

永鼎股份（600105）

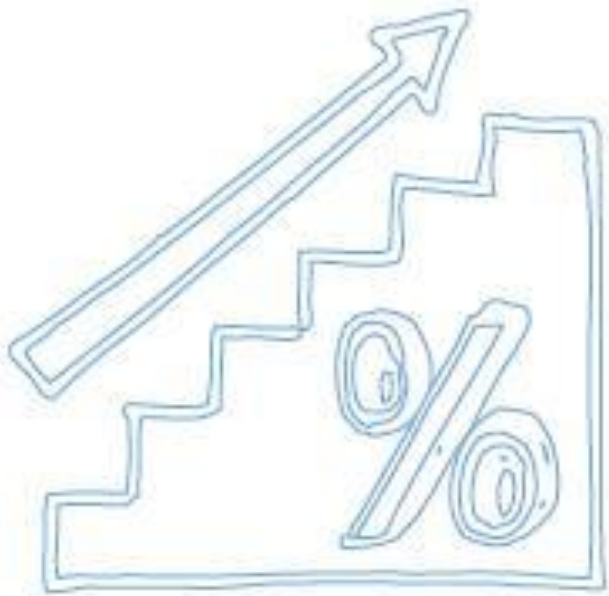
收购永鼎致远，深度布局大数据行业

证券分析师：徐力

执业证书编号：S0600515080001

联系邮箱：xul@dwzq.com.cn

二零一六年七月



提高效率，降低成本——大数据之所以有价值，主要在于此，例如把用户转化率由千分之一提高为百分之一，看起来不起眼，但是效率提升十倍



蝴蝶效应--亚马逊
雨林一只蝴蝶翅膀
偶尔振动，也许两
周后就会引起美国
得克萨斯州的一场
龙卷风。



农村包围城市 -- 192

7年9月，毛泽东率领起义部队在文家市里仁学校召开前委会议，他分析了敌大我小、敌强我弱的形势，主张改变原来攻打长沙的计划，把革命的中心由城市转向敌人统治比较薄弱的农村中去，与会大多数人接受了毛泽东的建议。



大数据“变现”——
关键词在于“变
现”，如果大数据
不具有巨大的商业
价值，其他的就无
需讨论了



羞日遮罗袖，愁春懒起妆。

易求无价宝，难得有情郎。

--鱼玄机

互联网时代，我们都在追逐新技术、新模式，新故事。人之本性，无可厚非。无疑，旧东西需要扬弃，但有些传统资源，在新时代之下，也会放出璀璨光彩。



■ 大数据变现的关键—全局性和相关性

■ 中国特色的路径选择—信息安全

■ 大数据应用障碍—伦理和法律

■ 投资建议

■ 永鼎股份介绍

第一章 大数据变现的关键—全局性和相关性

“大”数据

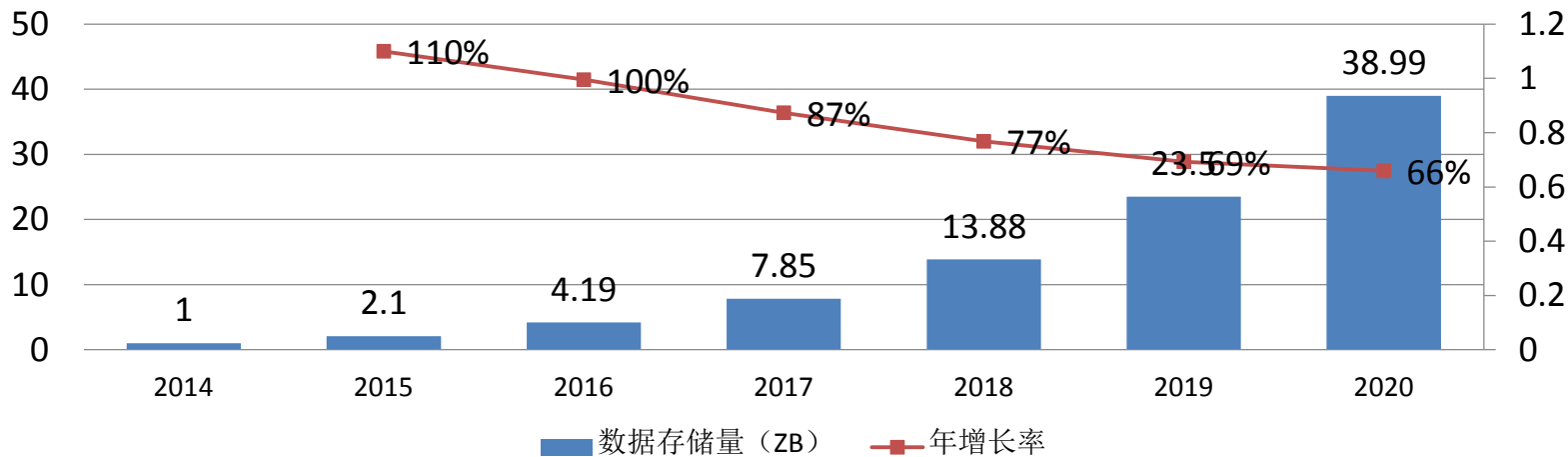
数量巨大

相关性

全局性

大数据的“大”——数量巨大

- 1、大数据需要大，这非常好理解，首先是数量的庞大
- 2、据IBM研究院预测，仅仅在中国，数据在2020年就能达到40ZB左右
- 3、如果一个硬盘容量为1TB（1024GB），需要400亿个硬盘，如果今后硬盘容量增长10倍，则需要40亿个硬盘，不可能所有数据都存储下来，按照普通数据存储18个月，重要数据存储10年，预计数据存储需要4亿的硬盘。



数据来源：IBM研究院，东吴证券研究所



但是，大家往往看到了数量巨大，而没有看到**全局性和相关性**，诸葛亮没有大数据分析，但他也取得了巨大的成功，主要是他把握了全局——“上知天文，下知地理”

事实到底是什么???



数据来源：互联网，东吴证券研究所

大数据的“大”——全局性和相关性

- 1、孤立的行业数据分析，价值有限
- 2、就如同盲人摸象，各有判断，并且证据确凿的“正确的错误”



