

风险提示：

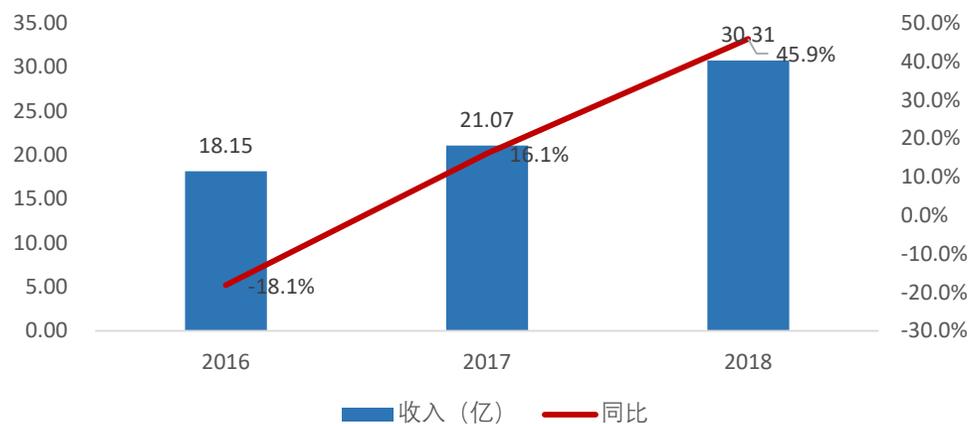
本文件中所涉及的发展战略、未来经营计划、展望等前瞻性陈述不构成公司对投资者的实质承诺。该等前瞻性陈述受制于已知及未知的风险、不确定性及其他因素，因而可能造成本公司的实际表现、财务状况或经营业绩与该等前瞻性陈述所暗示的任何未来表现、财务状况或经营业绩存有重大不同。此外，我们将不会更新这些前瞻性陈述。敬请投资者注意投资风险。



中嘉博创2018年经营分析

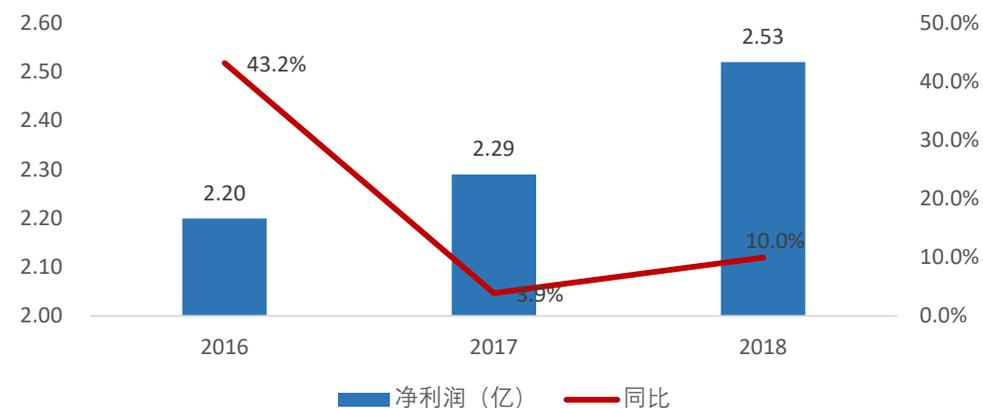
2018年业绩情况

图表：2016-2018三年收入及增速



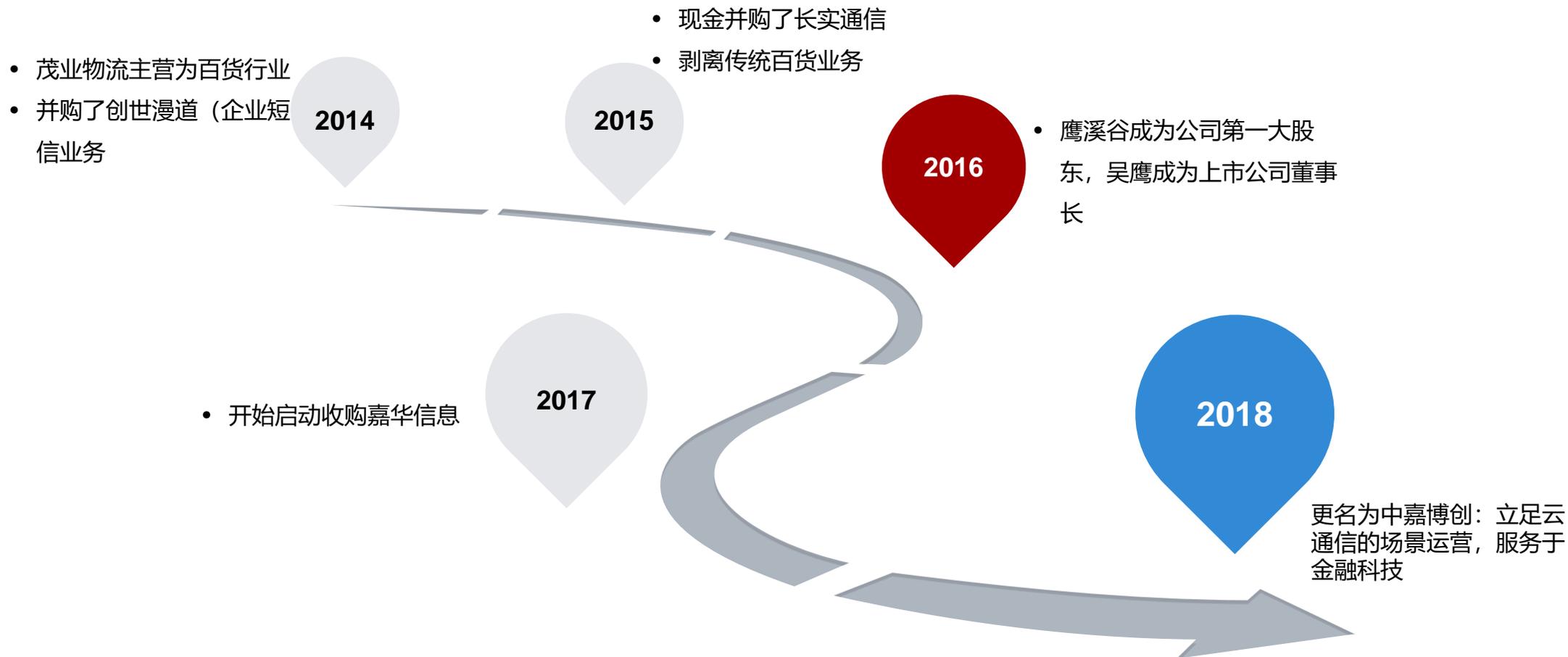
- 收入稳步增长;
- 2018年实现收入30.31亿;

