

2015.05.18

评级: 增持

上次评级: 增持

号角已经吹响，互联网银行大战一触即发

计算机行业上市公司市场表

2015.5.17

周涨幅前五名

公司简称	涨幅	月涨跌幅
长亮科技	61	159
证通电子	50	53
科远股份	39	59
拓维信息	39	33
全通教育	35	39

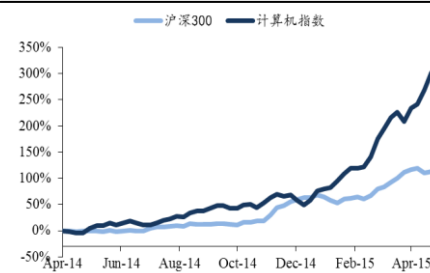
周跌幅前五名

公司简称	跌幅	月涨跌幅
赢时胜	-12	7
中国软件	-7	-1
卫宁软件	-6	-1
华宇软件	-5	52
金智科技	-5	2

周换手前五名

公司简称	换手	月换手
易联众	116	31
拓维信息	85	33
方直科技	83	12
榕基软件	82	26
二三四五	76	0

计算机设备指数与沪深 300 走势对比



道琼斯工业指数与纳斯达克指数对比



	符健 (分析师)	范国华 (分析师)
	021-00000000	021-38674925
	fujian@gtjas.com	fanguohua@gtjas.com
证书编号	S0880515040001	S0880513080022

本报告导读:

微众银行上线首款产品，互联网银行大战一触即发，建议增持互联网银行主题。

摘要:

- **本周计算机观点：**大战一触即发，互联网银行子行业市值空间依然很大。本周，沪深 300 指数上涨 1.30%，计算机指数上涨 8.93%。博弈方面，我们维持之前的观点，“板块流动性配比有望持续提升”。基本面方面，互联网银行大战一触即发，我们重申增持互联网银行主题。据 21 世纪经济报道，腾讯旗下的微众银行第一款产品——“微粒贷”已于 5 月 15 日晚在 QQ 钱包平台上线。微粒贷定位为互联网小额信贷产品，年化利率 18%，与信用卡透支定价一致。互联网银行本质仍为银行，优质产品是吸引用户关键。因而这一动作，可理解为产品发行的试水，意在为用户争夺做铺垫。号角已经吹响，互联网银行真正战役——用户争夺大战的硝烟正弥漫开来。而互联网银行正式运行的阻碍，远程开户政策未来一月有望解冻。互联网银行，市值空间依然巨大。
- **行业动态：**【互联网金融】京东众筹上线全国首例众筹保险；【互联网+】中国电信发布首份运营商“互联网+”白皮书；【智能家居】海尔放缓海外并购全力进军智能家居；【移动互联】移动电子商务呈爆发式增长微信用户数已达 5 亿。
- **公司动态：**【投资并购/中标】华平股份现金出资 800 万元，设立控股子公司云帧（上海）信息技术有限公司；新开普拟以不超过 2.19 亿元现金收购上海树维合计 100% 股权；立思辰投资设立互联网教育基金，目标规模 8 亿；东方国信拟出资 975 万元，设立城市智能与运营公司。
- **推荐组合：**汉得信息、广电运通、航天信息、东方网力、安居宝、太极股份、延华智能、广联达、二三四五、千方科技、银江股份。

股票名称	EPS (元/股)		PE (倍)		评级
	2015E	2016E	2015E	2016E	
汉得信息	0.5	0.6	79.2	58.8	增持
广电运通	1.1	1.5	36.0	27.9	增持
航天信息	1.8	2.3	38.9	31.0	增持
延华智能	0.2	0.2	114.7	79.8	增持

目 录

1. 行业核心观点.....	4
1.1. 每周观点: 大战一触即发, 互联网银行未来依然可见很远	4
1.2. 推荐组合及推荐逻辑	5
1.2.1. 推荐组合:	5
1.2.2. 股票推荐逻辑	6
2. 一周报告回顾	8
2.1. 报告统计	8
2.2. 重点报告回顾	8
2.2.1 北信源: 开启终端变现之路, 打造企业级互联网平台商	8
3. 一周市场回顾 (0509~0515)	8
3.1. 板块表现: 软件定义一切子板块表现最佳	8
3.2. 板块估值: 位于历史估值上轨	9
4. 公司动态	10
4.1. 重点公司动态	10
4.1.1. 业绩速览	10
4.1.2. 投资/并购	10
4.1.3. 中标及战略合作	11
4.1.4. 股权激励	12
5. 行业动态	12
5.1. 行业主题热度指数	12
5.2. 第三方数据速递	13
5.3. 行业一周要闻回顾	13
5.4. 每月并购/融资事件库	16
6. 全球 TMT 行业动态	16
6.1. 市场表现	16
6.1.1. 板块表现	16
6.1.2. 公司表现	17
6.2. 市场前瞻与回顾	18
6.2.1. 市场回顾	18
6.3. TMT 行业公司中国区业务整理	19
7. 风险提示	19
8. 附录	20
8.1. 近期股本变动	20
8.2. 近期解禁统计	20
8.3. 行业重点上市公司评级与估值指标	20

图表目录

图 1: 当一个行业被颠覆时, 新龙头市值往往是前者的数倍	5
图 2: 互联网银行板块, 存在二十倍的弹性空间	5
图 3: 计算机板块涨幅 9%, 全行业中游水平	9
图 4: 计算机子行业过去一年走势	9
图 5: 计算机板块市盈率位于历史估值上轨 (PE, ttm)	10
图 6: 计算机板块相对估值反弹	10
图 7: 互联网金融概念热度回升	12
图 8: 智慧城市受关注度反弹	12
图 9: 海外科技板块全面上涨	16
图 10: IBM: 受中国政策影响, 收入持续下滑	16
图 11: 甲骨文: 亚太区经营状况回暖	19
图 12: EMC: 收入继续持续下降	19
图 13: 思科: 受国企推迟订单影响, 收入下降 4%	19
图 14: 近期公司股本变动信息	20
图 15: 近期限售股解禁统计	20
表 1: 国泰君安计算机一周报告统计	8
表 2: 主要指数一周表现回顾	8
表 3: IT 服务表现最佳	9
表 4: 近期融资事件: 康大预诊获红杉中国/DCM 千万美元融资	16
表 5: 近期并购事件: 腾讯控股 6,000 万美元并购 Pocket Gems	16
表 6: 全球 TMT 行业公司表现	17
表 7: 软件巨头营收实现快速增长, IOE 向软件业务转型	19
表 8: 行业重点上市公司评级与估值指标	20

