

雄安概念板块持续发酵, SaaS 能否分一杯羹? —SaaS 专题周报(04.04 –04.10)

投资评级 推荐

投资要点:

● 行情回顾:

上周软件与服务指数下跌 0.21%，同期上证综指上涨 1.84%，深证成指上涨 2.46%，软件与服务指数表现均弱于上证综指与深证成指，板块处于震荡调整。本周，受益于雄安概念板块与国企混改的持续发酵，市场表现相对整体强劲，但其他板块被吸血效应明显，出现了短期的上涨受阻。

● 行业分析:

1、转型 SaaS 业务模式仅半年，有赞估值即破 41 亿元

近期，中国创新支付与有赞达成了买卖协议，收购有赞 51% 的股份。有赞放弃平台战略，以收取年费为分界线，重新将自己定位为 SaaS 服务商仅仅半年时间，就以 41 亿估值上市。据了解，有赞的年费为 4800 元。影响其估值的要素主要包括：销售团队规模、销售人均产出，即人效、续费率。

2、雄安概念板块持续发酵，SaaS 能否分一杯羹？

(1) 政策层面：《云计算发展三年行动计划（2017–2019 年）》发布 4 月 10 日，工信部编制印发了《行动计划》，《计划》提出了五项重点行动。一是技术增强行动。二是产业发展行动。重点是建立云计算公共服务平台，支持软件企业向云计算加速转型，加大力度培育云计算骨干企业，建立产业生态体系。三是应用促进行动。积极发展工业云服务，协同推进政务云应用，积极发展安全可靠云计算解决方案。支持基于云计算的创新创业，促进中小企业发展。四是安全保障行动。五是环境优化行动。

而雄安新区的建设，势必将会带动一大批创新型企业的进入以及一批大型传统国企央企的迁入，这都为 SaaS 等云计算产品的应用带来了巨大的需求市场。中期来看，随着新区企业的建设以及云计算的发展，企业对 SaaS 的需求只增不减，后劲强劲。

(2) 国际经验：美国波士顿——华盛顿城市群是使用 SaaS 产品的聚集区 美国波士顿——华盛顿城市群北起波士顿，南至华盛顿，以波士顿、纽约、费城、巴尔的摩、华盛顿等一系列大城市为中心地带，是美国最大的生产基地。它是美国经济核心地带，制造业产值占全国的 30%。而雄安新区与此相近，承接北京、天津、保定等中心城市，承担了众多使命，是京津冀城市群的顶层设计之一。

据 BetterBuys 研究发现，美国占 SaaS 市场一半以上的市场份额，而其中马萨诸塞州、马里兰、华盛顿、弗吉尼亚和科罗拉多覆盖最多，这些城市大都位于美国波士顿——华盛顿城市群。据统计，2020 年底，在新兴地区将有约四分之一的组织通过 SaaS 运行 CRM（客户关系管理）系统。根据 Intuit 公司的研究，在接下来的五年，85% 的小企业高管愿意在 SaaS 解决方案上投资更多。

随着雄安新区内国企央企的迁入、创业创新者的聚集、京津冀城市群的提升，雄安新区内各类企业对 SaaS 的需求将会增加，向国际城市群靠近。

发布时间：2017 年 4 月 11 日

主要数据

行业指数	6043.47
上证指数/深圳成指	3269.39/10603.28
公司家数	173
总市值(亿元)	22209.73
流通市值(亿元)	9850.02

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员：李芬
执业证书编号：S0020511040003
电话：021-51097188-1938
电邮：lifeng@gyzq.com.cn
研究助理：胡晓慧
执业证书编号：S0020115100003
电话：021-51097188-1906
电邮：huxiaohui@gyzq.com.cn
地址：中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

(3) 基础支持：中国电信将在雄安新区布局 5G 网络

4 月 10 日，中国电信发布公告称将以国际领先标准规划建设雄安新区的新一代通信与信息基础设施及能力。其中包括实现千兆光网城市布局新区，在新区实现天翼 4G 和下一代物联网(NB-IoT)的全面覆盖，并将 5G 试验网提前布局新区。另外中国电信还将在雄安新区超前部署云网融合、安全可靠的智慧城市信息化基础设施能力。