数据来源：互联网，东吴证券研究所

案例1：个人用电数据。

问题：此人家庭用电数据变化极大，到底是什么原因导致的？

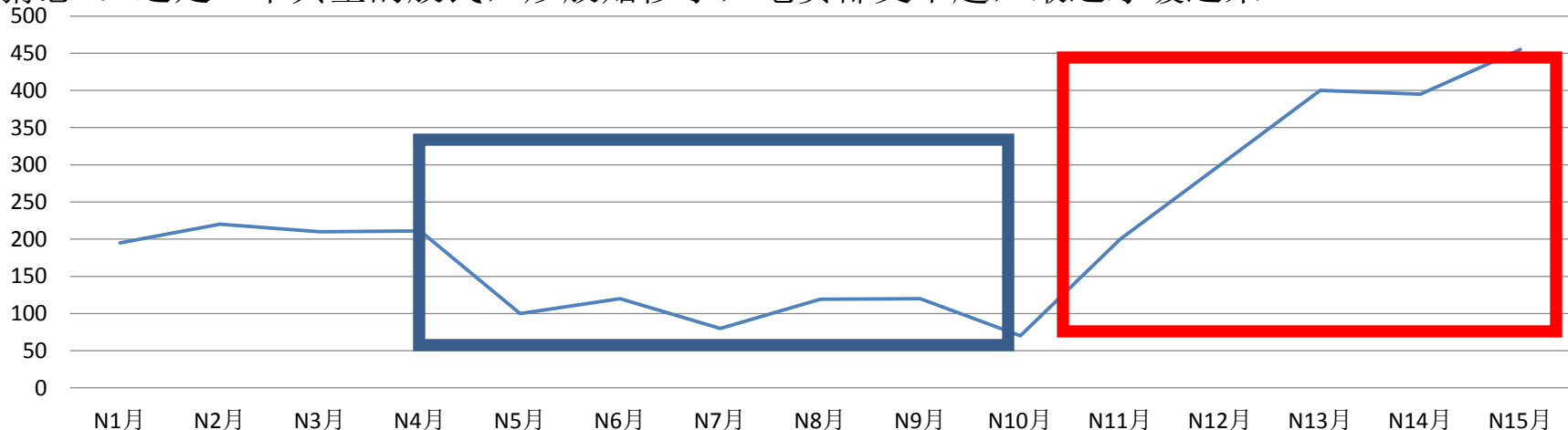
猜想1：分别代表冬季和夏季的用电量？

猜想2：经济情况变化，收入升高，买了大量的新型电器？

猜想3：还是收入降低，没钱到外面去花天酒地，回归家庭生活？

猜想4：这是一个典型的股民，炒股赔惨了，电费都交不起，最近才缓过来？

缺乏关联信息导致无从分析



数据来源：东吴证券研究所模拟

— 用电量（度）

大数据的“大”——全局性和相关性

案例2：个人搜索记录信息。

问题：这个人经常搜索奔驰豪华SUV，是否是潜在购车客户？

事实：豪华车是部分人的梦想，但短期内只是梦想而已。

缺乏关键相关信息
导致判断失误

The screenshot shows a search interface for Mercedes-Benz vehicles. On the left, there is a grid of letters (A-Z) and a list of search results. The results include '奔驰 (142219)' and sub-categories like '北京奔驰' and '福建奔驰'. The main area displays six images of a 2016 Mercedes-Benz GLS 400 4MATIC SUV, showing different views (front, rear, side) and configurations (豪华型, 动感型).

Image	Caption
	2016款 GLS 400 4MATIC豪华型
	2016款 GLS 400 4MATIC豪华型
	2016款 GLS 400 4MATIC豪华型
	2016款 GLS 400 4MATIC豪华型
	2016款 GLS 400 4MATIC豪华型
	2016款 GLS 400 4MATIC动感型

数据来源：互联网，东吴证券研究所

大数据的“大”——全局性和相关性

离散化碎片化的信息——各行业信息采集渠道获取的数据都难以独立发挥作用



中国工商银行
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA

金融、支付



中国农业银行
AGRICULTURAL BANK OF CHINA

北京住房公积金网

微信支付

中国银行
BANK OF CHINA

优酷

社交、娱乐

搜狐
视频



聚美优品
JUMEI.COM

淘宝网
Taobao.com

购物

贝贝网
beibei.com
妈妈的选择

京东
JD.COM

乐视TV™
只为极致体验

新浪微博

餐饮

饿了么

百度外卖



凤凰知音
Phoenix Miles

出行

12306

违章查询

去哪儿?

滴滴出行

医疗、教育、
养老、投资
...

挂号网
Guahao.com

北京协和医院
PEKING UNION MEDICAL
COLLEGE HOSPITAL

大数据的“变现”——最大障碍在于行业数据之间的隔离

所以，大数据能否变现的必要条件就已打通各个行业之间的数据，但是现在情况是各个行业的数据是隔离的，行业之间的沟通存在巨大障碍。



障碍1：信息隔离，各行业有独立而相互保密的信息采集渠道。

障碍2：身份认定难，即使不同行业之间交换数据，很难确定数据归属同一个用户。

障碍3：交流成本高，每个行业需要和多达10几个行业对接数据，才能进行合理的用户分析。

障碍4：信息安全保障困难，用户数据频繁交换，导致用户数据泄露和篡改等安全隐患。

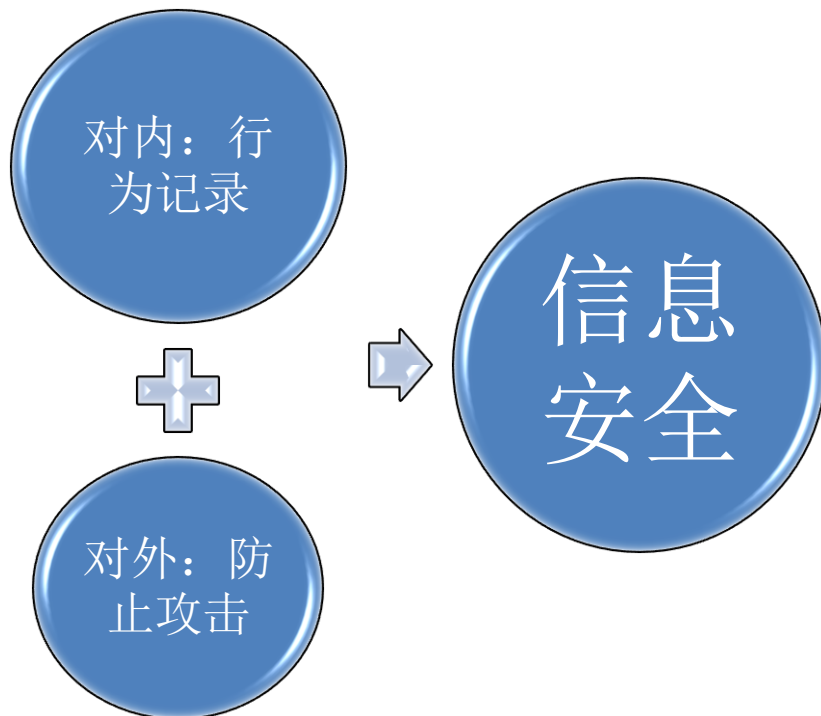
结论1：大数据变现，关键在于通过大数据能够获取什么样的信息，“大”仅仅是其中一部分。