1. 行业核心观点

1.1. 每周观点：大战一触即发，互联网银行市值空间巨大

5月11-15日，沪深300指数上涨1.30%，计算机指数上涨8.93%。5月15日，板块龙头个股日振幅接近20%，凸显了当前资金博弈所主导的市场环境。

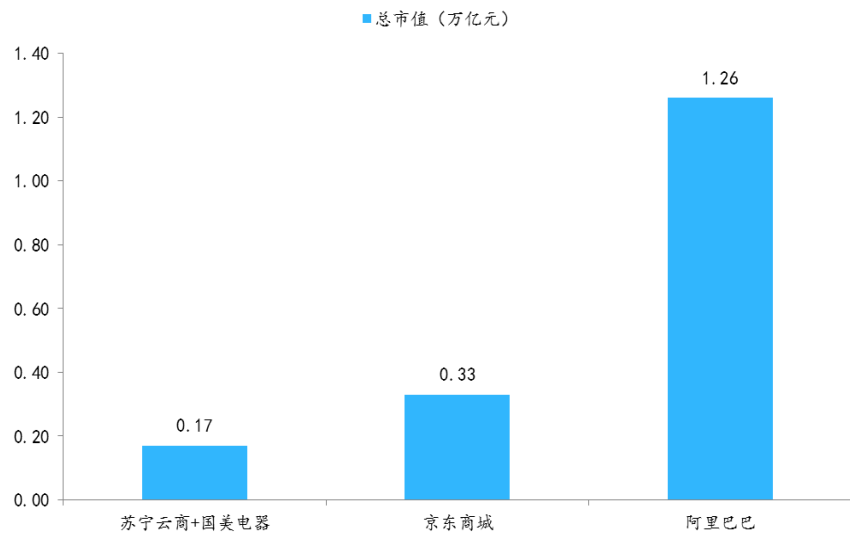
博弈端方面，我们维持之前的观点，“板块流动性配比有望持续提升”。5月15日证监会发布会，否认“窗口指导基金公司创业板仓位”。中邮信息产业首日发行募集资金超过120亿元，与我们之前“新发基金超过百亿元成为常态”的观点相符。同时，我们认为即使基金降低整体仓位，非长期持有且流动性较佳的蓝筹板块是减持首选。基于此，我们认为，板块博弈端短期无需多虑。

基本面方面，互联网银行大战一触即发，我们重申增持互联网银行主题。据21世纪经济报道，腾讯旗下的微众银行第一款产品——“微粒贷”已于5月15日晚在QQ钱包平台上线。微粒贷定位为互联网小额信贷产品，年化利率18%，与信用卡透支定价一致。互联网银行本质仍为银行，优质产品是吸引用户关键。因而这一动作，可理解为产品发行的试水，意在为用户争夺做铺垫。号角已经吹响，互联网银行真正战役——用户争夺大战的硝烟正弥漫开来。

而互联网银行正式运行的阻碍，远程开户政策未来一个月有望解冻。考虑李克强总理亲临首肯而且微众筹备完成，综合线下调研，我们判断远程开户放开的时间就在5-6月间。以互联网为抓手，市场化的力量正突破垄断的坚冰，互联网银行颠覆浪潮来袭。

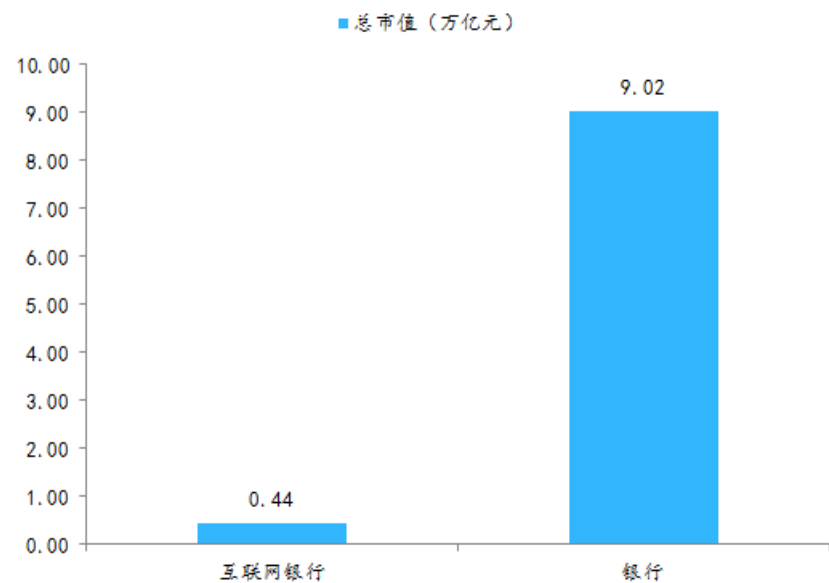
互联网银行子行业市值空间巨大。以商贸零售为例，当一个行业被颠覆时，新龙头市值往往是前者的数倍。因此，互联网银行龙头的市值空间与成长空间仍存在巨大的不匹配性（互联网银行市值：0.44万亿，银行市值：9.02万亿）。而相关标的基于自身卡位的布局深化，和平台即将的上线和放量，更为这种空间的靠拢提供了某种可能性。颠覆浪潮来袭，现在正是尽情享受“泡沫”创新成果的时刻。

图 1：当一个行业被颠覆时，新龙头市值往往是前者的数倍



数据来源：Wind、国泰君安证券研究

图 2：互联网银行板块，存在二十倍的弹性空间



数据来源：Wind、国泰君安证券研究；注释：互联网银行板块包括中金金财、安硕信息、长亮科技、银信科技、南天信息、东华软件、信雅达、长亮科技、广电运通、御银股份、润和软件、恒生电子、健康元、常山股份、银之杰、博彦科技。

投资机会方面。自上而下，长期推荐互联网金融，互联网医疗，能源互联网三大主题。自下而上，建议增持行业龙头，择机增持小市值标的。

1.2. 推荐组合及推荐逻辑

1.2.1. 推荐组合：

重点推荐组合：汉得信息、广电运通、航天信息、延华智能、东方网力、安居宝、二三四五、千方科技。

推荐个股组合：汉得信息、广电运通、航天信息、东方网力、安居宝、太极股份、延华智能、广联达、二三四五、千方科技、银江股份。

1.2.2. 股票推荐逻辑

● 汉得信息：供应链金融业务亟待爆发

受益于传统 IT 咨询业务稳健增长以及供应链金融业务利润爆发式增长，预测 2015-2017 年的 EPS 为 0.64/1.20/2.03 元，增速为 96%/89%/69%。行业可比公司估值为 70 倍，我们给予公司 70 倍 PE，对应目标价为 45 元。我们认为市场对其供应链金融的业务认识尚存不足，故首次覆盖给予增持评级。

● 航天信息：进入发票征信互联网融资领域 企业征信迈出第一步

1.升级版系统有望在小规模纳税人中加速推广。按照国税总局全国税务工作会议精神，存量增值税小规模纳税人及营改增小规模纳税人亦将在 2015 年推广使用增值税发票系统升级版。2.公司电子发票业务有望覆盖 4 亿个人用户。电子发票业务累积的个人消费数据及潜在 1700 万企业用户（含现有 450 万用户）的增值税税务数据变现打开股价想象空间。公司于 3 月 18 日官网公告与建行北分在发票征信互联网融资领域展开战略合作，公司融信平台与建行北分信贷产品实现对接，征信业务迈出重要一步。前期公司也曾与苏宁云商在供应链金融领域战略合作，我们预计后续公司融信平台将与更多银行合作。凭借公司掌握的增值税税务数据，中小企业征信业务及供应链金融有望迎来爆发式发展。3.预计公司 2015-16 年 EPS 为 1.99/2.69 元，目标价为 80 元，增持评级。

