

景格科技(430638)

以汽车职业教育为起点，打造职业教育的专业建设系统服务

基本数据

2017年9月19日	
收盘价(元)	10.00
总股本(万股)	4075
流通股本(万股)	1568
总市值(亿元)	4.08
每股净资产(元)	3.61
PB(倍)	2.77

投资评级：买入(首次)
财务指标

	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万 元)	125.26	119.97	130.35	138.65	142.33
净利润(百万元)	23.97	7.29	13.63	14.53	15.35
毛利率(%)	70.44	62.04	58.76	56.73	56.23
净利率(%)	19.14	6.08	10.46	10.48	10.78
ROE(%)	39.92	5.66	8.48	8.99	9.45
EPS(元)	2	0.19	0.33	0.36	0.38

上海景格科技股份有限公司，主要以职业教育汽车专业虚拟仿真教学软件产品为主，随着对职业教育市场认识的加深，逐渐延伸到职业教育其他专业方向。公司专业教学服务主要包括职业教育专业建设规划及整体建设方案、专业课程体系（专业教学标准）建设、数字化课程包开发、创新实训中心（室）整体解决方案及企业定制服务等等。

汽车行业人才缺口较大。2009年，中国汽车新车销量突破1,364万辆，超越美国成为世界第一汽车生产和消费国。根据国家统计局相关数据，2012年国内汽车产量约1,928万辆，汽车保有量约为12,000万辆，其中私家车保有量约5,300万辆，中国已成为全球大的汽车消费市场。据初步统计，目前汽车维修行业从业技术人员总数2.5万人左右，其中高学历的人才比例不高，本科以上学历的管理技术人才500人左右，大专学历1000多人，拥有技师、工程师职称以上的不足200人。

公司2015、2016年对新能源汽车、智能制造方向做了提前的部署。2016年，中国新能源汽车产销51.7万辆和50.7万辆，连续两年产销量居世界第一。2017年，新能源汽车作为国家发改委《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》2016版中的重点内容被部署。新能源汽车基础设施建设也在稳步推进。公司在新能源技术应用项目课程中研发了专业的课程包，包括《动力电池与能量管理技术》、《新能源汽车电力电子技术》、《混合动力汽车额结构与检修》、《纯电动汽车结构与检修》等课程。

盈利预测

预测公司2017~2019归属于上市公司股东的净利润分别为0.136亿元、0.145亿元、0.154亿元，每股收益分别为0.33元、0.36元、0.38元。

风险提示

市场竞争的风险；新业务发展较慢的风险。

研究员 周川南

zhouchuannan@wtneeq.com

010-85715117



目 录

■ 风险分析	1
■ 由软件产品延伸至职业教育领域	1
■ 汽车产业持续发展，人才缺口较大	2
■ 业务覆盖优势明显，新能源汽车领域是新增长点	4
■ 上半年收入小幅增长	6
■ 盈利预测	6

图表目录

图表 1	公司产品.....	1
图表 2	股东及持股情况.....	2
图表 3	国内汽车产量.....	3
图表 4	汽车保有量及乘用车销量.....	3
图表 5	新能源汽车 2015—2016 年月度销量情况.....	4
图表 6	公司教学产品展示.....	5
图表 7	新能源汽车教育产品展示.....	5
图表 8	公司财务及盈利能力情况.....	6
图表 9	盈利预测.....	6

■ 风险分析

● 与实际控制人相关分析

郑玉宇和郑美红夫妇共持有公司 13,625,000 股，持股比例 33.44%，为公司的实际控制人。报告期内实际控制人无股权质押情况。

据公司 2017 年 8 月 30 日公告，董事会于 2017 年 8 月 28 日收到董事陈江平、方隽递交的辞职报告。该两位辞职董事持有公司股份 0 股，占公司股本的 0.00%。

● 与财务相关分析

上半年，公司应收账款较去年同期增长 51.10%，主要系本期实现销售收入且截至六月，存在新增大额贷款未收回的情况所致。

■ 由软件产品延伸至职业教育领域

上海景格科技股份有限公司，成立于 2006 年 4 月。2010 年以前，公司主要以职业教育汽车专业虚拟仿真教学软件产品为主，随着对职业教育市场认识的加深，2010 年以后，通过与职业教育机构合作承担国家及行业协会职业教育相关研究课题，公司参与到职业教育汽车专业建设的“顶层设计”过程中，公司业务也由过去以汽车专业虚拟仿真教学软件产品为主，转变为汽车专业虚拟仿真教学软件与专业教学服务兼顾，并逐渐延伸到职业教育其他专业方向。

