

用友网络 (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

甲骨文收购 Salesforce，云计算整合大幕拉开

事件

从各大新闻网站看到，从 Oracle 内部传出消息，Oracle 将以 440 亿美元收购 Salesforce。

评论

未来几年云计算的复合增长保持 30%的增速：2014 年全球云计算市场规模已经达到了 1500 亿美金。但是整个全球 IT 投入是 3.6 亿美金，云占其中不足 4% 的份额。微软亚太研发集团主席张亚勤还曾预测，云计算未来几年在全球范围可创造 1300 万份工作机会。且保持预计在今后五年保持在 30%的增速。对于中国市场而言，预计今后五年的增速在 50%。

企业软件公司押宝云计算市场是行业趋势：IBM 近日宣布投入 40 亿美元发展云服务等新业务。SAP 近年来花费数百亿美元收购了 SuccessFactors、Ariba、Concure 和 Sybase 等云计算公司，2014 年第三季度云计算增长了 41%，第二季度增长了 39%。微软明确了“移动优先，云优先”的全新战略，云计算相关的收入在 2014 年同比增长了 128%。

通过外延式的并购是达到云计算转型的最快方式：据甲骨文2015年二季财报显示，来自三个不同云领域的营收总计为5亿1600万美元，较之去年同期增长了45%之多。但是占营业总收入仅为个位数，对于甲骨文而言，纵使其技术实力和资金实力雄厚，在云计算领域仍然是一个菜鸟玩家，其内部缺乏懂云计算的人才，通过对salesforce的并购是达到云计算转型的最快方式。

用友构建企业互联网公共服务平台，打造企业互联网生态圈：2013 年国内云计算市场规模 3.53 亿美元，只占全球云计算市场 1%左右，具有很大的增长空间，并且由于国内的软件国产化替代进程加快。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，着力打造一个连接开发者的企业互联网生态圈，满足企业需求。

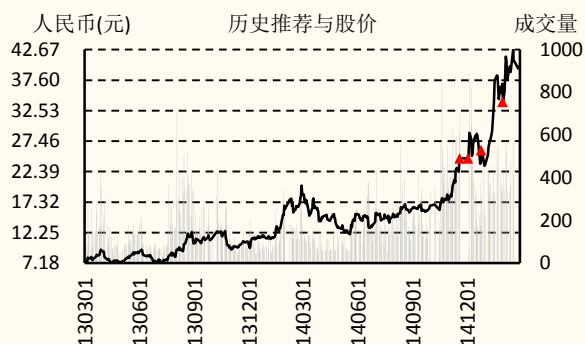
投资建议

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

历史推荐和目标定价(人民币)

序号	日期	评级	市价	目标价
1	2014-11-19	增持	24.59	N/A
2	2014-12-03	增持	24.59	N/A
3	2014-12-25	增持	25.99	N/A
4	2015-01-30	增持	34.04	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：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

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

电话：021-61620767

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7BD