图表：2016-2018三年净利润及增速



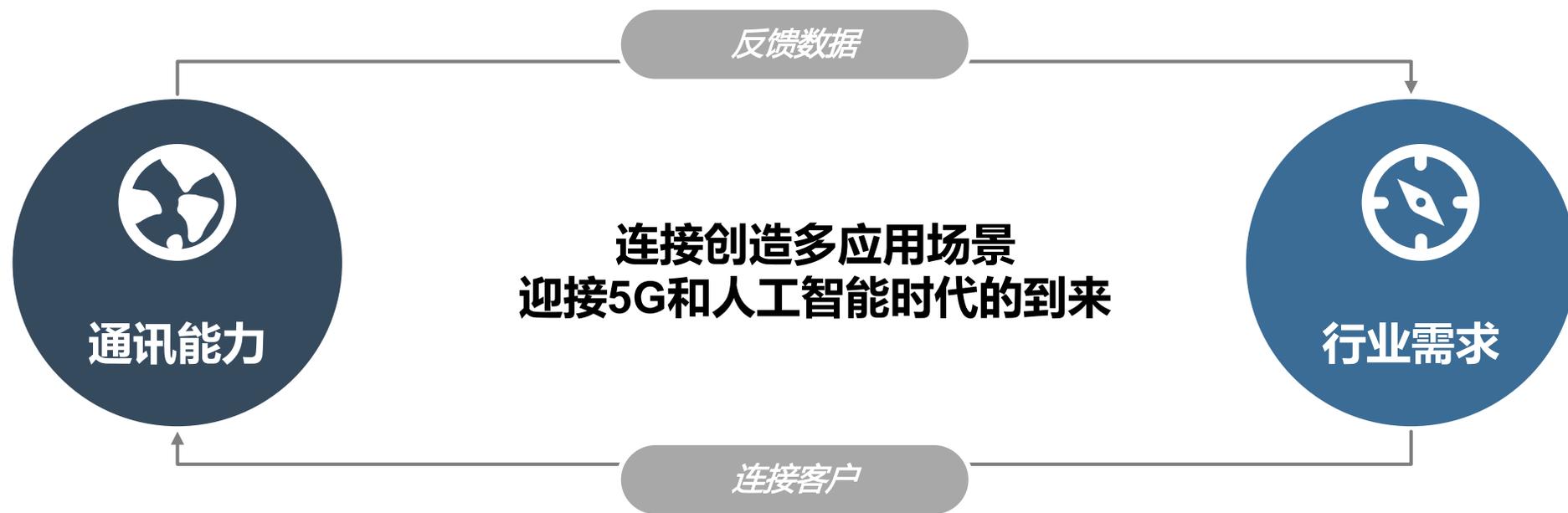
- 归母净利润实现稳步增长;
- 2018年实现净利润2.53亿

2018年更名为中嘉博创，扬帆起航新的目标

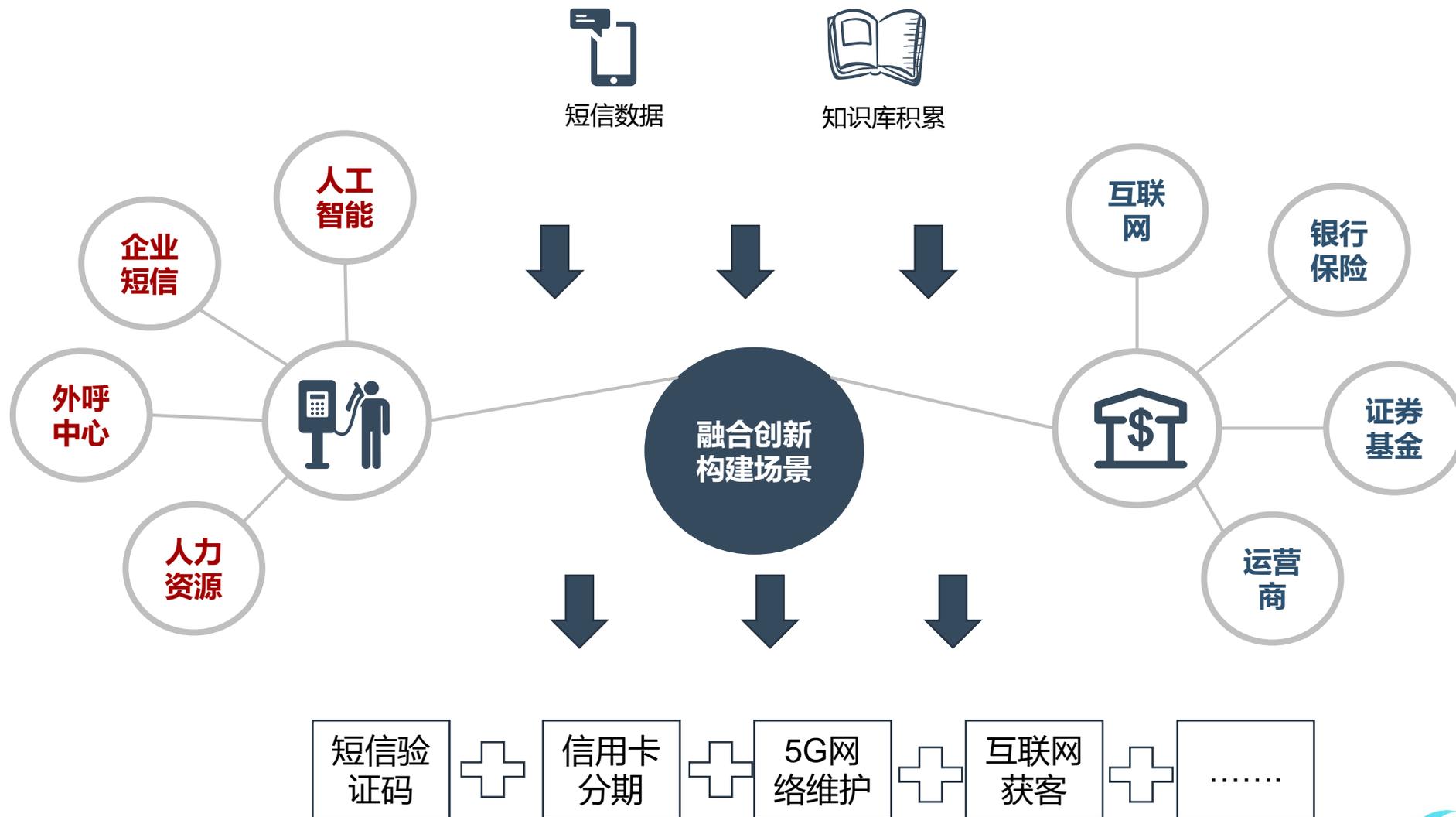


我们的愿景：云通讯为基础，B2B2C方式打造不同运营场景

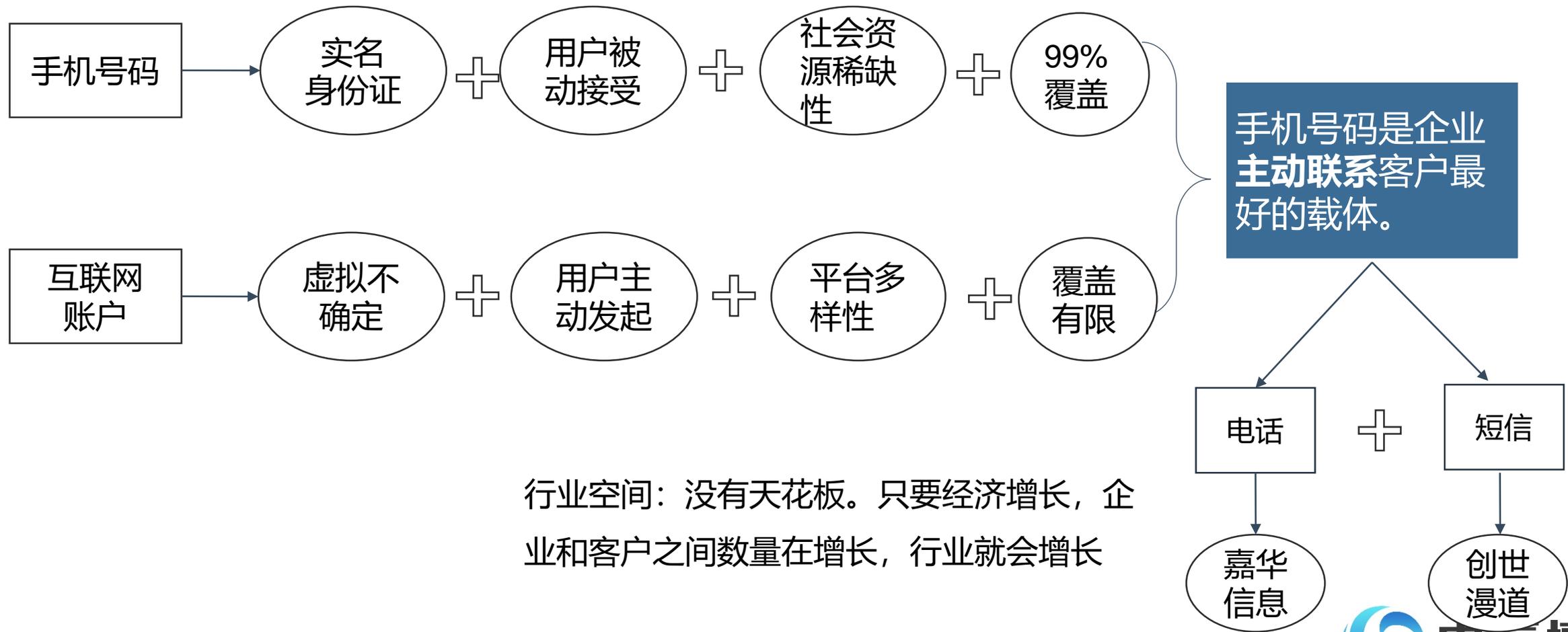
通讯的不同元素+行业的不同需求=运营场景



我们的愿景：云通讯为基础，B2B2C方式打造不同运营场景



手机号码：开启虚拟世界的身份钥匙



行业空间：没有天花板。只要经济增长，企业和客户之间数量在增长，行业就会增长

上市公司的业务：通讯和金融科技双轮驱动

业务版图



现有业务：三驾马车

创世漫道

国内领先的企业短信平台服务商，2014年并入上市公司中嘉博创



长实通信

国内领先的网络维护公司，2015年并入上市公司中嘉博创



嘉华信息

致力于发展成为中国最优秀的金融产品营销与服务平台。于2018年并入上市公司中嘉博创



中嘉博创全资子公司：创世漫道

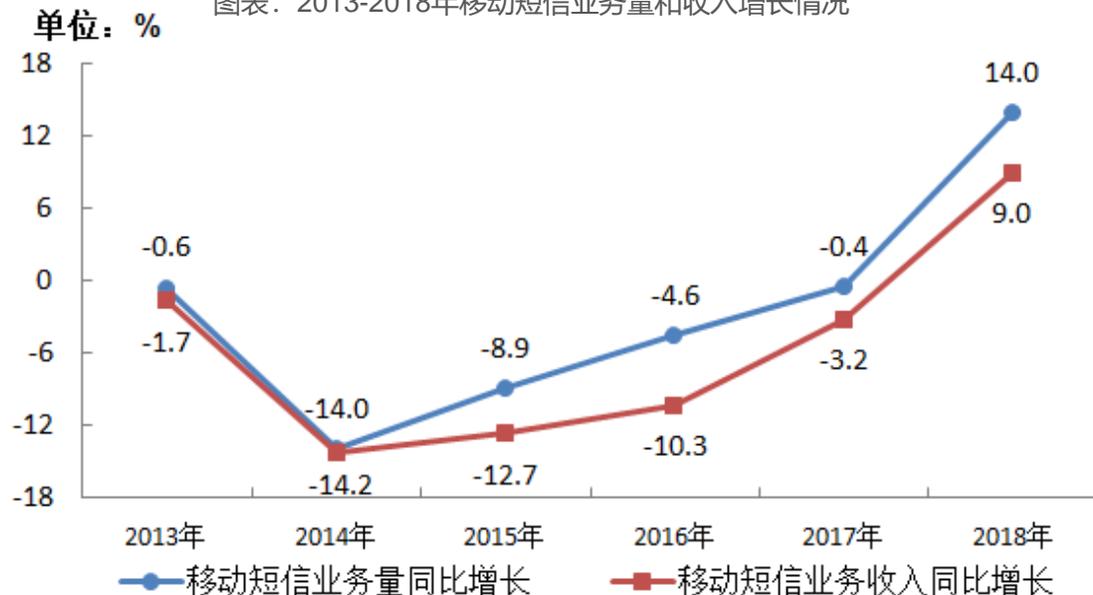
创世漫道：国内领先的企业短信平台服务商

北京创世漫道科技有限公司创立于2009年，注册资金1.5亿元人民币；是专业从事增值电信业务的国家高新技术企业，2014年并入上市公司中嘉博创，业务范围涵盖增值电信业务、电子商务信息化解决方案、金融行业信息化解决方案、企业短信平台服务；第二类增值电信业务中的信息服务业务。

创世漫道拥有银行、政府机关、App、第三方支付、电子商务、移动互联网、快速消费品、物流快递等不同类别的客户。是淘宝、天猫、支付宝、京东、腾讯、微信、奇虎360、神州租车、万达集团、新东方、聚美优品、中国工商银行、广发银行、小米、华为等众多知名企业的短信平台服务商。

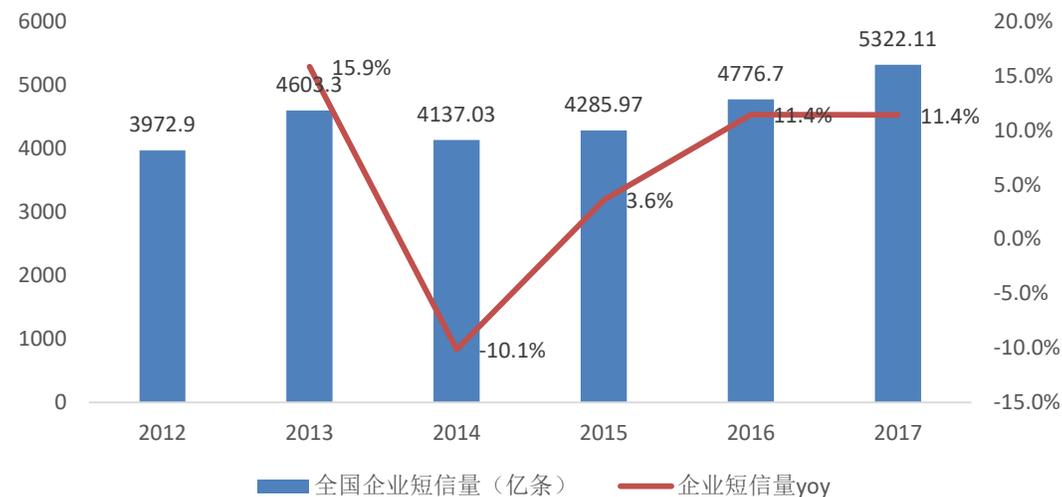
企业短信行业快速增长

图表：2013-2018年移动短信业务量和收入增长情况



资料来源：工业和信息化部官方网站

图表：全国企业短信发送量



资料来源：工业和信息化部官方网站

在服务登录和身份认证等应用带动下，移动短信业务量大幅提升。2018年，全国移动短信业务量同比增长14%（去年同期同比下降0.4%）；收入完成392亿元，同比增长9%（去年同期同比下降3.2%）。由于工信部官网2018年没有再单独披露点对点短信数量，只给出了整个移动短信的业务量同比增长，考虑到个人短信业务还是在持续下降的状态，我们预计2018年企业短信的量的增速要超过移动短信业务量。

