

## 星立方 (430375.OC)

## 公司快报

### “互联网+教育”，深耕教育信息化数据运营服务领域

事件：

4月26日，星立方发布2015年年报，公司实现营业收入5272.13万元，同比增长73.87%；营业利润为1993.54万元，同比增长444.57%；归属于母公司股东的净利润为1815.19万元，同比增长351.14%，基本EPS为0.44元。

点评：

◆ **商业模式、销售模式调整，助力业绩快速增长**：2015年商业模式从“以合同项目模式为主，通用产品模式和服务运营模式为辅”，调整为“以通用产品模式和合同项目模式并重，服务运营模式为辅”；同时，公司积极推进“直销、代销并重”的销售模式。通过公司的努力和创新，2015年取得了良好的经营业绩，营业收入达到5272.13万元，同比2014年3032.18万元增长73.87%，完成2014年年报中做出的业绩承诺。

◆ **立足“互联网+教育”，努力解决B/C端用户实际问题**：公司立足“互联网+教育”，整合教育数据，创新产品具备核心竞争力；同时公司积极开拓教育信息化领域市场客户，为各级教育主管单位、上千家学校以及个人用户提供高质量的教育信息化服务。公司把握教育行业新一轮信息化发展契机，坐实教育信息化B端市场，积极研发C端市场用户产品和服务，解决个人用户教育中最实际的问题，帮助学生真正实现成绩提升。公司技术团队掌握核心技术，拥有丰富的项目管理能力，为产品服务开发及市场开拓提供了基本保障，公司2015年技术开发收入绝对值增长较快。

◆ **数据为王，打造为最专业的教育数据运营服务商**：公司2015年年报中披露，公司将以数据为核心，通过有效融合研发教育和信息技术的产品和服务，努力打造成为最专业的教育数据运营服务商。通过3到5年时间，公司将搭建共建、共享的自适应学习平台，打通学校和家庭、老师和学生二维度的数据增值服务和运营平台，完成学习和产业生态体系建设，最终提高盈利能力。

◆ **符合标准二条件，创新层红利未来可期**。公司最近两年平均营业收入4152.15万元，复合增长率83.03%，2015年末总股本达5315.23万股，符合《分层方案（征求意见稿）》的标准二，公司有望进入创新层。分层制度推出后公司将享受创新层后续的政策红利。

◆ **投资建议**：公司完成业绩承诺；深耕教育信息化细分市场，不断开拓C端市场；学习和产业生态体系逐渐完善，打开成长空间。预计2016年至2018年营业收入分别为7380.98万元、10084.63万元和13614.25万元；每股收益分别为0.48、0.65和0.83元。给予“买入-A”评级，目标价为9.6-12元，相当于2016年20-25倍的市盈率。

◆ **风险提示**：应收账款坏账风险；销售收入季节性变化的风险；核心员工流失的风险

#### 财务数据与估值

投资评级	买入-A(首次)
6个月目标价	9.6-12元
股价(2016-04-29)	6.00元

#### 交易数据

总市值(百万元)	318.91
流通市值(百万元)	119.50
总股本(百万股)	53.15
流通股本(百万股)	19.92
12个月价格区间	5.05/23.90元

#### 一年股价表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-9.74	3.38	16.38
绝对收益	-9.91	3.63	-21.67

#### 分析师

王刚  
SAC 执业证书编号：S0910515070001  
wanggang@huajinsec.cn

#### 报告联系人

盖斌赫  
gaibinhe@huajinsec.cn  
021-20655584

#### 相关报告

会计年度	2014	2015	2016E	2017E	2018E
主营收入(百万元)	30.3	52.7	73.8	100.8	136.1
同比增长(%)	92.9%	73.9%	40.0%	36.6%	35.0%
营业利润(百万元)	3.7	19.9	29.8	40.5	52.5
同比增长(%)	234.0%	444.6%	49.6%	35.9%	29.5%
净利润(百万元)	4.0	18.2	25.5	34.4	44.3
同比增长(%)	304.2%	351.1%	40.7%	34.6%	28.8%
每股收益(元,按照最新股本摊薄后)	0.08	0.34	0.48	0.65	0.83
PE	79.3	17.6	12.5	9.3	7.2
PB	18.6	3.4	2.7	2.1	1.6

数据来源: 贝格数据 华金证券研究所



## 公司评级体系

收益评级：

- 买入 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；
- 增持 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；
- 中性 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；
- 卖出 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

- A — 正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；
- B — 较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

王刚声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券有限责任公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券有限责任公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券有限责任公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）30 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn