

# TMT 周报——用友网络 2019 年上半年云服务收入略超预期

## 报告摘要

### ● 市场热点

2019年8月16日，公司公布2019上半年半年报，公司实现营业收入为33.13亿元，同比增长10.2%，归属于上市公司股东净利润为4.82亿元，同比增长290.1%；归属于上市公司股东扣非净利润为2.64亿元，同比增长155.1%。2019H1，公司云服务业务（不含金融类云服务业务）收入为4.72亿元，同比增长114.6%；软件业务收入为22.48亿元，同比增长5%；支付服务业务收入为2亿元，同比增长321.6%；互联网投融资信息服务业务收入为3.69亿元，同比下降36.5%。

- 2019H1，公司云服务按企业规模分类，小微企业云服务收入为4532万元，同比增长142.3%；大中型企业云服务收入为4.27亿元，同比增长112%。按照业务形态分类，SaaS收入为2.86亿元，同比增长133.6%；BaaS收入为1.13亿元，同比增长146.1%；PaaS收入为6877万元，同比增长39.5%；DaaS收入为414万元，同比增长78.3%。
- 截至2019/6/30，公司云服务企业客户数为493.17万家，其中累计付费企业客户数为43.01万家，较2019Q1环比增长13.2%，同比增长48%。
- **用友下半年将停手NC系列传统软件，全面推动NC Cloud销售。**上半年NC Cloud的产品销售收入累计签约1.45亿元，直销签了1.28亿元，分销1700万元，上半年确认收入为5984万元，主要客户来源：来自于新客户的占41.6%，NC迁移过来的占58.4%。在国产替代方面，实现了四川机场的Oracle替代，另外还替代了台湾客户使用了二十多年的SAP系统，这是非常难能可贵的。

## 研究部

秦楠

[nqin@cebm.com.cn](mailto:nqin@cebm.com.cn)

何晓

[xhe@cebm.com.cn](mailto:xhe@cebm.com.cn)

## 关于莫尼塔研究：

莫尼塔研究是财新集团旗下的一家独立研究公司。

自2005年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

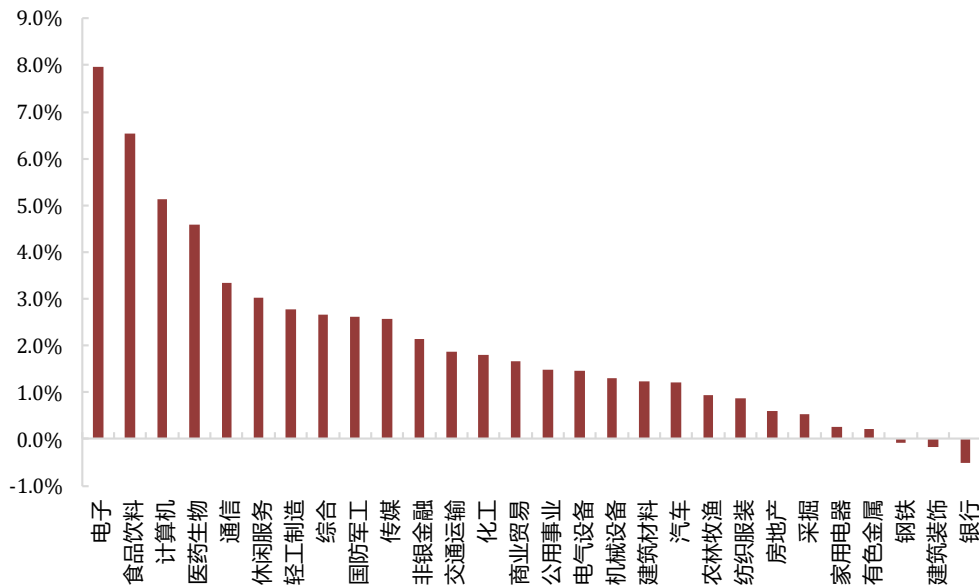


## 1. 市场及板块行情回顾

### A股板块表现

8月12日-8月16日，申万一级所有板块中电子、食品饮料、计算机等板块领涨。计算机行业指数上涨5.1%，电子指数上涨8.0%，通信指数上涨3.3%，沪深300指数上涨2.12%。