专业教学服务主要包括职业教育专业建设规划及整体建设方案、专业课程体系（专业教学标准）建设、数字化课程包开发、创新实训中心（室）整体解决方案及企业定制服务等等。

公司主要软件产品及服务包括：

图表 1 公司产品

景格股份	标准软件产品	中国汽车维修服务资源库
		汽车虚拟实训中心
		汽车仿真教学软件
		汽车专业考核系列
		教学平台系列
		数控技术应用专业课程教学资源库
		工程机械仿真教学软件
	定制软件产品	发动机构造与维修
		底盘构造与维修
		电器构造与维修
		汽油机电控系统故障检测与诊断
		自动变速器构造与诊断
	专业教学服务	专业课程体系建设服务
		创新实训中心整体解决方案
		数字化课程包
		企业定制服务

资料来源：公开转让说明书

公司通过多年对职业院校现状及需求的理解，积累了大量服务经验，在此

基础上构建的“职教云立方”五位一体教学系统产品体系，为院校解决教学环节中的难点、痛点，将教、学、练、考、管统一进行管理，为老师教学中提供“E教”、为学生提供“E学”等平台，平台上涵盖了丰富的数字化的专业教学资源及标准化的课程，聚焦在职业教育教学中的教学执行及落地环节。

景格科技客户数量多达 3000 多家，主要客户包括中等职业学校、高等职业院校等职业教育机构、汽车生产厂商及汽车 4S 店等。

公司对于职业院校的销售模式主要为直销，通过招投标方式进行销售。职业院校专业建设资金以中央及地方财政预算资金为主，通过招投标方式采购。公司销售部门负责获取招标信息，在获得招标资格后按照项目要求编写并提交标书。后由招标方选定中标单位。

报告期内，公司股东及持股情况如下：

图表 2 股东及持股情况



资料来源：choice

■ 汽车产业持续发展，人才缺口较大

● 国内汽车产业持续发展

2016 年国内汽车产量 2819 万辆，同比增长 14%，远高于 2015 年 5% 的增速。国内汽车保有量由 2008 年的 0.65 亿量增长到 1.94 亿量，CAGR 达到 15%。汽车销量和保有量的稳定增长带动轮胎行业底部复苏，2016 年行业整体开工率接近 70%，相较 2015 年提升明显。

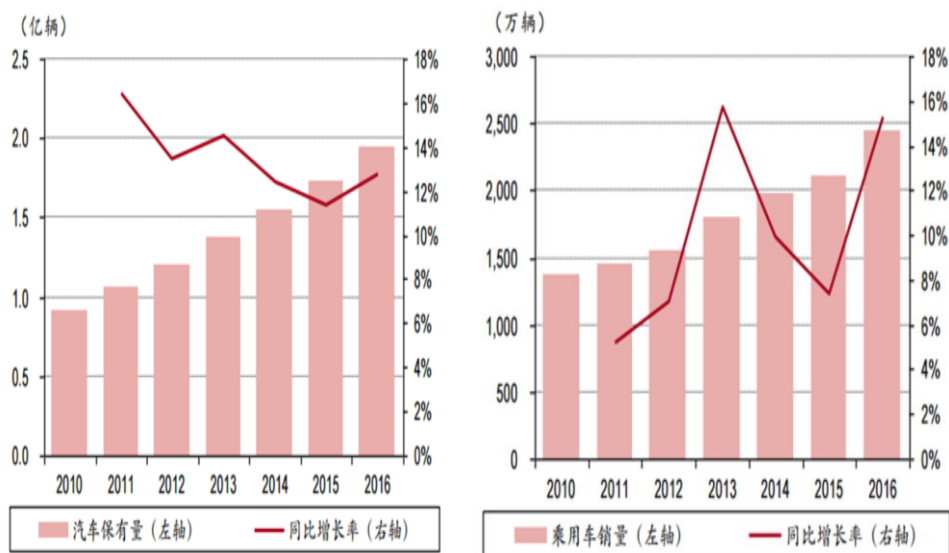
图表 3 国内汽车产量



资料来源：中国产业信息网

截至 2016 年底，我国汽车保有量已达到 1.94 亿辆，较 2010 年增长 113%，据国家信息中心预计，至 2020 年这个数字将达到 2.5 亿。2015 年乘用车新车销量 2115 万辆，同比增长 7.34%，2016 年乘用车新车销量实现了高速增长，增至 2438 万辆，同比增长 15.28%，新能源汽车累计销售 50.7 万辆，同比增长超过 50%。

