

买入 (维持)

0354.HK 中国软件国际

港股通(深)

目标价: 5.98 港元

现价: 4.75 港元

## 解放号、云服务借华为云之风起航

2017 年 11 月 14 日

预期升幅: 26%

## 市场数据

日期 2017-11-14

收盘价(元)	4.75
总股本(百万股)	2402
流通股本(百万股)	2402
总市值(百万港元)	11411
流通市值(百万港元)	11411
净资产(百万元)	4774
总资产(百万元)	7760
每股净资产(元)	1.99

数据来源: Wind

## 相关报告

深度报告《二十年积累品牌优势,云计算、解放号打开新市场》  
2017.8.18

事件点评:《与华为云“同舟共济”,共拓公有云新模式》  
2017.7.19

## 海外 TMT 研究

分析师:

张忆东

兴业证券研究所副总经理

zhangyd@xyzq.com.cn

SFC: BIS749

SAC: S0190510110012

联系人:

安一夫

anyf@xyzq.com.cn

## 主要财务指标

会计年度	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	6783	9003	11066	12968
同比增长(%)	32%	33%	23%	17%
净利润(百万元)	442	558	741	938
同比增长(%)	58%	26%	33%	27%
毛利率(%)	30%	30%	30%	30%
净利润率(%)	7%	6%	7%	7%
每股收益-摊薄	0.20	0.22	0.29	0.38
每股经营现金流(元)	0.13	0.14	0.24	0.38
净资产收益率(%)	10.5%	11.9%	13.6%	14.8%

数据来源: 公司资料、兴业证券研究所

## 投资要点

- 公司在西安举行程序员节,管理层重申了 5 年 300 亿年收入的战略规划。1)“5 年 300 亿”从传统大客户服务、云服务和解放号业务三个方向突破,在公司战略计划中,三个业务未来收入体量将达到同一量级,共同支持公司成长。2)其中传统大客户业务稳定增长,公司和华为合作密切,计划通过华为的渠道,让部分华为客户同时成为公司的客户;3)解放号和云服务是公司未来业务重心,有望实现高速增长,未来公司计划大力推进平台需求方的发展,持续扩大平台业务量。
- 解放号和云服务将实现有机结合。2017 年解放号地推逐步落地,与各地区政府合作关系良好,推动地区企业在解放号平台上发包;而这些地区性企业中有很多中小企业,这些中小企业正是公司云服务业务的目标客户。
- 华为将是帮助公司发挥自身优势的重要途径之一。公司拥有领先的行业经验,这是公司未来成长的根本所在,而华为则是三大业务推进的重要途径之一:1)大客户业务方面,公司可以通过华为途径,让华为客户同时成为公司客户;2)云服务方面,公司使用的是华为云,这更利于公司借助华为的通道,让认同华为云 IaaS 的客户使用公司的云产品;3)解放号深度绑定华为软件开发云,依托华为云公司可实现“标准化服务审核”,有利于解放号用户增加。
- 看好公司业务发展,维持“买入”评级。我们认为公司传统大客户业务能保持稳定增长,为公司提供现金流,支持云服务和解放号高速增长。公司与华为深度绑定,华为云能在技术、销售、客户等方面帮助公司云服务和解放号的发展,“站在巨人的肩膀上”将更好发挥公司本身的行业经验优势。我们略微调整了公司毛利率水平,预计 2017/18/19 年摊薄 EPS 分别为 0.22/0.29/0.38 元,根据自由现金流折现模型,提升目标价至 5.98 港元(5.09 元人民币),对应各年 PE 分别为 24/18/13 倍,维持“买入”评级。
- 风险提示:新业务推进的风险;华为服务收入增速放缓;市场竞争加剧等。

**报告正文**

公司在西安举行程序员节，管理层重申了 5 年 300 亿年收入的战略规划。“5 年 300 亿”从传统大客户服务、云服务和解放号业务三个方向突破，在公司战略计划中，三个业务未来收入体量将达到同一量级，共同支持公司成长。

1) **传统大客户服务稳定增长。**未来仍然主要服务于大客户，收入增长一方面来自已有客户需求提升，另一方面也在积极获得新客户；公司目前和华为合作密切，计划通过华为的渠道，让部分华为客户同时成为公司的客户。