结论2：大数据更加关键的在于数据的全局性和相关性，只有把握全面的数据，快速而简单把消费者进行个体素描，然后再进行精准营销，大数据变现才具有实际的商业价值。

例如，客户转化率由千分之一上升为百分之一，不要小看这一点点的提高，实际上效率提升了10倍，意味着同样的销售额，营销成本降低到十分之一，或者同样的营销成本，收入上升十倍。否则，大数据将价值受限。为什么部分实业会觉得大数据很难“变现”，主要的原因也就在这里。

另外一点，骚扰电话会少一点，但骗子行骗会不会更有效？？？

第二章 中国特色的路径选择—信息安全



数据来源：东吴证券研究所

信息安全—市场忽略的“对内：行为记录”

- 1、对于信息安全，市场更加关注的是“对外：防止攻击”这个方面
- 2、而对于“对内：行为记录”则有所忽视
- 3、例如市场上对打车软件的使用是否安全有很多争论，但是，大家都忽视了一点，打车软件的服务和被服务方的交易是有记录的，一个理性的人，如果想做坏事，都要好好考虑，是否真的要去做？如果一个不理性的愣头青，在哪个平台都是一样，所以，各种租车行业的安全问题，不应集中在是否互联网叫车上，而应集中在司机是否专业上。



