

SCRM -SaaS 市场的下一个风口

—SaaS 专题周报(7.4-7.10)

投资评级 推荐

投资要点:

7月6日,2016 企业服务创新大会(ESIC)在清华大学召开。腾讯公司企业产品部营销总经理王祥宇携刚刚发布的腾讯企点亮相,成为全场关注的焦点。随着社交红利在移动互联网时代爆发,基于社交化的 SCRM 成为企业级 SaaS 市场的下一个风口。

SCRM 全称 Social CRM,社会化客户关系管理。传统的 CRM 一般是加强销售管理,提升销售效率,帮助企业保留住顾客来维持企业利益的最大化。它以提高顾客满意度为终极目标,通过记录客户的信息来提高对目标群体的行销效率是一种单向的行为。随着移动化、社交化的互联网大趋势越来越明显,传统 CRM 不是十分适合企业。SCRM 的目的是满足顾客的真实需求,通过网络社交媒体来实现企业与客户之间双向的关系管理,它以一种更加积极主动的方式去寻找企业与顾客之间的新价值所在为核心,最终将这些对顾客有价值的服务转化为企业的策略。

他们之间的不同在于 CRM 注重流程优化和提升内部效率,SCRM 注重打通社交网络实现外部连接开发客户;CRM 偏重于数据记录与分析,SCRM 在数据记录与分析的基础上,更注重插入社交网络去做营销、找商机。两者的核心区别是 SCRM 是以管理对象的社交价值为核心的 CRM 管理,更加以消费者为中心,并且以如何充分发挥每个消费者的社交价值为业务流程创新的重点。

SCRM 是中国移动社交化发展的必然趋势,它也将点燃中国的 SaaS 服务市场。此前 SCRM 服务商“六度人和”获得麦得数字 1.7 亿元的 C 轮融资,而较早前腾讯、用友网络、赛富亚洲、联合永创均通过对其投资进入 SCRM 领域。资本市场和社交巨头腾讯对于 SCRM 的追逐也从侧面反映了它大好的市场前景。

重点推荐:

汉得信息:传统 ERP 实施业务增速多维度提升;新业务供应链金融依托核心客户切入千亿级市场, YunMart 剑指千亿级企业服务和商旅市场。

保守预计公司 2016 年-2018 年的营业收入分别为 15.23/21.33/31.99 亿,净利润为 2.87/4.77/8.47 亿,对应的 EPS 分别为 0.34/0.57/1.01 元,PE 为 44/27/15x。给予“买入”评级。

一般推荐:

麦得数字:1.7 亿投资六度人和,持有公司 15%股权

用友网络:投资六度人和,布局 SCRM 领域

上周 A 股 SAAS 相关标的中同有科技以 7.06%居于周涨幅榜榜首;月涨幅榜中,同有科技 5.94%领先。

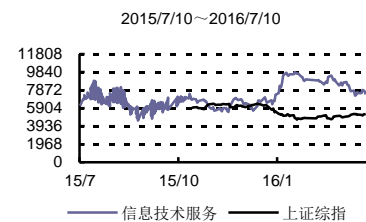
风险提示:企业级服务推广不及预期。

发布时间:2016 年 7 月 10 日

主要数据

行业指数	6938.55
上证指数/深圳成指	2988.09/10611.80
公司家数	114
总市值(百万元)	1010859.22
流通市值(百万元)	650404.83

52 周行情图



相关研究报告

《国元证券公司研究-汉得信息(300170):传统业务加速发展,创新业务助腾飞》,2016-6-30

联系方式

研究员: 李芬
 执业证书编号:S0020511040003
 电话: 021-51097188-1938
 电邮: lifen@gyzq.com.cn
 研究助理 常启辉
 执业证书编号 S0020115080058
 电话 021-51097188-1936
 电邮: changqihui@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)

1. 本周 SAAS 板块观点

7月6日,2016企业服务创新大会(ESIC)在清华大学召开。本次大会以“破晓”为主题,专注于企业级市场的投资人阐述企业服务的发展趋势。腾讯公司企业产品部营销总经理王祥宇携刚刚发布的腾讯企点亮相,成为全场关注的焦点。随着社交红利在移动互联网时代爆发,基于社交化的 SCRM 成为企业级 SaaS 市场的下一个风口。

