶段。

(3) 泡沫化的底谷期：关注灾难恢复服务 (DRaaS) 与私有云计算

泡沫化的底谷期指的是当一项技术不能达到过度预期的高峰期时，它将会变得不受主流喜爱，并且逐步发展到泡沫破碎的低谷阶段。灾难恢复服务 (DRaaS) 处于成熟的早期阶段，市场渗透率约为 20-50%。当组织希望利用公共云的优势，但是又无法在监管要求、功能或知识产权保护方面满足他们需求时，私有云计算就被使用。今年以来，考虑到建立真正独立私有云平台的高成本与复杂性，企业建立私有云第三方服务平台的数量正在快速增长。Gartner 预计这两项技术将在未来两年实现主流化。

(4) 稳步爬升的光明期：数据丢失保护、基础架构即服务容器加密

数据丢失保护 (DLP) 被认为是防止意外披露受管制信息和知识产权的有效途径。实际上，在帮助识别导致意外数据泄露的无证件或破损的业务流程以及提供有关政策和程序的教育方面，已被证明更有用。根据现实研究发现，该技术显著减少了敏感数据的无意泄漏。基础架构即服务 (IaaS) 容器加密是用来保护云提供商所持有的数据的一种方式。这可能就是云提供商的所预期功能，而且亚马逊已经提供了自己的免费产品，而微软则为 Linux 提供免费的 BitLocker 和 DMcrypt 工具。

关注标的：

重点推荐：

汉得信息：公司是国内大型 ERP 实施及服务领域的领头羊。2017 年上半年公司实现营业收入 9.55 亿元，同比增长 32.26%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.29 亿元，同比增长 22.83%，高于业绩预告的上限 1.26 亿元；归属于上市公司股东的扣非经后的净利润 1.11 亿元，同比增长 18.16%。

各大业务多点开花，传统业务增速不减，创新业务有望成为盈利新亮点。主业上，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，对业绩增长做出了较大贡献。创新业务上，智能制造、云业务、供应链金融等业务模式得到验证，有望成为盈利新亮点。

我们看好公司稳健的战略布局和管理风格，目前正处于公司再次腾飞的最佳时机，主业 ERP 实施服务享受行业集中度提升，同时自然延伸的云业务、供应链金融等创新业务的全面开花，渐入佳境，有望成为新的增长引擎。

我们预测，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，对应的 PE 为 33/25/19x，给予公司“买入”评级。

风险提示：创新业务不达预期、核心业务拓展不及预期、企业信息化需求不及预期、汇率波动等。

一般推荐：

泛微网络：公司 2017 上半年业绩持续增长，同时上半年国内 OA 办公系统软件市场增长达到了 34.7%，公司作为行业领军企业享受行业快速增长与市场集中度提高的双重红利；截止 2017 上半年末公司在全国范围内拥有 94 个服务网点，并在全国多个城市发展近 120 余家经销商，是国内 OA 行业少有具有全国性服务能力的产品主导型厂商。

我们看好公司在 OA 办公软件系统领域研发、实施、运维的能力，在 OA 办公软件整体保持 30%以上快速增长的情况下，公司实现了营收 50%的增速，足以证明公司在 OA 领域极具影响力的地位。随着企业对 OA 等办公软件接受程度的提高，OA 市场规模会保持目前的增速水平。目前 OA 系统在广州渗透率最高，达到 52.7%，但在华西、华北区域渗透率仅为 20%多，并非红海市场，市场空间具有进一步扩展的可能。我们认为，公司在 OA 领域的市场占有率将会稳步提升。

我们预测，公司 17-19 年归母净利润分别为 0.84/1.09/1.42 亿元（不考虑其他外延），对应 EPS 为 1.26/1.63/2.27 元/股，对应的 PE 为 46/36/26x，因此给予公司“买入”评级。

