

稳步前行，占据互联网教育入口

买入 维持

目标价格：16.00元

投资要点：

近日，立思辰发布关于使用部分超募资金充实控股子公司注册资本用于研发智写笔项目的公告，公司拟使用剩余超募资金中的840.00万元充实控股子公司立思辰合众的注册资本，并用于研发智能笔项目。

报告摘要：

- **教育战略业务稳步推进，绑定核心团队利于长期发展。**公司自12年底整体战略调整以来，作为战略发展业务的教育信息化业务实现了稳步发展。13年收购合众天恒、落地北京市首个数字校园云服务平台，前三季度实现收入近四千万。并且教育子公司立思辰合众的股权结构绑定教育业务核心团队，有利于实现公司战略发展业务的快速增长。
- **直接获取学生数据，占据互联网教育入口。**移动互联竞争中，靠近消费者，获取更多用户数据是竞争的关键，因此各类终端入口争夺战不断上演。我们认为智能笔是解决学生在信息化课堂上操作设备、与教师互动以及快速电子化笔记的关键，更重要的是智能笔能够记录学生课上学习、课后作业和课后辅导的所有信息，所记录和存储的数据使定制化学习和辅导成为可能。通过这一产品，公司有望率先占据互联网教育入口，为业务进一步发展打下良好基础。
- **围绕移动互联安全与教育方向调整，各项业务有序开展。**公司已围绕新战略进行了一系列组织结构、薪酬体系考核体系和资源投入上的调整，目前各项业务均处于顺利开展阶段。我们认为公司在移动互联云安全和教育两大方向上逐步完善了产品，实现了客户积累和标杆项目的落地，随着转型的顺利有望成为移动安全及教育信息化领导品牌。
- **投资建议。**预计2013-2015年EPS分别为0.23, 0.30, 0.42元，公司安全和教育行业业务发展迅猛，未来成长空间巨大，是长期投资标的，目标价16元，维持“买入”评级。

计算机研究组

分析师：

易欢欢(S1180513040001)

电话：010-88085952

Email: yihuanhuan@hysec.com

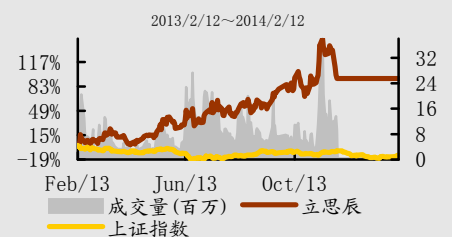
研究助理：

冯达

电话：010-88085996

Email: fengda@hysec.com

市场表现



相关研究

《应用软件去 SOA 趋势渐起》

2014/1/28

主要经营指标	2011	2012	2013E	2014E	2015E
营业收入(百万)	540.93	522.60	601.15	695.29	834.41
增长率(%)	20.36	-3.39	15.03	15.66	20.01
归母净利润(百万)	75.10	46.57	61.02	78.77	110.37
增长率(%)	23.94	-37.99	31.02	29.1	40.11
每股收益	0.32	0.18	0.23	0.30	0.42
市盈率	106.32	189.06	51.21	39.66	28.31

作者简介:

易欢欢: 宏源证券研究所副所长(机构客户部副总经理), 战略新兴产业 首席分析师, 聚焦计算机与互联网行业。

毕业于北京大学通信与信息系统硕士, 应用数学学士, 2011 年水晶球、新财富最佳分析师第一名, 2012 年水晶球最佳分析师非公募第一名, 新财富最佳分析师第二名, 2013 年新财富最佳分析师第二名。

代表作: 大数据时代系列报告、云计算系列报告、北斗地理信息、智能交通系列报告。

个股: 首度挖掘易华录、广联达、捷成股份、北信源、中海达、太极股份, 覆盖东软集团、用友软件。

机构销售团队

机构销售团队					
公募	北京片区	李倩	010-88083561	13631508075	liqian@hysec.com
		牟晓凤	010-88085111	18600910607	muxiaofeng@hysec.com
		罗云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
		陈紫超	010-88085798	13811637082	chenzichao@hysec.com
	上海片区	李冠英		13918666009	liguanying@hysec.com
		奚曦	021-51782067	13621861503	xixi@hysec.com
		孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		吴蓓		18621102931	wubei@hysec.com
	广深片区	夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
		赵越	0755-33352301	18682185141	zhaoyue@hysec.com
孙婉莹		0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com	
周迪		0755-33352262	15013826580	zhouidi@hysec.com	
机构	上海保险/私募	赵佳	010-88085291	18611796242	zhaojia@hysec.com
		李岚	021-51782236	13917179275	lilan@hysec.com
	北京保险/私募	王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
		张瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价(或行业指数)涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20% 以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% 以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据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, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们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, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可, 宏源证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。