● 广电运通：安保押运全国布局有望加速突破

1.公司定增募集 38 亿元，加上 17 亿元的现金，在手现金高达 55 亿元，拟计划在未来 2-3 年投资 20-30 家安保押运投资公司，有望在 3 年内实现百亿营收目标。2.收购安保押运公司助力公司获得卡位优势。安保押运公司具有区域垄断性特征，且是 ATM 全外包业务的重要组成部分，收购安保押运公司，将有力促进公司 ATM 全外包业务的快速发展。而公司作为国企，与诸多安保押运公司有多年合作，在收购安保押运公司方面具备独到的优势。3.公司将进军金融信息安全和支付领域，有望提升估值。4.公司 ATM 目前市占率为 27%，而外资品牌市占率为 50%，作为国产 ATM 龙头，有望受益于国产替代。预计公司 2015-16 年预测至 1.15/1.47 元，定增后摊薄 EPS 为 0.93/1.19 元，目标价为 58 元，增持评级。

● 二三四五：打造互联网金融完整产业链 成长可期

1. 互联网消费信贷市场前景良好。据艾瑞数据，2014-17 年，我国互联网消费贷款市场规模将年均复合增长 94%至 1368 亿元。2.网络信贷平台仅是公司互联网金融业务的开始，未来公司将建成互联网金融服务大平台，打造互联网金融完整产业链，电商信用支付、互联网征信等方面皆

将布局，银行、证券及信托等都可能成为公司的合作伙伴。3.公司在互联网金融领域具备较强竞争优势，有望成为市场重要参与者。预计公司2015-16年EPS为1.05/1.51元，增持评级。

● **千方科技：数据运营不断取得突破 提供一体化交通信息服务的2C端产品有望出炉**

1.公司是车联网领域大数据拥有者，与Inrix、中航信合作，补充航班信息及机场管理数据，助力提供一体化交通信息服务的2C端产品出炉。2.出租车多媒体屏、公交电子站牌、机场停车位运营、空路联网售票等运营类业务不断取得突破。3.预计公司2015-16年EPS为0.68/0.93元，维持增持评级。

● **超图软件：行业需求爆发 国产替代加速**

1.GIS行业应用需求快速释放，不动产登记等新GIS建设需求拓宽行业应用市场。比如不动产登记可能以县为单位，每个县均需建立自己的GIS不动产登记平台，单县投入大概在100-200万元，公司作为国内GIS龙头收益显著。2.有望加速受益国产化。国家测绘总局局长提出国产GIS市场份额要达到70%，为目前的2倍以上。3.公司正从相对较小的GIS平台市场向规模超百亿的GIS行业应用市场挺进，从此前单纯依靠内生力量拓展行业应用市场转向“内生+外延”方式，转型有望推动持续增长。我们维持公司2014-2015年EPS预测为0.58、0.74元，维持增持评级。

● **东方网力：360智能摄像机快速出货 视频互联网大数据龙头地位确立**

1.2015年互联网视频推进将加速，公司作为国内视频互联网大数据龙头的领先地位将得到确立。2.公司通过360智能摄像机推广的视频社交模式有望进入快速爆发期，终端出货量和用户数正加速爆发。3.公司警用可穿戴智能设备有望实现突破，前后端结合协同效应将显现。4.基于视频的应用场景有望推广到更大的市场，如无人机、无人驾驶汽车等。5.预计公司2014-2015年EPS为1.22、1.92元，维持增持评级。

● **安居宝：智能社区布局加速推进**

1.安居宝于10月底发布了云平台产品，将推进多项服务以实现智慧社区无限扩展。公司已销售覆盖小区数量已超过4000个。凭借在楼宇对讲系统的龙头地位与其广泛的社区资源，我们认为公司将成为智慧社区的有力竞争者。2.智能社区入口演进路径逐渐清晰。智能社区孕育着巨大的市场空间，而公司占据了天时地利人和，有望转型成功。3.预计公司2014-2015年EPS为0.25/0.31元，目标价为30元，增持。

2. 一周报告回顾

2.1. 报告统计

表 1: 国泰君安计算机一周报告统计

公司	报告类型	报告标题	发布时间
北信源	首次覆盖 报告	北信源:开启终端变现之路,打造企业级互联网平台商	5月12日

数据来源: Wind

2.2. 重点报告回顾

2.2.1 北信源:开启终端变现之路,打造企业级互联网平台商

- 首次覆盖给予增持评级,目标价 80 元。受益于传统安全管理业务稳健增长以及大数据业务订单放量,预测公司 2015-2017 年的 EPS 为 0.40/0.53/0.85 元。行业可比公司 PE 均值为 163 倍,考虑到公司大数据业务即将放量,互联网平台服务有望展开,给予其一定估值溢价,给予其 80 元的目标价,首次覆盖给予增持评级。
- 终端优势明显,未来有望覆盖 2 亿终端。截止 2014 年底,公司终端安全产品覆盖的党政军企终端已达 4000 万台。随着移动端拓展、国产化推进,公司未来有望覆盖 2 亿台终端。
- 内网大数据业务订单有望十倍放量。基于巨大的终端优势,公司内网大数据业务一期试点已经成功,即将全面推广。相比传统的终端安全管理业务,大数据业务销售额至少有 5-10 倍增长空间。公司原有客户对内网大数据业务需求强烈。作为国内内网大数据业务领先者,公司有望将终端优势转化为企业数据资源优势。通过数据先发采集实现高用户黏性,从而持续获得服务收入。公司内网大数据业务变现之路即将开启。
- 有望成为基于安全的企业级互联网平台商。基于终端优势和安全优势,公司有望实现从终端监控到终端服务,打造企业级互联网应用分发平台;并通过内生发展及外部合作,持续推进企业级移动应用开发平台与基于安全的移动办公协作平台建设。

3. 一周市场回顾 (0509~0515)

