

## 用友软件 (600588.SH) 软件行业

评级：增持 维持评级

公司点评

易欢欢

分析师 SAC 执业编号：S1130511080002  
(8621)61038267  
yihh@gjzq.com.cn

赵国栋

分析师 SAC 执业编号：S1130512010003  
(8639)10702427  
zhaogd@gjzq.com.cn

## 回购完成，关注公司四季度表现；

## 事件

用友软件发布关于回购股份实施完毕的公告，公司已于 2012 年 12 月 31 日首次实施了回购股份。截至 2013 年 1 月 8 日，公司回购股份数量为 19,837,802 股，占公司总股本的比例为 2.03%，购买的最高价为 10.46 元/股，最低价为 9.73 元/股，支付总金额约为人民币 2 亿元（含佣金），已达到本次回购股份总金额上限，公司回购部分社会公众股份方案实施完毕。本次回购股份完成后，公司总股本从 979,084,040 股减少至 959,246,238 股。

## 评论

**回购增强市场信心，公司股价有所回升：**三季报后市场对公司全年业绩和增长速度的悲观预期导致了一段时间公司股价的不断下降，但是回购计划公告后，公司股价基本处于平稳回升状态。公司回购股票表明认为自身价值被低估，同时也能够在一定程度上增强对公司的控制力，能够保护公司股东利益。

**软件行业增速有所恢复，具体公司业绩有待验证：**工信部数据显示今年 1-11 月，我国软件产业总体保持平稳增长，同比增长 27.3%，其中 11 月完成收入 2377 亿元，同比增长 41.4%，达前 11 个月最高水平，我们预计 12 月份数据将依旧维持较高增长水平。公司历来四季度营收和净利润占比相对较大，如果在四季度行业形势有所好转的前提下实现业务的平稳开展，则不排除公司四季度业绩有所表现的可能。

**信息化建设是大势所趋，公司具备投资价值：**长期来看，公司竞争能力并没有改变，短期经济波动会对公司业绩造成一定影响，但政府信息化投资与我国中小企业信息化建设均为大势所趋，未来电子政务及企业信息化的市场空间依旧庞大，公司作为我国软件业巨头之一依旧具备投资价值。

## 投资建议

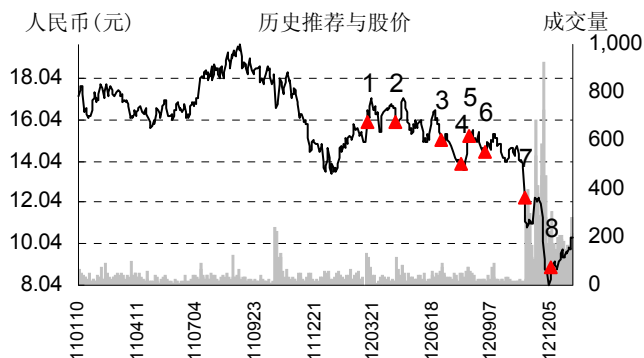
维持“增持”评级，给予目标价 14.00 元，公司盈利预测为 12—14 年 EPS 分别是 0.503 元、0.648 元和 0.786 元。

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商  
www.jztzw.net

### 历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2012-03-12	增持	15.93	29.00 ~ 29.00
2	2012-04-25	增持	15.88	N/A
3	2012-07-02	买入	15.01	N/A
4	2012-07-27	买入	13.89	24.00 ~ 24.00
5	2012-08-08	买入	15.22	N/A
6	2012-08-30	买入	14.49	N/A
7	2012-10-30	增持	12.30	N/A
8	2012-12-05	增持	8.94	N/A

来源：国金证券研究所



www.jztzw.net

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商

### 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。

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商

www.jztzw.net

**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为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。

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61038271	电话: 010-6621 6979	电话: 0755-33516015
传真: (8621)-61038200	传真: 010-6621 5599-8803	传真: 0755-33516020
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100032	邮编: 518026
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区金融街 27 号投资广场 B 座 4 层	地址: 深圳市福田区福中三路诺德金融中心 34B

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商

www.jztzw.net