机遇与压力共存：行业规模快速增长，竞争环境激烈

机遇

企业短信服务多样化、场景化

移动支付的发展，每消费的一笔累计起来带动金融企业短信发送量暴增

移动互联网的工具服务提供商，移动APP使用频率越来越高，场景越来越丰富，需求就越多

移动互联网用户的获得成本在逐步提高，企业短信的成本优势凸显



风险

竞争加剧，价格下降

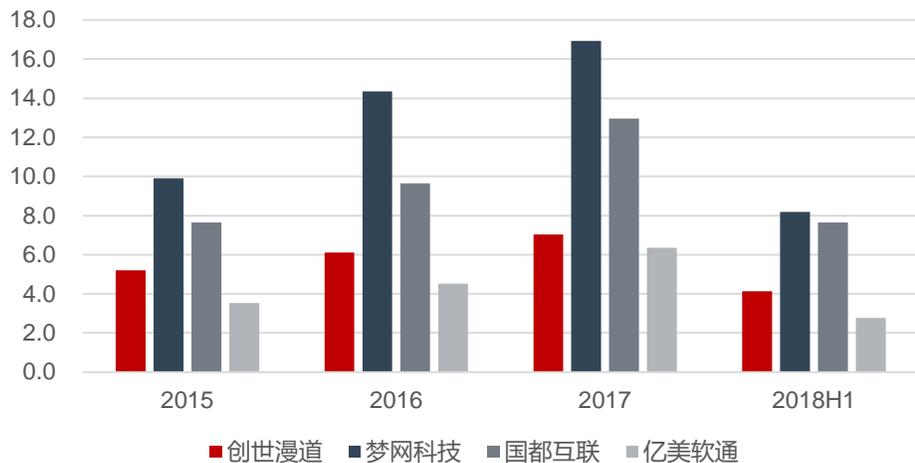
销售单价的下滑，互联网行业竞争激烈

运营商网间结算，带来成本的上升

监管政策的波动

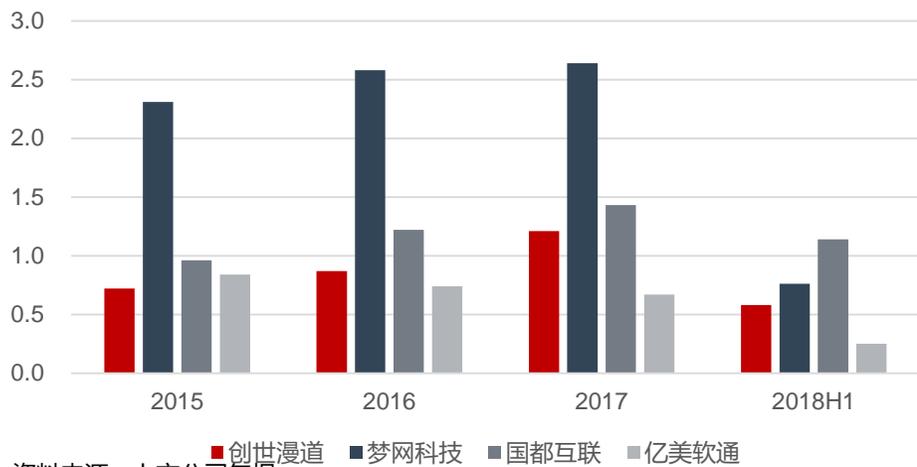
同业竞争对手毛利率的变化

图表企业短信公司收入对比



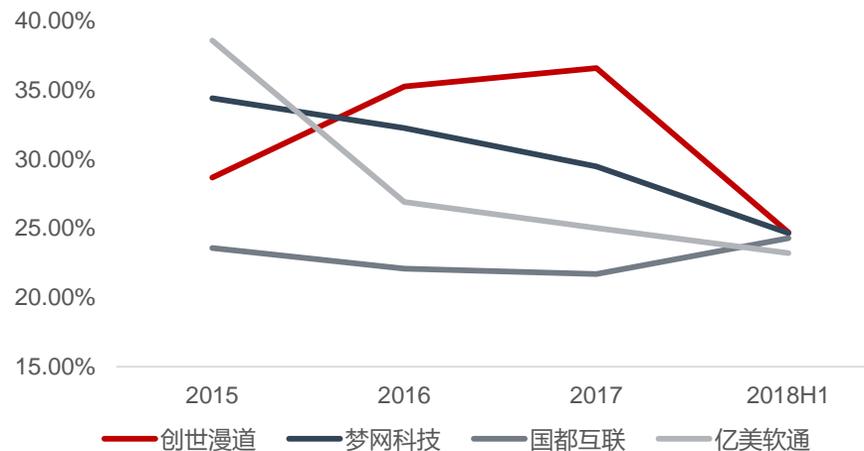
资料来源：上市公司年报

图表企业短信公司净利润对比



资料来源：上市公司年报

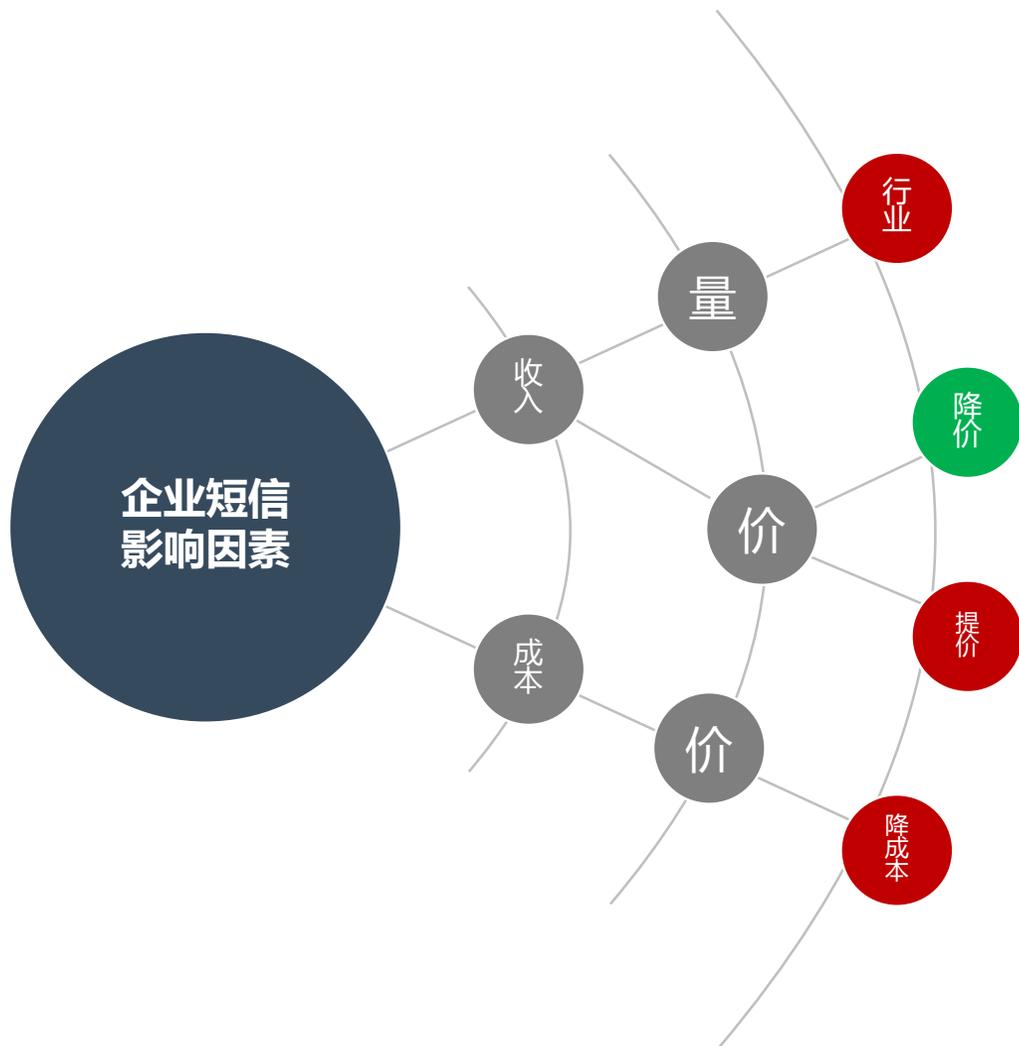
图表 企业短信公司毛利率对比



资料来源：上市公司年报

创世漫道在上市公司从事相关业务中毛利率水平、收入规模都处于前列。

未来展望：超越行业增速，提升盈利能力



备注：红色代表积极影响的因素，绿色代表不利因素

行业的增长确定，公司增速超过行业增速

- 1) 作为移动互联网工具服务提供商，跟随行业同步增长，根据工信部披露的数据，这一增长趋势在加速
- 2) 利用规模和资本优势，不断提高公司的市占率，公司的发送量增速是超越行业平均增速

客户降价压力

随着大客户的规模越来越大，市场竞争加剧，短信的价格存在下降的压力

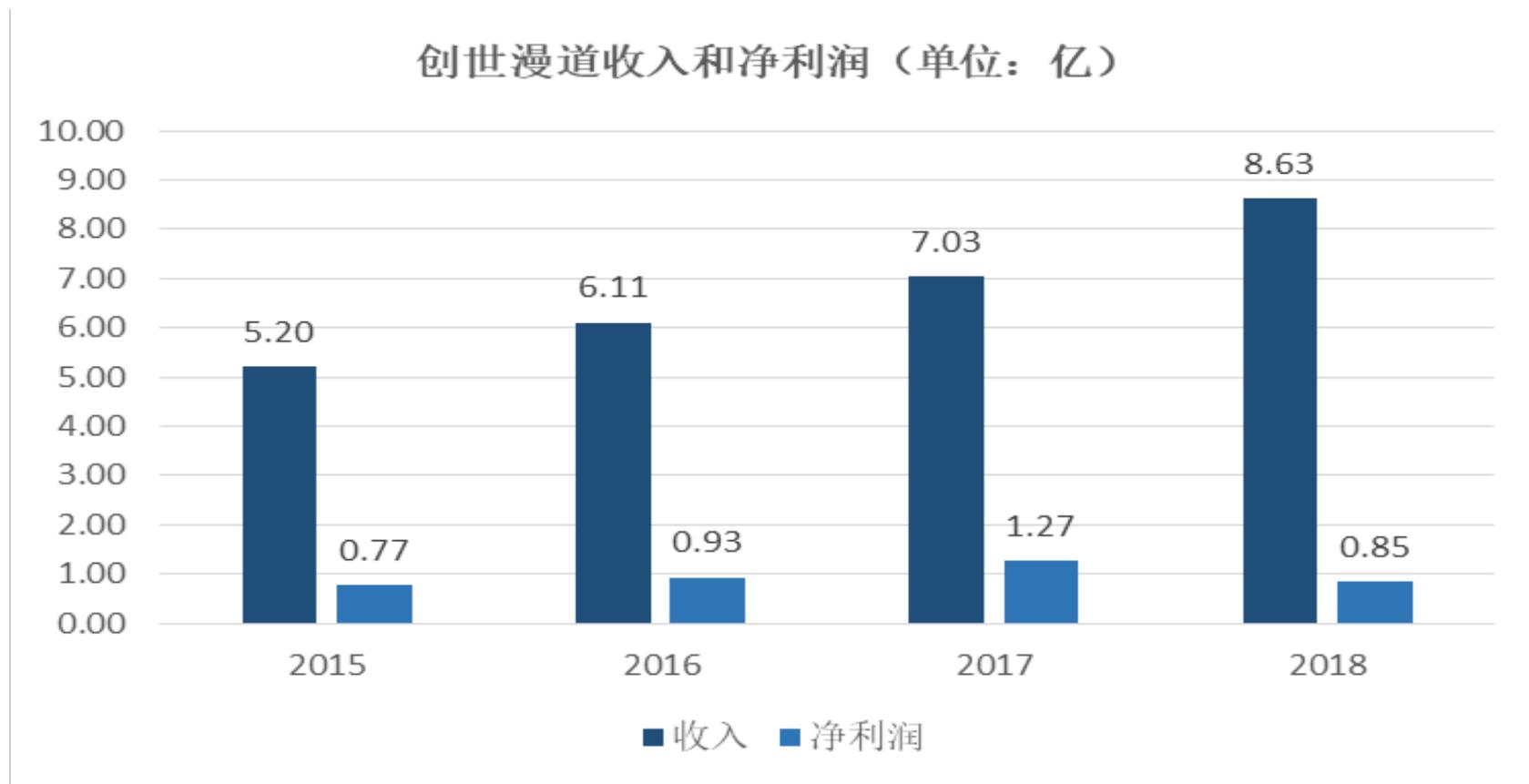
提高自身价值，带来价格提升

- 1) 从文字向语音、视频等多媒体形式拓展
- 2) 短信功能从通知到营销，提高短信的获客能力

降低成本

- 1) 2018年运营商网间结算政策调整对成本影响较大，公司正通过技术和业务布局等方式，减少政策对成本的压力
- 2) 提高运营商短信通道的利用率，尝试采取互联网OTT等方式来传输信息