目前影响 SaaS 产品使用的原因包括产品定价、产品产业融合深度、产品安全性以及产品稳定性。而网络的流畅性对部分以云视频会议等代表的 SaaS 产品具有一定的制约作用，随着新区 4G、5G 以及千兆光纤城市的建设与普及，以云视频会议等为代表的 SaaS 产品将会得到基础设施上的保障。

(4) 企业需求：国企混改以及市场在资源配置中决定性作用，倒逼企业追求高效办公

4 月 1 日，新华社新闻通稿中称，雄安新区肩负七大任务，其中就包括**推进体制机制改革，发挥市场在资源配置中的决定性作用和更好的发挥政府作用**，激发市场活力；扩大全方位对外开放，**打造扩大开放新高地和对外合作新平台**。随着外资外企的进入以及市场化程度的进一步深化，迁入的国企将会面对更市场化的竞争，进一步提高办公效率，降低办公成本将会迫在眉睫。因此，**SaaS 企业级服务将会进一步得到重视，在企业中的普及程度将会得到进一步的加大**，品类也将会从目前的 CRM、OA、HR 等方向扩展更多内容。

(5) 关注 SaaS 板块中注册地或主要营收来源为京津冀地区的企业

在涉及 SaaS 业务的企业中，用友网络、太极股份、光环新网、华宇软件、广联达、恒华科技、东方通、久其软件、二六三、同有科技、北信源等企业注册地或主营业务收入来源为京津冀地区。其中**光环新网、广联达、久其软件等上市公司 2016 年年报业绩亮眼、增幅可观**，值得期待。

关注标的：齐心集团、光环新网

风险提示：企业级服务推广不及预期，企业获客成本大幅提升，云服务安全风险

1. 本周 SAAS 板块观点

■ 转型 SaaS 业务模式仅半年，有赞估值即破 41 亿元

近期，中国创新支付与有赞达成了买卖协议，收购有赞 51% 的股份。有赞放弃平台战略，以收取年费为分界线，重新将自己定位为 SaaS 服务商仅仅半年时间，就以 41 亿估值上市。据了解，有赞的年费为 4800 元。影响其估值的要素主要包括：**销售团队规模、销售人均产出，即人效、续费率。**

■ 雄安概念板块持续发酵，SaaS 能否分一杯羹？

(1) 政策层面：《云计算发展三年行动计划（2017-2019 年）》发布

4 月 10 日，工信部编制印发了《行动计划》，《计划》提出了五项重点行动。一是**技术增强行动**。二是**产业发展行动**。重点是建立云计算公共服务平台，支持软件企业向云计算加速转型，加大力度培育云计算骨干企业，建立产业生态体系。三是**应用促进行动**。积极发展工业云服务，协同推进政务云应用，积极发展安全可靠云计算解决方案。支持基于云计算的创新创业，促进中小企业发展。四是**安全保障行动**。五是**环境优化行动**。而雄安新区的建设，势必将会带动一大批创新型企业的进入以及一批大型传统国企央企的迁入，这都为 SaaS 等云计算产品的应用带来了巨大的需求市场。中期来看，随着新区企业的建设以及云计算的发展，企业对 SaaS 的需求只增不减，后劲强劲。

(2) 国际经验：美国波士顿——华盛顿城市群是使用 SaaS 产品的聚集区

美国波士顿——华盛顿城市群北起波士顿，南至华盛顿，以波士顿、纽约、费城、巴尔的摩、华盛顿等一系列大城市为中心地带，**是美国最大的生产基地。它是美国经济核心地带，制造业产值占全国的 30%。而雄安新区与此相近，承接北京、天津、保定等中心城市，承担了众多使命，是京津冀城市群的顶层设计之一。**

据 BetterBuys 研究发现，美国占 SaaS 市场一半以上的市场份额，而其中马萨诸塞州、马里兰、华盛顿、弗吉尼亚和科罗拉多覆盖最多，这些城市大都位于**美国波士顿——华盛顿城市群**。据统计，2020 年底，在新兴地区将有约四分之一的组织通过 SaaS 运行 CRM（客户关系管理）系统。根据 Intuit 公司的研究，在接下来的五年，85% 的小企业高管愿意在 SaaS 解决方案上投资更多。

