

# 东方国信 (300166): 并购扩张起步, 商业智能业务“钱景”广阔

## 今日市场数据

国内外各主要市场指数						
指数名称	指数代码	收盘点数	涨跌幅 (%)			
			1日	5日	1月	
道琼斯工业	DJI	12019.42	0.00	7.01	0.30	
标普 500	SPX	1244.28	-0.02	7.39	-0.71	
纳斯达克	IXIC	2626.93	0.03	7.59	-2.20	
伦敦富时	FTSE	5552.30	1.15	7.51	0.45	
日经 225	N225	8643.75	0.54	5.93	-1.79	
香港恒生	HSI	19040.39	0.20	7.64	-4.04	
香港红筹	HSCCI	3825.24	-0.18	9.13	-1.36	
香港国企	HSCEI	10350.51	0.67	10.16	-3.32	
AH 股溢价	HSAHP	109.95	-1.44	-9.60	-2.69	
上证综合	000001	2360.66	-1.10	-0.82	-6.63	
深证成份	399001	9808.23	-1.11	-0.79	-8.33	
沪深 300	000300	2557.31	-1.02	-0.49	-7.47	
中小板综	399101	5683.54	-2.01	-2.54	-7.02	

前一交易日 A 股行业涨跌幅排名						
行业名称	流通市值 (亿元)	平均换手率 (%)	涨跌幅 (%)			
			1日	5日	1月	
金融服务	40883.08	0.08	-0.34	1.03	-7.06	
食品饮料	8397.37	0.57	-0.57	-0.97	1.05	
房地产	7211.24	0.58	-0.98	0.56	-7.28	
黑色金属	4027.23	0.24	-1.02	-3.24	-10.94	
交通运输	6928.28	0.19	-1.34	-2.13	-8.59	
信息服务	4879.26	0.85	-1.34	-4.26	-7.63	
医药生物	7977.33	1.21	-1.50	0.34	-2.17	
建筑建材	6109.51	0.40	-1.51	-1.81	-11.53	
家用电器	2167.89	0.63	-1.54	-2.64	-12.37	
纺织服装	2101.82	0.60	-1.61	-2.23	-6.38	
交运设备	7150.86	0.49	-1.92	-1.44	-8.38	
轻工制造	1931.36	0.90	-2.00	-3.12	-6.30	
采掘	25894.40	0.11	-2.01	-1.38	-8.49	
机械设备	10602.74	0.64	-2.04	-3.70	-9.55	
电子	3328.03	0.70	-2.06	-3.56	-8.64	
餐饮旅游	804.28	0.63	-2.07	-3.25	-4.58	
商业贸易	4173.97	0.68	-2.10	-3.81	-10.46	
化工	12563.65	0.52	-2.11	-2.35	-7.42	
综合	1136.78	1.48	-2.14	-2.91	-7.33	
有色金属	8251.23	0.58	-2.17	-1.41	-9.17	
信息设备	2872.18	0.74	-2.30	-4.99	-8.91	
农林牧渔	2814.69	0.88	-2.88	-1.62	-5.08	
公用事业	5149.39	0.46	-3.32	-3.58	-5.16	

数据来源: 华宝证券研究所、港澳资讯

## 今日晨会内容:

### 今日重要研报和调研简报摘要

**信息服务:** 《天舟文化(300148): 传统青少年业务增强, 新业务再添想象》

### 行业快讯

**信息服务:** 电信联通就宽带互通及价格问题向发改委低头 长期利好光通信

### 公司点评:

1、东方国信 (300166): 并购扩张起步, 商业智能业务“钱景”广阔

### 专题统计报告

(1)附表一: 本周 A 股市场大小非到期解禁总表

(2)附表二: 本周 A 股市场新股发行的相关安排

华宝证券研究所

责任编辑: 毛雪梅

联系☎: 021-50122432

## 今日重要研报和调研简报摘要

### ►信息服务: 天舟文化(300148): 传统青少年业务增强, 新业务再添想象 (吴炳华)

#### ◎事项:

- 与中国教科院成立控股子公司。天舟文化(300148)12月1日发布公告称,拟于使用700万元超募资金,与中国教科院以成立合资公司的形式共同建设“教育内容资源研发与服务平台”。公司占合资公司70%股权。合资公司进行内容开发的全部出版物由公司负责总发行,公司以品牌及业务资源授权使用费的方式为中国教科院提供定向科研支持。在教辅图书及电子音像出版物、国家级课程教材及其他的教育科研产业化转化和内容资源研发等领域,中国教科院均视合资公司为其经营性业务资源产业化运营的唯一平台。