创世漫道的财务情况

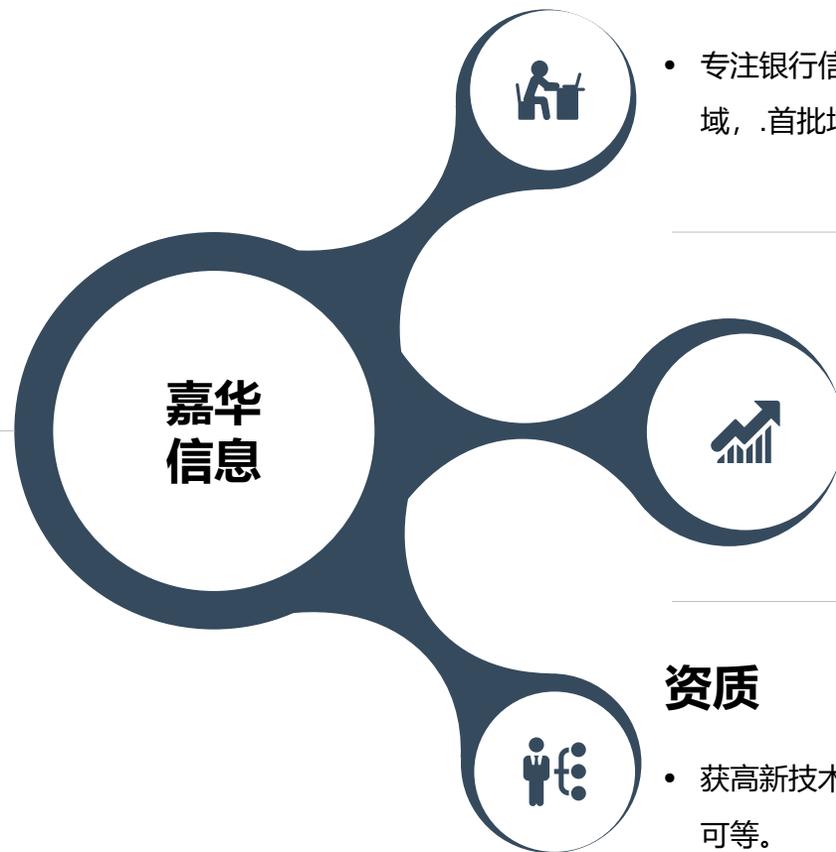




中嘉博创全资子公司：嘉华信息

嘉华信息：国内领先的金融服务外包提供商，助力金融机构零售业务快速发展。

由深耕中国金融服务市场多年的专业团队，致力于发展成为中国最优秀的金融产品营销与服务平台。于2018年10月被中嘉博创全资收购，成为全资子公司。



资历

- 专注银行信用卡信贷服务商；客户遍布保险、基金、银行等众多领域，首批增值电信服务牌照。

资源

- 与移动、联通、电信三大运营商以及腾讯建立了良好的合作关系，实现了移动、联通、电信全网融通，在保险和基金行业拥有80%以上的客户占有率。

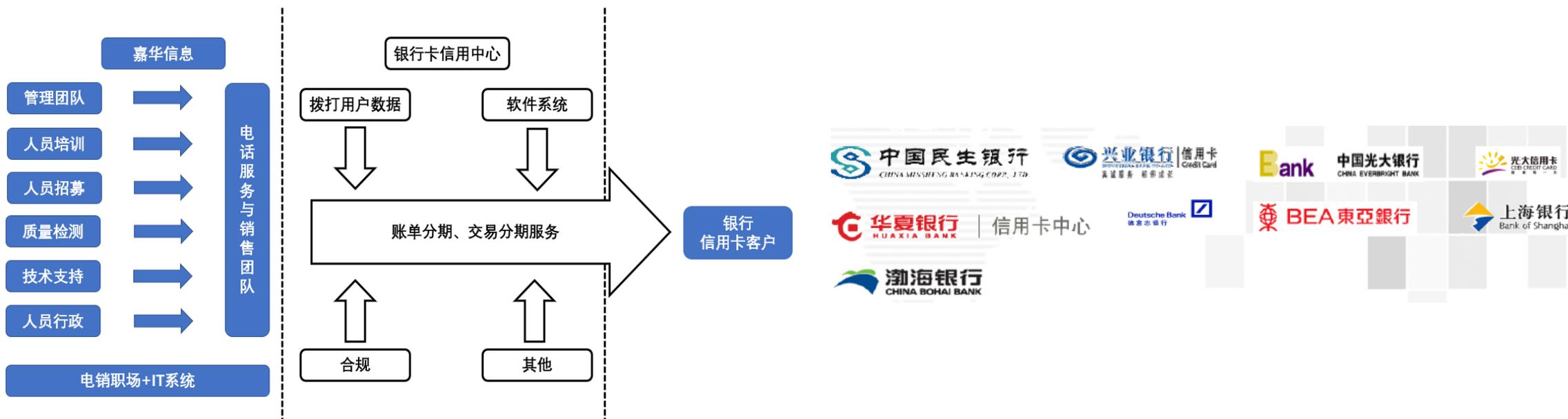
资质

- 获高新技术企业认证、多项软件开发著作权认证、呼叫中心经营许可等。

嘉华信息：国内领先的金融服务外包提供商，助力金融机构零售业务快速发展。

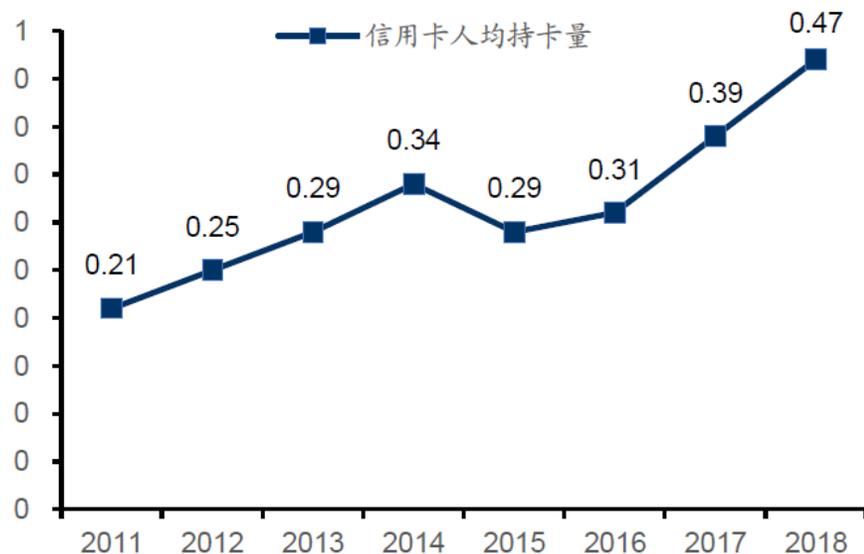
金融服务外包业务主要是嘉华信息在银行信用卡审核、账单和交易分期、现金分期以及还款及催收等环节提供全流程的金融外包服务。