2) **解放号和云服务是公司未来业务重心，有望实现高速增长。**

- **云服务：**公司目前 SaaS 产品已上线“中小企业智能制造云”，未来公司计划上线定制化服务，增加 PaaS 层面的服务。我们认为云服务业务主要服务中小客户，能与主要服务大客户的传统业务形成互补，有效扩大公司客户覆盖范围。同时相较于传统的大客户服务，云服务对人力的依赖度较低，能有效提升公司毛利率。
- **解放号：**截止到 2017 年 6 月底，公司“解放号”平台入驻工程师超 18 万，服务商超 3000 家，需求商超 2 万，上半年发包金额超 8 亿；到目前，包括入驻工程师、服务商、需求商在内的平台规模仍在快速增长。2017 年解放号上线会员模式，未来公司计划大力推进平台需求方的发展，持续扩大平台业务量。

**解放号和云服务将实现有机结合。**2017 年公司解放号平台地推逐步落地，与各地区政府合作关系良好，推动各地区企业在解放号平台上发包；而这些地区性企业中有很多中小企业，这些中小企业正是公司云服务业务的目标客户。

**华为将是帮助公司发挥自身优势的重要途径之一。**公司拥有领先的行业经验，这是公司未来成长的根本所在，而华为则是三大业务推进的重要途径之一：1) 大客户服务方面，公司可以通过华为途径，让华为客户同时成为公司客户；2) 云服务方面，公司使用的是华为云，这更利于公司借助华为的通道，让认同华为云 IaaS 的客户使用公司的云产品；3) 解放号深度绑定华为软件开发云，依托华为云公司可实现“标准化服务审核”，有利于解放号用户增加。

**看好公司业务发展，维持“买入”评级。**我们认为公司传统大客户服务能保持稳定增长，为公司提供现金流，支持云服务和解放号平台高速增长。公司与华为深度绑定，华为云的成长能在技术、销售、客户等多方面帮助公司云服务和解放号的发展，“站在巨人的肩膀上”将更好发挥公司本身的行业经验优势。我们略微调整了公司毛利率水平，预计 2017/18/19 年摊薄 EPS 分别为 0.22/0.29/0.38 元，根据自由现金流折现模型，提升目标价至 5.98 港元（5.09 元人民币），对应各年 PE 分别为 24/18/13 倍，维持“买入”评级。

**风险提示：**新业务推进的风险；华为服务收入增速放缓；市场竞争加剧等。

## 附表

综合财务状况表		单位:人民币百万元			
会计年度	2016A	2017E	2018E	2019E	
现金及现金等价物	1299	2146	2285	2648	
存货	20.9	27.7	34.0	39.7	
贸易及其他应收款	2093	2722	3279	3763	
应收客户合约工程款	1430	1898	2333	2734	
其他流动资产	85	85	85	85	
<b>流动资产</b>	<b>4927</b>	<b>6879</b>	<b>8015</b>	<b>9269</b>	
不动产、工厂及设备	820	1146	1527	1927	
无形资产	231	183	142	106	
商誉	1008	1008	1008	1008	
预付租赁款项	38.7	37.8	36.9	36.0	
其他非流动资产	204	204	204	204	
<b>非流动资产</b>	<b>2302</b>	<b>2579</b>	<b>2919</b>	<b>3281</b>	
<b>总资产</b>	<b>7229</b>	<b>9458</b>	<b>10934</b>	<b>12550</b>	
贸易及其他应付款	1204	1597	1959	2288	
应付客户合约工程款	122	162	199	232	
短期借款	922	1224	1505	1764	
其他流动负债	190	190	190	190	
<b>流动负债</b>	<b>2439</b>	<b>3174</b>	<b>3853</b>	<b>4474</b>	
长期借款	194	200	206	213	
递延税项负债	18.9	18.9	18.9	18.9	
可换股贷款票据	244	1014	1014	1014	
<b>非流动负债</b>	<b>458</b>	<b>1234</b>	<b>1240</b>	<b>1246</b>	
<b>总负债</b>	<b>2897</b>	<b>4408</b>	<b>5093</b>	<b>5720</b>	
股本	106	106	106	106	
股本溢价	2653	2653	2653	2653	
其他储备	1505	2223	3014	4002	
其中:留存收益	416	558	741	938	
购股权	45	160	50	50	
非控制性股东权益	68	68	68	68	
<b>总权益</b>	<b>4333</b>	<b>5051</b>	<b>5841</b>	<b>6830</b>	
<b>总负债和总权益</b>	<b>7229</b>	<b>9458</b>	<b>10934</b>	<b>12550</b>	