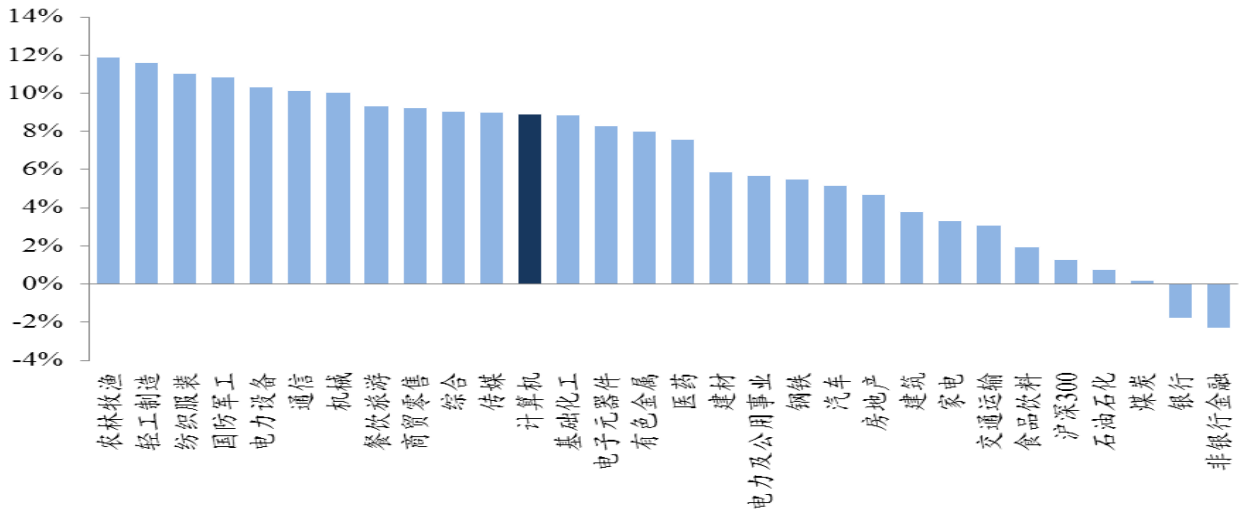
3.1. 板块表现: 软件定义一切子板块表现最佳

表 2: 主要指数一周表现回顾

指数	周涨跌幅	年初至今	领涨子板块
计算机	9%	168%	软件定义一切
沪深 300	1%	31%	农林牧渔

数据来源: Wind、国泰君安证券研究

图 3: 计算机板块涨幅 9%，全行业中游水平



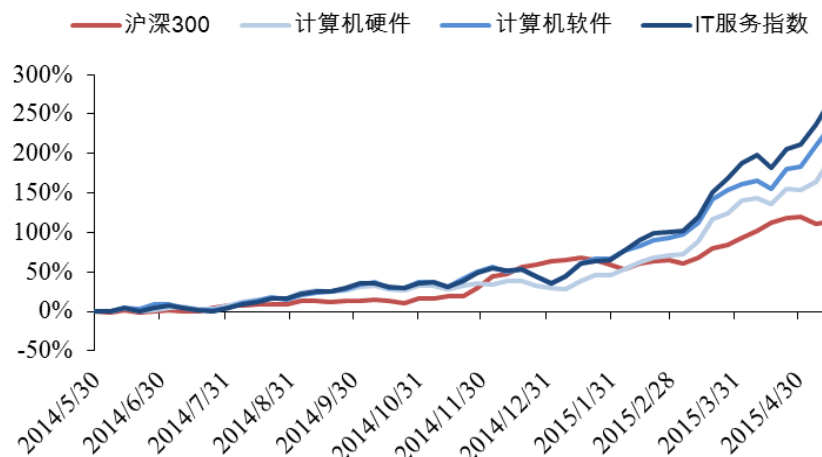
数据来源: Wind

表 3: 计算机硬件表现最佳

指数	收盘点位	周涨跌幅
计算机硬件	8064.18	11%
计算机软件	30056.33	9%
IT 服务	12931.29	8%

数据来源: Wind

图 4: 计算机子行业过去一年走势



数据来源: Wind

3.2. 板块估值: 位于历史估值上轨

图 5：计算机板块市盈率位于历史估值上轨（PE，ttm）



数据来源：Wind、国泰君安证券研究

图 6：计算机板块相对估值反弹



数据来源：Wind、国泰君安证券研究

4. 公司动态

4.1. 重点公司动态

4.1.1. 业绩速览

表 4：年报业绩一览

	公司名称	业绩摘要
高成长	湘邮科技	营业收入同比下降 30.89%，净利润同比增长 111.64%

数据来源：Wind、国泰君安证券研究

注释：高成长、低成长、负增长公司业绩中值分别为大于 30%、0~30%，小于 0%

4.1.2. 公司公告的投资/并购

- 华平股份：现金出资 800 万元，设立控股子公司云帧（上海）信息

技术有限公司

子公司主营交互式网络可视化呼叫中心系统，依托高清视音频互联网传输的核心优势，为其打造可视化服务交互云平台，实现巩固物理经营渠道，延伸虚拟经营空间。

- **新开普：拟以不超过 2.19 亿元现金收购上海树维合计 100%股权**
业绩承诺，上海树维 2015 年及 2016 年净利润分别不低于人民币 1,000 万元、1,600 万元。

- **数字政通：增资重庆小爱科技有限公司 500 万元，拓展互联网医疗领域**

- **立思辰：投资设立互联网教育基金，目标规模 8 亿元**

- **东方国信：拟出资 975 万元，设立城市智能与运营公司**

公司拟与安徽京投共同出资 1500 万元设立合资公司，其中公司以自有资金出资 975 万元，占合资公司 65% 股份。合作项目的成功建设和运营将有力提升公司在城市智能化领域的知名度和影响力，从而为公司打开更大的业务市场。

- **东华软件：出资 2,500 万元参股设子公司东华网络，探索智慧城市运营模式**

- **用友网络：4517 万购民太安 15% 股权**

公司以现金 4516.57 万元认购民太安财产保险公估股份有限公司增发股份 1963.73 万股，增资完成后，公司将持有民太安 15% 的股权，成为其第三大股东。本次投资对于提高公司未来的投资收益，提升公司可持续发展能力有着积极影响。

- **新国都：拟 2.52 亿元收购中正智能 100% 股权**

中正智能在生物识别技术领域积累了多年行业经验，核心技术囊括指纹识别技术、指静脉识别技术、人脸识别技术、虹膜识别技术等生物识别技术。

- **榕基软件：子公司对外投资 510 万元设立合资公司**

公司拟与浙江检疫协会、杭州检疫协会各方约定公司全资子公司浙江榕基、浙江进出口商品技术开发公司、浙江三和卫生处理中心合资人民币 1,000 万元在杭州市投资设立浙江优特网网络科技有限公司。公司占股 51%。

4.1.3. 公司公告的中标及战略合作

- **榕基软件：中标 2568 万元电子检验检疫主干系统项目**

- **中海科技：预中标 2.5 亿元项目**

根据重庆梁平至黔江高速公路梁平至忠县项目机电及交安工程中标候选人公示公告，公司为牵头方的联合体为该项目第一中标候选人，中标

总金额为 25072.4986 万元,其中公司承担工作量约为中标总金额的 50%。

- **银江股份：与黄骅市政府签署战略框架协议书，合作开展智慧城市项目**

黄骅市政府计划 3 年时间投资 2 亿元人民币,实施“智慧黄骅”项目建设。

- **石基信息：与首旅酒店集团、阿里旅行签署战略合作协议**

阿里旅行将携手石基信息以市场需求为导向,发挥各自资源优势,共同推动“互联网+ ”战略在首旅酒店集团的落地。石基信息将协助首旅酒店集团全面推动基于酒店信息管理系统和阿里旅行系统的互联互通,同时三方将开展在大数据、云计算、智慧酒店和电子商务业务方面的深度合作。