图表：嘉华信息的业务流程



中国金融行业：信用卡市场规模在快速增长，推动银行向零售发展

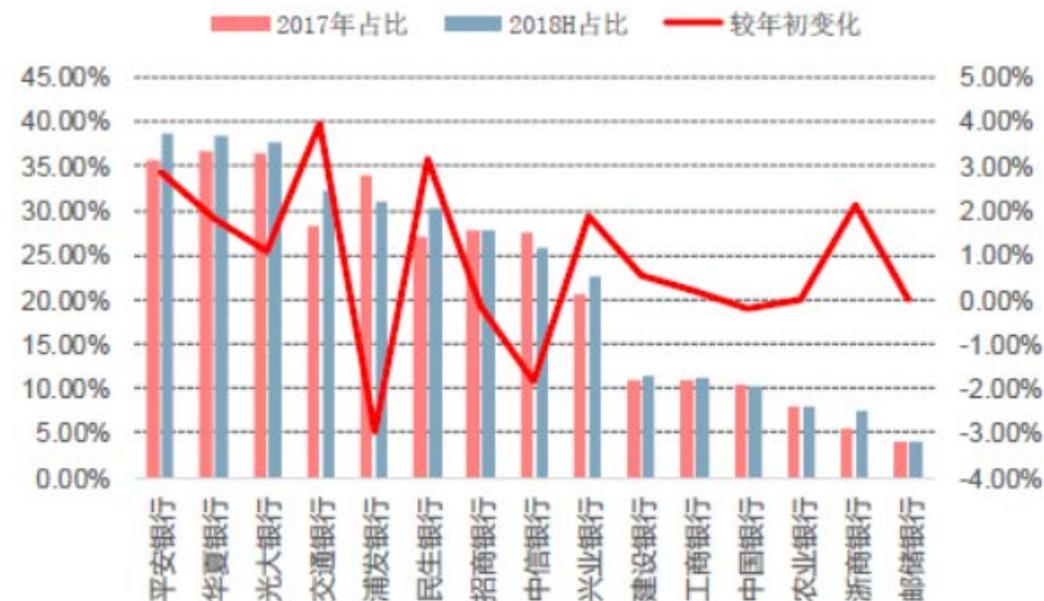
图表：中国信用卡人均持卡量



资料来源：中国人民银行，国信证券经济研究所整理

移动支付不仅没有“消灭”信用卡，反而促进了信用卡快速发展

图表：全国性银行信用卡业务占个人零售信贷份额



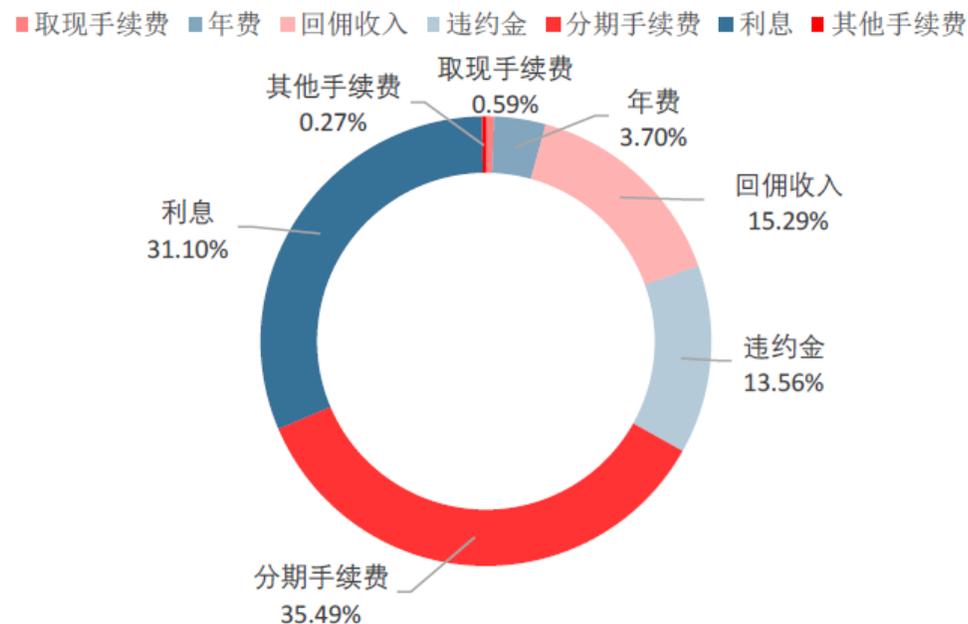
资料来源：银联数据，中信建投证券研究发展部

信用卡在广度和深度的不断拓展，使其成为各家银行向零售业务转型的主要发力点。

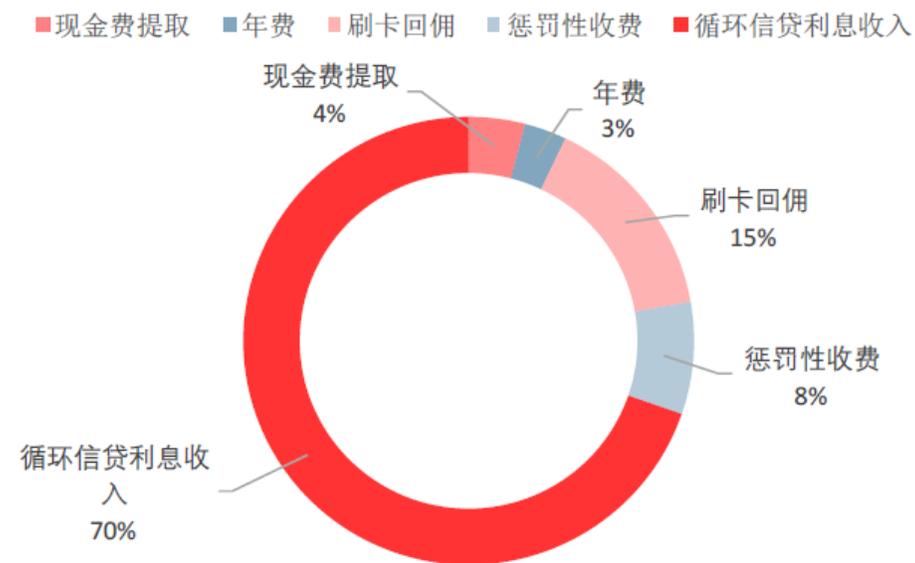
信用卡分期手续费未来将是信用卡收入的主要部分

嘉华信息在目前主要提供的就是信用卡现金分期的金融外包服务。

图表：2017年银联数据客户银行信用卡业务整体收入结构



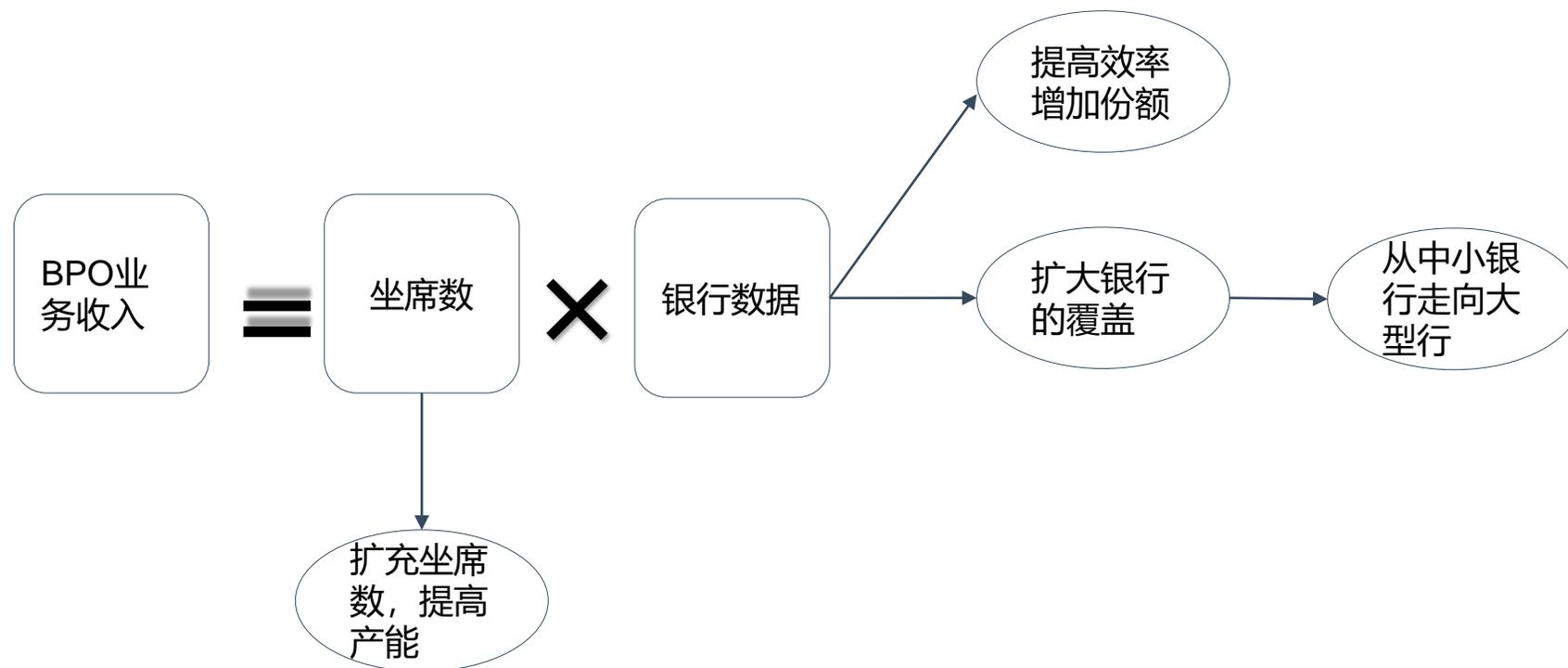
图表：2012年美国信用卡整体收入结构



资料来源：银联数据，中信建投证券研究发展部

资料来源：知网，中信建投证券研究发展部

未来规划：扩大坐席规模，提高运营效率



盈利模式：从按次数付费到按效果付费

结算模式的变化



人工智能技术下的新一代呼叫中心：嘉华信息正在做的

02.智能语音质检

- 座席代表与客户交流过程中，通过语音识别系统将语音转化成为文字。通过企业前期录入系统中间的关键词、业务关键点、流程备注、话语重复次数要求等业务模型和服务模型要求对座席进行业务质检

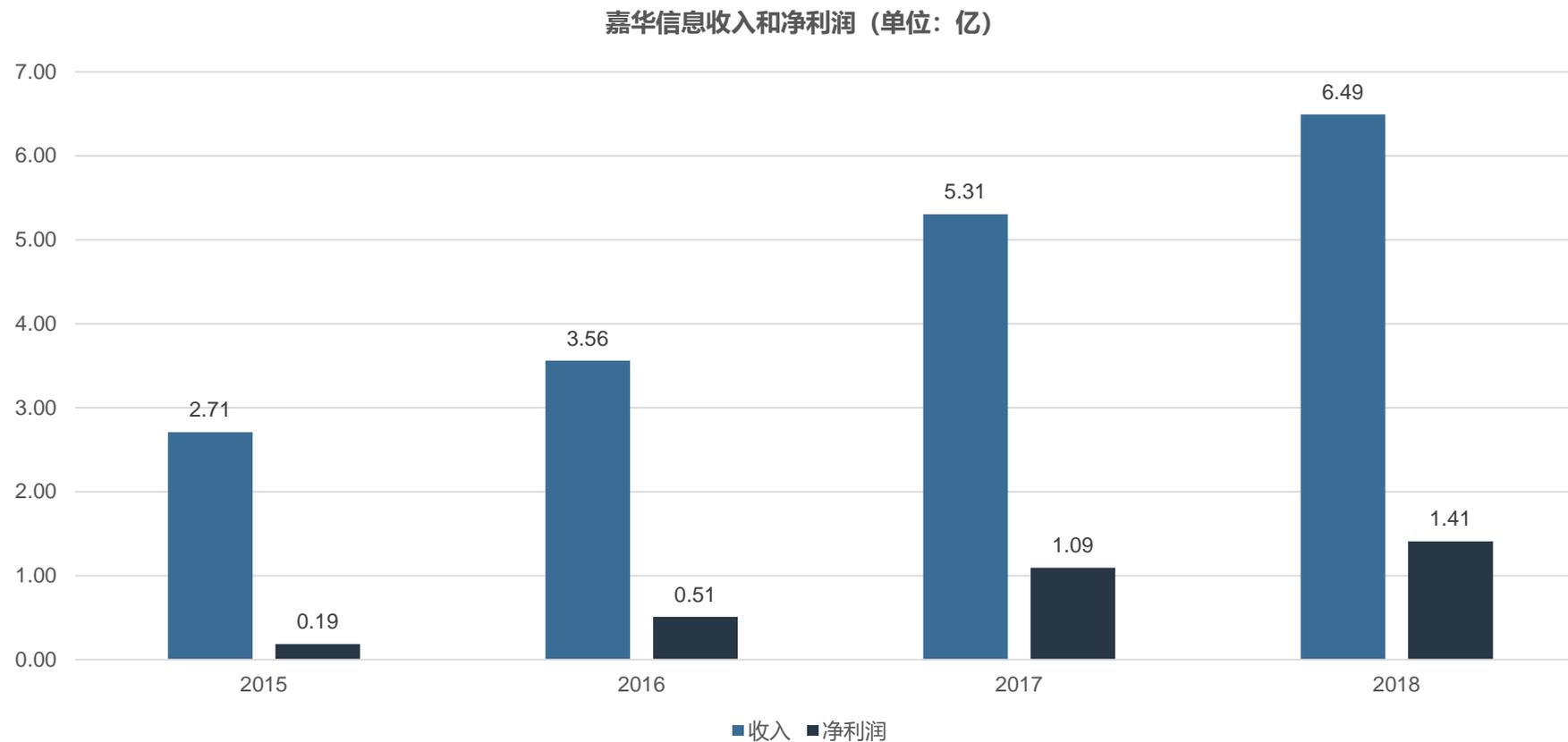
01.智能机器人推广应用

- 智能机器人的推广应用可以让很多人工客服从繁复的问答中解脱出来，比如，在线客服等业务，企业也可以节省大量的人力成本和时间成本。

03.智能排班

- 使本来分散的各个运营管理要素得到有机的集合，消除了系统孤岛。排班管理实现呼叫中心的全面数字化管理，降低呼叫中心的运营成本和管理成本，提升呼叫中心的管理效率。

嘉华信息收入利润：四年收入提高约3倍，利润增长约7倍





中嘉博创全资子公司：长实通信

长实通信：国内领先的网络维护公司

长实通信科技有限公司专注于通信网络优化、通信设备及通信线路维护、施工，致力于在全国范围内为通信运营商、设备制造商、专用通信网及社会公众客户提供各种通信运营服务，同时兼顾计算机系统集成、计算机系统信息安全服务等业务，是一家通过自主研发、引进吸收通信技术等方式不断创新、不断提供高技术服务的综合型企业。2015年并入中嘉博创，成为中嘉博创全资子公司。