#### ◎主要观点:

- 传统青少年读物领域优势将强化。公司的高成长看点之一是切入增速为传统媒体两倍的青少年出版业,此次与国家教育智库中国教科院合作,不仅可将中国教科院强大的内容资源能力与公司在青少年学习与阅读内容策划及发行方面的优势充分结合,从而实现公司在教育科研、教育内容资源、教育培训的产业化开发等方面的品牌、资源优势共享整合。这将有效推动募集资金迅速、有效地使用,最终为公司实现持续快速发展提供有力保证。
- 转型教育培训产业添想象。该次合作为公司向前景广阔的教育培训、咨询等教育产业转型延伸提供了宝贵机会。国内培训业规模正以每年近30%的速度递增,预计未来5到10年,中国教育培训市场潜在规模将达到5000亿。以中小学教育培训为例,中国现有2亿多的中小学生,每年参加各类培训的超过1亿人次。在大中城市,更是90%以上小学生在课后接受各种各样的辅导,整个市场的规模超出3000多亿元。通过此次控股子公司的成立,公司有望通过教科院在教育培训、咨询等方面的合作实现产业链的纵向延伸,从而进一步奠定公司持续快速增长的基础。
- 研发资源、品牌效应、新利润点共收获,暂维“持有”。公司与中国教科院将合作重点开发英语、语文、数学等基础教育内容资源,优质内容资源及产品将为公司下一步的市场开拓带来强大支撑,此外,公司与教育部直属的国家级综合性教育科研机构中国教科院合作,可提升公司及其产品的市场影响力,提升公司的形象并为市场开拓提供强劲品牌支持。这对于公司重点

## 信息服务行业快讯

### ►电信联通就宽带互通及价格问题向发改委低头 长期利好光通信 (吴炳华)

#### 事件:

- 中国电信和中国联通近日分别发表声明表示,公司在向互联网服务提供商提供专线接入业务方面存在价格管理不到位、价格差异较大问题;
- 同时,与其他骨干网运营商之间的互联网互联互通质量需要进一步提高;此外,两大运营商均承诺将进一步下调公众用户上网单位带宽资费水平。
- 中国电信还在声明中承诺,“十二五”期间,中国电信将扎实推进“宽带中国 光网城市”工程,大幅提升光纤接入普及率和宽带接入速率,五年内公众用户上网单位带宽价格下降35%左右,并立即着手实施。
- 中国联通在声明中承诺将对有关问题进行整改,不断完善互联网专线资费管理制度,同时在“十二五”期间,将持续加大宽带网络建设投入,深入推进宽带网络“升级提速”工程,大幅提升光纤接入普及率和宽带接入速率。同时,公司将进一步下调公众用户上网单位带宽资

费水平，并尽快组织实施，为广大消费者提供优质服务。

**点评:**

- 我们认为电信和联通申请发改委中止调查（根据《反垄断法》，被调查者在调查期限内采取措施消除垄断行为）是明智之举，也是向发改委及公众低头避免市场诟病的一个善意之举。就电信和联通的申请中止调查声明来看，其实质内容主要为：
  - 1、双方都将加大对彼此骨干网的扩容，同时规范并降低与其他网络的互通价格及资费标准
  - 2、双方都将大幅提升光纤网络的接入普及率及宽带接入率，并立即着手降低单位带宽价格
- 我们在前不久刚刚发布的 2012 年度通信行业策略报告《光通信持续高景气》一文中坚定认为，伴随着移动互联网时代的强数据需求，以及政策及技术的成熟，“十二五”期间，在 4G 大规模推出前无线投资不景气的情况下，光通信细分子领域将是通信行业发展的亮点，光通信将一枝独秀，我们坚定看好受益于光通信板块的公司：中兴通讯、烽火通信、日海通信和新海宜等行业龙头。

**公司点评**

▶ **东方国信（300166）：并购扩张起步，商业智能业务“钱景”广阔** （吴炳华）

**事件:**

- 公司 2011 年 12 月 3 日对外发布第二届董事会第四次会议决议公告，会议通过了《关于使用超募资金收购北京东华信通信息技术有限公司 100%股权的议案》，公司拟使用超募资金 5,200 万元收购东华信通 100%股权。