图表 1：A股申万一级全板块一周表现

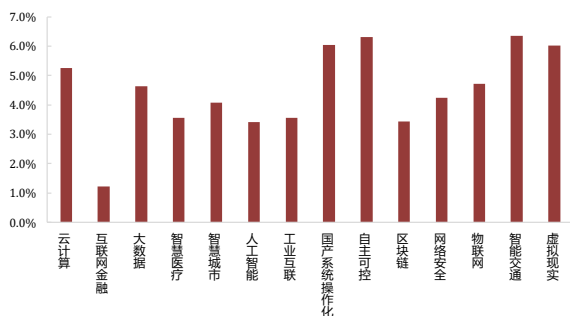


来源：Wind，莫尼塔研究

### 计算机板块个股表现

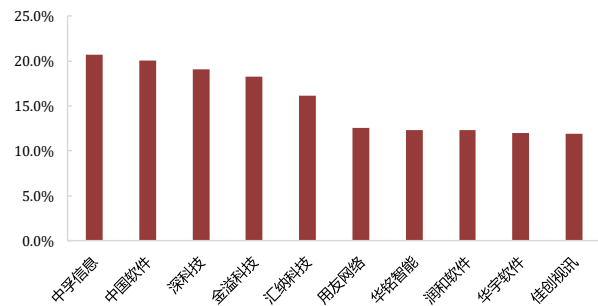
过去一周，计算机细分板块，如智慧城市、区块链、智能交通等板块涨幅领先。板块涨幅前十的个股分别为中孚信息、中国软件、深科技、金溢科技、汇纳科技、用友网络、华铭智能、润和软件、华宇软件和佳创视讯。

图表 2：计算机概念板块一周表现



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 3：计算机板块个股涨跌前十



来源：Wind，莫尼塔研究

## 2.用友 2019 年上半年云服务收入略超预期

2019 年 8 月 16 日，公司公布 2019 上半年半年报，公司实现营业收入为 33.13 亿元，同比增长 10.2%，归属于上市公司股东净利润为 4.82 亿元，同比增长 290.1%；归属于上市公司股东扣非净利润为 2.64 亿元，同比增长 155.1%。2019H1，公司云服务业务（不含金融类云服务业务）收入为 4.72 亿元，同比增长 114.6%；软件业务收入为 22.48 亿元，同比增长 5%；支付服务业务收入为 2 亿元，同比增长 321.6%；互联网投融资信息服务业务收入为 3.69 亿元，同比下降 36.5%。

图表 1：用友网络的分业务累计收入

单位:亿元	2017/6/30	2017/9/30	2017/12/31	2018/3/31	2018/6/30	2018/9/30	2018/12/31	2019/3/31	2019/6/30
软件业务	18.40	27.04	51.32	7.02	21.42	32.24	55.78	8.46	22.48
云服务	0.69	1.22	4.09	0.64	2.20	3.48	8.51	1.25	4.72
金融服务	2.84	4.51	8.03	3.03	6.29	9.76	12.43	2.71	5.69
支付收入				0.23	0.47	0.88	1.55	0.74	2.00
互联网投融资信息服务				2.80	5.82	8.67	10.88	1.97	3.69
其他业务				0.05	0.15	0.00	0.31	0.10	0.24
营业收入	21.92	32.76	63.44	10.74	30.06	45.48	77.03	12.52	33.13

来源：年报，莫尼塔研究

2019H1，公司云服务按企业规模分类，小微企业云服务收入为 4532 万元，同比增长 142.3%；大中型企业云服务收入为 4.27 亿元，同比增长 112%。

