

长期投资价值基石稳固

用友软件（600588）

评级：增持

2009年8月10日 星期一

TMT 小组

刘深

010-66216231-811

ls@longone.com.cn

IT 行业

联系人：顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

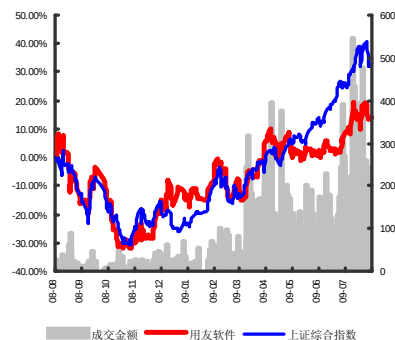
重要数据

总股本(亿股)	6.07
流通股本(亿股)	4.70
总市值(亿元)	128.98
流通市值(亿元)	100.01

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1个月	11.02	-5.55
3个月	10.38	-14.16
6个月	16.00	-28.22

个股相对上证综指走势图



相关报告:

《短期受累证券投资、长期价值
非常明显》 2008-9-4

投资要点

- **公司业绩：**公司 2009 年中期实现营业收入 7.66 亿、利润总额 3.53 亿，分别同比增长 12% 和 164.26%。归属上市公司股东净利润为 3.28 亿，同比增长 192%，归属上市公司股东的扣除非经常性损益（主要由出售北京银行获利 2.8 亿元贡献）和股权激励成本后的净利润为 0.95 亿，同比下降 24%。报告期公司实现每股收益 0.54 元，扣除非经常性损益后每股收益收益为 0.15 元。
- **增长引擎依然强劲，长期投资价值基石稳固：**我们在去年 9 月 4 日的报告中指出公司未来增长的主要引擎来自于高端 ERP 市场（用友 NC）的开拓和收入结构中服务收入占比的提升。报告期公司高端产品 NC 软件增长强劲，实现收入 1.46 亿，同比增长 68.4%，而其它产品均录得不同程度的负增长，导致公司软件收入仅录得 1.4% 的增长。公司技术服务及培训亦获得较好增长，实现收入 2.24 亿，同比增速达 21%，其对软件收入的比值达 48.43%，较去年同期提升近 8 个百分点，仅略低于我们 50% 的预期。由此，我们认为公司长期投资价值的基石依旧稳固，维持公司“增持”投资评级。

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

刘深, IT 行业分析师, 北京航空航天大学工学硕士/北京大学光华管理学院 MBA, 9 年 IT 从业经验, 1 年行业工作经验, 2008 年 1 月加盟东海证券。

重点跟踪公司: 用友软件、东软集团、同方股份、宝信软件、科大讯飞、远望谷、川大智胜等

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责声明

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 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。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司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, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122