**点评:**

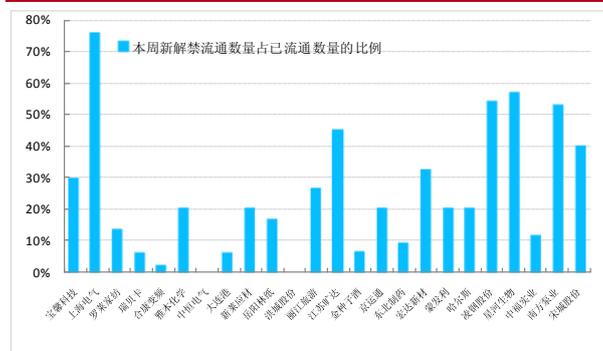
- 公司主营业务是为企业提供完整的商业智能系统解决方案，包括软件产品开发与销售、技术服务和相应的系统集成等。东华信通主要从事电信企业商业智能软件研发和销售业务。
- 鉴于东华信通的区域市场优势，技术和产品优势，通过本次收购，公司在电信领域商业智能软件的份额进一步扩大，公司商业智能系统解决方案的领头地位将进一步巩固，有利于公司未来向更广泛的商业智能领域市场拓展。
- 华东信通 2010 年的净资产和净利润分别为 2006 万和 1063 万，收购价格合 2.59 倍 PB 和 4.89 倍 PE,价格相当有吸引力。同时按照东华信通原股东的承诺，东华信通未来两年经审计归属于东华信通母公司股东合并净利润年增长率不低于 20%，据此估算 2012 和 2013 将至少分别为公司带来约 1400 万元，1700 万元的净利润，分别增厚 0.35 元和 0.42 元的 EPS。我们初步预计公司 2011 年，2012 年实现 1.58 元和 2.05 元的 EPS，对应 31 倍和 24.6 倍的 PE。积极评价公司此次业务拓展，当前价位为介入良机，建议买入。同时看好商业智能的未来前景以及公司的先发优势，持续跟踪公司的未来发展。

附表一：本周 A 股市场大小非到期解禁总表（每周更新）

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量(万股)	已流通数量(万股)	待流通数量(万股)	流通股份类型
002514.SZ	宝馨科技	2011-12-05	700.00	2,400.00	4,400.00	首发原股东限售股份
601727.SH	上海电气	2011-12-05	740,908.85	985,071.47	0.00	首发原股东限售股份
002293.SZ	罗莱家纺	2011-12-05	526.31	4,036.31	10,000.00	首发原股东限售股份
600439.SH	瑞贝卡	2011-12-05	4,631.00	78,610.10	0.00	定向增发机构配售股份
300048.SZ	合康变频	2011-12-06	153.20	7,887.30	16,725.50	股权激励限售股份
300261.SZ	雅本化学	2011-12-06	450.00	2,270.00	6,800.00	首发机构配售股份
002364.SZ	中恒电气	2011-12-06	6.24	3,916.47	6,103.53	首发原股东限售股份
601880.SH	大连港	2011-12-06	4,658.50	80,840.50	255,499.50	首发原股东限售股份
300260.SZ	新莱应材	2011-12-06	330.00	1,670.00	5,000.00	首发机构配售股份
600963.SH	岳阳林纸	2011-12-06	13,694.59	84,315.91	0.00	股权分置限售股份, 配股原股东限售股份
600566.SH	洪城股份	2011-12-06	2.34	13,820.04	0.00	股权分置限售股份
002033.SZ	丽江旅游	2011-12-06	3,305.80	12,652.00	2,470.00	股权分置限售股份
002516.SZ	江苏旷达	2011-12-07	5,033.57	11,283.57	13,716.43	首发原股东限售股份
600199.SH	金种子酒	2011-12-08	3,433.21	55,577.50	0.00	定向增发机构配售股份
601908.SH	京运通	2011-12-08	1,200.00	6,000.00	36,988.51	首发机构配售股份
000597.SZ	东北制药	2011-12-08	3,000.00	33,099.76	281.24	定向增发机构配售股份
002211.SZ	宏达新材	2011-12-08	6,966.00	21,684.06	21,563.52	定向增发机构配售股份
002614.SZ	蒙发利	2011-12-09	600.00	3,000.00	9,000.00	首发机构配售股份
002615.SZ	哈尔斯	2011-12-09	456.00	2,280.00	6,840.00	首发机构配售股份
600231.SH	凌钢股份	2011-12-09	43,147.32	80,400.22	0.00	定向增发机构配售股份, 股权分置限售股份
300143.SZ	星河生物	2011-12-09	4,826.15	8,566.15	6,173.85	首发原股东限售股份
000592.SZ	中福实业	2011-12-09	7,280.00	64,311.81	873.35	定向增发机构配售股份
300145.SZ	南方泵业	2011-12-09	3,959.47	7,559.47	6,840.53	首发原股东限售股份
300144.SZ	宋城股份	2011-12-09	6,006.00	15,246.00	21,714.00	首发原股东限售股份