随着雄安新区内国企央企的迁入、创业创新者的聚集、京津冀城市群的提升，雄安新区内各类企业对 SaaS 的需求将会增加，向国际城市群靠近。

(3) 基础支持：中国电信将在雄安新区布局 5G 网络

4 月 10 日，中国电信发布公告称将以国际领先标准规划建设雄安新区的新一代通信与信息基础设施及能力。其中包括实现千兆光网城市布局新区，在新区实现天翼 4G 和下一代物联网（NB-IoT）的全面覆盖，并将 5G 试验网提前布局新区。另外中国电信还将在雄安新区超前部署云网融合、安全可靠的智慧城市信息化基础设施能力。

目前影响 SaaS 产品使用的原因包括产品定价、产品产业融合深度、产品安全性以及产品稳定性。而网络的流畅性对部分以云视频会议等代表的 SaaS 产品具有一定的制约作用，随着新区 4G、5G 以及千兆光纤城市的建设与普及，以云视频会议等为代表的 SaaS 产品将会得到基础设施上的保障。

(4) 企业需求：国企混改以及市场在资源配置中决定性作用，倒逼企业追求高效办公

4 月 1 日，新华社新闻通稿中称，雄安新区肩负七大任务，其中就包括**推进体制机制改革，发挥市场在资源配置中的决定性作用和更好的发挥政府作用**，激发市场活力；扩大全方位对外开放，**打造扩大开放新高地和对外合作新平台**。随着外资外企的进入以及市场化程度的进一步深化，迁入的国企将会面对更市场化的竞争，进一步提高办公效率，降低办公成本将会迫在眉睫。因此，**SaaS 企业级服务将会进一步得到重视，在企业中的普及程度将会得到进一步的加大**，品类也将会从目前的 CRM、OA、HR 等方向扩展更多内容。

(5) 关注 SaaS 板块中注册地或主要营收来源为京津冀地区的企业

在涉及 SaaS 业务的企业中，用友网络、太极股份、光环新网、华宇软件、广联达、恒华科技、东方通、久其软件、二六三、同有科技、北信源等企业注册地或主营业务收入来源为京津冀地区。其中光环新网、广联达、久其软件等上市公司 2016 年年报业绩亮眼、增幅可观，值得期待。

关注标的：

重点推荐：

齐心集团：公司未来希望打造“硬件+软件+服务”的一揽子产品及服务，通过收购杭州麦苗、银澎云计算，重点布局了大数据营销、云视频会议；参股了阳光印网、犀思云，通过齐心和君产业基金参与九恒星、一览网络定向增发，分别涉足了在线印刷、云计算服务等细分 SaaS 领域。2016 年年报显示，其子公司杭州麦苗、银澎云计算均超额完成业绩承诺，营业收入增长保持较快水平。随着全 SaaS 产业链的布局，其业绩增长仍将保持。

一般推荐：

光环新网：公司 2016 年主营收入几乎全来自于北京与河北地区，上市以来深耕京津冀市场，其中北京地区收入约占公司主营业务收入的 95%，河北地区占 5%左右，前五大客户占其营收 27%左右，大客户效应比较明显。公司在北京房山、河北燕郊地区已经开展了云计算中心的建设，随着公司在云计算领域的扩展以及京津冀地区进一步的开发发展，公司业绩将会进一步提升。同时，公司获得亚马逊授权在中国境内独立运营 AWS 云服务，这也增加了公司在云服务领域的竞争力与话语权。

风险提示：

企业级服务推广不及预期，企业获客成本大幅提升，云服务安全风险

2.A 股 SAAS 板块行情回顾

本周 A 股 SAAS 相关标的广联达以 7.11%居于周涨幅榜榜首，太极股份以 3.64%排第二，恒华科技以 3.10%排第三；月涨幅榜中，齐心集团以 14.06%领先，丰东股份以 12.08%排第二，久其软件以 5.71%位居第三。其中，在已公布 2016 年年报的 SaaS 企业中，恒华科技与齐心集团超预期完成业绩，表现亮眼。

