

来源：中国经济网

中国经济网北京1月15日讯

用友网络(600588)今日跌停，截至收盘报42.84元，跌幅10.00%。

昨日，用友网络发布关于控股子公司畅捷通信息技术股份有限公司拟于A股上市的提示性公告，公告称，2021年1月13日，用友网络控股子公司畅捷通信息技术股份有限公司（以下简称“畅捷通”）董事会已审议通过其拟首次公开发行人民币普通股（A股）并在中国境内证券交易所上市的初步方案。截至本公告日，畅捷通之H股股份已于香港联合交易所有限公司上市。

截至本公告日，用友网络直接持有畅捷通约61.85%股份，并通过子公司用友优普信息技术有限公司、北京用友幸福投资管理有限公司间接持有畅捷通约3.83%股份，共计持股约65.68%，均为内资股。

上述公告发布后，华西证券、安信证券等券商纷纷发布研报唱多用友网络。

1月14日，华西证券发布研报《用友网络(600588)：分拆畅捷通A股上市 聚焦云转型》，研究员为刘泽晶、刘忠腾、孔文彬、吴祖鹏。研报称，控股子公司畅捷通拟A股上市，有利于拓展融资渠道，加速云转型。畅捷通本次拟向社会公众首次公开发行人民币普通股（A股）不超过发行后畅捷通股本总额的15%（即不超过3833万股）。用友网络直接持有畅捷通约61.85%股份，并通过子公司用友优普、用友幸福2家公司间接持有畅捷通约3.83%股份，共计持股约65.68%。畅捷通本次A股发行完成后，用友仍是畅捷通的控股股东，仍并入用友网络合并报表范围内。

华西证券认为，尽管畅捷通因为新股发行将导致用友持股比例被稀释，但是在A股上市更有利于畅捷通多元化拓宽融资渠道并提高融资能力，促进其向云服务业务转型及发展，进一步提升其在中国境内市场的影响力，进而有助于提升用友网络未来的整体盈利水平。

预计2020-2022年公司的营业收入为92.2/115/156亿元，归母净利润为11.8/15.8/24.9亿元，每股收益（EPS）为0.36/0.49/0.77元，对应的PE分别为124/93/59倍。考虑到用友云服务业务增长的高度确定性和千亿级成长空间，此前我们给出的2021年目标价不作调整，估值1：给予公司2022年80倍PE，目标市值为1994亿元；估值2：采用P/OCF估值法，给予公司2022年36倍P/OCF，目标市值为2001亿元，持续推荐，维持“买入”评级。

1月15日，安信证券发布研报《用友网络(600588)：畅捷通拟A股上市 公司聚焦云计算》，研究员为胡又文、黄净。研报称，畅捷通本次A股发行将有助于其多元化

拓展资本市场的融资渠道，促进向云服务业务转型及发展，进一步提升其在中国境内市场的影响力。同时，境内市场对云计算的格外青睐也有助于公司估值的提升。我们注意到公司近期密集变化，涉及公司高管、股权、经营等多个层面，显示出公司聚焦云计算的决心。

安信证券表示，预计公司在未来两年内会加大研发投入，预计2020-2021年EPS分别为0.06元、0.10元，维持“买入-A”评级。