

## 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

## 更名为用友网络，彰显战略转型决心

## 事件

用友召开董事会，公司拟将公司名称“用友软件股份有限公司”变更为“用友网络科技股份有限公司”。在公司名称完成变更登记手续后，拟向上海证券交易所申请将公司证券简称“用友软件”变更为“用友网络”。

## 评论

**更名彰显转型决心：**公司成立以及上市这么多年，将用友的名称从用友软件改为用友网络，一方面迎合了整个互联网引导的产业变革的大潮，另一方面也表明了公司从传统软件向构建“云+金融”的战略转型的决心。

**股价的驱动点和观察点：**我们认为，公司的股价驱动点和观察点主要是两个：1、公有云企业用户数，按照公司的目标，今年 15 万企业用户，明年 80-100 万企业用户，因而明年企业端用户数的增长是观察指标之一。2、用友在金融方面的布局，目前公司已经有了 P2P、支付、小贷等业务，在民营银行、征信等业务的布局将决定公司在金融方面的用户挖掘能力。

**传统软件业务有望保持平稳增长：**根据股权激励要求，公司净利润今明两年要保持年均 20%的增速。从软件需求来看，收入保持此增速的概率较大，利润增速则要看用友继续在传统软件业务上面的费用控制，总体上我们认为公司完成股权激励的希望大。

## 投资建议

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

**历史推荐和目标定价(人民币)**

| 日期           | 评级 | 市价    | 目标价 |
|--------------|----|-------|-----|
| 1 2013-01-09 | 增持 | 10.78 | N/A |
| 2 2013-01-21 | 增持 | 11.04 | N/A |
| 3 2014-11-09 | 增持 | 20.09 | N/A |
| 4 2014-11-19 | 增持 | 24.59 | N/A |
| 5 2014-12-03 | 增持 | 24.59 | 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形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靠的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员认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)-61620767            | 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 |