表 1A 股 SAAS 版块周涨幅排行榜

	股票代码	股票名称	涨跌幅(%)
1	002410.SZ	广联达	7.11
2	002368.SZ	太极股份	3.64
3	300365.SZ	恒华科技	3.10
4	002301.SZ	齐心集团	2.81
5	002279.SZ	久其软件	2.75

资料来源：WIND、国元证券研究中心

表 2A 股 SAAS 版块月涨幅排行榜

	股票代码	股票名称	涨跌幅(%)
1	002301.SZ	齐心集团	14.06

2	002530.SZ	丰东股份	12.08
3	002279.SZ	久其软件	5.71
4	002410.SZ	广联达	1.53
5	600718.SH	东软集团	-0.56

资料来源：WIND、国元证券研究中心

表 3A 股 SAAS 版块 2016 年公司业绩预测与年报实际业绩

序号	股票代码	证券简称	预告净利润同比增长 (%)	预告净利润 (万)	实际净利润 (万)
1	600718.SH	东软集团	420/400	—	170464.67
2	600602.SH	云赛智联	50/50	—	30876.49
3	600588.SH	用友网络	—	—	24416.91
4	600570.SH	恒生电子	-99/-99	—	-5223.63
5	300383.SZ	光环新网	208.13/181.72	35000/32000	33121.34
6	300379.SZ	东方通	75/50	12370/10603	11136.36
7	300365.SZ	恒华科技	60/30	12906.66/10486.66	13432.69
8	300352.SZ	北信源	30/10	9193.55/7779.16	—
9	300339.SZ	润和软件	70/50	33097.32/29203.52	30753.55
10	300302.SZ	同有科技	115/85	14167.8/12190.93	—
11	300271.SZ	华宇软件	35/25	28141.71/26057.14	27436.07
12	300250.SZ	初灵信息	110/80	15037/12890	—
13	300245.SZ	天玑科技	54.98/24.98	7021/2662	—
14	300170.SZ	汉得信息	16/10	24900/23500	—
15	300051.SZ	三五互联	176.24/169.97	6080/5580	5218.195
16	300047.SZ	天源迪科	266/237	19000/17500	—
17	002544.SZ	杰赛科技	20/-30	12877.08/7511.63	10513.79
18	002530.SZ	丰东股份	60/30	5415/4400	4492.901
19	002474.SZ	榕基软件	60/10	2532.9/1741.37	2497.72
20	002467.SZ	二六三	-735/-785	-37413/-40359	—
21	002410.SZ	广联达	100/50	48394.12/36295.59	43753.82
22	002368.SZ	太极股份	50/0	30225.04/20150.03	29463.78
23	002329.SZ	皇氏集团	80/50	33231.11/27692.6	—
24	002301.SZ	齐心集团	412.47/366.81	10100/9200	10476.99
25	002279.SZ	久其软件	70.4/40.76	23000/19000	21123.41
26	002137.SZ	麦达数字	750.19/700.66	15450/14550	15274.08
27	000606.SZ	神州易桥	144.13/135.31	5000/4000	4117.62
28	000555.SZ	神州信息	—	—	25512.57

资料来源：WIND、国元证券研究中心

3. 美股 SAAS 板块行情回顾

上周美股 SAAS 相关标的中 New Relic Inc 以 6.31%居于周涨幅榜榜首，Sage

Therapeutics Inc 网络以 4.41%排第二，Salesforce com Inc 以 2.51%排第三；月涨幅榜中，Sage Therapeutics Inc 以 8.43%领先，New Relic Inc 以 6.86%排第二，Paylocity Holding Corp 网络以 5.30%位居第三。

表 4 美股 SAAS 版块周涨幅排行榜

	股票代码	股票名称	涨跌幅(%)
1	NEWR.N	New Relic Inc	6.31
2	SAGE.O	Sage Therapeutics Inc	4.41
3	CRM.N	Salesforce com Inc	2.51
4	INTU.O	Intuit Inc	1.97
5	LOGM.O	LogMeIn Inc	1.41

