

通信行业

证券研究报告

证券分析师

邵青
S1060511010002
Shaoqing001@pingan.com.cn

联系人

覃韦杰
S1060110120017
010-66299571
QINWEIJIE084@pingan.com.cn

WO+开放体系：利好联通和 BI 软件商

事项：

12月8日，我们参加了中国联通组织的“2011移动互联网应用产业峰会”，并公司相关管理人员及其他参会者进行了交流。现将会议主要观感写出，以飨投资者。

平安观点：

■ WO+开放体系的启动，意味着中国联通更加积极地推进与移动互联网生态系中各方的合作

WO+开放体系的战略框架包含四个重要组成部分：能力开放、精准营销、管道智能、产品聚合。WO+开放体系的建立，意味着中国联通正在以更加开放的姿态向产业链各方展开合作，首批成员已经包含知名企业 31 家。

我们预计，这四个导向将使得联通在移动互联网生态系中变得更加“合作伙伴友好”，从而吸引更多合作伙伴的加入，联通得以更大地撬动产业链的力量，产业链优势将更加显著的体现。

■ 利好联通：WO+开放体系既对新增 3G 用户的获取形成重大推动效应，也将带来相当的收入贡献

WO+开放体系将移动互联网生态系中能力、品牌、业务、渠道等环节的协同效应，既对公司新增 3G 用户的发展带来有效的推动作用，也将带来相当的收入贡献，利好中国联通（600050）。

■ 利好 BI 软件商：对精准营销的需求显著提升，对商业智能（BI）公司形成利好

移动互联网业务丰富多样，要实现精确的营销，则要求对用户数据进行深度挖掘，这一过程将提高对数据挖掘和客户关系管理软件及解决方案的需求，利好电信领域的商业智能公司，例如东方国信（300166）。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

一、WO+开放体系

WO+开放体系主要由四个模块组成：能力开放、精准营销、产品聚合、管道智能。

图表 1 四个模块的含义及影响

模块	含义	影响
能力开放	提供联通的短、彩信，语音通话，IVR，统一帐号、位置信息以及云通讯录等通讯能力的调用，向应用提供商、行业应用开发商以及个人开发者开放	创造更多的业务可能性，同时也为移动互联网生态系中的合作伙伴扩大了业务合作范围
精准营销	通过对客户行为的挖掘，实现在正确的时间、正确的地点、恰当的场景向客户推动恰当的产品和服务	精准营销将大幅提高产品销售的针对性和效率，既有利于自身产品的销售，也扩大了 WO+开放体系对合作伙伴的吸引力
管道智能	智能地对网络资源实现差异的调度和动态精确配置，具有对用户业务及流量分层管理和控制能力，实现用户可识别、业务可区分、流量可优化、网络可管理、计费可灵活等差异化的服务功能	在管道资源可管理的基础上使得流量本身可以变成可经营的业务 同时，管道智能化也将提高流量业务的有效性和效率，优化网络成本、提升客户体验
产品聚合	依托公司的业务平台，将互联网优质的应用服务资源，精准、方便、快捷的展现给用户，无缝对接海量应用资源，供用户搜索、并且一键下载等	在渠道、传播和产品等环节实现聚合，使得产品本身的丰富性提升，也使得产品的传播本身有更加有效

资料来源：平安证券研究所分析

二、WO+体系：利好联通和BI厂商

我们预计，WO+体系的建立，将带来两方面的利好：

第一方面，凭借着 3G 网络的技术优势和 WO+开放体系的建立，公司有望更大程度上撬动 3G 生态系的力量，使业务更有吸引力、品牌更有影响力、营销更精确有效，对 3G 用户的发展和流量经营收入产生更重大的推动作用。

图表 2 WO+开放体系首批成员

模块	成员企业
电信运营商	西班牙电信、韩国电信、台湾大哥大、SKT 等
互联网企业	新浪、腾讯、阿里巴巴、人人网(微博)、土豆、PPlive、去哪儿、DENA、九城、网龙博远、搜狐、网易、百度、优酷等
应用开发商	水果忍者、应用汇、手使客、悟空网络、南京安讯等
手机厂商	华为、中兴、索爱、MOTO 等
IT 厂商	亚信、科大讯飞等

资料来源：公开信息摘要，平安证券研究所

第二方面，如今移动互联网业务日益多样、客户需求日益复杂，在业务层面要实现业务和客户需求之间的精确匹配，在客户关系层面，要实现更精细化的客户关系管理。这些内在动力将驱动电信业对数据挖掘、商业智能应用的更高需求，这一趋势利好商业智能 (BI) 软件提供商，例如东方国信。

图表 4 东方国信BI系统架构图



资料来源：公司信息，平安证券研究所

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2011 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257