数据来源：互联网，东吴证券研究所

信息安全—管道的作用逐步凸显



数以亿计的用户，
各自的行为模式

除了少数生态链完整的企业，
大部分是分散而零落的

成千上万的企业，
各自的用户定位

运营商管道：所有信息的传输渠道，大部分是明文，部分APP是密文，但也是可以获取相关的信息

难点1: 数亿用户，如何对他们进行逐个的消费行为或个人特征的素描

难点2: TMT技术的发展，使得个性获得张扬，行业越来越细分，越来越多，现在不是360行，而是3600行，如何打通行业壁垒，获取珍贵数据？

难点3: 在如此众多且分散的数据面前，获取数据的成本是多少，不仅仅是钱的问题，同时也是要投入多少人力问题？

难点4: 消费者的口味变化越来越快，时效性很重要，如何保证快速获取

难点5: 传统调研的真实性存在疑问，远远不如真实的无干扰情况下更能反映用户的真实想法？

目前看起来，最好的获取渠道就是运营商的网络记录信息

智能手机，作为个人移动互联网的主要入口，决定了手机号成为个人唯一的标识信息，具备整合全部离散信息的能力。

信息全面性：用户所有的信息发送/接收都通过运营商数据服务，可通过单一手机号信息判定用户全部行为。

信息关联性：用户行为时间先后顺序，信息处理流程，多个数据应用（查询、出行、消费）之间的关联关系。

信息有效性：庞大的网管系统和成熟的数据处理技术保障信息有效可靠。

信息权威性：运营商作为互联网服务中立方，具备信息内容权威性，保障信息不被篡改或者造假。

信息安全—“对内：行为记录”的功能，只有运营商能完成

信息安全，尽量减少信息诈骗，从其他行业入手，无疑是事半功倍，而运营商的网络，及其所有权的性质，从运营商入手，无疑是事半功倍，实际上，国家也是这么做的。

2	2014-04-27 23:59:11	185	139	10.62.195.140	110.75.10.2	手机淘宝	re.m.taobao.com	长裙连衣裙气质
3	2014-04-27 23:59:10	186	535	10.66.233.74	110.75.66.1	手机淘宝	re.m.taobao.com	腰带打孔器
4	2014-04-27 23:59:04	186	535	10.66.233.74	110.75.66.1	手机淘宝	re.m.taobao.com	腰带打孔器
5	2014-04-27 23:58:59	145	166	10.66.0.83	42.156.210.6	淘宝网	s.taobao.com	强化门
6	2014-04-27 23:58:59	145	166	10.66.0.83	42.156.210.6	淘宝网	s.taobao.com	强化门
7	2014-04-27 23:58:58	145	146	10.37.1.223	42.156.186.2		log.mmstat.com	%D3%F1%C0%BC%D3%CD
8	2014-04-27 23:58:55	145	041	10.39.29.244	110.75.10.2	手机淘宝	re.m.taobao.com	男士紧身舞蹈裤
9	2014-04-27 23:58:49	132	596	10.38.8.57	42.156.198.3	天猫	tmatch.simba.taobao.com	iphone5
10	2014-04-27 23:58:47	145	166	10.66.0.83	115.124.18.144		textlink.simba.taobao.com	强化门
11	2014-04-27 23:58:47	132	596	10.38.8.57	42.156.210.6	淘宝网	s.taobao.com	iphone5
12	2014-04-27 23:58:44	131	005	10.66.158.157	211.151.109.110	手机京东	m.jd.com	钥匙手榴
13	2014-04-27 23:58:40	145	146	10.37.1.223	42.156.186.2		log.mmstat.com	%D3%F1%C0%BC
14	2014-04-27 23:58:35	186	168	10.61.121.146	110.75.10.2	手机淘宝	re.m.taobao.com	充气玩具
15	2014-04-27 23:58:32	145	166	10.66.0.83	110.75.8.3	天猫	tmatch.simba.taobao.com	强化门

以后是否可
推荐健身产
品??

可能是口味
重的寂寞宅
男

数据来源：某运营商网络监控实测数据，东吴证券研究所

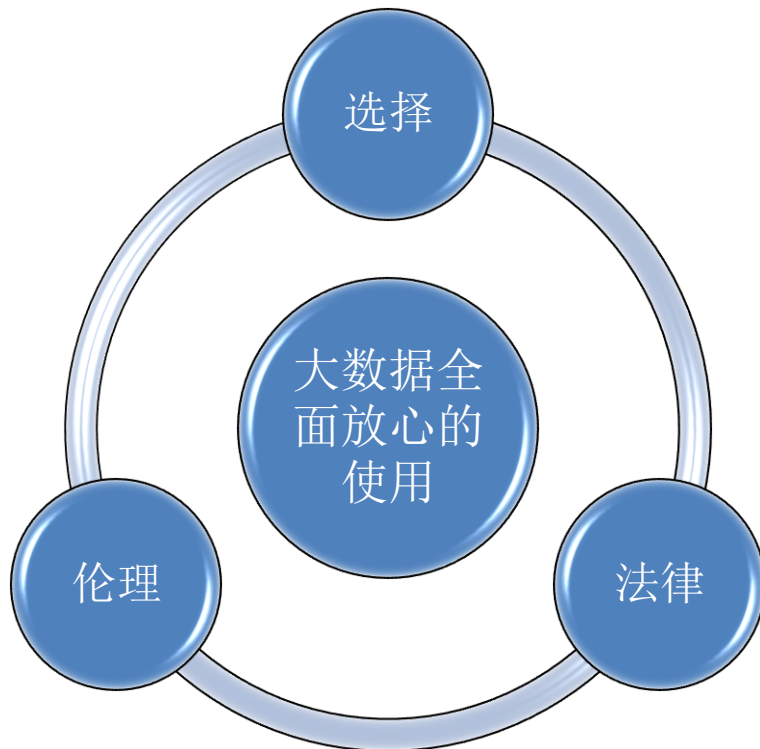
信息安全—运营商成为真正大数据来源的“第4级”

