

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：通信设备

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

初灵信息：与“九次方”全面战略合作，加速打造大数据生态链

【事件】

初灵信息(300250.CH/人民币 49.61, 未有评级)为了进一步增强主营业务的综合竞争力、提高公司在大数据领域的应用水平，完善产业布局，拟与九次方财富资讯（北京）有限责任公司（“九次方”）开展全面战略合作，本次合作将可以充分的对接双方的资源，构建“互联网+大数据”的新生态。

【点评】

九次方大数据实力、布局领先，全面战略合作推进“互联网+大数据”生态建设

九次方是中国领先的大数据资产运营商、大数据技术服务提供商，在大数据清洗、数据建模、数据可视化、数据应用技术方面拥有完整技术方案。同时，九次方是国家“十三五”规划起草人、贵阳大数据交易所创始人之一。此次合作，将共同开拓电信运营商大数据服务市场、构建基于运营商大数据的金融大数据平台、通过合资公司开拓征信大数据、适时研究互联网电视大数据业务、城市数据中心建设以及政府大数据应用。我们认为，公司将通过此次战略实现与九次方在大数据技术以及市场上进行深度合作，并帮助公司继续做深做实大数据应用加速构建“互联网+大数据”生态。同时，随着合作的推进以及合资公司的运营，未来公司有望与九次方实现在资本层面上的更深入合作。

继续强化大数据综合竞争力，围绕电信+广电大数据深入布局

公司从事信息接入方案的设计及相应设备的研发、生产和销售，主要产品有大客户信息接入系统、广电宽带信息接入系统。为实现以数据接入产品和大数据服务双头并进的战略格局，公司分别围绕电信和广电运营以及大数据业务先后收购博瑞得和视达科。我们认为，公司基于已有的电信、广电信息接入优势，围绕大数据分析、广电运营平台建设及未来大数据运营强势布局将与公司主业形成强协同作用。同时，此次战略合作更是从根本上完善公司大数据技术并有效探索大数据应用新方向，在做强做大已有市场的同时锁定大数据应用广阔前景。

巩固大数据技术布局运营商市场，公司有望重点受益大数据应用爆发

在DT时代，公司通过收购博瑞得、视达科迅速的完成了基于已有的电信、广电运营商接入系统上面的大数据运营延伸。电信运营商拥有公认最有价值的用户数据以及面对OTT日益增加的大数据应用需求，广电新晋第四大电信运营商面临已有的运营平台的深度改造需求以及电视等相关大数据运营需求，因此公司未来在大数据技术以及市场上面发展空间巨大。通过此次战略合作，公司进一步巩固的大数据实力将帮助公司集中收益大数据应用的深度爆发。

【投资建议】

公司此次与大数据领先的九次方合作，将巩固前期通过收购博瑞得以及视达科在电信运营商以及广电行业上已有的大数据分析、运营、应用的综合竞争力，同时探索大数据征信等新方向，将加速构建“互联网+大数据”生态。我们认为，公司将受益大数据应用的深度爆发，未来发展空间十分巨大，建议重点关注。

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 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，或将此报告全部或部分内容发表。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 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

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) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371