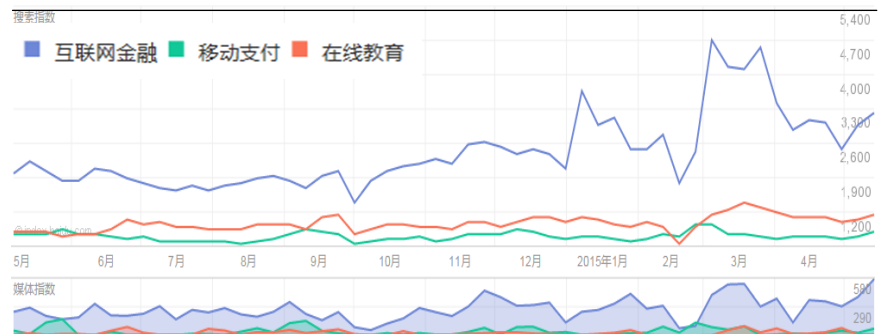
4.1.4. 公司公告的股权激励

- **华力创通：向激励对象 50 人授予限制性股票 368 万股，授予价格为每股 10.98 元**

5. 行业动态

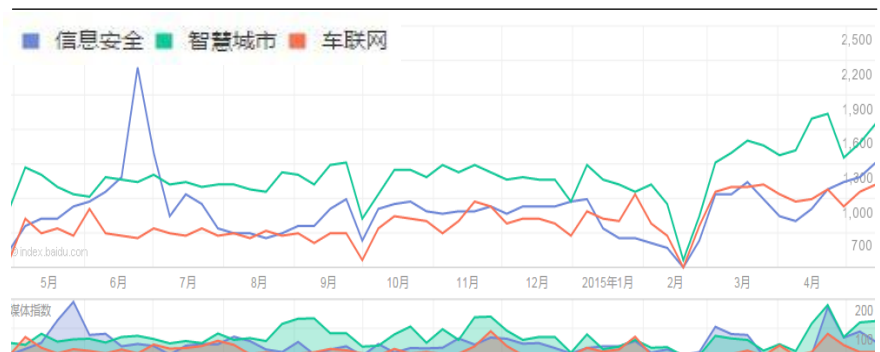
5.1. 行业主题热度指数

图 7：互联网金融概念热度回升



数据来源：百度指数

图 8：智慧城市受关注度反弹



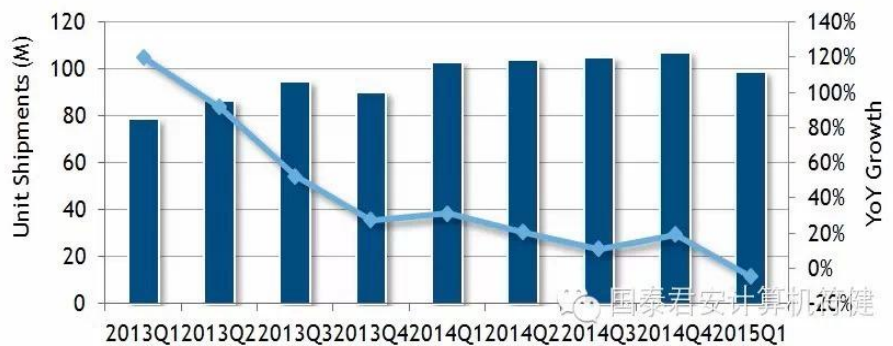
数据来源：百度指数

5.2. 第三方数据速递

IDC: 2015 年 Q1 中国智能手机市场销售量为 9880 万部同比下跌了 4%

【199IT】2015 年第一季度中国市场智能手机出货量分析报告，报告表明，苹果以 1450 万部的销量登顶，小米紧随其后以 1350 万部位列第二。华为的 1120 万部占据第三的位置。而三星，则以 960 万部位居第四，并且同比下跌了 53%以上。联想同比下降了 22.1%，销量为 820 万部。中国市场智能手机总销量则同比下跌了 4%。尽管如此，中国智能手机市场仍然是巨大的。苹果和小米的数据显得格外显眼，分别同比增长了 62.1%和 42.3%，华为也取得了 39.7%的增长。形成对比的是，三星和联想则遭遇了暴跌。

图 7: 2015 年 Q1 中国智能手机市场销售量为 9880 万部同比下跌了 4%
China Smartphone Shipments and YoY Growth, 2013Q1-2015Q1



数据来源: IDC

5.3. 行业一周要闻回顾

国内要闻

● 互联网金融: 京东众筹上线全国首例众筹保险

【金融时报】继发布《京东众筹回报服务协议》之后，京东众筹携手京东保险和中国人寿集团，发布众筹行业内首例众筹保险。该保险由合作项目方投保，投保后项目方一旦发生延期发货及跳票现象，中国人寿财产保险股份有限公司将对用户先行赔付，从而保障用户筹资安全。

● BAT: 阿里联手迪士尼 搭建正版电影衍生品平台

【Techweb】迪士尼旗下漫威影业的《复仇者联盟 2》上映之际，阿里巴巴集团宣布旗下淘宝电影、天猫将联手迪士尼搭建正版电影衍生品平台。通过淘宝电影牵头，天猫联合包括奥迪、乐高、科沃斯、孩之宝、李宁、伊利在内的 40 余个获迪士尼正版授权的品牌首发电影衍生品，已经全部入驻天猫平台。数字显示，海外电影行业的盈利，30%~40%来自电影的票房，其他都是来自电影衍生产品和版权出售带来的收入，在国内，电影衍生品市场还处于开拓初期，存在增长空间。

● 互联网+: 中国电信发布首份运营商“互联网+”白皮书

【腾讯科技】5 月 13 日，中国电信在京发布“互联网+”行动白皮书，并与合作伙伴及重要客户签署合作协议，共同打造“互联网+”产业生态圈。

这也是继李克强总理在政府工作报告中提出“互联网+”行动计划以来,首个由运营商响应并发布的行动白皮书。中国电信发布“互联网+”行动白皮书,战略方面将主要推进“互联网+现代农业”、“互联网+工业制造”、“互联网+新兴服务”、“互联网+企业运营”等四大领域的应用实践。

● 信息安全: 政策发力 安防产业迎“东风”

【中证网】发改委网站 13 日发布了《关于加强公共安全视频监控建设联网应用工作的若干意见》。《意见》提出,到 2020 年,基本实现“全域覆盖、全网共享、全时可用、全程可控”的公共安全视频监控建设联网应用。分析人士指出,视频监控存在较大增量需求,对于视频监控的高清、智能需求也在不断提升,存量市场也存在巨大的改进提升空间。

● 宽带提速: 国务院-加快高速宽带网络建设促进提速降费

【中国广播网】昨天(13 日),李克强总理主持召开国务院常务会议,提出加快高速宽带网络建设,促进提速降费,既可改善人民生活,又能降低创业创新成本、为“互联网+”行动提供有力支撑,拉动有效投资和消费、培育发展新动能。

● 移动应用: Face++完成 2500 万美元融资 面部识别被阿里采用

【新浪科技】北京时间 5 月 15 日下午消息,中国创业公司 Face++ 已经完成了 2500 万美元的 B 轮融资。Face++ 开发的面部识别技术已经获得了阿里巴巴的使用。在完成此轮融资后,Face++ 的融资总额达到了 4700 万美元。Face++ 的一名人士表示,该公司当前的投资方启明创投和创新工场都参与了此轮融资。

● O2O: 红杉资本王岑: O2O 的核心是移动服务电商

【新浪科技】5 月 15 日下午消息,《2015 年中国 O2O 新商业峰会 北京》今日在国家会议中心召开,红杉资本董事总经理王岑在会上做了演讲,王岑指出 O2O 的核心是移动服务电商,PC 端卖货,移动端卖人。他表示,对于投资人而言,商业模式将不再是门槛,门槛是企业管理者的管理能力,“不仅要管几个人几百人,甚至要管几万人,伟大的企业是持续长期的增长,这是对人的管理”。

● 智能家居: 海尔放缓海外并购全力进军智能家居

【环球网】现年 66 岁的中国白电巨头海尔集团 CEO 张瑞敏近来接受采访时表示,根据当前的市场趋势,海尔已经暂时冻结了大规模海外收购计划,专注智能家电领域的创新和研发。作为全球第二大家电生产商,近年来海尔先后收购了新西兰高端电器品牌斐雪派克公司(Fisher & Paykel)、日本三洋电机的家电业务,和以惠而浦公司为代表的其他著名家电品牌展开激烈的竞争。