从某种意义上说，运营商不仅仅是数据来源，也是“**征信**”的最好方式，有什么比在完全放松状态下，能够真正的表达内心深处的需求？



BAT有的，
我有，
BAT没有
的，我也有

第三章 大数据应用的障碍—伦理和法律



数据来源：东吴证券研究所

大数据有部分涉及到个人隐私，极其敏感，如何使用和收集分析，相对敏感

向左走还是向右走？



对于个人而言，这是一个选择的问题

1.信息社会中，信息安全和个人隐私问题一直存在

案例1：现在我们大多数人都会使用智能手机，甚至功能手机。别的不说，只要你使用了，你的安全和隐私理论上就已经曝光了。智能手机基本都配置GPS定位系统，即使没有配置GPS的手机，也可以通过移动网络的小区确定大概位置。理论上说，将你的位置信息获取，可以推断出很多个人信息，例如，某人“家中红旗不倒，家外彩旗飘飘”，假如获取位置信息，发现他或她，与某位美女或是帅哥，1年之内同时在某处同时出现5次或是10次，就可以大概率判断，两位是认识的，而后通过更细化的时间地点、和两手机的距离，可以大概率判断是否两人见面是在私密场所还是公开场所。由于为了安全和防范信息诈骗，手机又都是实名制，手机主人的性别，年龄一清二楚，为了保护移动网络的安全和权限设置，所有的这些信息都会被记录下来，后面的推断我不用说了吧（所以，任何安全政策都是双刃剑，可以是保密，同时也是泄密）。

案例2：还有使用手机转账，购物，浏览等等，被记录下来，一样可以暴露个人隐私和个人信息安全。

2.信息安全和便利的生活是一种平衡

这里就存在一个选择，你是选择不使用智能手机，回到原始时代，还是选择使用它们，极大的提高工作生活便捷和效率？？？世界上没有只有好处，没有坏处的选择，任何选择都是收获一些利益，放弃一些利益，只不过你要在自己的心理账户之间权衡利益得失而已。

大数据之父：数据过度解读就是滥用数据

2015年09月27日11:36 南方日报 微博 我有话说(4人参与) 收藏本文



南方日报讯（记者/吴少敏 实习生/廖冰莹 通讯员/李梦影）26日，全球第一本关于大数据的著作《大数据时代》的作者、被誉为“大数据时代的预言家”、“大数据之父”的牛津大学教授维克托·迈尔·舍恩伯格受邀做客中山大学“黄埔大讲堂”，开讲“大数据能做什么”。他表示，在解释数据的过程中要非常小心，如果解释得过度了，实际上就是滥用数据。



舍恩伯格现任牛津大学网络学院互联网治理与监管专业教授。他说，美国航空业在营销、旅客体验等领域，仍然有大量的需求没有得到满足，这其中也就蕴含了大数据技术应用的大量机会。近年，谷歌公司购买了美国航空业的大量数据，试图通过将数据与移动整合到一起，了解客户的需求，为航空公司构建一个有用的差旅助手。其中美国政府规定，谷歌公司即使购买了数据也不能对其进行垄断，其他方也有权使用这些数据。政府应当在数据垄断的问题中担当起重