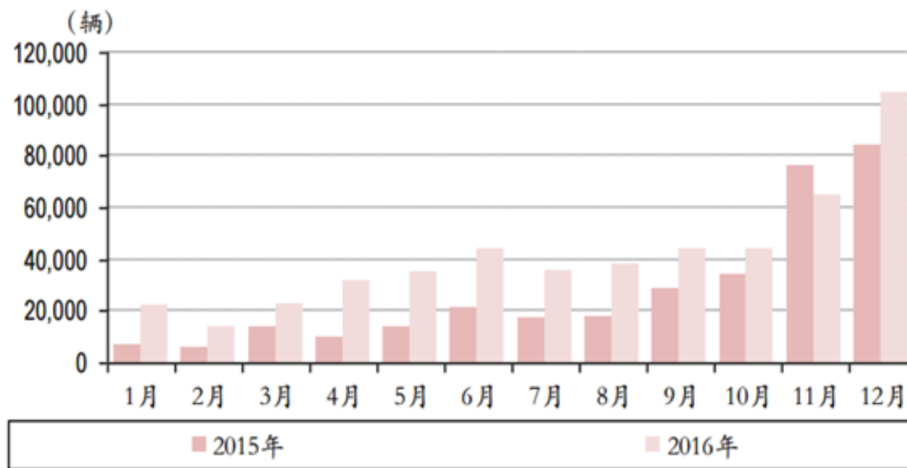
图表 4 汽车保有量及乘用车销量



资料来源：中国产业信息网

图表 5 新能源汽车 2015—2016 年月度销量情况

新能源汽车 2015-2016 年月度销售量



资料来源：中国产业信息网

● 汽车行业人才缺口巨大

2009 年，中国汽车新车销量突破 1,364 万辆，超越美国成为世界第一汽车生产和消费国。根据国家统计局相关数据，2012 年国内汽车产量约 1,928 万辆，汽车保有量约为 12,000 万辆，其中私家车保有量约 5,300 万辆，中国已成为全球大的汽车消费市场。

据初步统计，目前汽车维修行业从业技术人员总数 2.5 万人左右，其中高学历的人才比例不高，本科以上学历的管理技术人才 500 人左右，大专学历 1000 多人，拥有技师、工程师职称以上的不足 200 人。

● 职业院校投入关系公司业务增长

公司主要收入来自于职业院校汽车专业建设投入，公司收入主要来源以下三个方面的财政投入：中等职业学校示范学校汽车专业建设、高等职业院校示范学校汽车专业建设和职业教育汽车专业实训基地建设。

根据教育部、财政部颁布的“中等职业教育示范性院校建设计划”，政府将重点建设 1,000 所示范性院校，每所学校投入 1,000 万元共计 100 亿元。2010 年-2013 年分三批共计建设 1,016 所中等职师范学校，其中约 350 所院校有汽车专业。根据每所院校对于汽车专业 350 万元的投入计算，财政对于中等职业示范性院校汽车专业将共计投入 12.25 亿元。专项建设财政投入经费使用包括包括师资培训费用、人才培养模式建设及专业课程体系、以及实训中心建设及软件等范围。由于建设计划始于 2010 年，项目建设基本周期为 2 年，因此，2013-2014 年预计与公司汽车专业产品及服务相关的市场容量约 2 亿元。

■ 业务覆盖优势明显，新能源汽车领域是新增长点

● 结合新技术手段打造教学产品

公司综合运用多媒体、虚拟仿真及计算机网络等信息技术，以软件作为教学内容的载体，把专业教学标准所要求的显性知识（理论知识）和隐性知识（职业技能），通过科学的课程内容、结构及课程序列设计、以便于学生自主学习的

方式组织课业，使教学过程更加直观、生动、有效，并大限度地发挥学生的自主性，满足专业教育职业能力培养之需要。

图表 6 公司教学产品展示



资料来源：公开转让说明书

● 提前布局新能源汽车教育方向

2015、2016 年对新能源汽车、智能制造方向做了提前的部署。2016 年，中国新能源汽车产销 51.7 万辆和 50.7 万辆，连续两年产销量居世界第一。2017 年，新能源汽车作为国家发改委《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》2016 版中的重点内容被部署。新能源汽车基础设施建设也在稳步推进。

公司在新能源技术应用项目课程中研发了专业的课程包，包括《动力电池与能量管理技术》、《新能源汽车电力电子技术》、《混合动力汽车额结构与检修》、《纯电动汽车结构与检修》等课程。

图表 7 新能源汽车教育产品展示

新能源汽车整车网络实训系统

整车系统包含实车部分和软件部分，具备技能实操仿真训练和实车实训功能，软件系统能够辅助教师教学和学生自学，实车部分能够让学生掌握排故流程，实时的车辆数据采集更能让学生增加对车辆数据的认知。