资料来源：WIND、国元证券研究中心

表 5 美股 SAAS 版块月涨幅排行榜

	股票代码	股票名称	涨跌幅(%)
1	SAGE.O	Sage Therapeutics Inc	8.43
2	NEWR.N	New Relic Inc	6.86
3	PCTY.O	Paylocity Holding Corp	5.30
4	HUBS.N	HubSpot Inc	2.94
5	LOGM.O	LogMeIn Inc	2.03

资料来源：WIND、国元证券研究中心

4. 本周 SAAS 上市公司动态

三五互联 2017 年第一季度业绩预告(4-10)

业绩预告期间：2017 年 1 月 1 日至 2017 年 3 月 31 日，预计的业绩：盈利，同向上升，本报告期净利润预计较上年同期增减变动比例：8.87%—31.15%，净利润预计盈利 1417.00 万元—1707.00 万元，上年同期净利润盈利为 1301.55 万元。本报告期盈利主要系子公司深圳市道熙科技有限公司营业收入较上年同期增加导致净利润较上年同期增加、2017 年第一季度预计非经常性损益对公司净利润的影响约为 55 万元

用友网络关于对北京博称技术有限公司增资暨对外投资公告(4-8)

用友网络第七届董事会第一次会议议案，拟以增资 1000 万元人民币方式认缴北京博晨技术有限公司新增注册资本 25.8513 万元，超出注册资本部分计入资本公积，本次增资完成后公司累计共取得博晨技术 21.0305%的股权。

天玑科技 2017 年第一季度业绩预告(4-8)

业绩预告期间：2017 年 1 月 1 日至 2017 年 3 月 31 日，预计的业绩：基本持平，本报告期净利润预计较上年同期增减变动比例：-10%至 10%，净利润预计盈利 583.49 万元至 713.15 万元，上年同期盈利为 648.32 万元。2017 年第一季度，公司整体经营情况较为稳定，报告期内公司积极拓展新产品及新业务领域，同时加大新产品的研发投入，期间费用同比增长，再加上股权激励费用较上年同期增长，故公司第一季度净利润同比基本持平。

润和软件 2017 年第一季度业绩预告(4-8)

业绩预告期间：2017 年 1 月 1 日至 2017 年 3 月 31 日，预计的业绩：同向上升，本报告期净利润预计较上年同期增减变动比例：35%至 55%，净利润预计盈利 3418.44 万元至 3924.88 万元，上年同期盈利为 2532.18 万元。公司 2016 年进行了业务升级，主要业务领域初步实现了交付的专业化，提升了业务的核心竞争力，报告期内主营业务保持良好的发展趋势，预计 2017 年第一季度归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比同向上升。

初灵信息 2017 年第一季度业绩预告(4-8)

业绩预告期间：2017 年 1 月 1 日至 2017 年 3 月 31 日，预计的业绩：亏损，本报告期净利润预计亏损 1300 万元至 1700 万元，上年同期净利润盈利为 704.59 万元。报告期内，业绩变动主要原因系：1、公司传统数据接入产品于去年年底在移动集团中标，各省的框架协议签署等落地销售工作尚需时间，一季度销售未达到预期。2、子公司北京视达科科技有限公司和深圳市博瑞得科技有限公司目前各项业务正常，一季度加大投入费用上升，同时受季节性因素影响项目的验收确认主要集中在下半年，收入和利润也更多在下半年体现。3、子公司杭州博科思科技有限公司微加业务发展良好，投入力度加大，费用上升。预计公司 2017 年第一季度非经常性损益对净利润的影响金额约为 142 万元。

汉得信息 2017 年第一季度业绩预告(4-8)

业绩预告期间：2017 年 1 月 1 日至 2017 年 3 月 31 日，预计的业绩：同向上升。本报告期内预计营业总收入 35000 万至 36000 万，去年同期为 29534.1 万，预计同比上升 18%至 22%。预计净利润为盈利 4600 万至 4800 万，去年同期为 4169.4 万，预计同比上升 10%至 15%。预计扣非后净利润为盈利 4200 万至 4400 万，去年同期为 3616.4 万，预计同比上升 16%至 22%。业绩变动原因：1、2017 年第一季度，公司在拓展新产品及新业务领域的同时，一如既往地致力于实施服务能力的提升，密切关注新技术的研发，在注重行业解决方案不断积累的同时，积极推进新商业模式的探索，寻求新的利润增长点和业务方向。本报告期内，公司业务规模稳步扩大，主营业务收入与净利润均较上年同期实现了增长。2、报告期内非经常性损益约为 408 万元（已扣除所得税影响），去年同期为 553 万元。

同友科技 2017 年第一季度业绩预告(4-8)

业绩预告期间：2017 年 1 月 1 日至 2017 年 3 月 31 日，预计的业绩：同向上升。本报告期内预计净利润为盈利 1096.87 万至 1292.74 万，去年同期为盈利 783.48 万，预计同比上升 40%至 65%。报告期内，公司进一步深化“立足主流市场及高端应用、聚焦重点行业”的发展战略，围绕闪存技术、云技术架构、自主可控等技术方向不断创新，加速推进产业整合。公司持续聚焦政府、金融、特殊行业等重点行业，加速拓展新业务、新行业，凭借专业的设备与顾问式服务，在重点行业的核心业务领域不断取得突破，全面布局高端存储市场。公司整体经营状况保持良好增长，归属于上市公司股东的净利润较上年同期实现稳步增长。

北信源 2017 年第一季度业绩预告(4-8)

业绩预告期间：2017 年 1 月 1 日至 2017 年 3 月 31 日，预计的业绩：同向上升。本报告期内预计净利润为盈利 78.18 万至 86.00 万，去年同期为盈利 39.09 万，预计同比上升 100%至 120%。业绩预告说明：1、报告期内，公司坚持既定的发展战略，各项经营计划有序开展，营业收入持续增长，使得本报告期归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长。2、报告期内，预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 13.80 万元。

天源迪科 2017 年第一季度业绩预告(4-7)

业绩预告期间：2017 年 1 月 1 日至 2017 年 3 月 31 日，预计的业绩：扭亏为盈。本报告期内预计净利润为盈利 0 至 500 万元，去年同期为 1176.30 万元，2017 年一

季度非经常性损益对净利润的影响金额约为 650 万元至 750 万元，2016 年一季度非经常性损益对净利润的影响金额为 66.75 万元。本季度市场开局良好，在物联网和大数据领域均有项目中标。公司的主要客户为电信运营商及政府，这些客户一般在年初制定计划及预算，上半年开始进行项目开发和实施工作，第三、四季度签订项目合同、验收结算，公司的利润也较多体现在下半年，一季度结算利润较少。

太极股份关于股权收购意向协议失效的公告(4-8)

自 2017 年 1 月 8 号太极计算机股份有限公司（以下简称公司）与宝德科技集团股份有限公司、深圳市宝德云计算研究院有限公司（以下简称转让方），签订了以现金方式收购深圳市宝德计算机系统有限公司 100%股权事宜的《关于收购深圳市宝德计算机系统有限公司之意向协议》以来，公司与转让方一直就相关事项进行多次深入谈判，积极推进相关工作，但未能就相关事项达成一致意见，由于未能与转让方在《股权收购意向协议》签署后三个月内订立正式协议，且各方尚未就延迟事宜达成一致，《股权收购意向协议》于 2017 年 4 月 7 日自动失效。

东软集团关于签订战略合作协议的公告(4-8)

2017 年 4 月 7 日，东软集团与丹东市人民政府在丹东签署《战略合作协议》。为促进丹东市医疗服务、药械生产、健康休闲、康养旅游等领域创新发展，通过大数据云计算人工智能等信息技术手段，构建丹东市和谐的医疗健康新生态，双方本着相互促进和共同发展的愿望，紧紧抓住“十三五”时期的战略机遇期，充分发挥双方优势，用好政府和企业资源，推动健康城市相关领域的科技创新和技术合作，促进双方在医疗卫生事业和健康旅游等产业的快速发展，为丹东市实现经济转型和快速发展提供新动力

麦达数字关于参股公司奇异果互动获准挂牌新三板的公告(4-7)