SCRM 全称 Social CRM,社会化客户关系管理。传统的 CRM 一般是以加强销售管理,提升销售效率,帮助企业保留住顾客来维持企业利益的最大化。它以提高顾客满意度为终极目标,通过记录客户的信息来提高对目标群体的行销效率是一种单向的行为。随着移动化、社交化的互联网大趋势越来越明显,传统 CRM 不是十分适合企业。SCRM 的目的是满足顾客的真实需求,通过网络社交媒体来实现企业与客户之间双向的关系管理,它以一种更加积极主动的方式去寻找企业与顾客之间的新价值所在为核心,最终将这些对顾客有价值的服务转化为企业的策略。

他们之间的不同在于 CRM 注重流程优化和提升内部效率,SCRM 注重打通社交网络实现外部连接开发客户;CRM 偏重于数据记录与分析,SCRM 在数据记录与分析的基础上,更注重插入社交网络去做营销、找商机。两者的核心区别是 SCRM 是以管理对象的社交价值为核心的 CRM 管理,更加以消费者为中心,并且以如何充分发挥每个消费者的社交价值为业务流程创新的重点。

SCRM 是中国移动社交化发展的必然趋势,它也将点燃中国的 SaaS 服务市场。此前 SCRM 服务商“六度人和”获得麦达数字 1.7 亿元的 C 轮融资,而较早前腾讯、用友网络、赛富亚洲、联合永创均通过对其投资进入 SCRM 领域。资本市场和社交巨头腾讯对于 SCRM 的追逐也从侧面反映了它大好的市场前景。

关注标的:

重点推荐:

汉得信息:传统 ERP 实施业务增速多维度提升;新业务供应链金融依托核心客户切入千亿级市场,YunMart 剑指千亿级企业服务和商旅市场,商业模式丰富。保守预计公司 2016 年-2018 年的营业收入分别为 15.23/21.33/31.99 亿,净利润为 2.87/4.77/8.47 亿,对应的 EPS 分别为 0.34/0.57/1.01 元,PE 为 44/27/15x。给予“买入”评级。

一般推荐:

麦达数字:1.7 亿投资六度人和,持有公司 15%股权

用友网络:投资六度人和,布局 SCRM 领域

Salesforce:全球首屈一指的在线 CRM 提供商

2.A 股 SAAS 板块行情回顾

上周 A 股 SAAS 相关标的中同有科技以 7.06%居于周涨幅榜榜首,光环新网 4.64%排第二,天玑科技以 4.34%排第三;月涨幅榜中,同有科技 5.94%领先,杰赛科技 3.71%排第二,光环新网 2.37%位居第三。

表 1 A 股 SAAS 板块周涨幅排行榜

	股票代码	股票名称	涨跌幅(%)
1	300302.SZ	同有科技	7.07
2	300383.SZ	光环新网	4.64
3	300245.SZ	天玑科技	4.34
4	002410.SZ	广联达	2.75
5	002544.SZ	杰赛科技	1.18

资料来源：WIND、国元证券研究中心

表 2 A 股 SAAS 板块月涨幅排行榜

	股票代码	股票名称	涨跌幅(%)
1	300302.SZ	同有科技	5.94
2	002544.SZ	杰赛科技	3.71
3	300383.SZ	光环新网	2.37
4	002410.SZ	广联达	1.82
5	300245.SZ	天玑科技	1.80

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 以 8.09% 居于周涨幅榜榜首，HubSpot 6.70% 排第二，Zendesk 以 4.34% 排第三；月涨幅榜中，New Relic 7.39% 领先，Zendesk 6.82% 排第二，HubSpot 6.70% 位居第三。

表 3 美股 SAAS 板块周涨幅排行榜

	股票代码	股票名称	涨跌幅(%)
1	NEWR.N	NEW RELIC INC	8.09
2	HUBS.N	HUBSPOT INC	6.70
3	ZEN.N	ZENDESK INC	5.15
4	TWLO.N	TWILIO	4.44
5	NOW.N	SERVICENOW	4.40

资料来源：WIND、国元证券研究中心

表 4 美股 SAAS 板块月涨幅排行榜

	股票代码	股票名称	涨跌幅(%)
1	NEWR.N	NEW RELIC INC	7.39
2	ZEN.N	ZENDESK INC	6.82
3	HUBS.N	HUBSPOT INC	6.70
4	SPLK.O	SPLUNK	4.52
5	NOW.N	SERVICENOW	4.10

