



中银国际证券有限责任公司
具备证券投资咨询业务资格

通信与互联网

吴友文*

证券投资咨询业务证书编号: S1300515070001
(8621) 2032 8313
youwen.wu@bocichina.com

*吴彤为本报告重要贡献者

东方国信：多业务布局、加强平台建设保障公司发展，高管增持彰显对公司发展信心

【事件】

- 1、2015年12月1日，东方国信(300166.CH/人民币 11.19, 买入)宣布拟以自有资金出资人民币 10,000 万元在江苏省成立全资子公司，主要从事城市及垂直行业的数据采集、运营、服务、系统及解决方案等业务。
- 2、2015年12月18日，公司宣布拟以自有资金出资人民币 1,000 万元在山东省成立全资子公司，主要从事工业大数据业务。同日，公司公布《非公开发行股票预案（修订稿）》：拟募集资金总额不超过 179,565.11 万元，主要用于大数据分析服务平台、分布式大数据处理平台、互联网银行平台、城市智能运营中心、工业大数据智能互联平台建设项目及补充流动资金。
- 3、2015年12月28日，公司副总经理于12月25日通过深交所交易系统增持了公司股份 62,100 股，每股 32.059 元，增持比例为 0.011%。

【点评】

成立江苏、山东全资子公司，构建母子公司间技术市场双轮驱动

公司成立江苏子公司，将充分利用公司大数据技术，构建城市及垂直行业大数据支撑体系及人才储备体系，以江苏为基地探索数据服务路径、机制、规范和政策支撑，从而服务华东地区及全国市场。成立山东子公司将基于公司大数据、云计算、物联网等技术对山东省重点用能企业提供服务实现能源的高效使用，实践建立工业数据体系、技术体系、应用模型体系、服务体系，通过实践针对工业特性积累系列技术产品和工程方法进而拓展全国市场。公司设立子公司在新地域拓展新业务将构建母子公司间技术市场双轮驱动，子公司专注区域性拓展新业务并复用母公司核心技术成果及资源。我们认为，母子公司间有望形成相互协同、促进良性循环将推动彼此健康发展。

非公开发行股份继续增强公司大数据平台建设，提升核心竞争力

公司本次募集资金用于大数据分析服务平台项目、互联网银行平台项目、工业大数据、智能互联平台项目、城市智能运营中心项目、分布式大数据处理平台项目，并适当补充公司流动资金。大数据行业正快速蓬勃发展，在发展中占有先机将十分关键。此次发行将有效补充公司的资金优势，有力公司抓住行业快速发展以及国家政策红利机遇，建立先发优势。另外，此次非公开发行募集资金投向围绕大数据平台建设展开将进一步增强核心竞争力、拓展行业市场及完善产业布局。最后，此次发行也将适当补充公司流动资金，提高抗风险能力，并将全面提升核心竞争力，进一步提升公司价值。

高管增持彰显对公司未来发展信心及价值认同

近日，公司高管继续增持公司股票有效落实 2015 年 7 月公司制定的稳定公司股价的董监高增持股票方案。我们认为，此次高管增持股票市值超过 199 万元彰显了高管对于公司未来发展向好的巨大信心。同时，我们认为董监高增持公司股票方案的顺利实施也反映了管理层对于公司战略布局的价值认同。另外，近期公司战略措施不断也侧面反映了公司高管促进公司向好发展的高涨积极性。

【投资建议】

公司近期成立江苏、山东全资子公司，在进行新区域拓展的同时拓展了新业务并构筑了母子公司技术市场的双轮驱动，有利公司未来健康发展。公司近期的给公开发行股份募集资金投向围绕大数据平台建设展开，将进一步增强公司核心竞争力、拓展行业市场和完善产业布局。最后，高管增持计划的顺利实施彰显公司高层对于公司未来发展的信心及价值认同。因此，我们继续看好东方国信完整的大数据产品链以及国内外业内领先的大数据分析技术，预计公司 2015-2017 年每股收益分别为 0.41 元、0.66 元、0.87 元，维持 12 个月目标价 45.37 元，并维持**买入**评级。

【风险提示】

运营商大数据发展不确定性，大数据相关应用落地低于预期；大数据相关政策推进不达预期，公司并购风险。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券有限责任公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券有限责任公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 20% 以上；
谨慎买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 10%-20%；
持有：预计该公司股价在未来 12 个月内在上下 10% 区间内波动；
卖出：预计该公司股价在未来 12 个月内下降 10% 以上；
未有评级（NR）。

行业投资评级：

增持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现强于有关基准指数；
中立：预计该行业指数在未来 12 个月内表现基本与有关基准指数持平；
减持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现弱于有关基准指数。

有关基准指数包括：恒生指数、恒生中国企业指数、以及沪深 300 指数等。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券有限责任公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券有限责任公司的机构客户；2) 中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券有限责任公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券有限责任公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券有限责任公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券有限责任公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券有限责任公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券有限责任公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券有限责任公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券有限责任公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 7 层
邮编: 100032
电话: (8610) 6622 9000
传真: (8610) 6657 8950

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约美国大道 1270 号 202 室
NY 10020
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6412 8856 / 6412 8630
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371