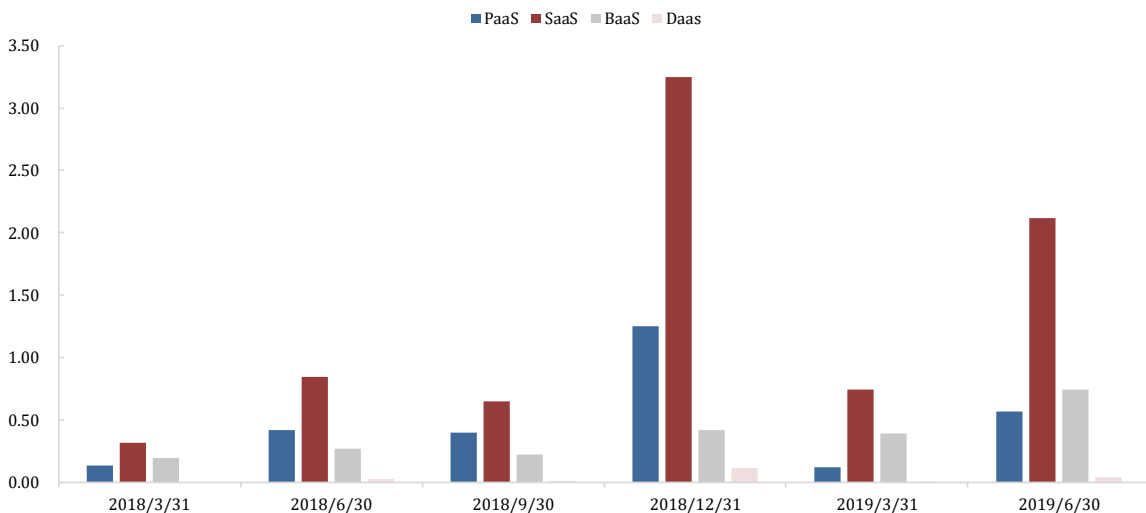
图表 2：用友网络按企业规模分类收入

单位：亿元	2018/6/30	2018/9/30	2018/12/31	2019/3/31	2019/6/30
大中型企业	2.02	3.28	8.13	1.08	4.27
小微企业	0.18	0.20	0.38	0.18	0.45

来源：年报，莫尼塔研究

2019H1，按照业务形态分类，SaaS 收入为 2.86 亿元，同比增长 133.6%；BaaS 收入为 1.13 亿元，同比增长 146.1%；PaaS 收入为 6877 万元，同比增长 39.5%；DaaS 收入为 414 万元，同比增长 78.3%。

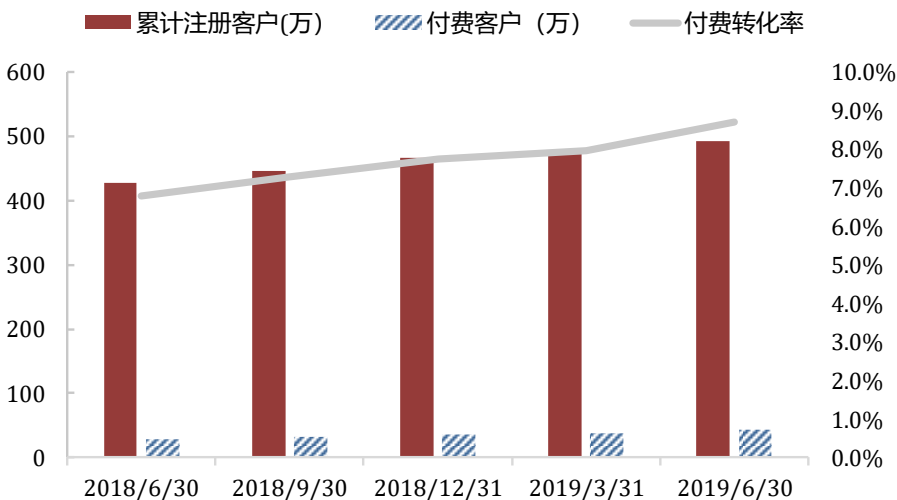
图表 3：用友网络按业务形态单季度收入



来源：年报，莫尼塔研究

截至 2019/6/30,公司云服务企业客户数为 493.17 万家，其中累计付费企业客户数为 43.01 万家，较 2019Q1 环比增长 13.2%，同比增长 48%

图表 4：用友网络付费客户



来源：年报，莫尼塔研究

上半年 NC Cloud 的产品销售收入累计签约 1.45 亿元，直销签了 1.28 亿元，分销 1700 万元，上半年确认收入为 5984 万元，主要客户来源：来自于新客户的占 41.6%，NC 迁移过来的占 58.4%。在国产替代方面，实现了四川机场的 Oracle 替代，另外还替代了台湾客户使用了二十多年的 SAP 系统，这是非常难能可贵的。

### 3.一周行业新闻和公司公告

**【阿里巴巴宣布升级供应链平台能力】**8月16日消息，在阿里供应链开放日上，阿里巴巴宣布升级供应链平台能力，将打造一个端到端全数字化的供应链网络，帮助各行业零售商家优化供应链管理。目前，阿里供应链平台的能力已经运用于阿里旗下25个业务板块，服务超过3万家商家。未来，这一平台将面向全行业商家开放。