● 互联网金融: 沃尔玛宣布接入支付宝 门店将支持支付宝付款

【新浪科技】5 月 13 日下午消息,商超巨头沃尔玛日前宣布与支付宝达成合作,其深圳的 25 家门店率先开始支持支付宝付款。据了解,沃尔玛全国其他门店未来将陆续接入支付宝。据了解,除了基础的支付接入外,沃尔玛与支付宝还将在大数据运营、会员管理、O2O 运营等方面展开合作。近期,商超零售品牌密集接入支付宝,正在成为一种新的趋势。

4月底,家乐福和华润万家宣布接入支付宝。据不完全统计,包括物美、世纪联华、欧尚、武汉中百、喜士多、全家、7-11、十足、好德等接近70家超市、便利店品牌已经接入支付宝。

● **移动互联: 移动电子商务呈爆发式增长微信用户数已达5亿**

【中国广播网】今天,商务部发布了2014年的中国电子商务报告,报告显示,目前电子商务已经成为国民经济的重要增长点。2014年,电子商务交易总额增速是28.64%,是国内生产总值的3.86倍。全国网络销售额增速较社会消费品零售总额的增速快了37.7个百分点。此外,移动电子商务呈现爆发式增长,我国微信用户数量已经达到5亿,同比增长41%。

海外动态

● **车联网: 全球各大车企在硅谷集结加强与IT企业合作**

【网易】据日经中文网今日报道,全球大型汽车企业正在涌向IT人才云集的美国硅谷。本田15年春季将研发基地扩大至1.5倍,而美国福特汽车则计划在年内将人员增加至6倍。这些车企意在加强与苹果和谷歌等当地IT企业的合作,同时获得软件方面的优秀人才。各车企向IT靠拢的原因是因为汽车行业面临的环境发生了变化。

● **智慧城市: 以满足客户需求为主,摩托罗拉系统助力“智慧城市”**

【至顶网】摩托罗拉系统在北京召开了主题为“2020 睿见”的媒体沟通会。摩托罗拉系统的四位高层均表示摩托罗拉不是很纠结方向问题,一切都将以满足客户需求为主。以摩托罗拉的技术优势、产品质量及以创新为核心的竞争力,为客户提供从软件、硬件到服务、应用的智慧的全方位解决方案。例如,在公共安全方面,从目前的提供应急预案,逐步转向智能预防的方向,真正的实现更加安全的智慧城市。

● **移动应用: Uber又要融20亿美元 估值破全球初创公司记录**

【TechWeb】5月11日消息,据《华尔街日报》报道,全球化扩张因多国监管部门指责运营违规而遇阻的打车服务Uber没有停止吸收资金,该公司计划新一轮融资15亿美元20亿美元,对自身估值超500亿美元。Uber在2014年5月份的一轮融资最开始讨论的估值水平为100亿美元,但此类融资结束时估值已达180亿美元,2014年12月份一轮融资的初始估值为300亿美元,该轮融资完成时估值升至410亿美元。

● **大数据:美国大屏手机用户猛增 中国几乎告别黑莓**

【新浪科技】美国人也开始喜欢大屏手机了,2015年美国大屏手机市场份额猛增,2015年第一季度Android和iOS市场份额都略有上升;而在中国,第一季度iOS和Windows市场份额均有增长,而Android有所下降,值得注意的是,我国几乎没有人再使用黑莓系统了,以至于被研究机构统计的市场份额为0。

● **信息安全: 美国众议院通过法案 将阻止NSA大规模收集数据**

【新浪科技】北京时间5月14日早间消息,美国众议院周三通过了《美国自由法案》。这一法案的目的是终止美国国家安全局(NSA)大规模收集

元数据的行为，并在众议院获得了广泛支持，赞成和反对票数分别为 338 票和 88 票。不过，这一法案还需要得到美国参议院的批准。

5.4. 每月并购/融资事件库

表 4：近期融资事件：康大预诊获红杉中国/DCM 千万美元融资

融资企业	融资金额	投资机构	融资时间
拉拉	100 万元	未透露	2015/5/15
明星衣橱	未透露	Star VC	2015/5/14
康大预诊	1,000 万美元	红杉中国/DCM	2015/5/13
天下房仓	6,000 万元	常春藤资本/青松基金	2015/5/13
运满满	未透露	红杉中国/光速安振中国	2015/5/13
理财魔方	1,000 万元	未透露	2015/5/12
一呼医生	1,000 万美元	梅花天使创投/华创资本	2015/5/12

数据来源：投中网

表 5：近期并购事件：腾讯控股 6,000 万美元并购 Pocket Gems

被并企业	并购金额	并购机构	并购时间
一卡易	15,300 万元	恒宝股份	2015/5/14
Pocket Gems	6,000 万美元	腾讯控股	2015/5/14
汉柏科技	250,000 万元	工大高新技术	2015/5/12
树维信息科技	21,900 万元	新开普	2015/5/12
裕兴科技	147,850 万港元	未透露	2015/5/11