风险提示：公司发展战略不及预期；人力成本上升风险；制造业环境不景气等。

2. A 股 SAAS 板块行情回顾

本周 A 股 SAAS 相关标的用友网络以 17.25%居于周涨幅榜榜首，网宿科技以 15.10%排第二，光环新网以 12.06%排第三；月涨幅榜中，赛意信息以 43.60%领先，用友网络以 43.27%排第二，恒生电子以 27.35%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	600588.SH	用友网络	17.25
2	300017.SZ	网宿科技	15.10
3	300383.SZ	光环新网	12.06
4	300379.SZ	东方通	11.68
5	002329.SZ	皇氏集团	10.23

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	300687.SZ	赛意信息	43.60
2	600588.SH	用友网络	43.27
3	600570.SH	恒生电子	27.35
4	300609.SZ	汇纳科技	25.23
5	300017.SZ	网宿科技	24.38

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 相关标的客如云以 3.23%居于周涨幅榜榜首，点点客以 1.75%居于周涨幅第二。月涨幅中，讯众股份以 1.41%居于周涨幅榜榜首。

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	835268.OC	客如云	3.23
2	430177.OC	点点客	1.75
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 版块月涨幅排行榜

	股票代码	股票名称	涨跌幅(%)
1	832646.OC	讯众股份	1.41
2	835268.OC	客如云	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

4. 外盘 SAAS 板块行情回顾

上周外盘 SAAS 相关标的金蝶国际以 10.21% 居于周涨幅榜榜首，SAGE THERAPEUTICS INC 以 5.78% 排第二，畅捷通以 5.70% 排第三；月涨幅榜中 SPLUNK 以 13.88% 领先，金蝶国际以 12.92% 排第二，BROADSOFT INC 以 9.27% 位居第三。

表 5 外盘 SAAS 版块周涨幅排行榜

	股票代码	股票名称	涨跌幅(%)
1	0268.HK	金蝶国际	10.21
2	SAGE.O	SAGE THERAPEUTICS INC	5.78
3	1588.HK	畅捷通	5.70
4	BV.O	BAZAARVOICE	4.21
5	0NW4.L	SAP	3.12

资料来源：WIND、国元证券研究中心

表 6 外盘 SAAS 版块月涨幅排行榜

	股票代码	股票名称	涨跌幅(%)
1	SPLK.O	SPLUNK	13.88
2	0268.HK	金蝶国际	12.92
3	BSFT.O	BROADSOFT INC	9.27
4	NEW.R.N	NEW RELIC INC	7.84
5	BV.O	BAZAARVOICE	7.61

资料来源：WIND、国元证券研究中心

5. 本周 SAAS 上市公司动态

用友网络科技股份有限公司 关于股东减持公司股份计划的公告 (0905)

截至本公告日，上海益倍管理咨询有限公司合计持有用友网络科技股份有限公司股份 68,298,923 股，占公司总股本的 4.66%。减持计划的主要内容：上海益倍自公告披露之日起十五个交易日后 6 个月内通过集中竞价减持公司合计不超过 300 万股股份，减持价

格不低于 22 元/股（若公司有派息、资本公积金转增股本、增发、配股等除权除息事项，减持价格下限和股份数将相应进行调整）。

北京久其软件股份有限公司 关于董监高减持股份计划的预披露公告（0905）

公司于近日分别收到王新先生、邱安超先生、朱晓钧先生、王海霞女士、刘文圣先生和曾超先生出具的《股票减持计划告知函》，获悉上述公司董事、监事及高级管理人员拟自 2017 年 9 月 26 日至 2017 年 12 月 31 日期间减持其所持有的部分公司股票。

减持股份数量为 6,305,446 股，占公司总股本比例 0.8961%。

厦门三五互联科技股份有限公司 关于募投项目对外转让暨出售全资子公司股权的公告（0905）

为进一步整合公司资源、优化公司资产结构，有效降低管理成本、提高运营效率，提升募集资金使用效率，且为进一步优化资源配置，更好地维护公司和广大投资者的利益，厦门三五互联科技股份有限公司（以下简称“公司”或“三五互联”）拟转让募投项目暨出售全资子公司北京中亚互联科技发展有限公司（以下简称“中亚互联”）100%股权。