**【腾讯Q2净利润235.25亿元，同比增长19%】**8月14日消息，腾讯发布2019年第二季度财报，收入888.21亿元，同比增长21%。净利润(Non-GAAP)235.25亿元，同比增长19%，超出投行229亿元中位数预期。

**【华为发布智慧车载解决方案，实现手机和车机全互联】**8月13日消息，华为近日正式发布 HUAWEI HiCar 生态白皮书，HUAWEI HiCar 是华为提供的人-车-家全场景智慧互联解决方案，主要提供了以下两个开放能力：移动设备应用和服务接入开放能力；汽车设备硬件接入开放能力。

**【工信部：为平台经济发展营造良好环境】**工信部将按照《指导意见》要求，进一步深入推进工业互联网创新发展战略，重点抓好四方面工作。一是继续完善政策体系，推进工业互联网创新发展工程，推进产业示范基地建设。二是进一步夯实网络基础，打造平台体系，提升安全能力。三是加快应用推广，推进工业互联网试点示范，引导更多企业加快工业互联网集成创新应用。四是加强政产学研用协同，推动跨界合作、产融结合、产教结合，推动大中小企业、一二三产业融通发展，打造互促共进、合作共赢的良好生态。

**【华为 Mate 20 X (5G) 预约量突破 100 万台，正式开售】**华为首款 5G 手机、也是中国首款 5G 双模全网通手机——华为 Mate 20 X (5G) 正式开售。华为 Mate 20 X (5G) 全平台预约量已经突破 100 万台，与 4G 版外观基本相同，只是在背部增加了 5G 的标志，采用 7.2 英寸显示屏，分辨率 2244×1080，搭载麒麟 980 处理器，8GB 运行内存+256GB 存储，后置 4000 万+2000 万+800 万三摄，电池容量缩小为 4200mAh (4G 标准版是 5000mAh)，增加了对 40W 快充的支持。为了支持 5G 网络，华为 Mate 20 X (5G) 外挂为华为自研的多模终端基带芯片 Balong 5000 (巴龙 5000)，使其成为同时支持 SA (独立组网)/NSA (非独立组网) 的 5G 双模手机。

**【IDC：2023 年中国将成全球最大私有云 IT 基础架构市场】**IDC 最新发布的报告显示，2018 年第四季度，在中国云计算环境中的 IT 基础架构产品的销售收入同比增长 54.4%，达到 33.6 亿美元。IDC 预测，将继续保持高速增长，由 2018 年占全球市场 12% 左右，5 年后上升到全球市场 25% 左右。届时，中国私有云 IT 基础架构支出将超过美国，成为全球第一大市场。

**【光环新网 IDC 版图再次扩张，牵手电信剑指上海 IDC】**光环新网与中国电信上海分公司签署了为期 5 年的《深化互联网数据中心及云网融合战略合作协议》，将共同拓展上海及长三角地区 IDC 业务和云网融合服务。

**【AWS 推出新数据备份服务】**亚马逊推出 AWS Backup 集中服务，借助该功能，客户通过 AWS 及其本地数据中心进行数据备份。

**【安硕信息】**发布半年度报告，2019 年上半年实现收入 2.39 亿，同比增长 10.52%；归母净利润 770 万，同比增长 30.29%；扣非后归母净利润 691 万，同比增长 35.86%；

**【浩云科技】**发布半年度报告，2019 年上半年实现收入 2.65 亿，同比增长 19.38%；归母净利润 1466 万，同比增长 18.47%；扣非后归母净利润 1107 万，同比增长 31.66%；

**【东华软件】**公司 2019 年 7 月累计中标医疗信息化领域类合同金额约 1.36 亿元；

【万集科技】公司成为“广东省交通集团有限公司取消高速公路省界收费站工程关键设备采购（第一批）”的中标第一候选人，中标金额累计1亿元；

【立思辰】公司中标“任城区城乡基础教育能力提升及保障体系工程项目”，中标金额3.02亿元；

【康拓红外】公司成为“新建蒙西至华中地区铁路煤运通道工程车辆设备”的成交方，成交金额4634万；

【银江股份】公司及全资子公司银江研究院于近日获得专利证书6份；

【浩云科技】股东王汉晖因个人资金需求，拟通过集中竞价的方式减持股份18万股，占公司总股本的0.03%；

【汉王科技】大股东徐冬青因个人资金需求，拟通过集中竞价或大宗交易的方式减持公司股份200万股，占公司总股本的0.922%；

【维宏股份】（1）发布2019年半年度报告，公司实现营收9959.83万元，同比下降17.78%，归母净利润3143.71万元，同比增长4556.41%；（2）公司在上海市闵行区莘庄工业园通过竞拍方式取得土地40亩，已缴纳了土地价款3755万元，计划用于建设智能制造产业园；（3）公司2019年半年度计提资产减值准备合计2411.87万元（其中核销其他应收款4.19万元），计提的资产减值准备主要为客户深圳市远洋翔瑞机械有限公司的应收账款；