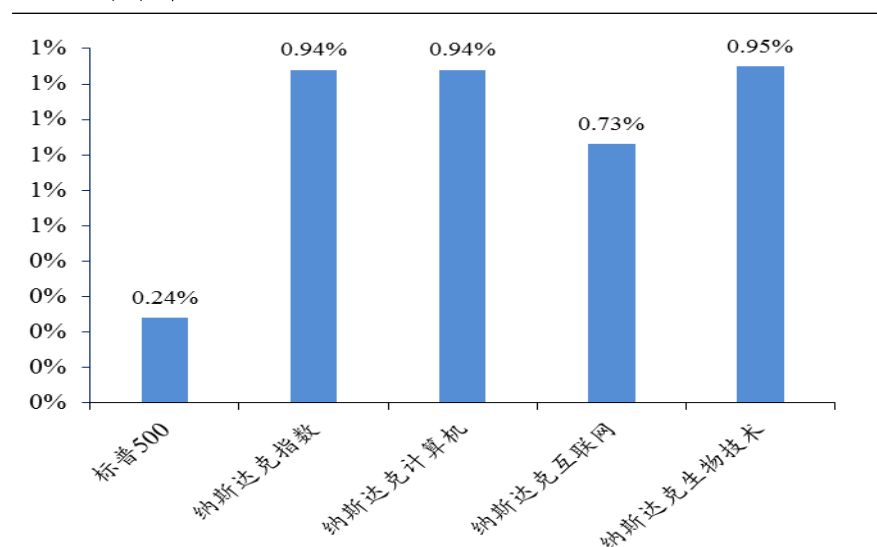
数据来源：投中网

6. 全球 TMT 行业动态

6.1. 市场表现

6.1.1. 板块表现

图 9：海外科技板块全面上涨



数据来源：Wind

6.1.2. 公司表现

表 6: 全球 TMT 行业公司表现

所属行业	公司名称	股价	周涨幅 (%)	年涨幅 (%)	市值 (亿美元)	相关 A 股公司
互联网与软件服务	蓝汛	14.52	4.31	58.00	3.91	网宿科技
	网秦	3.66	6.40	-6.39	3.34	绿盟科技、启明星辰
	高德软件	20.9	0.00	0.00	11.35	四维图新
	世纪互联	18.83	-4.71	21.72	12.44	浪潮软件
	微软	48.72	2.03	5.63	3941.24	中国软件
	甲骨文	44.38	0.84	-0.70	1938.11	
	Salesforce	72.88	0.66	22.88	474.15	用友软件
	IBM	174.05	0.79	10.07	1713.93	华胜天成、浪潮信息
	赛门铁克	25.9	1.45	1.55	176.74	启明星辰、绿盟科技、北信源、蓝盾股份、美亚柏科
在线商务	阿里巴巴	88.4	1.54	-14.95	2206.02	上海钢联、三六五网
	搜房网	7.75	1.97	8.56	32.05	三六五网
	携程	71.14	11.52	56.35	100.01	石基信息、号百控股、腾邦国际
	京东	33.38	-1.07	44.25	456.46	
	唯品会	25.21	-9.64	29.02	144.38	
	Groupon	6.61	-0.30	-19.98	44.73	
	Priceline	1190.09	-1.22	4.37	616.91	腾邦国际
	Yelp	47.35	-5.17	-13.48	35.41	
	欢聚时代	64.87	-4.77	4.06	36.77	朗玛信息
社交	新浪微博	17.07	2.71	19.87	34.76	
	腾讯控股	162.3	5.63	44.59	15215.63	
	Facebook	81.37	3.64	4.29	2285.06	
	推特	37.33	-0.69	4.07	244.43	
	优酷土豆	22.84	13.97	28.24	44.16	乐视网、百视通
门户与搜索	Nextflix	586.85	2.13	71.79	355.75	乐视网
	新浪	42.71	-1.57	14.17	25.64	人民网
	百度	190.27	-1.69	-16.54	668.29	
	奇虎 360	57.74	1.30	0.84	74.45	二三四五
	谷歌	538.4	0.03	2.28	3674.09	
	雅虎	44.95	1.95	-11.01	421.83	

数据来源: Wind、国泰君安证券研究

6.2. 市场前瞻与回顾

6.2.1. 市场回顾

- **移动互联：腾讯广点通与微信广告合并，成立社交与效果广告部**

【腾讯科技】腾讯公司近日新成立“社交与效果广告部”，公司目前旗下的社交广告的业务将统一至该部门，以促进腾讯广告业务及平台生态的更好发展。此前，腾讯旗下的广告业务分属不同事业群，广点通负责的效果图广告平台部隶属于社交网络事业群（SNG），微信广告中心则隶属于微信事业群（WXG）。未来，社交与效果广告部团队将与各部门维持紧密合作，在推动广告业务发展的同时，配合平台生态的健康发展，以及用户体验的不断提升，共同搭建更强大的腾讯系广告业务体系与生态。

- **移动互联：360 手机命名“奇酷”**

【智能硬件】5月4日消息，奇虎360与酷派合资公司即将推出的手机新品牌已确定，名为“奇酷”，5月6日将正式对外发布这一品牌。周鸿祎在微博上表示：“新手机硬件+软件折腾了近半年的时间，这是一个非常有趣&严谨的旅程，上市还需要一点时间。目前，已经有部分网友收到了360手机的邀请函。产品正式上市最快第二季度末，目前价格还未确定。按照周鸿祎此前的说法，要做一款中国最有诚意的手机，做到5000元品质但价格却低于5000元。

- **大数据：苹果开始收集研究果粉们的基因数据**

【TechWeb】科技网站The Verge报道称，苹果正与研究人员合作，共同开发两款可收集和研究基因数据的ResearchKit应用。苹果的ResearchKit软件可指导和协调研究工作，此举证明，苹果医学研究软件将朝新的方向发展，并为遗传学研究开辟新的途径。苹果计划在6月份的WWDC大会上宣布这项研究。

- **公司速递：谷歌 I/O 大会将发布最新操作系统“Android M”**

【TechWeb】5月7日消息，科技资讯网站Android Police日前放出一张谷歌2015 I/O开发者大会日程截图显示，谷歌将发布的最新Android操作系统名为“Android M”。当意识到“Android M”出现在大会日程表时，谷歌迅速将其替换，但为时已晚。

- **公司速递：苹果要进入搜索市场？网络爬虫机器人页面正式曝光**

【TechWeb】5月7日消息，苹果在官网的技术支持网站中，添加了一个新页面，来具体介绍其首款网络爬虫机器人。谷歌和必应等搜索引擎，都是通过使用网络爬虫机器人，来自动扫描互联网中的页面和信息，以在页面变更时添加索引并提供信息。据透露，苹果的网络爬虫名为“Applebot”，早就存在，只是该公司此前从未披露过任何细节。苹果此次证实该网络爬虫的存在，或许意味着，该公司未来将全面进军互联网搜索市场。

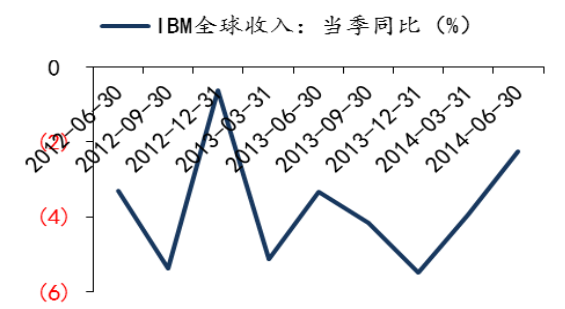
6.3. TMT 行业公司中国区业务整理

表 7: 软件巨头营收实现快速增长, IOE 向软件业务转型

	最新收入情况	经营回顾与展望
谷歌	二季度: 全球收入同比增长 22%, 略高于市场预期	受益于网站营收和国际营收的强劲增长, 收入保持稳步增长。
亚马逊	二季度: 全球收入同比增长 23%, 净亏损 1.26 亿美元, 同比扩大	营收增长主要受电子产品和其它日用商品的销售增长拉动
IBM	二季度: 亚太地区收入同比下降 9%	主要受 IBM 系统和技术集团营收下滑 11% 影响。
甲骨文	四季度: 亚太地区收入同比上升 1%, 不及市场预期	市场形势严峻, 众多年轻的创业公司和新技术正对其核心业务模式造成威胁。业务转型, 竞争云计算业务。
EMC	二季度: 亚太地区收入同比下降 4%	受存储市场萎缩影响, 亚太区收入小幅下降。
太火鸟	未透露	阿里巴巴/海通开元