资料来源：WIND、国元证券研究中心

4. 本周 SAAS 上市公司动态

光环新网发布 2016 年上半年度业绩预告

公司预计 2016 年上半年实现归属上市公司股东净利润 13000-14000 万元，同比增长 178.79%-200.23%。业绩变动的原因为 2016 年上半年公司主营业务运营平稳，公司 IDC 及其增值服务业务及云计算业务发展保持增长势头。

久其软件参与认购大数据产业基金

为进一步完善公司大数据生态布局，促进公司大数据战略落地，公司拟以自有资金出资人民币 1 亿元参与认购大数据产业基金（以下简称“产业基金”或“基金”）份额。通过参与该产业基金，公司能够发现更多优秀的大数据企业，并实现对被投资企业的培育管理，再由公司优先对被投资企业进行收购，或采用其他投资退出方式，在加速推进公司大数据战略布局的同时，享受资本增值收益，进而提升公司整体价值。

同有科技发布 2016 年上半年度业绩预告

公司实现归属于上市公司股东的净利润 4284-4699 万元，同比增长 210%-240%。业绩变动的原因是公司 2015 年下半年推出的智能感知高效的大数据存储系列产品，得到了市场的广泛认可，有效提升了公司高端产品的份额。同时，国产化替代、军工信息化等政策对公司业务的推动作用日益凸现。

天玑科技发布 2016 年上半年度业绩预告

公司实现归属于上市公司股东的净利润 3684-4474 万元，同比增长 40%-70%。业绩变动的原因是公司提高管理、运营效率和成本得到有效控制，同时出售子公司上海复深蓝信息技术有限公司 31% 股权获益。

东方通合发布 2016 年上半年度业绩预告

公司实现归属于上市公司股东的净利润 1236-1373 万元，同比增长 80%-100%。业绩变动原因是公司因合并报表同比增加全资子公司北京微智信业科技有限公司的财务数据，导致公司营业收入及营业利润较上年同期有较大增加。同时，非经常性损益对当期经营业绩的影响大约为 182 万元。

5. 本周 SAAS 一级市场动态

容联云通讯宣布完成 C 轮融资

容联云通讯成立于 2009 年，2013 年 5 月上线，专注于向企业提供基于互联网的云通讯

服务，帮助企业实现即时消息、VoIP 通话、视频通话、会议、呼叫中心等 20 余种通讯功能。目前容联云通讯的平台上已累计拥有超过 20 万名开发者和 5 万家企业客户，覆盖 O2O、出行、旅游、物流、房产、在线教育、互联网医疗、政企、企业 IT 系统等众多行业。本次 C 轮融资总额为 7000 万美元，此前 A 轮投资方红杉资本中国基金领投，多家投资机构参与，其中包括此前 B 轮投资方挚信资本以及新的国际战略投资方，易凯资本在本次交易中担任容联云通讯的独家财务顾问。

SaaS 公司 Revinate 获 C 轮 1500 万美元融资

Revinate 是一家快速发展的 SaaS 初创公司，主要致力于设计和技术开发，通过收集和整理用户评论网站(如 TripAdvisor)和社交网络(如 Twitter、Facebook、LinkedIn 等)中关于酒店性能和品牌的相关数据信息，提供一个基于 SaaS 的解决方案。本轮融资领投者是 Sozo Ventures，参投者有 Benchmark Capital, Tenaya Capital, Formation 8, Northgate Capital, Tao Capital, GC Hotel Tech 和 Industry Ventures。

SaaS 云平台筷云获 A 轮千万级融资

筷云是一款面向中小型企业的互联网+云平台，可帮助企业协调多屏、多平台电商运营，规范企业内部管理，帮助企业实现多级分销、多仓点管理及线上线下运营的融和。SaaS 云平台筷云宣布完成 A 轮融资，投资方为万居股份，具体金额未透露，不过据介绍，融资金额超过此前 Pre-A 轮，目前筷云估值过亿。

Kika 宣布完成 B 轮 2 亿元融资

Kika 是中国移动互联网出海的先锋，诞生于 2014 年，由斯凯网络、微软、创新工场及百度等一线互联网公司前高管创办。旗舰产品 Kika Keyboard 是一款下一代输入法键盘应用，具有本能输入、内容为王、兼容跨越三个特征。这款应用支持全球超过 70 种语言，拥有约 1600 个 Emoji 表情以及海量的贴纸及 GIF，并支持自定义皮肤主题及视频搜索等高端功能。本轮融资由东方弘道、伯乐纵横及著名投资人、天神互动 CEO 朱晔投资。其中，东方弘道为 A 轮融资方，本轮再度投资。本轮融资完成后，Kika 估值高达 18 亿元。