资料来源：公司官网

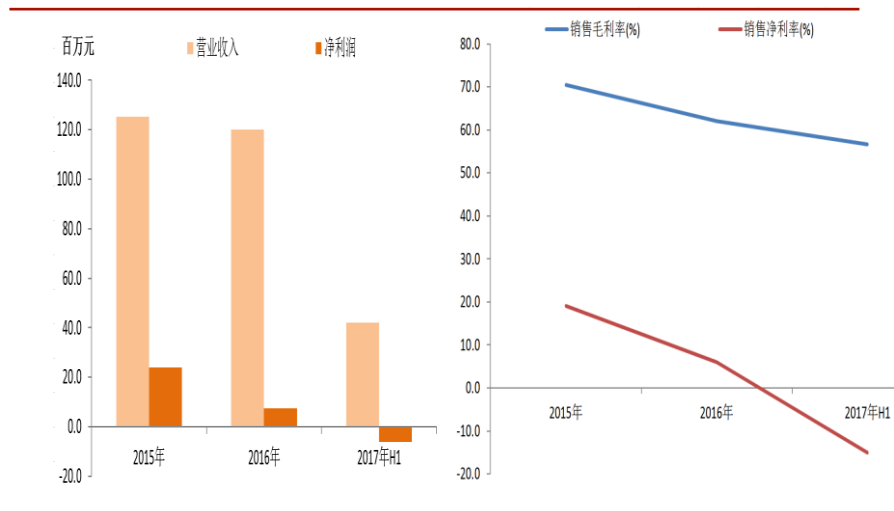
● 行业内优势明显

在所有开设汽车专业的职业院校中，与公司存在深度合作关系的院校超过 3000 家。另外，景格协助全国范围内多所职业院校完成全国中等职业院校示范校建设项目，其中，被冠名“全国景格示范学校”的院校超过 20 所，2016 年新增一所。通过景格示范校建设，可以使该服务粘性、延续性和可复制性特点得到充分发挥，这一举措对区域性专业的发展起到了良好的带头与示范意义。与此同时，近 200 家 MOOC 及微课程联盟的理事单位（由景格科技、职业教育中心研究所、中职校长联席会三方共同发起的公众平台）与景格保持着良好

的客户关系。联盟规模的扩大与业务的发展 也为公司降低了市场营销成本，建立了较为可观的成本优势，并在信息化教学领域形成了一

■ 上半年收入小幅增长

图表 8 公司财务及盈利能力情况



资料来源: choice

今年上半年公司实现营业收入 41,897,041.11 元,较上年同期增加了 6.56%,主要是本期加快项目完工进度,完成项目验收。实现营业利润-7,458,387.01 元,较上年同期增加 15.21%, 归属母公司的净利润-6,036,173.39 元,较上年同期减少 66.28%,主要系本期公司收到的政府补助收入较上年同期减少所致。

■ 盈利预测

图表 9 盈利预测

	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	125.26	119.97	130.35	138.65	142.33
净利润(百万元)	23.97	7.29	13.63	14.53	15.35
毛利率 (%)	70.44	62.04	58.76	56.73	56.23
净利率 (%)	19.14	6.08	10.46	10.48	10.78
ROE (%)	39.92	5.66	8.48	8.99	9.45
EPS(元)	2	0.19	0.33	0.36	0.38

资料来源: 梧桐公会, choice

预测公司 2017~2019 归属于上市公司股东的净利润分别为 0.136 亿元、0.145 亿元、0.154 亿元，每股收益分别为 0.33 元、0.36 元、0.38 元。

【分析师声明】

本报告中所表述的任何观点均准确地反映了其个人对该行业或公司的看法,并且以独立的方式表述,研究员薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本研究报告中所表述的观点无直接或间接的关系。

【免责声明】

本报告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。本报告所载的观点、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,不保证该信息未经任何更新,也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下,报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价,亦不构成个人投资建议。

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。

【评级说明】

- 买入 — 未来 6 个月的投资收益率领先三板成分指数指数 15%以上;
- 中性 — 未来 6 个月的投资收益率与三板成分指数的变动幅度相差-15%至 15%;
- 卖出 — 未来 6 个月的投资收益率落后三板成分指数 15%以上。

本报告将首次发布于 D3 研究平台。D3 研究是一个付费研究报告交流分享平台。在平台中您可以阅读别人的研究成果,提出对某家特定企业的研究需求,也可以完成别人的悬赏任务,或者将您的研究成果直接变现。微信用户在微信端通过搜索 D3 研究或扫描二维码的方式找到 D3 研究公众号并关注后,即可成为 D3 研究的用户。



梧桐研究公会

电 话: 010-85715117

传 真: 010-85714717

电子邮件: wtlx@wtneeq.com