综合现金流量表		单位:人民币百万元			
会计年度	2016A	2017E	2018E	2019E	
税前利润	525	657	871	1104	
折旧	56.2	79.2	105.6	135.8	
无形资产及预付租赁款摊销	88.2	94.9	101.4	109.6	
财务费用	95.7	119.8	155.8	155.8	
购股权开支	45.3	160.0	50.0	50.0	
利息收入	-4.8	-6.5	-8.5	-9.7	
应占联营公司损益	-17.5	-22.6	-23.7	-24.9	
其他	-4.0	0.0	0.0	0.0	
营运资本减少	-402	-671	-599	-528	
已付所得税	-74	-98	-131	-166	
<b>经营活动产生现金流量</b>	<b>292</b>	<b>312</b>	<b>522</b>	<b>827</b>	
资本支出	-375	-452	-547	-607	
其他	124	29	32	35	
<b>投资活动产生现金流量</b>	<b>-251</b>	<b>-423</b>	<b>-514</b>	<b>-573</b>	
发行普通股/可换股贷款票	660	770	0	0	
新增/偿还贷款	-444	308	287	265	
其他	-231	-120	-156	-156	
<b>融资活动产生现金流量</b>	<b>-14</b>	<b>958</b>	<b>131</b>	<b>109</b>	
现金净增加	27	847	139	363	
现金的期初余额	1266	1299	2146	2285	
<b>现金的期末余额</b>	<b>1299</b>	<b>2146</b>	<b>2285</b>	<b>2648</b>	

综合收益表		单位:人民币百万元			
会计年度	2016A	2017E	2018E	2019E	
营收	6783	9003	11066	12968	
成本	4768	6325	7759	9061	
<b>毛利</b>	<b>2016</b>	<b>2678</b>	<b>3308</b>	<b>3907</b>	
销售及分销成本	219	315	387	454	
行政费用	807	1036	1219	1401	
研究及开发成本	345	468	575	674	
呆账拨备	18.0	55.1	67.7	79.4	
其他支出	88.0	93.1	99.7	107.9	
应占联营公司收益	17.5	22.6	23.7	24.9	
<b>经营利润</b>	<b>556</b>	<b>733</b>	<b>983</b>	<b>1215</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>765</b>	<b>950</b>	<b>1233</b>	<b>1504</b>	
折旧和摊销	144	173	206	245	
<b>EBIT</b>	<b>620</b>	<b>776</b>	<b>1027</b>	<b>1260</b>	
财务费用	96	120	156	156	
其他收入	41.9	43.2	44.5	44.9	
<b>税前利润</b>	<b>525</b>	<b>657</b>	<b>871</b>	<b>1104</b>	
所得税开支	115	98	131	166	
<b>税后利润</b>	<b>410</b>	<b>558</b>	<b>741</b>	<b>938</b>	
非控制性股东应占利润	-32.2	0.0	0.0	0.0	
股息	26.1	0.0	0.0	0.0	
<b>母公司股东应占利润</b>	<b>442</b>	<b>558</b>	<b>741</b>	<b>938</b>	
<b>EPS-基本(元)</b>	<b>0.20</b>	<b>0.26</b>	<b>0.34</b>	<b>0.43</b>	
<b>EPS-摊薄(元)</b>	<b>0.20</b>	<b>0.22</b>	<b>0.29</b>	<b>0.38</b>	

## 主要财务比率

会计年度	2016A	2017E	2018E	2019E	
<b>成长性</b>					
营收增长率	32.3%	32.7%	22.9%	17.2%	
EBIT 增长率	21.0%	25.2%	32.3%	22.6%	
净利润增长率	57.9%	26.2%	32.7%	26.7%	
<b>盈利能力</b>					
EBIT Margin	9.1%	8.6%	9.3%	9.7%	
EBITDA Margin	11.3%	10.5%	11.1%	11.6%	
毛利率	29.7%	29.7%	29.9%	30.1%	
净利率	6.5%	6.2%	6.7%	7.2%	
ROE	10.5%	11.9%	13.6%	14.8%	
<b>偿债能力</b>					
资产负债率	40.1%	46.6%	46.6%	45.6%	
流动比率	2.02	2.17	2.08	2.07	
速动比率	2.01	2.16	2.07	2.06	
<b>营运能力</b>					
资产周转率	1.00	1.08	1.09	1.10	
应收帐款周转率	2.10	2.21	2.16	2.14	
应付账款周转率	4.05	4.10	3.96	3.87	
存货周转率	186	260	251	246	
<b>每股资料(元)</b>					
每股收益-摊薄	0.20	0.22	0.29	0.38	
每股经营现金流	0.13	0.14	0.24	0.38	
每股净资产	1.96	2.29	2.66	3.11	
<b>估值比率(倍)</b>					
PE	20	19	14	11	
PB	2.1	1.8	1.5	1.3	
EV/EBITDA	15	13	10	8	

## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期恒生指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场;  
中 性: 相对表现与市场持平  
回 避: 相对表现弱于市场

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期恒生指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

买 入: 相对大盘涨幅大于 15% ;  
增 持: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间  
中 性: 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% ;  
减 持: 相对大盘涨幅小于 -5%

机构销售经理联系方式					
机构销售负责人			邓亚萍	021-38565916	dengyp@xyzq.com.cn
上海地区销售经理					
姓 名	办公电话	邮 箱	姓 名	办公电话	邮 箱
盛英君	021-38565938	shengyj@xyzq.com.cn	冯诚	021-38565411	fengcheng@xyzq.com.cn
			杨忱	021-38565915	yangchen@xyzq.com.cn
顾超	021-20370627	guchao@xyzq.com.cn	王溪	021-20370618	wangxi@xyzq.com.cn
			李远帆	021-20370716	liyuanfan@xyzq.com.cn
王立维	021-38565451	wanglw@xyzq.com.cn	胡岩	021-38565982	huyan@xyzq.com.cn
			曹静婷	021-68982274	caojt@xyzq.com.cn
姚丹丹	021-38565778	yaodandan@xyzq.com.cn	卢俊	021-68982297	lujun@xyzq.com.cn
			张馨月	13167227339	zhangxinyue@xyzq.com.cn
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 12 层（200135）传真：021-68583167					
北京地区销售经理					
姓 名	办公电话	邮 箱	姓 名	办公电话	邮 箱
郑小平	010-66290223	zhengxiaoping@xyzq.com.cn	苏蔚	010-66290190	suwei@xyzq.com.cn
			朱圣诞	010-66290197	zhusd@xyzq.com.cn
肖霞	010-66290195	xiaoxia@xyzq.com.cn	刘晓浏	010-66290220	liuxiaoliu@xyzq.com.cn
			吴磊	010-66290190	wulei@xyzq.com.cn
袁博	15611277317	yuanb@xyzq.com.cn	陈杨	010-66290197	chenyang@xyzq.com.cn
陈姝宏	15117943079	chenshuhong@xyzq.com.cn	王文凯	010-66290197	wangwenkai@xyzq.com.cn
地址：北京西城区锦什坊街 35 号北楼 601-605（100033） 传真：010-66290220					
深圳地区销售经理					
姓 名	办公电话	邮 箱	姓 名	办公电话	邮 箱
朱元或	0755-82796036	zhuyy@xyzq.com.cn	杨剑	0755-82797217	yangjian@xyzq.com.cn
李昇	0755-82790526	lisheng@xyzq.com.cn	邵景丽	0755-23826027	shaojingli@xyzq.com.cn
王维宇	0755-23826029	wangweiyu@xyzq.com.cn	王留阳	13530830620	wangliuyang@xyzq.com.cn
张晓卓	13724383669	zhangxiaozhuo@xyzq.com.cn			
地址：福田区中心四路一号嘉里建设广场第一座 701（518035） 传真：0755-23826017					