通信网络技术服务产业链

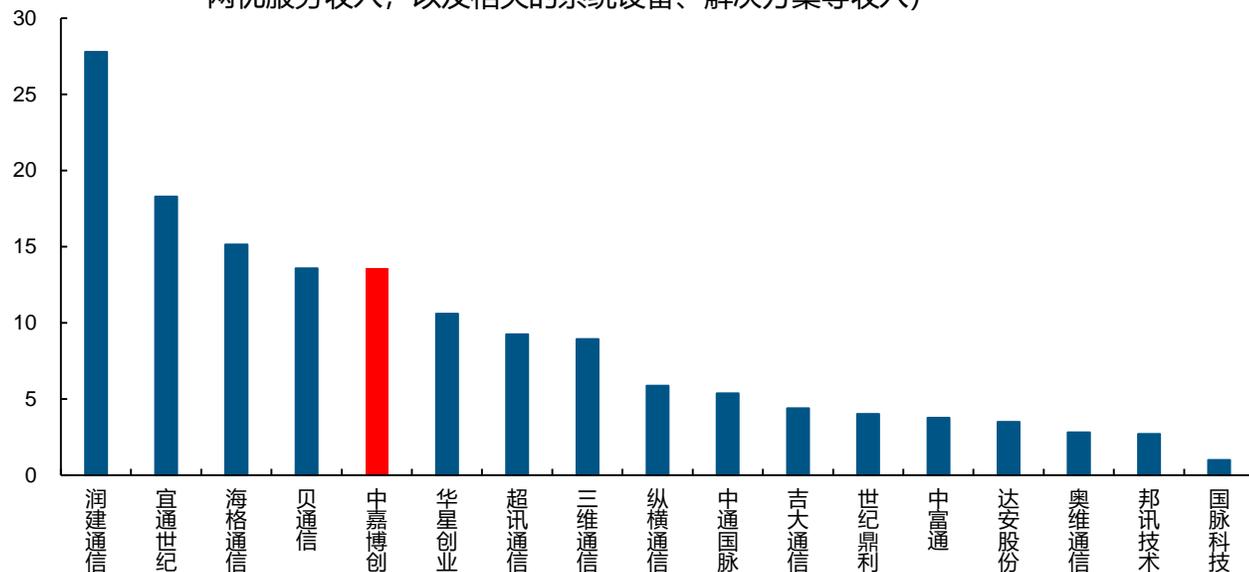
通信网络技术服务产业的下游客户主要是中国移动、中国电信、中国联通及中国铁塔。通信服务内容贯穿于整个通信网络的建设过程，在运营商网络建设前、建设中及建设后提供不同的技术支持，包括网络的建设、运维、优化服务。通信服务主要包括通信网络工程服务、通信网络维护服务及通信网络优化服务三部分。目前长实通信主要以通信网络维护服务及通信网络优化服务为主。

通信服务市场由传统服务商、设备厂商和第三方通信服务商组成。通信网络的建设与维护最早由运营商自行承担，不存在市场竞争。随着通信网络技术的不断升级、网络规模增大以及通信运营商对服务重视程度的提高，从事通信网络建设与维护的专业服务商不断涌现。



市场格局：子公司长实通信在行业处于前列，在维护行业居于前列

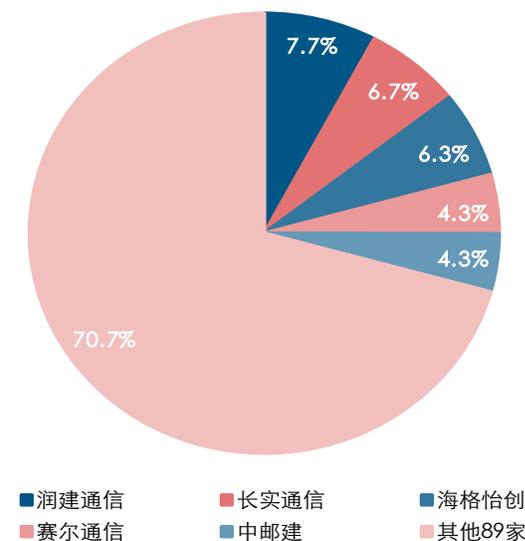
图表：2017年上市的第三方通信服务商相关业务收入统计（含通信网络工程、网维/网优服务收入，以及相关的系统设备、解决方案等收入）



资料来源：长江证券研究所 各上市公司年报

中国铁塔成立后综合代维集采同样推进迅速，润建通信、长实通信、海格怡创成为前三名供应商。根据U学在线统计，中国铁塔2016-2018年综合代维集采，集采覆盖全国28省，101家企业预估中标总金额约为71.8亿元，润建通信、长实通信、海格怡创中标份额排名前三，份额分别为7.7%、6.7%、6.3%。

图表：中国铁塔综合代维中标情况统计

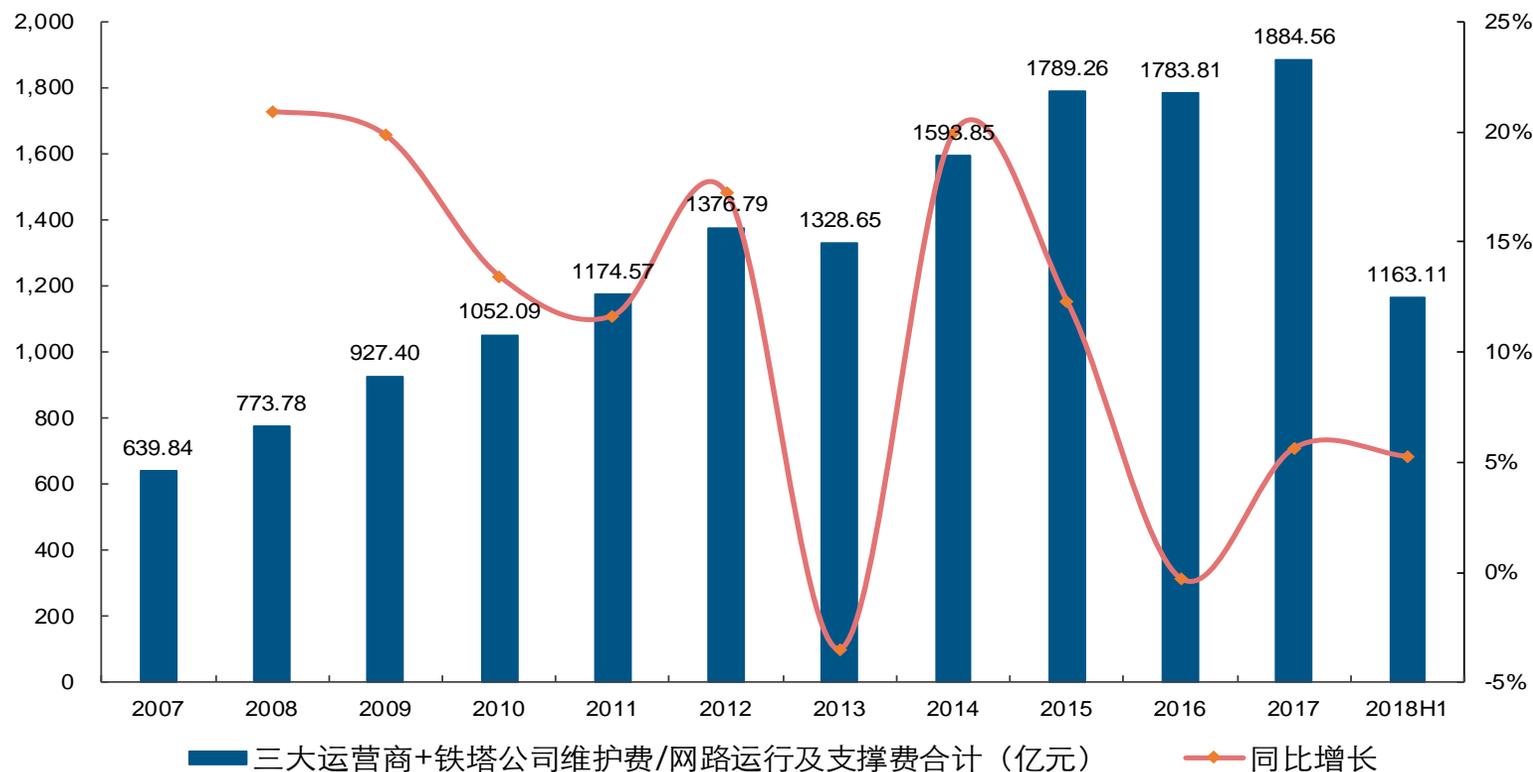


资料来源：长江证券研究所 U学在线

未来机遇：5G带来运营商资本开支建设的增长

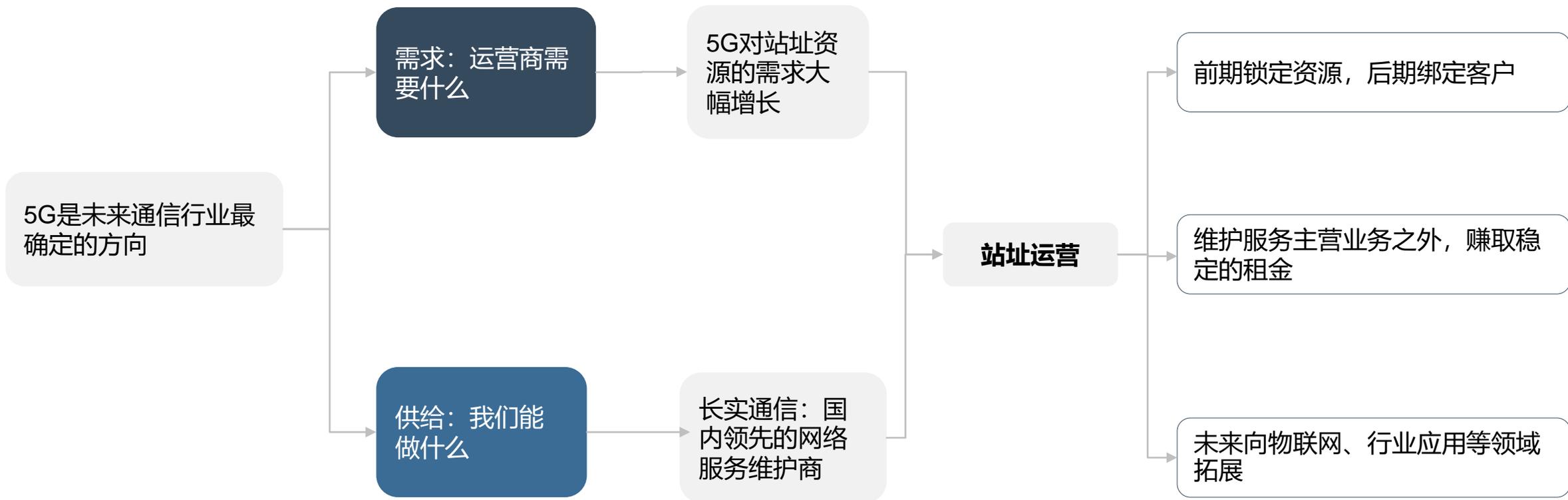
网维网优市场与Opex中相关维护费、通信网络营运及支撑费用紧密相关。根据长江研究所的分析三大运营商OPEX维护费/网络营运及支撑费2007-2017年复合增速为11.4%。随着5G到来，网络复杂度、网络密度均将再上台阶，网维网优市场空间有望进一步增长。