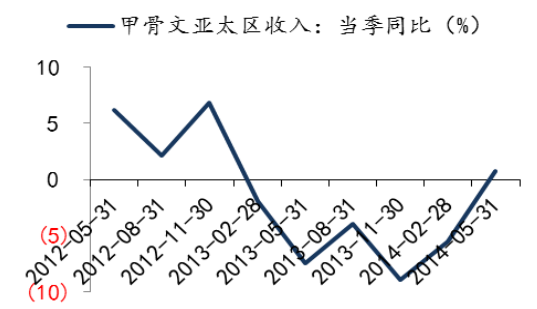
数据来源: 谷歌等官网、国泰君安证券研究

图 10: IBM: 受中国政策影响, 收入持续下滑



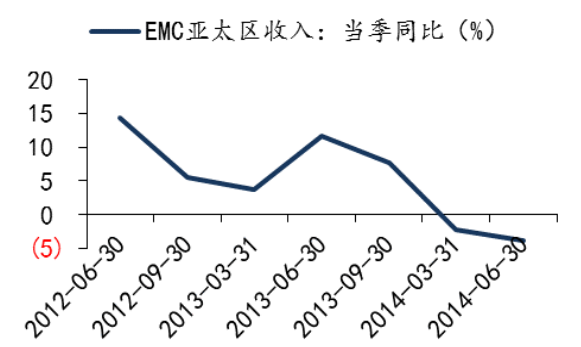
数据来源: Wind、国泰君安证券研究

图 11: 甲骨文: 亚太区经营状况回暖



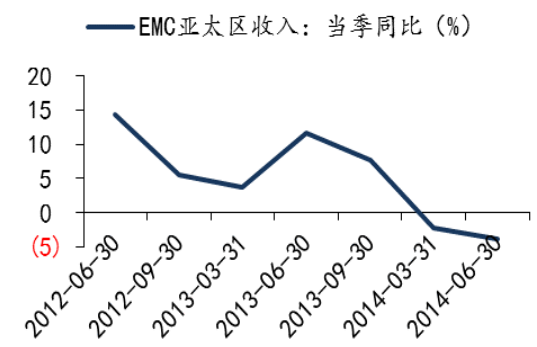
数据来源: Wind、国泰君安证券研究

图 12: EMC: 收入继续持续下降



数据来源: Wind、国泰君安证券研究

图 13: 思科: 受国企推迟订单影响, 收入下降 4%



数据来源: Wind、国泰君安证券研究

7. 风险提示

政策落地进度低于预期; 产业竞争加剧的风险; 行业 IT 资本支出低于预期的风险等。

8. 附录

8.1. 近期股本变动

图 14: 近期公司股本变动信息

代码	名称	日期	股本变动 原因	新增股本数量(万股)		变动前(万股)			变动后(万股)		
				总股本	流通A股	总股本	流通A股	流通A股占比(%)	总股本	流通A股	流通A股占比(%)
300170.SZ	汉得信息	2015-5-15	股权激励限售股份上市, 高管股份变动	0	315	54,907	40,734	74.19	54,907	41,050	74.76
000748.SZ	长城信息	2015-5-15	转增	40,741	37,556	40,741	37,556	92.18	81,482	75,112	92.18
300359.SZ	全通教育	2015-5-15	转增	11,664	4,334	9,720	3,612	37.16	21,384	7,945	37.16
300209.SZ	天泽信息	2015-5-14	转增	8,000	6,641	16,493	13,691	83.01	24,493	20,332	83.01
002195.SZ	二三四五	2015-5-14	追加承诺限售股份上市流通, 高管股份	0	5,748	87,173	20,521	23.54	87,173	26,268	30.13
300150.SZ	世纪瑞尔	2015-5-14	转增	27,000	17,886	27,000	17,886	66.25	54,000	35,773	66.25
300010.SZ	立思辰	2015-5-13	股权激励, 高管股份变动	1	0	29,392	18,272	62.16	29,393	18,272	62.16
300157.SZ	恒泰艾普	2015-5-13	定向增发机构配售上市, 高管股份变动	0	1,412	59,770	46,216	77.32	59,770	47,627	79.68
300188.SZ	美亚柏科	2015-5-12	转增	22,158	11,776	22,158	11,776	53.14	44,316	23,552	53.14
300085.SZ	银之杰	2015-5-12	转增	26,272	12,467	26,272	12,467	47.45	52,544	24,934	47.45
002195.SZ	二三四五	2015-5-12	高管股份变动	0	5,836	87,173	14,685	16.85	87,173	20,521	23.54
300036.SZ	超图软件	2015-5-12	转增	7,346	5,685	12,243	9,476	77.39	19,590	15,161	77.39
002439.SZ	启明星辰	2015-5-12	高管股份变动	0	1,003	41,512	26,088	62.85	41,512	27,091	65.26
300170.SZ	汉得信息	2015-5-11	股权激励限售股份上市, 高管股份变动	0	831	54,907	39,903	72.67	54,907	40,734	74.19

数据来源: Wind

8.2. 近期解禁统计

图 15: 近期限售股解禁统计

代码	名称	日期	解禁 数量(万股)	股份类型	变动前(万股)			变动后(万股)		
					总股本	流通A股	占比(%)	总股本	流通A股	占比(%)
002383.SZ	合众思壮	2016-5-9	1,012.87	定向增发机构配售股份	19,732.87	13,083.07	66.30	19,732.87	14,095.94	71.43
300177.SZ	中海达	2016-5-9	2,786.36	定向增发机构配售股份	43,533.32	25,415.69	58.38	43,533.32	28,202.05	64.78

数据来源: Wind

8.3. 行业重点上市公司评级与估值指标

表 8: 行业重点上市公司评级与估值指标

证券代码	公司名称	总市值 (亿元)	2015-5-15 股价	EPS (元)			P/E (x)			投资评级
				13A	14E	15E	13A	14E	15E	
300059	东方财富	1302.59	76.92	0.14	0.31	0.56	549.4	248.1	137.4	增持(维持)
600271	航天信息	671.22	72.69	1.3	1.8	2.48	55.9	40.4	29.3	增持(维持)
002195	二三四五	493.40	56.6	0.34	1.05	1.51	166.5	53.9	37.5	增持(维持)
002152	广电运通	385.57	43	0.9	1.15	1.47	47.8	37.4	29.3	增持(维持)
300017	网宿科技	381.31	54.61	1.43	2.41	3.52	38.2	22.7	15.5	增持(维持)
000977	浪潮信息	381.01	39.7	0.56	0.94	1.54	70.9	42.2	25.8	增持(维持)
002410	广联达	336.37	29.81	0.86	1.14	1.48	34.7	26.1	20.1	增持(维持)
002312	三泰电子	288.85	65.34	0.3	0.38	0.52	217.8	171.9	125.7	增持(维持)
002368	太极股份	272.91	98.5	0.88	1.1	1.33	111.9	89.5	74.1	增持(维持)
300367	东方网力	260.33	87.4	1.22	1.92	2.89	71.6	45.5	30.2	增持(维持)
002373	千方科技	247.45	48.95	0.5	0.68	0.93	97.9	72.0	52.6	增持(维持)
300202	聚龙股份	245.74	44.72	0.77	1.11	1.52	58.1	40.3	29.4	增持(维持)
000748	长城信息	240.94	29.57	0.41	0.57	0.76	72.1	51.9	38.9	增持(维持)

300020	银江股份	183.40	66.15	0.91	1.24	1.64	72.7	53.3	40.3	增持（维持）
300113	顺网科技	167.85	57.8	0.49	0.71	0.99	118.0	81.4	58.4	增持（维持）
300155	安居宝	138.72	37.92	0.25	0.31	0.39	151.7	122.3	97.2	增持（维持）
002178	延华智能	132.36	19.76	0.16	0.25	0.37	123.5	79.0	53.4	增持（维持）
300231	银信科技	96.09	28.67	0.29	0.4	0.53	98.9	71.7	54.1	增持（维持）
300036	超图软件	83.55	42.65	0.44	0.68	0.86	96.9	62.7	49.6	增持（维持）
300150	世纪瑞尔	82.78	15.33	0.3	0.58	0.76	51.1	26.4	20.2	增持（维持）
601519	大智慧	530.12	26.67	0.17	0.04	0.05	156.9	666.8	533.4	增持（首次）
300170	汉得信息	240.49	43.8	0.32	0.64	1.2	136.9	68.4	36.5	增持（首次）
002331	皖通科技	105.19	36.03	0.32	0.43	0.58	112.6	83.8	62.1	增持（首次）
600718	东软集团	397.62	32.39	0.35	0.37	0.42	92.5	87.5	77.1	谨慎增持（首次）

数据来源：Wind、国泰君安证券研究

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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，保证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理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（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本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1.投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2.投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		