

方直科技 (300235.SZ) 软件行业

评级: 买入 维持评级

公司点评

郑宏达

分析师 SAC 执业编号: S1130513080002
(8621)60230211
zhenghd@gjzq.com.cn

赵旭翔

分析师 SAC 执业编号: S1130513050001
(8621)60230212
zhaoux@gjzq.com.cn

张帅

分析师 SAC 执业编号: S1130511030009
(8621)60230213
zhangshuai@gjzq.com.cn

从线下到线上延伸的 K12 在线教育提供商;

事件

受新股全通教育的上市影响, 市场关注教育信息化和互联网教育行业, 我们阐述对方直科技的观点。

评论

教育是未来信息化投入的重点领域之一, 互联网流量变现强: 在十八届三中全会决议公告中, 教育是明确提到加强信息化建设的领域之一, 未来预计政府在教育信息化领域的投入将不断加大。同时, 在互联网在线教育, 创业者和亚马逊、阿里等互联网大公司都很看好, 互联网教育的流量变现能力很强。

从软件公司向互联网公司转型, 从线下到线上: 公司以面向中小学的同步教育软件为基础, 开始在销售同步软件光盘的同时搭载客户端, 使通过登录客户端来学习; 一年 700 多万张的光盘受众量, 是公司铺线上客户端的基础。

逐步丰富内容端: 在线上内容方面, 除了光盘本身的同步教育内容之外, 公司在逐渐增加线上口语教学、改错题、背单词等新内容, 仅仅围绕着 K12 同步教育丰富内容。

如何认识方直科技的投资价值: 1、公司是业务最纯粹的互联网教育标的, 目前正处于从线下到线上的转型期; 2、公司目前市值只有 16 亿, 随着公司线上客户端覆盖量的不断增加, 市值将不断上升; 3、公司是面向 B2C 的商业模式, 可以真正接触到用户。

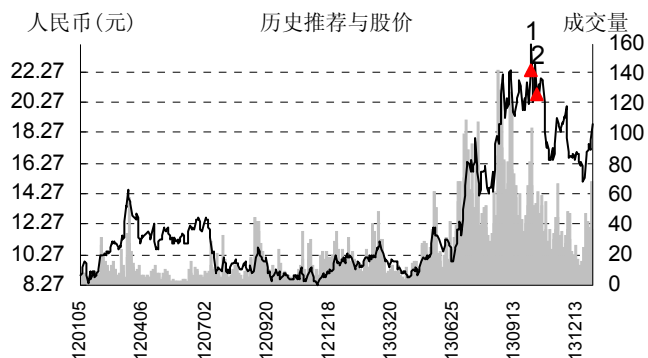
投资建议

维持“买入”评级, 维持公司未来 6-12 个月 30 元目标价位, 维持 13-14 年 EPS 分别为 0.3 元和 0.37 元。

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2013-10-14	买入	22.35	35.00 ~ 35.00
2	2013-10-22	买入	20.80	N/A

来源：国金证券研究所


投资评级的说明:

买入：预期未来 6 – 12 个月内上涨幅度在 20% 以上；
 增持：预期未来 6 – 12 个月内上涨幅度在 5% – 20%；
 中性：预期未来 6 – 12 个月内变动幅度在 -5% – 5%；
 减持：预期未来 6 – 12 个月内下跌幅度在 5% 以下。

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，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唯一因素。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邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。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。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61038271	电话: 010-6621 6979	电话: 0755-83831378
传真: (8621)-61038200	传真: 010-6621 6793	传真: 0755-83830558
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100053	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: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	地址: 深圳市福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7BD