图表：维护费、网络运行及支撑费持续增长（亿元）

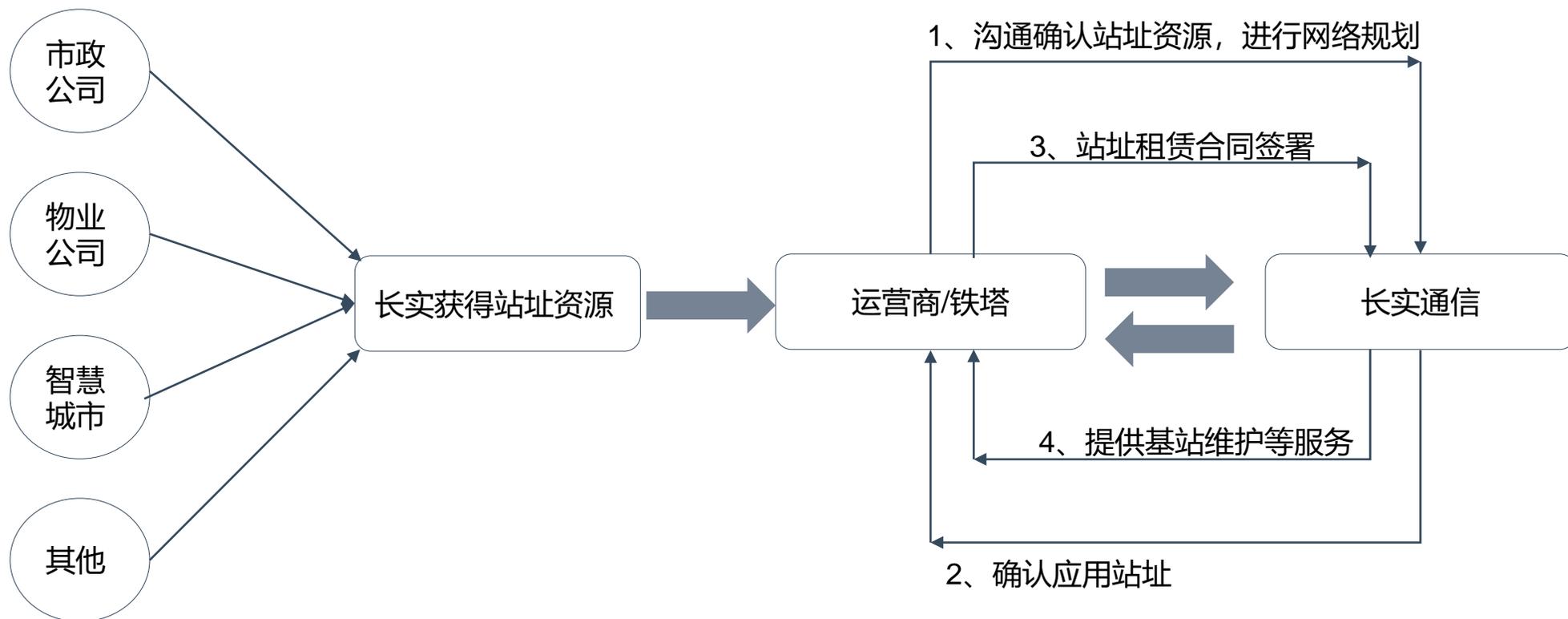


资料来源：长江证券研究所 各上市公司年报

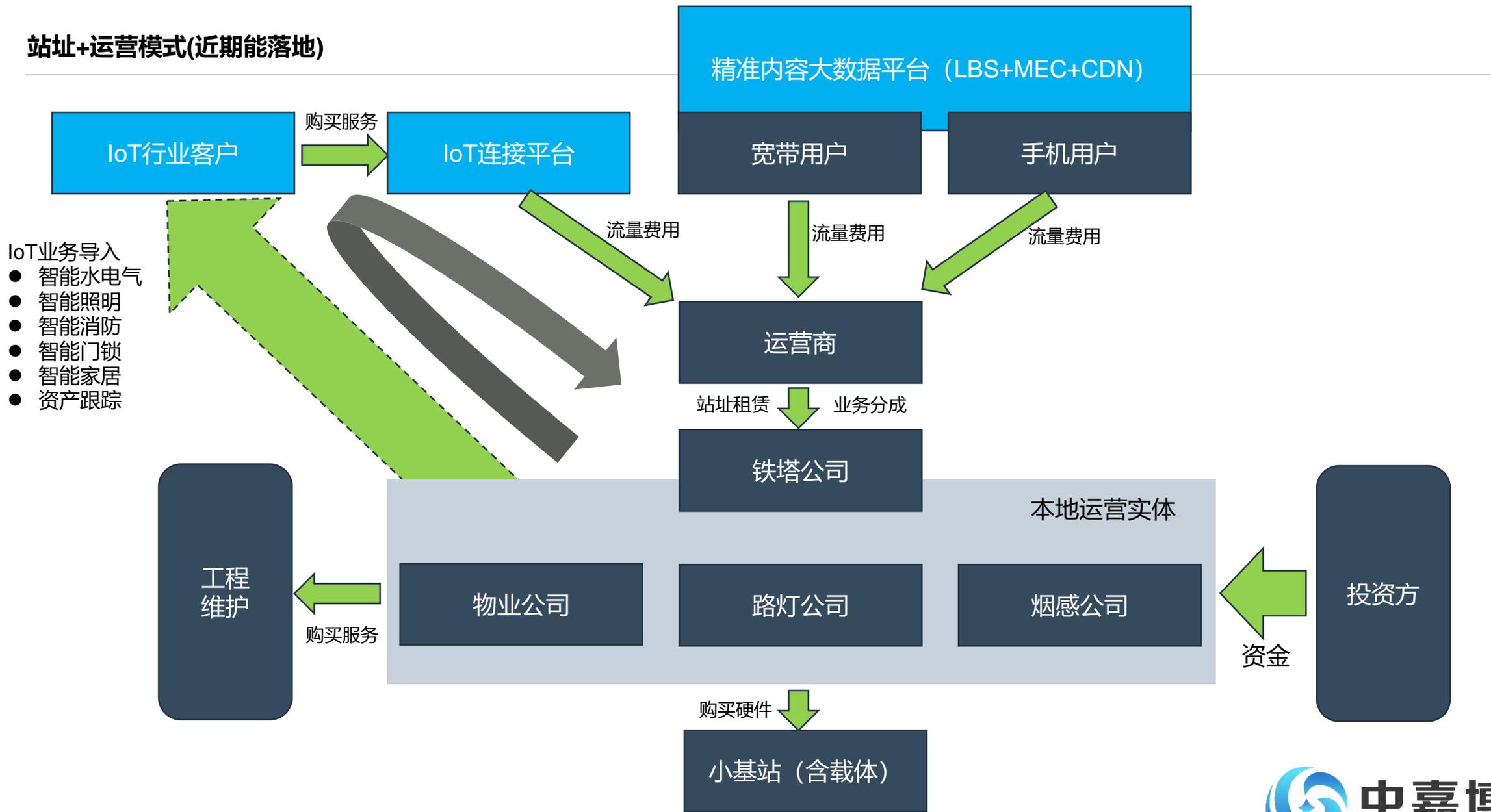
从网络维护到5G站址运营



5G站址运营的商业模式



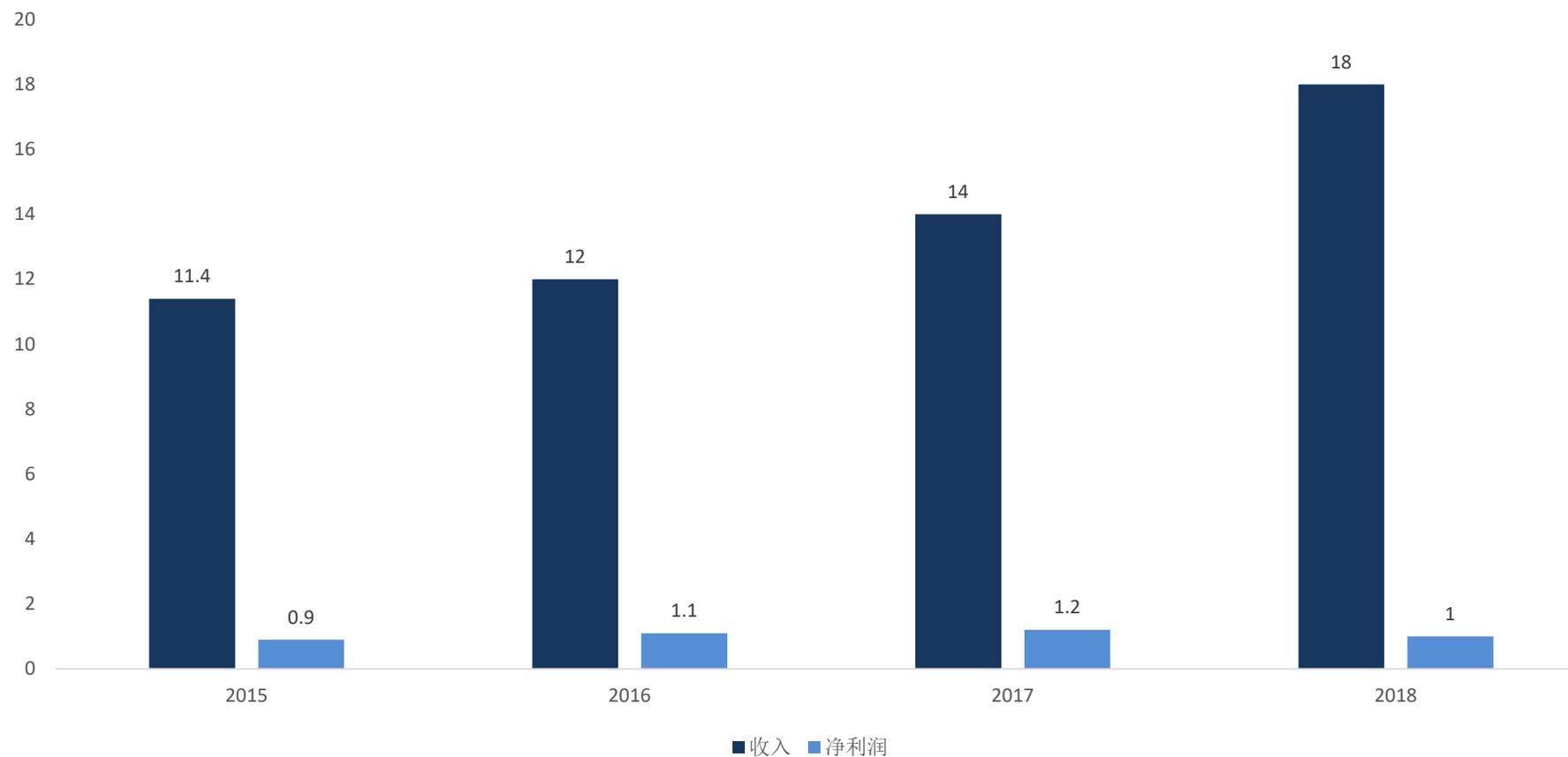
站址+运营模式(近期能落地)