【超图软件】发布2019年半年度报告，公司实现营收6.4亿元，同比增长15.63%，归母净利润4084.41万元，同比增长3.42%；

【用友网络】发布2019年股票期权与限制性股票激励计划，拟向激励对象授予股票权益合计不超过225.08万份，涉及的标的股票种类为人民币A股普通股，约占本激励计划公告时公司股本总额24.86亿股的0.091%，其中股票期权150.05万份，限制性股票75.02万股；

【恒生电子】公司认购苏州汇曦股权投资中心（有限合伙）份额，普通合伙人为苏州汐曦投资管理中心（有限合伙），基金管理人为上海曦域资产管理有限公司；公司投资金额为3000万元人民币；

【康拓红外】公司拟通过发行股份及支付现金的方式向北京控制工程研究所购买其持有的轩宇空间100%股权和轩宇智能100%股权，经交易双方协商确定，轩宇空间100%股权的交易作价为8.4亿元，轩宇智能100%股权的交易作价为1.31亿元，交易总对价合计为9.7亿元，上市公司将以发行股份及支付现金相结合的方式支付；

【东方网力】股东钟玲女士由于个人资金需求拟以集中竞价方式、大宗交易的方式减持公司股份不超过34.45万股（含本数），不超过公司总股本的0.0288%，不超过其所持有公司股份总数的25%；

【彩讯股份】控股股东深圳百睿补充质押200万股，占其所持股份比例2.24%；

【兆日科技】控股股东晁骏投资质押648万股，占其所持股份比例9.55%；

【金桥信息】发布2019年半年度报告，公司实现营收3.36亿元，同比增长23.87%，归母净利润1840.38万元，同比增长45.1%；

【方直科技】发布2019年半年度报告，公司实现营收4529.73万元，同比增长1.05%，归母净利润894.36万元，同比增长89.66%；

【**赢时胜**】（1）发布 2019 年半年度报告，公司实现营收 3.59 亿元，同比增长 16.91%，归母净利润 8032.04 万元，同比增长 6.12%；（2）控股股东唐球补充质押 1000 万股，占其所持股份比例 5.86%；

【**二三四五**】发布 2019 年半年度报告，公司实现营收 18 亿元，同比增长 36.58%，归母净利润 6.46 亿元，同比增长 5.2%；

【**思特奇**】发布 2019 年半年度报告，公司实现营收 2.93 亿元，同比增长 21.58%，归母净利润-759.66 万元，同比增长 41.46%；

【**中科金财**】发布 2019 年半年度报告，公司实现营收 6.24 亿元，同比增长 1.59%，归母净利润 9605.97 万元，同比增长 42.33%；

【**鼎捷软件**】（1）公司及其子公司自 2019 年 1 月 1 日至本公告披露日获得即征即退增值税款及政府补助款共计 1734.76 万元；（2）股东 EQUITY DYNAMIC ASIA LIMITED 由于资金需求拟通过集中竞价交易方式减持本公司股份不超过总股本比例的 0.1030%；

【**中科创达**】公司实际控制人赵鸿飞拟以持有的本公司股份参与天弘创业板交易型开放式指数证券投资基金份额认购，认购不超过其持有的 280 万股公司股份价值对应的天弘创业板 ETF 基金份额；

【**中国长城**】（1）公司在太原市不锈钢产业园区分期投资建设中国长城智能制造（山西）基地，一期计划投资 3.5 亿元并设立全资子公司山西长城计算机系统有限公司，注册资本为人民币 1 亿元；（2）公司在郑州市高新技术产业开发区分期投资建设中国长城（郑州）自主创新基地，一期计划投资 2.5 亿元，并设立全资子公司河南长城计算机系统有限公司，注册资本为人民币 1 亿元；