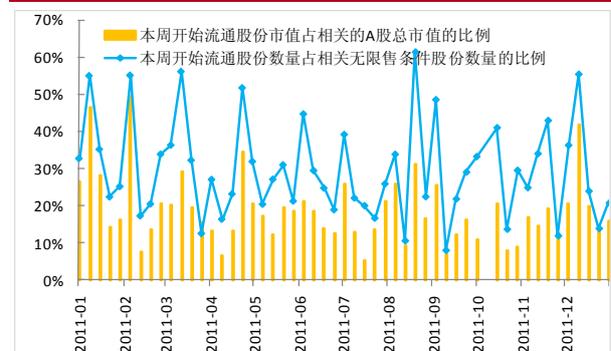
资料来源：港澳资讯、华宝证券研究所

图表 1：本周新增解禁流通数量占已流通数量的比例



资料来源：华宝证券研究所，港澳资讯

图表 2：本周新增解禁股份在整体市场中的占比



资料来源：华宝证券研究所，港澳资讯

附表二：本周 A 股市场新股发行的相关安排（每周更新）

发行询价	相关安排	601336.SH 新华保险	300278.SZ 华昌达	002642.SZ 荣之联	-	-
发行安排	招股公告日	2011-11-22	2011-11-29	2011-11-30	-	-
	初步询价公告日	2011-11-22	2011-11-29	2011-11-30	-	-
	初步询价起始日	2011-11-23	2011-11-30	2011-12-01	-	-
	初步询价截止日	2011-11-28	2011-12-02	2011-12-05	-	-
	询价结果公告日	2011-12-01	2011-12-06	2011-12-07	-	-
	网下定价公告日	2011-12-09	2011-12-06	2011-12-07	-	-
	发行公告日	2011-12-05	2011-12-06	2011-12-07	-	-
	网上路演公告日	2011-12-05	2011-12-05	2011-12-06	-	-
	网下发行日期(缴款日)	2011-12-05	2011-12-07	2011-12-08	-	-
	网下发行截止日(缴款截止日)	2011-12-07	2011-12-07	2011-12-08	-	-
	网上发行日期(申购日)	2011-12-07	2011-12-07	2011-12-08	-	-
	网下、网上申购资金验资	2011-12-08	2011-12-08	2011-12-09	-	-
	网下配售结果公告日	2011-12-09	2011-12-09	2011-12-12	-	-
	网上中签结果公告日	2011-12-09	2011-12-09	2011-12-12	-	-
	网上申购资金解冻日	2011-12-12	2011-12-12	2011-12-13	-	-
询价安排	网下发行最高申购量(万股)	3170	432	500	-	-
	网下发行最低申购量(万股)	100	108	100	-	-
	最小申购单位(万股)	10	108	100	-	-
	初步询价后确定的发行价格(元)	-	-	-	-	-
	初步询价有效报价家数	227	-	-	-	-
	初步询价有效申购数量(万股)	151940	-	-	-	-
	初步询价有效报价超额认购倍数	47.92	-	-	-	-
初步询价参与询价总家数	237	-	-	-	-	
其他信息	上市板	28	0	0	-	-
	发行数量(万股)	0.00	0.00	0.00	-	-
	预计募资	12683.2	1738	2000	-	-
	实际募资	3170	432	500	-	-
	发行价格	40869	40876	40877	-	-

资料来源: wind 资讯、华宝证券研究所

**投资评级的说明**

- 行业评级标准

报告发布日后3个月内，以行业股票指数相对同期中证800指数收益率为基准，区分为以下四级：

强于大市 A--：行业指数收益率强于相对市场基准指数收益率5%以上；

同步大市 B--：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；

弱于大市 C--：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级 N--：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

- 公司评级标准

报告发布日后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：相对于行业指数的涨幅在15%以上；

持有：相对于行业指数的涨幅在5%-15%；

中性：相对于行业指数的涨幅在-5%-5%；

卖出：相对于行业指数的跌幅在-5%以上；

未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

**机构业务部咨询经理**

上海	北京	深圳
宋歌	程楠	袁月
021-5012 2086	010 -6708 5220	0755-3665 9385
138 1882 8414	159 0139 1234	158 1689 6912

**风险提示及免责声明：**

- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。