国际机构销售经理					
姓 名	办公电话	邮 箱	姓 名	办公电话	邮 箱
刘易容	021-38565452	liuyirong@xyzq.com.cn	徐皓	021-38565450	xuhao@xyzq.com.cn
张珍岚	0755-23826028	zhangzhenlan@xyzq.com.cn	陈志云	021-38565439	chanchiwan@xyzq.com.cn
马青岚	021-38565909	maql@xyzq.com.cn	曾雅琪	18817533269	zengyaqi@xyzq.com.cn
申胜雄	021-20370768	shensx@xyzq.com.cn	陈俊凯	021-38565472	chenjunkai@xyzq.com.cn
俞晓琦	021-38565498	yuxiaoqi@xyzq.com.cn	蔡明珠	021-68982273	caimzh@xyzq.com.cn
王奇	14715018365	kim.wang@xyzq.com.cn			
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 12 层（200135）传真：021-68583167					
港股机构销售服务团队					
机构销售负责人			丁先树	18688759155	dingxs@xyzq.com.hk
姓 名	办公电话	邮 箱	姓 名	办公电话	邮 箱
王文洲	18665987511	petter.wang@xyzq.com.hk	郑梁燕	18565641066	zhengly@xyzq.com.hk
晁启浚 Evan	(852) 67350150	evan.chao@xyzq.com.hk	段濛濛	13823242912	duanmm@xyzq.com.hk
钟骏 Stephen	(852) 53987752	stephen.chung@xyzq.com.hk	陈振光	13818288830	chenzg@xyzq.com.hk
张蔚瑜 Nikola	(852) 68712096	nikola.cheung@xyzq.com.hk	孙博轶	13902946007	sunby@xyzq.com.hk
周围	13537620185	zhouwei@xyzq.com.hk			
地址：香港中环德辅道中 199 号无限极广场 32 楼 3201 室 传真：(852) 3509-5900					
私募及企业业务负责人			刘俊文	021-38565559	liujw@xyzq.com.cn
私企销售经理					
姓 名	办公电话	邮 箱	姓 名	办公电话	邮 箱
杨雪婷	021-20370777	yangxueting@xyzq.com.cn	唐恰	021-38565470	tangqia@xyzq.com.cn
管庆	18612596212	guanqing@xyzq.com.cn	黄谦	18511451579	huangq@xyzq.com.cn
金宁	18810340769	jinning@xyzq.com.cn	陈欣	15999631857	chenxintg@xyzq.com.cn
彭蜀海	0755-23826013	pengshuhai@xyzq.com.cn	陶醉	0755-23826015	taozui@xyzq.com.cn
李桂玲	021-20370658	ligl@xyzq.com.cn	袁敏	021-20370677	yuanmin@xyzq.com.cn
晏宗飞	021-20370630	yanzongfei@xyzq.com.cn	徐瑞	021-38565811	xur@xyzq.com.cn
何嘉	010-66290195	hejia@xyzq.com.cn			
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 12 层（200135）传真：021-68583167					
证券与金融业务负责人			张枫	021-38565711	zhangfeng@xyzq.com.cn
证金销售经理					
姓 名	办公电话	邮 箱	姓 名	办公电话	邮 箱
周子吟	021-38565485	zhouziyin@xyzq.com.cn	吴良彬	021-38565799	wulb@xyzq.com.cn
双星	021-38565665	shuangxing@xyzq.com.cn	黄梅君	021-38565911	huangmj@xyzq.com.cn
张力	021-68982272	zhangli1@xyzq.com.cn	王方舟	021-68982302	wangfangzhou@xyzq.com.cn
罗敬云	021-20370633	luojy@xyzq.com.cn	李晓政	021-38565996	lixzh@xyzq.com.cn
束海平	021-68982266	shuhp@xyzq.com.cn			
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 12 层（200135）传真：021-68583167					



**【信息披露】**

兴业证券股份有限公司(“本公司”)在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 [www.xyzq.com.cn](http://www.xyzq.com.cn) 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

**【分析师声明】**

本人具有相关监管机构所须之牌照。本人确认已合乎监管机构之相关合规要求，并以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

**【法律声明】**

本报告由兴业证券股份有限公司(已具备证券投资咨询业务资格)制作。

本报告由受香港证监会监察的兴证国际证券有限公司(香港证监会中央编号: AYE823)于香港提供。香港的投资者若有任何关于本报告的问题请直接联系兴证国际证券有限公司的销售交易代表。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.xyzq.com.cn> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使本公司违反当地的法律或法规或可致使本公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民(1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外)。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到本公司网站以外的资料，本公司未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接的目的，纯粹为了收件人的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。收件人须承担浏览这些网站的风险。

本公司系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

**【有关财务权益及商务关系的披露】**

兴证国际证券有限公司及/或其有关联公司在过去十二个月内与光大证券股份有限公司、闽港控股有限公司、五菱汽车集团控股有限公司、大森控股集团有限公司、兴证国际金融集团有限公司、尚捷集团控股有限

公司、Dangdai Henju International Inc.、阳光油砂有限公司、立高控股有限公司、中国和谐新能源汽车控股有限公司、浦江中国控股有限公司、建发国际投资集团有限公司、中国万桐园（控股）有限公司、众诚能源控股有限公司、高萌科技集团有限公司、德斯控股有限公司、海天能源国际有限公司、普天通信集团有限公司、中国山东高速金融集团有限公司、靛蓝星控股有限公司有投资银行业务关系。