

## 拓维信息 (002261.SZ) 软件行业

评级: 买入 维持评级

公司点评

陈运红

分析师 SAC 执业编号: S1130511030023  
(8621)61038242  
chenyh@gjzq.com.cn

赵旭翔

联系人  
(8621)61038323  
zhaoux@gjzq.com.cn

## 校讯通市场需要整合, 拓维机遇难得

### 事件

近日, 有媒体报道中国移动校讯通业务存在学校向家长摊派, 家长“被自愿”购买的情况。因此市场对拓维信息的移动教育业务方向产生了一定的担忧。

### 评论

我们认为, 中国移动校讯通业务处于快速发展中, 某些地区 SI/SP 存在一些不规范的操作以及局部受到家长投诉是正常的业务现象。随着校讯通用户对服务要求的提升, 未来中移动将对产品的规范性和标准性做出更具体的要求, 同时对校讯通服务方的整合也存在内在需求。这从客观上有利于拓维信息在校讯通市场上进行快速整合, 树立移动教育品牌。因此, 我们坚持看好拓维信息在移动教育方向上的战略前景和转型路径。

### 具体分析如下:

第一, 自 2005 年中国移动推广校讯通以来, 校讯通业务的规模发展迅速, 至 2010 年中国移动校讯通共有 4400 万用户, 估算年销售规模预计超过 22 亿元。近年, 校讯通作为中移动在教育信息化行业的主打产品, 年复合增速达到 30%。在业务快速推进的背景下, 部分地区的 SI 操作不规范, 没有和学校一起向家长提供良好的服务, 造成了部分家长的抱怨。这实际上是校讯通业务快速发展和校讯通 SI 市场过度分散之间的矛盾造成。

第二, 正如我们在拓维信息深度报告《依托渠道能力, 打造移动教育等旗舰产品》中所分析, 目前“校讯通”市场仍然存在一些令用户和中移动不满意的地方, 比如: 和教学系统的整合程度差、门户入口的不统一、操作界面的混乱以及内容和版本不统一。虽然“校讯通”类企业信息化业务模式是自下而上的, 需要根据业务需求定制的服务, 但是在应用框架、内容设计、用户体验上仍然需要站在产品角度统筹规划。校讯通业务过于分散, 参与的厂商过多, 是造成这些问题的根本原因, 也是制约中移动进一步提升校讯通市场规模的原因。从中移动自身业务发展的要求来说, 校讯通有进一步整合和集中的要求。拓维作为中移动多项业务的重要合作伙伴, 牵头进行行业整合, 有很强的可行性。

第三, 拓维信息的校讯通业务主要通过其控股子公司北京九龙晖进行, 去年九龙晖收购的校讯通方面的主要资产是珠海龙星。珠海龙星是中移动在校讯通业务上的标杆企业, 业务规范, 服务到位。拓维信息在从事中移动 SP 业务的过程中, 坚持走规范和稳妥的道路, 在今后移动教育校讯通的拓展上, 同样会秉承这一风格。校讯通市场足够大, 公司又足够规范, 因此市场扩张的道路会很安全和顺利。

第四, 校讯通只是公司涉足教育领域的第一步, 其对公司的更重要的意义在于建立新的销售渠道。在校讯通建立的渠道上, 拓维信息可以获取名校名师等资源, 同时又可以“名校名师”和“线上线下培训”等产品反过来推广到学校、学生和家長中。公司在教育产品上的规划同时兼顾了广度和深度, 是有层次、有步骤的, 可执行性很强。

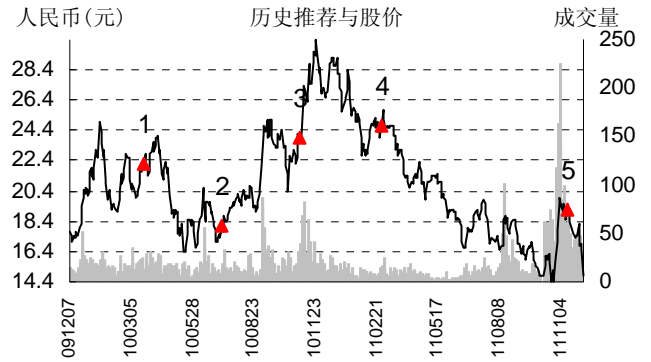
### 投资建议

公司近期股价回调较多, 我们认为在目前价位上, 公司具备很明显的安全边际和投资价值, 中期看好。维持“买入”评级。

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2010-03-22	买入	22.22	N/A
2	2010-07-12	买入	18.05	N/A
3	2010-11-02	买入	23.92	N/A
4	2011-02-28	买入	24.68	51.45
5	2011-11-14	买入	19.17	26.25 ~ 26.25

来源：国金证券研究所



投资评级的说明:

- 强买：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20%以上；
- 买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 10% - 20%；
- 持有：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -10% - 10%；
- 减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 10% - 20%；
- 卖出：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 20%以上。

**特别声明:**

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，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。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61356534	电话: 010-6621 6979	电话: 0755-33516015
传真: (8621)-61038200	传真: 010-6621 5599-8803	传真: 0755-33516020
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100032	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区金融街 27 号投资广场 B 座 4 层	地址: 深圳市福田区中心区福中三路 1006 号诺德金融中心 34B