深圳市麦达数字股份有限公司之参股公司广州奇异果互动科技股份有限公司(原“广州讯友数码科技有限公司”)近日收到全国中小企业股份转让系统有限责任公司出具的《关于同意广州奇异果互动科技股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的函》(股转系统函[2017]1732 号)，同意奇异果互动股票在全国中小企业股份转让系统(即“新三板”)挂牌，转让方式为协议转让。同时，因奇异果互动申请挂牌时股东人数未超过 200 人，按规定中国证监会豁免核准奇异果互动股票公开转让，挂牌后纳入非上市公众公司监管。奇异果互动将按照有关规定办理挂牌手续。

同友科技关于对外投资的公告(4-6)

2017 年 4 月 5 日，北京同有飞骥科技股份有限公司与北京忆恒创源科技有限公司共同签署了《关于北京忆恒创源科技有限公司的投资意向书》，公司拟以自有资金向忆恒创源增资 8,000 万元（大写：捌仟万元整）人民币。本次对外投资已于 2017 年 4 月 5 日经公司第三届董事会第三次会议审议通过。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《公司章程》、《对外投资管理办法》等相关文件的规定，本次对外投资额度在董事会权限范围之内，无需提交公司股东大会审议。

皇氏集团关于控股股东进行股票质押式回购交易及部分股份解除质押的公告(4-6)

皇氏集团股份有限公司于近日接到公司控股股东黄嘉棣先生的函告，获悉其所持有公司的部分股份被质押及解除质押。现将有关情况说明公告如下：（1）2017 年 3 月 28 日，黄嘉棣先生将其持有的公司首发后个人类限售股 8,150,000 股（占公司总股本的 0.97%）质押给兴业证券股份有限公司，用于办理股票质押式回购交易业务，初始交易日为 2017 年 3 月 28 日，回购交易日为 2019 年 3 月 28 日。质押期间上述股份予以冻结不能转让。（2）黄嘉棣先生曾将其持有的公司高管锁定股 10,000,000 股质押给中信建投证券股份有限公司用于办理股票质押式回购交易业务，初始交易日为 2016 年 6 月 17 日，回购交易日为 2018 年 6 月 13 日。2017 年 3 月 29 日，黄嘉棣先生将上述质押给中信建投证券股份有限公司的股份 10,000,000 股提前购回，并

办理了相关解押手续。

资料来源: Wind、国元证券研究中心

5. 本周 SAAS 一级市场动态

完成数千万人民币A轮融资, O2O办公租赁搜办转型SAAS服务云平台

4月10日, 杭州匠人网络科技有限公司完成数千万人民币A轮融资, 本轮投资方启赋资本和硅谷银行金融集团旗下盛维创投, 华兴Alpha担任此次融资的独家财务顾问。公司2016年曾完成天使轮及Pre-A两轮融资, 投资方分别为科地资本及迭代资本。本轮融资主要用于团队建设和市场拓展。

资料来源: 36Kr、国元证券研究中心

SaaS服务提供商“简约费控”获日本Recruit战略投资

SaaS服务提供商“简约费控”宣布已获得日本Recruit的战略投资, 暂未披露额度。在战略入股后, Recruit将帮助“简约费控”拓展市场销售渠道。“简约费控”背后的运营公司, 上海云简软件科技, 成立于2015年, 2016年获得晨初基金投资Pre-A轮1000万元。创始人俞洋曾任欧洲最大的企业管理软件公司SAP销售总监, PTC渠道发展总监。Recruit创立于1960年, 是日本最大的生活服务平台, 也是全球第二大人力资源平台, 在2006年成立了CVC, 投资阶段以A轮为主。

资料来源: 界面.com、国元证券研究中心

闪银宣布完成8000万美元C轮融资

近日, 国内科技公司Wecash闪银宣布完成8000万美元的C轮融资, 由招商局创投、光远资本、SIG联合岭投、东方弘道、领沅资本跟投。据了解, 本轮融资后, Wecash闪银累计总融资额已超过1亿美元, 成为融资规模最大的科技公司之一。

