

## 用友网络 (600588.SH) 互联网金融行业

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

## 深化转型，挖掘大数据在企业互联网中的价值

## 事件

用友网络 2015 年 1 月 29 日晚发布公告，公司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。

## 评论

**为什么百度会和用友合作：**早在去年 5 月份，百度 CEO 李彦宏在百度联盟大会就对企业级软件市场发表看法，认为中国的企业级软件市场巨大，急需有价值的大数据，新的企业级软件不仅仅解决企业内部流程，而是能解决企业从内部到外部链接的问题，并且随着智能手机的普及，将继续带动企业级软件的发展。用友作为中国最大的企业级软件提供商，百度与其合作是情理之中的事情。

**企业市场是互联网时代下一个金矿：**对比在消费级市场的发展，中国和美国的发展程度不相上下，甚至在电子商务快递物流领域中国的消费级互联网公司胜过美国的互联网公司，但是对比企业级软件，相比美国如火如荼的创业势头，中国的企业级市场效率有巨大的潜力进一步提升，企业市场是互联网时代特别是移动互联网时代的下一个金矿。

**大数据与企业互联网结合，进一步提升公司价值：**企业的价值，只有在互联网时代在具有价值，而大数据恰恰能够把这种价值给挖掘出来，对于传统的企业软件的公司估值，已经采用制造业的形式进行估值，但是如果是互联网的企业软件公司的估值，我们可以参照 Slack 的 11 亿美元估值，其每个付费企业用户价值 15000 美元。毫无疑问，企业互联网使得传统软件公司价值面临重估，进一步提升公司价值。

**构建企业互联网公共服务平台，打造企业互联网生态圈：**用友企业互联网公共服务平台是公司云计算服务的核心平台，以云计算技术、大数据技术、社交技术、移动计算技术为技术基础，面向开发者提供接口，着力打造连接开发者的企业互联网生态圈，满足企业需求。

**互联网金融落地，转型互联网金融服务提供商：**用友软件控股成立的深圳前海用友力合金融服务交易所有限公司具有品牌商的优势，技术上的优势以及资深金融高管的人才优势，根据规划将在今年亏损后明年和后年大幅度盈利，成为另外一个重要的增长点，公司转型包括金融服务在内的互联网提供商。

## 投资建议

维持“增持”评级，预测15-16 年 EPS 为0.68元和0.85 元，上调6-12个月目标价45元（前目标价为36元）。

**历史推荐和目标定价(人民币)**

	日期	评级	市价	目标价
1	2014-11-09	增持	20.09	N/A
2	2014-11-19	增持	24.59	N/A
3	2014-12-03	增持	24.59	N/A
4	2014-12-25	增持	25.99	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。

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