天马轴承集团股份有限公司 关于参与设立并购基金完成备案登记的公告（0906）

2017 年 9 月 5 日，杭州天马星河投资合伙企业（有限合伙）已按照《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规的要求在中国证券投资基金业协会完成了备案手续，并取得《私募投资基金备案证明》（备案编码：ST6188）。

天马轴承集团股份有限公司 关于大股东减持股份预披露的公告（0908）

持有天马轴承集团股份有限公司（以下简称“本公司”）股份 153,227,919 股（占本公司总股本比例 12.9%）的大股东霍尔果斯天马创业投资集团有限公司计划减持本公司股份不超过 35,640,000 股（占本公司总股本比例 3%）。其中，在本公告发布之日起 15 个交易日后 3 个月内，以集中竞价方式减持本公司股份不超过 11,880,000 股（占本公司总股本比例 1%）；在本公告发布之日起 3 个交易日后 3 个月内，以大宗交易方式减持本公司股份不超过 23,760,000 股（占本公司总股本比例 2%）。

深圳齐心集团股份有限公司 关于中标国家电网、中信银行项目的公告（0909）

近日，深圳齐心集团股份有限公司（以下简称“公司”）收到国家电网公司招投标管理中心、中信国际招标有限公司通知，公司分别中标国家电网公司 2017 年-2019 年办公类物资电商化采购项目（采购编号：0711-17OTL08532013），入围中信银行股份有限公司办公用品电商采购项目（招标编号：0733-177922642301）。上述项目，具体金额以最终签署的合同为准。

资料来源：Wind、国元证券研究中心

6. 本周 SAAS 一级市场动态

物流管理SaaS公司大东车慧宣布完成A+轮的千万级融资

近日，物流管理SaaS公司大东车慧宣布完成A+轮的千万级融资，本次融资由上海市科创委创业基金、宁波万豪铭锐投资等共同投资。大东车慧科技股份有限公司创始人兼董事长黄辉介绍，本轮融资主要用于公司技术的进一步开发及加大市场的投入，增强公司的核心竞争力，快速地占领更多的市场份额。此前，大东车慧曾于2016年2月获得700万元A轮融资；于2016年12月获得来自亦庄互联云计算产业基金的数千万元A+轮融资。

大东车慧成立于2013年12月，其希望构建一个物流管理SaaS、物流金融创新服务、以及物流供应链协同工具（整体是一个车联云服务平台），来提升物流产业效率。

资料来源：36Kr、国元证券研究中心

7. 本周 SAAS 海内外行业新闻

Synergy Research：2017年Q2企业SaaS收入近150亿美元 同比增长31%

Synergy Research Group 第二季度数据显示，企业SaaS市场同比增长31%，收入达到近150亿美元。微软仍然是企业SaaS收入的领先者，一年前超过了市场领袖Salesforce。微软SaaS收入已经在迅速增长，二季度收购LinkedIn后，其SaaS业务获得进一步增长。在整体SaaS市场排名方面，Salesforce排在第二位，其次是Adobe、Oracle和SAP。其他领先的企业还包括ADP、IBM、Workday、Intuit、Cisco、Google和ServiceNow。值得注意的是，市场仍然相当分散，不同的供应商主导各个主要细分市场。在主要的SaaS供应商中，总体增长率最高的是Oracle、微软和Google。

资料来源：I99IT、国元证券研究中心

微软借LinkedIn巩固在SaaS市场的领导地位

Synergy Research Group在近日发布的一份报告中指出，第二季度企业SaaS市场同比增长31%，季度收入将近150亿美元。

微软在这个榜单中排名第一，领先优势远远超过了Salesforce，去年微软首次赶超Salesforce。Salesforce之后是Adobe、Oracle和SAP SE，这是收入排名前五的SaaS公司。其他还包括Google、IBM、Workday以及ServiceNow。

资料来源：至顶网、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间接损失承担任何责任。

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