

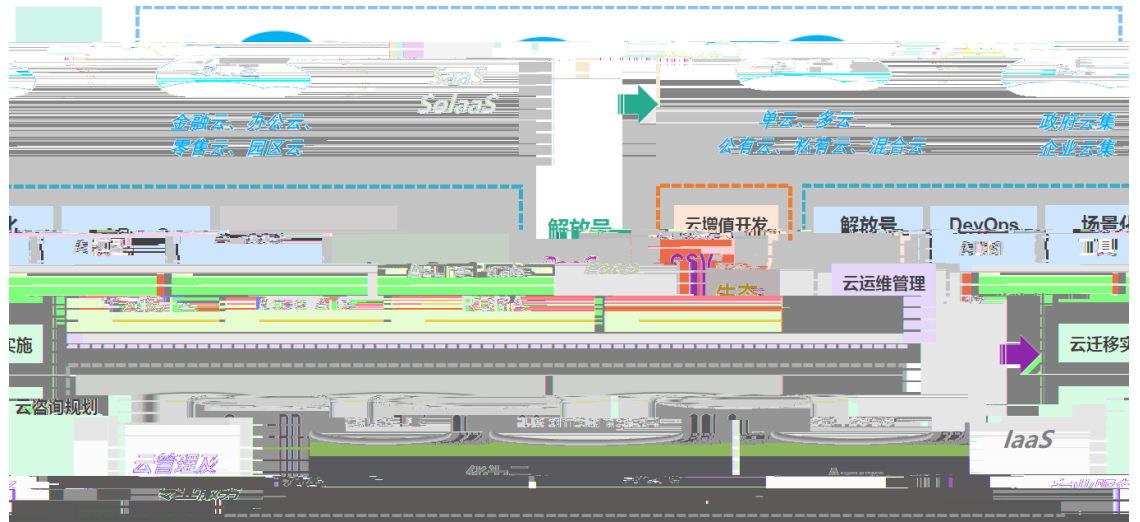


2019				2019		1H19
15%	55.4			5.6%		0.6
28.3%		12.7%	15.7	22.5%	8.3	
0.9		15.2%	1H19		1.1%	3.63
					1H19	
		12.2%	45.7			
IT						
					AI	
(IEG)					2019E	
/	/			100%/30%/30%		
		1H19		30.7%	9.69	
	43	2.5		5.7		
50						
		(		)		
2019E	19%	2021E	37%	2019E-21E CAGR	60%	
		4.42		i)	IT	
ii)			iii)			
				2019E/20E	11.1/9.8	
	5	PE Band		2020E PER 12		
4.42						
	IT					

1 1H19

币种: 人民币	2019年上半年	占收入%	占服务性收入%	2018上半年	占收入%	占服务性收入%	增长率%
15.0%	收入	5,538,248	不适用	不适用	4,813,853	不适用	不适用
15.7%	服务性收入	5,493,458	99.2%	不适用	4,770,067	99.1%	不适用
10.2%	销售及服务成本	1,000,653	18.1%	1,000,653	20.8%	20.8%	0.0%
1.1%	毛利	18,945	0.4%	0.4%	219.3%	其他收入	60,498
0.0%	其他收益或亏损	3,737	0.1%	0.1%	-104.4%	其他收益或亏损	-163
-4.8%	销售及分销成本	-233,003	-4.8%	-4.9%	14.1%	销售及分销成本	-265,745
0.6%	其他支出	35,311	0.6%	0.6%	17.7%	其他支出	30,150
0.3%	财务费用	45,908	0.8%	0.8%	22.3%	财务费用	832
-4.1%	投资收益	48,411	-1.5%	-1.5%	-54,573	-1.1%	-1.1%
0.3%	公允价值变动损益	23,232	0.4%	0.4%	0.3%	公允价值变动损益	25,000
0.3%	资产减值损失	17,045	-0.1%	-0.1%	-15,206	-0.3%	-0.3%
0.3%	合计	2,497	0.0%	0.0%	-4,747	-0.1%	-0.1%
0.3%	所得税费用	32,215	0.6%	0.6%	32,610	0.7%	0.7%
0.3%	净利润	32,215	0.6%	0.6%	32,610	0.7%	0.7%

2 Solution as a Service



3





4

PE Band

5



(31/12)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
	9,244	10,585	11,732	12,985	14,978
	(6,493)	(7,340)	(8,136)	(9,005)	(10,387)
	2,750	3,245	3,596	3,980	4,591
()	(11)	(52)	(36)	(33)	(29)
	(2,023)	(2,326)	(2,632)	(2,913)	(3,387)
	716	866	927	1,035	1,175
	20	12	12	12	12
	(103)	(118)	(114)	(114)	(114)
	633	760	825	933	1,072
	(71)				



(31/12)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
	633	760	825	933	1,072
	178	192	210	231	255
	431	(767)	(125)	(136)	(217)
	(910)	(23)	(14)	(18)	(20)
	332	161			



2213 1888

40086 95517

()

/

(1)

(2)

(3)

(4)

/

5

/

1933

S

•

•

•

1%

6

15%

6

5% 15%

6

-5% 5%

6

-5% -15%

6

-15%

()

+852-2213 1000

+852-2213 1010