资料来源: 36Kr、国元证券研究中心

企业团建服务SaaS平台“爱享聚”宣布获得数百万元的天使轮融资

4月5日, 企业团建服务SaaS平台爱享聚宣布于今年3月底获得数百万元的天使轮融资, 投资方为梅花天使创投。据悉, 公司在成立之初曾获得过来自内购网的百万人民币级种子投资。本轮融资将主要用于扩充团队, 巩固自身市场和技术实力, 并继续完善SaaS平台。

资料来源: 搜狐财经、国元证券研究中心

6. 本周 SAAS 海内外行业新闻

2017数字化转型与创新应用论坛开幕 软通动力发布SaaS应用

近期, “2017数字化转型与创新应用论坛”在广东东莞市拉开帷幕。据了解, 此次会议由东莞市经济和信息化局指导, 东莞市首席信息官协会主办、软通动力信息技术(集团)有限公司协办。包含软通动力、爱思普(SAP)、光大集团、铭普光磁、劲胜集团、全诚科技、瑞恩科技、用友软件等200多名知名企业参与大会, 共话数字化转型在企业中的深入应用, 助力企业管理更上一层楼。会上, 软通动力兴业云平台隆重发布SaaS应用, 同时软通动力副总裁祝培旺先生应邀为本次大会发表了精彩致辞。软通动力副总裁祝培旺先生在致辞中提到, 随着云应用在企业内部管理中的普及和应用, 大量企业正通过云方式在线使用信息技术, 革新技术的应用将帮助传统企业提升产品附加值、提高生产效率、创新商业模式, 使企业“两化”工作达到新的高度。随着信息技术与制造技术的深度融合, 正在迅猛的催生着工业生产力的重大飞跃, 大数据技术加速革新传统资源驱动的经济增长方式, 物联网应用持续推动着服务型制造的快速发展, 云制造对生产方式的改革, 正在颠覆整个制造模式。

资料来源: 网易新闻、国元证券研究中心

亚马逊AWS推出连接服务 欲向SaaS市场发展

据外媒《networkworld》报道, 亚马逊AWS于上周推出了亚马逊连接——这是一个基于云的联络中心服务。它的目标是为企业提供一个易于使用和能进行快速部署的呼叫中心

系统。但是，亚马逊连接的意义不止于此，不仅仅是AWS的新服务。从技术的角度看，亚马逊连接的工作方式与亚马逊的客户服务系统一样，将自己的LexAI技术整合到自然语言处理中，这也是Alexa虚拟助手——亚马逊Echo的Alexa使用的。据悉，该服务允许用户动态配置客户交互过程，当然，也很容易与AWS的IaaS云进行集成。但是，亚马逊连接的独特之处在于AWS正在向上移动堆栈，尽管存储和计算是AWS的重点，但是像亚马逊连接这样的高级服务可能成为AWS今后的重点。据悉，该服务允许用户动态配置客户交互过程，当然，也很容易与AWS的IaaS云进行集成。但是，亚马逊连接的独特之处在于AWS正在向上移动堆栈，尽管存储和计算是AWS的重点，但是像亚马逊连接这样的高级服务可能成为AWS今后的重点。据悉，该服务允许用户动态配置客户交互过程，当然，也很容易与AWS的IaaS云进行集成。但是，亚马逊连接的独特之处在于AWS正在向上移动堆栈，尽管存储和计算是AWS的重点，但是像亚马逊连接这样的高级服务可能成为AWS今后的重点。

资料来源：天极网、国元证券研究中心

印度 B2B 的 SaaS 公司 Whatfix 获得 369 万美元投资

印度 B2B 的 SaaS 公司 Whatfix (2013 年 4 月成立于班加罗尔) 获得了 Stellaris Venture 等 369 万美元的投资。该公司在美国和印度都有分公司，主要帮助企业在其网站等平台上整合互动的 FAQs，培训内容，导航和新手引导等内容，同时帮助公司加速适应其他 SaaS 服务包括 CRM, ERP, ITSM 等。目前公司的客户包括 HP, AAA, Booking.com, NASA 等。

资料来源：36kr、国元证券研究中心

7. 风险提示

企业级服务推广不及预期，企业获客成本大幅提升，云服务安全风险

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义

二级市场评级

买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司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。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址：www.gyzq.com.cn