

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

通过人才信托计划，促进战略目标实现

事件

用友网络于 2015 年 4 月 13 日发布公告，当日以通讯表决方式召开了第六届董事会第十五会议并通过了《公司关于控股子公司畅捷通信息技术股份有限公司员工信托受益权计划的议案》。

评论

计划有效期长，能够真正保留和激励人才：本计划有效期为六年，自本计划于畅捷通公司二零一四年度股东周年大会上获批准之日起计算。信托机构根据本计划拟购入的标的股票总数为本计划于畅捷通公司二零一四年度股东周年大会获批准之日畅捷通公司已发行股本总额的 10%，每次授予均设三个解锁日，依次为畅捷通公司董事会批准该次授予之日后的第一个、第二个和第三个周年届满之日。

通过计划保留人才是目的：通过建立此计划，畅捷通公司拟将中高层管理人员、专家和核心骨干的薪酬收入与畅捷通公司经营目标结合，使激励对象的行为与畅捷通公司的战略目标保持一致，促进畅捷通公司战略目标的实现和快速发展。公司拟通过提供具有竞争力的整体薪酬包，吸引、保留和激励实现畅捷通公司战略目标所需要的中高层管理人员、专家和核心骨干。

云计算互联网业务是公司今年三大战略方向之一：公司于 2014 年年报的电话会议指出，企业应用软件、互联网运营、互联网金融是公司的三大方向，其中互联网运营（云计算）的主要职能公司便是畅捷通，计划今年达到 80 万的企业用户数量和 800 万的个人用户数量，先期发展以增长用户数量为目标。

云计算互联网业务能够有效促进公司互联网金融战略的发展：畅捷通公司具有支付牌照，充分利用牌照的资源激活用户的价值是公司的发展目标，我们认为，利用畅捷通端化中小企业，通过公有云和私有云服务获得企业的数据，打通与企业之间的关系，从而为企业理财打下铺垫、发展金融服务的战略具有相当大的前景，是公司除 P2P 金融之外新的企业互联网业务方向。

投资建议

维持“增持”评级，维持预测 15-16 年 EPS 为 0.56 元和 0.73 元，由于公司旗下畅捷通推行的信托计划对人才的激励措施，我们上调 6-12 个月目标价 66 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	23.88	N/A
4	2015-01-30	增持	37.00	N/A
5	2015-03-03	增持	39.83	N/A
6	2015-03-24	增持	42.82	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：021-60753903

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