【**诚迈科技**】股东南京泰泽解除质押 42.8 万股，占其所持股份比例 9.21%；

【**蓝盾股份**】股东柯宗庆质押 685 万股，占其所持股份比例 4.15%；股东柯宗贵柯宗贵质押 230 万股，占其所持股份比例 1.36%；

【**今天国际**】股东邵剑锋质押 880 万股，占其所持股份比例 49.03%。

【**恒华科技**】发布 2019 年半年度报告，公司实现营收 4.44 亿元，同比下降 5.01%，归母净利润 9104.33 万元，同比增长 25.6%；

【**天玑科技**】发布 2019 年半年度报告，公司实现营收 1.74 亿元，同比下降 0.64%，归母净利润 2442.44 万元，同比下降 37.38%；

【**中科曙光**】发布 2019 年半年度报告，公司实现营收 46.07 亿元，同比增长 35.28%，归母净利润 2.03 亿元，同比增长 39.14%；

【**恒峰信息**】发布 2019 年半年度报告，公司实现营收 1.79 亿元，同比增长 14.81%，归母净利润 1728.15 万元，同比增长 18.09%；

【**丝路视觉**】（1）发布 2019 年半年度报告，公司实现营收 3.23 亿元，同比增长 9.49%，归母净利润 529.65 万元，同比下降 84.23%；（2）公司全资子公司深圳丝路汇投资发展有限公司以自有资金 1050 万元与关联方深圳华岳达观投资企业（有限合伙）共同投资设立深圳丝路创视创业投资有限公司；（3）公司以自有资金 350 万元与关联方丝路控股、提亚晨星、添翼同创共同投资设立提亚科技；（4）公司控股子公司深圳丝路创视创业投资有限公司以及全资子公司深圳丝路汇投资发展有限公司分别作为普通合伙人以及有限合伙人以自有资金 100 万元以及 2000 万元各自认购深圳市福田知初天使创业投资合伙企业（有限合伙）（的出资份额，本次交易构成关联交易；

【**科大国创**】发布 2019 年半年度报告，公司实现营收 6.94 亿元，同比增长 127.97%，归母净利润 2979.62 万元，同比增长 335.19%；

【**汇纳科技**】（1）发布 2019 年半年度报告，公司实现营收 1.09 亿元，同比增长 42.64%，归母净利润 2325.78 万元，同比增长 64%；（2）发布 2019 年第二期股票期权激励计划，拟向激励对象授予 350 万份股票期权，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 3.47%；其中首次授予 300 万份，占本激励计划授予总量的 85.71%；预留 50 万份，占本激励计划授予总量的 14.29%；

【**赛意信息**】公司控股子公司广东赛意信息产业投资中心以自有资金出资 1.5 亿元人民币与产业基金普通合伙人共青城华道创新投资合伙企业、广州开发区新兴产业投资基金管理有限公司共同设立广州瀚科股权投资合伙企业；

【**和仁科技**】公司取得 2018 年国家规划布局内重点软件和集成电路设计企业所得税优惠政策；

【**北信源**】公司于近日收到中国电子工业标准化技术协会信息技术服务分会颁发的《信息技术服务运行维护标准符合性证书》；

【**荣科科技**】公司于 2019 年 8 月 13 日收到软件退税 107.91 万元；

【**恒为科技**】因个人资金需求，俞浩明先生拟通过集中竞价交易或大宗交易方式减持不超过 6.5 万股，（即占公司总股本的 0.03%）；顾海东先生拟通过集中竞价交易或大宗交易方式减持不超过 10 万股，（即占公司总股本的 0.05%）；

【**能科股份**】股东中科东海通过集中竞价方式累计减持不超过公司股份总数的 2%，即不超过 252.52 万股；

【**旋极信息**】（1）发布 2019 年股票期权与限制性股票激励计划，本计划拟向激励对象授予股票权益合计不超过 8500 万份，涉及的标的股票种类为 A 股普通股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 17.11 亿股的 4.97%；其中拟授予股票期权 4250 万股；拟授予限制性股票 4250 万股；（2）股东陈江涛质押 1100 万股，占其所持股份比例 1.93%；



#### 免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

#### 上海（总部）

#### 北京

#### 纽约

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚银行大厦7楼702室。邮编：200120

地址：北京市东城区东长安街1号东方广场E1座18层1803室。邮编：100738

Address: 295 Madison Avenue, 12FL  
New York, NY 10017 USA

业务咨询: [sales.list@cebm.com.cn](mailto:sales.list@cebm.com.cn)