

2022-01-27东吴证券股份有限公司王紫敬,周高鼎对用友网络进行研究并发布了研究报告《定增落地，蓄势待发》，本报告对用友网络给出买入评级，当前股价为36.69元。证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算，该研报作者对此股的盈利预测准确度为79.99%，对该股盈利预测较准的分析师团队为中泰证券的闻学臣。

用友网络(600588)

事件：2022年1月25日，用友网络发布公告，确定本次发行价格为31.95元/股，本次募集资金总额为人民币52.98亿元。

机构认可度高，为公司带来更多动力与资源。本次非公开发行共收到23单申购报价单，最终确定对象为17名。公司总募资金为52.98亿元，其中摩根士丹利、J.P.MorganSecuritiesplc、JPMorganChaseBank等外资机构参与定增比例为17.19%；易方达、万家、广发证券、中金证券等国内大型基金、证券公司参与定增比例为36.33%；高瓴、高毅、葛卫东等头部私募参与定增比例为41.19%；其余为华融资产管理等国资机构。国外长线投资者与国内大型机构的认购，表明对用友在ERP行业的战略发展规划的认可，同时使得机构持股比例提升，让公司的股本结构得到进一步的改善。公司方面，定增后用友将会有更多的资金投入在BIP建设中，增强平台复用性，提高产品力与服务客户的能力，从而有足够的动力和资源去促进公司提升业绩水平。

实现央企突破，友云采逐步成型。2021年，用友已经突破央企一级单位11家。千万以上项目签约超50个，并替换多家友商。用友的YonBIP采购服务，致力于成为中国大中型企业，是以SaaS化提供企业服务产品的同时，培育产业互联网电商平台运营业务，当前致力于为中国企业实现供应链对接，撮合采购方和供应商的需求。2021年友云采平台交易额高达1186亿元，平台交易笔数也高达60万笔，促进供应商营业额增长达35%。友云采为企业打通采销通路，解决采购商寻源难，供应商找商机难等核心诉求，助力企业采购降本增效，赋能营销增长，全面实现客户成功。根据用友官方披露，用友CRM在中国市场占有率已为第一。友云采是用友在SaaS之后的第二增长业务，正在逐渐成型。

数字经济下，用友最为受益。行业方面，政策密集强调数字化和国产化，云计算是数字化转型的基础设施，数字经济的核心是数据，ERP正是商业数据存储的重要平台。同时也是其他数据采集系统的关键底座。行业方面，大型企业付费能力与付费意愿兼备，是ERP的核心用户群体。2022年在数字经济浪潮下，用友将聚焦以“大财务+供应链+人力资源”增强管理数字化能力建设，借助国央企数字化转型政策，迅速抢占超大客户管理数字化市场，拓展业务数字化需求。

盈利预测与投资评级：我们维持2021-2023年收入预测97.50亿元/123.37亿元/165.37亿元，当前市值对应2021-2023年PS分别为13/10/8倍。用友产品矩阵丰富、客户战略清晰，大型企业客户优势明显，长期的know-how积累已形成核心竞争壁垒。随着大型企业客户数量攀升，公司业务交付周期越来越长，项目规模越来越大，收入规模和质量将会逐渐持续体现在后续的时间维度中。我们看好YonBIP平台承载用友“平台”+“生态”战略的发展和表现，维持“买入”评级。

风险提示：企业服务产业竞争加剧；新冠疫情带来整体经济下行。

该股最近90天内共有28家机构给出评级，买入评级26家，增持评级2家；过去90天内机构目标均价为46.86；证券之星估值分析工具显示，用友网络（600588）好公司评级为3.5星，好价格评级为2星，估值综合评级为3星。（评级范围：1~5星，最高5星）

以上内容由证券之星根据公开信息整理，如有问题请联系我们。