Service Partner One 获千万美元 A 轮融资

Service Partner ONE 是一家为创新办公管理提供数字化服务的初创企业，成立于 2015 年，总部位于德国柏林，其使命很简单，来一场办公室管理的数字化革命。所谓办公室管理，主要是指企业的后勤部门需要关心的事，比如扫地、擦窗等各种办公室保洁，水果、饮料、矿泉水补充，办公用品的提供等等。所谓的数字化革命是指 Service Partner ONE 搭建了一个网上的平台，让企业通过网站或者 iPad app 的方式订购各种物业服务和饮料水果等。这相当于给办公室管理提供一个定制化的 SaaS 解决方案，相应的服务提供商都是由 Service Partner ONE 精心挑选的，企业只需要通过 Service Partner ONE 订购服务即可完成所有的办公室管理实务处理。客户可以通过 app 提出具体的服务要求，此外在服务完成后也可以对服务质量等进行点评。

飞搜科技获 1000 万元天使轮融资

飞搜科技主要基于深度学习，研发人脸检测、人脸识别和图像识别等核心算法和应用，核心团队来自诺基亚、法国电信、富士通等。与其它人脸识别公司不同的是，飞搜科技不做具体面向特定场景的人脸识别解决方案，而是依靠自己的 20 人博士硕士算法团队，主要为图像识别设备集成商和服务提供商提供算法与技术方案的提供算法或技术方案。根据客户需求不同，他们可以提供 SDK、在线 API 或者 SaaS、私有云等多种方式提供方案。

6. 本周 SAAS 海内外行业新闻

Snapchat 不再阅后即焚:增记忆功能保存旧内容

移动应用 Snapchat 一直以“阅后即焚”而著称，如今，此应用的业务不再仅仅是发送阅后即消失的图片和视频内容了。

母婴+直播问诊 嘟嘟医生拉上聚划算一起玩

母婴电话问诊平台嘟嘟医生宣布与聚划算达成战略合作，双方将共同打造母婴健康类直播节目“嘟嘟医生直播间”，以弥补该行业直播领域空白。

阿里钉钉进军移动医疗 优化医疗服务流程

广州市越秀区政府与广州柏道计算机科技有限公司、阿里钉钉三方联合举办“互联网+家庭医生签约服务研讨会”，钉钉医疗项目也正式亮相。钉钉医疗项目主要从家庭医生签约、就医流程、健康数据管理、信息发布及个性化转介服务等五个方面入手，研发出提升服务质量的五大效率工具。同时，还为医院院方和卫计委主管部门提供了可对接、可度量、可评估的家庭医生服务工具包。

药店争抢开战 微医抱团思瑞蓝信康要挺进连锁

微医集团乌镇互联网医院、医疗基础设施提供商思瑞以及移动慢病管理服务公司蓝信康宣布达成战略合作，启动“万家药店接诊网点”项目。在此次“万家药店接诊网点”项目的合作中，思瑞作为患者、药店与互联网医院平台的桥梁负责连接与共享，乌镇互联网医院解决医生资源及技术，蓝信康提供会员检测和服务系统，三方将在规模化接诊点、数据共享和用户教育共建三个维度上展开合作。

Bain Capital 完成 6 亿美元融资，重点关注 SaaS 与机器学习领域

私募股权投资机构 Bain Capital（贝恩资本）近日宣布获得 6 亿美元融资，并表示将利用这笔资金继续支持科技创业。这笔最新款项的投资领域将集中在 SaaS、机器学习技术、金融与零售技术、网络安全、云基础架构及开放源代码等方面。

融资租赁行业首款一体化 SaaS 系统上线

由北极贝金融独立开发的融资租赁行业首款 SaaS 管理系统“贝次方”正式发布。“贝次方”采用 SaaS 架构，立足于为融资租赁公司提供“资产生成-风控审批-资产融资-资产管理”全流程一体化 IT 基础设施。

7. 风险提示

企业级服务推广不及预期

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间接损失承担任何责任。

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