大数据时代个人信息的法律保护

2014-10-18 09:12 来源：光明网-《光明日报》 我有话说

【热点思考】

作者：湖南师范大学法学院 喻名峰

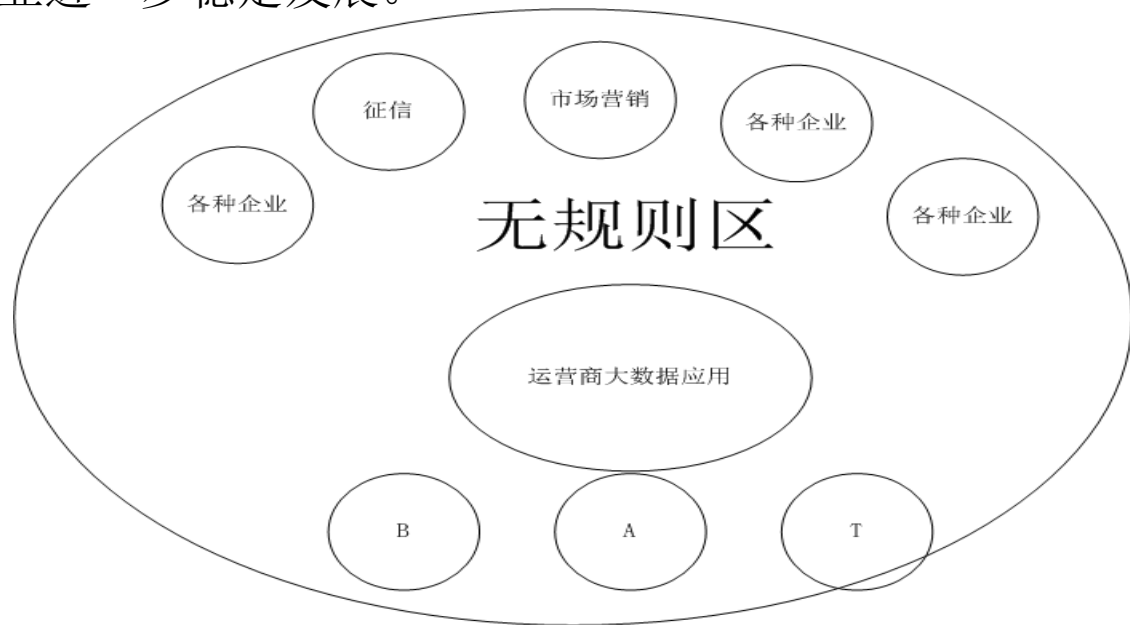


资料图片

运营商大数据运用将处在探索期，快速发展中解决问题

短期看，运营商的大数据应用处在探索期，主要将与第三方厂商合作共同开发数据价值，并对大数据的合理合法应用进行探索。

中长期看，法律法规将随着大数据应用实践的推进，而逐渐完善，从而反过来推动运营商大数据行业进一步稳定发展。



第四章 投资建议

信息收集和分析：建议关注永鼎股份，初灵信息，信威集团，东方国信

信息存储和计算：建议关注美利纸业、广东榕泰、宝信软件

核心数据源：中国联通

风险提示：行业发展不达预期，公司发展不达预期

第五章 永鼎股份

通信业务

- ◆国内首家光通信上市公司
- ◆具备完整光纤光缆研发能力
- ◆市场份额稳定，获益于光通信市场发展

海外工程业务

- ◆人力优势：20-30年深耕团队；
- ◆资源优势：商务线、政府、银行资源；
- ◆已完成20亿，在手订单约10亿，跟进100亿MOU项目。

汽车电子业务

- ◆收购金亭线束，面向中高端市场
- ◆2016-2017业绩承诺，7900万/9100万利润，69000万/78000万收入
- ◆准入资质优势

大数据产业链

- ◆计划收购永鼎致远，进入大数据市场
- ◆电信大数据行业进入爆发期，催化上下游产业链发展
- ◆信令采集、DPI、网络完全、大数据业务，行业门栏较高
- ◆净利润率超过60%，盈利能力极其可观

永鼎致远：运营商大数据采集分析系统核心供应商



- ◆ 技术积累深厚，产品完善成熟
- ◆ 中国联通、中国电信信令采集、DPI设备、大数据分析系统重要供应商
- ◆ 扩容空间巨大，盈利能力很强

数据来源：公司官网，东吴证券研究所

永鼎股份：盈利预测及投资建议

盈利及估值重要数据	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	2,256	2,732	3,166	3,892
同比(+/-%)	16.9%	21.1%	15.9%	22.9%
净利润(百万元)	180.74	206.05	271.41	418.80
同比(+/-%)	26.0%	14.0%	31.7%	54.3%
毛利率(%)	13.0%	14.2%	16.7%	20.5%
净资产收益率(%)	8.3%	7.9%	9.3%	13.4%
每股收益(元)	0.19	0.22	0.29	0.44
PE	58.25	51.09	38.79	25.14
PB	2.40	4.02	3.60	3.36

1. 永鼎致远信令采集分析业务快速爆发
2. 光纤光缆业务保持稳定
3. 海外工程借力一带一路呈现快速增长
4. 金亭线束运行良好

- ◆ 预计公司 2016-2018年的EPS为0.22元、0.29元、0.44元，对应 PE 51/39/25 X。给予“买入”评级。
- ◆ 风险提示：永鼎致远收购失败风险，新业务发展不及预期风险

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于大盘5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对大盘-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街5号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

东吴证券 财富家园