- IoT业务导入
- 智能水电气
 - 智能照明
 - 智能消防
 - 智能门锁
 - 智能家居
 - 资产跟踪

长实通信业绩稳步增长

长实通信收入和净利润（单位：亿）



公司可转债项目

本次公开发行可转债募集资金总额不超过120,000万元（含本数），扣除发行费用后，募集资金用于以下项目：

单位：万元

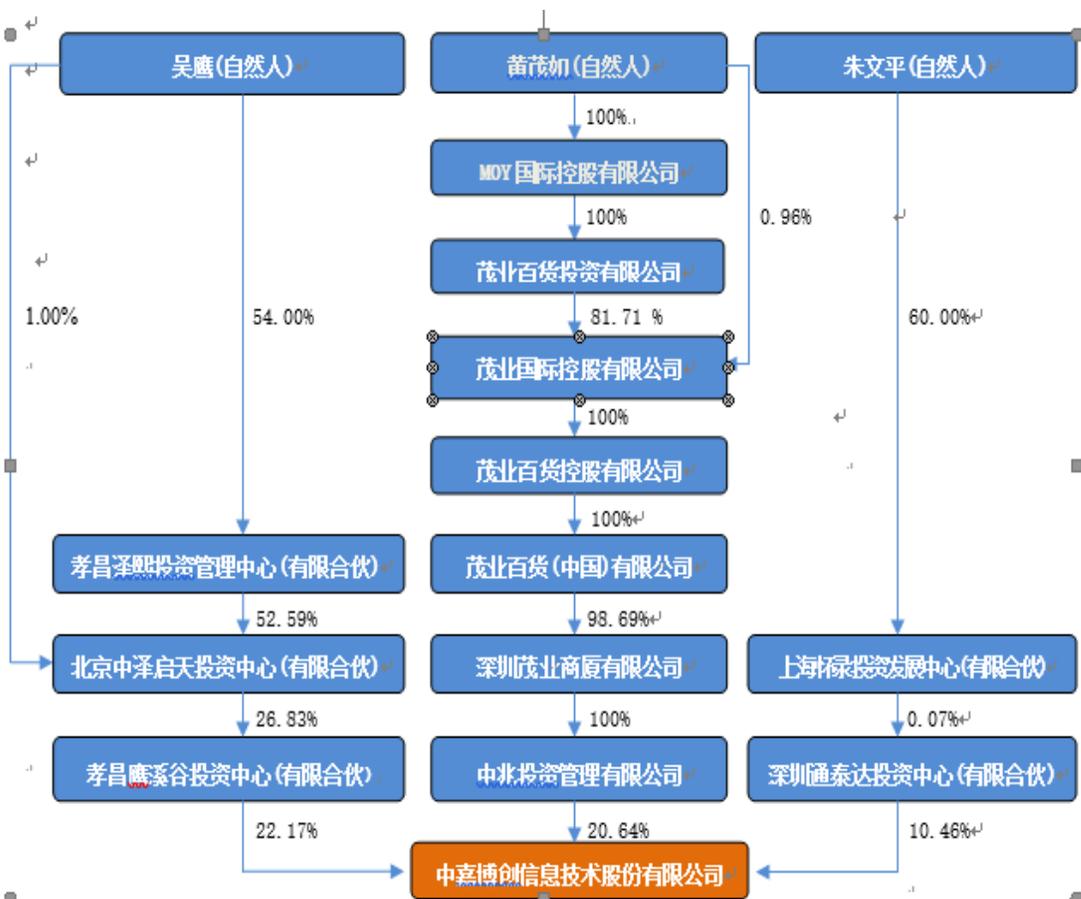
| 序号 | 项目名称 | 项目投资总额 | 拟投入募集资金金额 |
|----|------------|-------------------|-------------------|
| 1 | 基站站址运营项目 | 69,192.13 | 34,000.00 |
| 2 | 智能信息系统平台项目 | 23,230.71 | 16,000.00 |
| 3 | 融合通信平台项目 | 18,348.74 | 9,900.00 |
| 4 | 综合办公大楼项目 | 30,935.84 | 30,100.00 |
| 5 | 股份回购项目 | 30,000.00 | 30,000.00 |
| | 合计 | 171,707.42 | 120,000.00 |



中嘉博创股东介绍

我们是谁？

图表：中嘉博创公司股权结构



1

孝昌鹰溪谷投资中心（中泽嘉盟的子公司）

吴鹰为实际控制人的股权基金，其他间接股东包括但不限于俞敏洪、江南春、丁健、马化腾、张志东等

2

中兆投资管理有限公司

黄茂如旗下的子公司，黄茂如主要产业为地产，其2016年胡润百富榜，财富排名第89位

3

深圳通泰达投资中心

TCL和伟星新材共同成立的股权基金，2017年1月9日，通泰达与中兆投资管理有限公司签署《股份转让协议》，受让7000万股，作价14亿

4

刘英魁

中天嘉华金融服务集团创始人，上市公司收购子公司嘉华信息的CEO

吴鹰：“小灵通”之父，捕捉下一个风口



小灵通之父

2000年左右就打造出千亿市值的公司

01

02

推动IPTV

IPTV的主要推动者，打造出百视通（现在的东方明珠）

BAT的朋友们

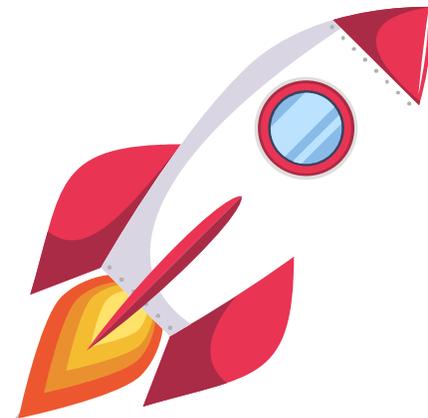
与互联网的主流企业家关系密切

03

04

产业资源的整合者

旗下多家上市公司，布局多个风口



中泽嘉盟：一线互联网巨头出资成立

基金股东：知名企业创始人为主



吴鹰

“小灵通之父”



江南春

分众公司创始人



马化腾

腾讯公司创始人



俞敏洪

新东方创始人



王忠军

华谊兄弟创始人



其他企业高管

汇源果汁朱新礼、
亚信丁健等

中泽嘉盟

中泽嘉盟成立于2008年，是一家全国性专注于TMT行业的新型基金，吴鹰先生为中泽嘉盟主要发起人。其募集和管理的项目累计融资金额超过20亿元人民币，管理的资产价值已超过80亿元。参与投资和管理的企业中，通过独立IPO上市了5家，目前直接或者间接控制两家上市公司：中嘉博创（000889）和海联金汇（002537）。目前业务主要由以下四个合伙人运营为主



01. 吴鹰

首超过28年的科技创新及创业经验，超过16年的风险投资经验。UT斯达康公司联合创始人、中国联合会主席、大自然保护协会大中华区主席



02. 乐振武

在电信等高科技领域的销售、市场拓展及投资方面有超过24年的经验；2000年至2007年任UT斯达康中国区市场营销资深副总裁。



03. 伍雯弘

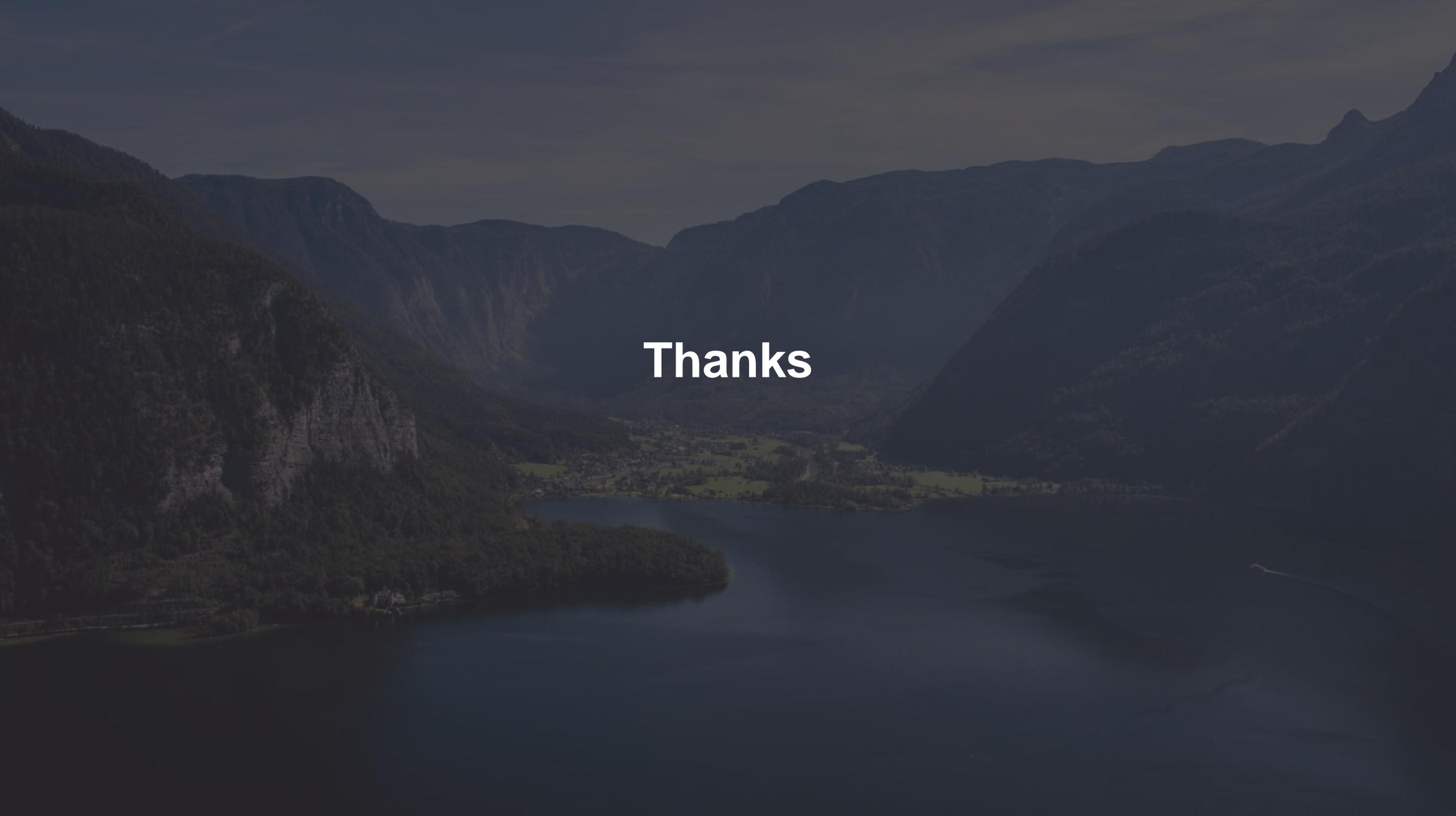
曾任职UT斯达康南中国大区销售总监，市场战略及并购负责人，副总裁负责中泽嘉盟基金的总体运营及项目获取



04. 柳攀

清华大学电子工程学学士、硕士，美国新泽西理工学院博士；负责中泽嘉盟基金的具体运营以及在第三方支付、移动互联网、通信等方向的项目获取



A dark, atmospheric landscape photograph of a valley with a lake and mountains. The scene is dimly lit, with a deep blue and grey color palette. In the center, the word "Thanks" is written in a clean, white, sans-serif font. The background shows a wide valley with a large body of water in the foreground, surrounded by steep, forested mountains. The overall mood is serene and contemplative.

Thanks