

经营稳健，全年教育业务加速发展

买入 维持

目标价格：27.00 元

投资要点：

立思辰发布 2014 年半年度报告，公司 2014 年上半年实现营业收入 2.49 亿元，同比增加 39.24%，实现归属于上市公司普通股股东的净利润 920.60 万元，同比增加 23.49%，实现归属于上市公司股东的扣非后的净利润 922.79 万元，同比增加 25.94%。符合预期。

报告摘要：

- 主营业务稳健增长，汇金科技平稳发展。** 报告期公司实现营业收入 2.49 亿元，同比增长 39.24%，其中内容安全解决方案、教育业务及音视频业务均实现了 45% 以上的收入增长，毛利率较低的文件设备销售业务收入同比下滑明显，公司整体经营状况稳健。7 月 23 日交易完成交割的汇金科技上半年平稳发展，实现 2014 年盈利预测收入及净利润目标的可行性较高。
- 教育客户招标刚刚开始，全年教育业绩加速增长。** 教育业务受大部分客户启动招标程序晚于去年同期的影响，上半年仅实现销售收入约 3000 万元，但是 7 月份后公司签约与中标金额显著高于去年同期水平，7 月份中标 2200 万，目前执行项目金额 5500 万。公司今年在全国布局有望实现突破，下半年教育业务加速发力，带动全年教育业绩加速增长。公司在研发的智写笔项目处于小批量试产试用阶段。项目若顺利研发将进一步丰富公司教育产品结构，提高公司市场竞争力。
- B2B2C 模式逐渐成型，互联网教育业务可期。** 公司做的 2C 体制内数据包括行为数据、过程数据、结果数据，前两者积累会缓慢涉及到云平台，教室，市场拓展的速度，公司直接获得结果数据，通过数据分析，给教育部门提供增值的服务，再把这个服务切到 C 端。这样通过教育信息化业务入手 2C 端 K12 学生提分领域，未来增长前景广阔。
- 我们预测公司 14/15 年 EPS 分别为 0.44/0.58 元 6-12 个月目标价 27 元，维持“买入”评级。**

主要经营指标	2012	2013	2014E	2015E	2016E
营业收入(百万)	522.60	617.79	912.32	1094.85	1361.54
增长率 (%)	-3.39	18.22	51.76	20.01	24.36
归母净利润(百万)	46.57	62.47	129.09	170.72	227.38
增长率 (%)	-37.99	34.14	106.64	32.25	33.19
每股收益	0.18	0.24	0.44	0.58	0.78
市盈率	167.95	126.32	51.75	39.26	29.19

计算机研究组

分析师：

易欢欢(S1180513040001)

电话：010-88085952

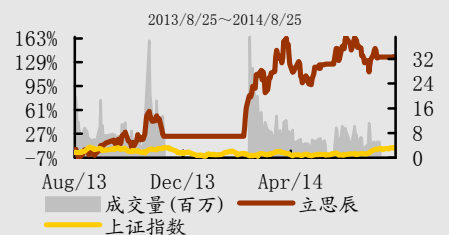
Email: yihuanhuan@hysec.com

冯达(S1180514070005)

电话：010-88085996

Email: fengda@hysec.com

市场表现



相关研究

《立思辰：经营稳健，静待教育业务加速发力》

2014/7/3

《立思辰：业务有序推进，互联网教育值得期待》

2014/4/27

《立思辰：收购乐易考，互联网教育稳步布局》

2014/4/10

《大数据时代的跨界与颠覆——寻找产业互联网的 BAT》

2014/3/7

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
		孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		罗云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
		滕宇杰	010-88085297	18618343994	tengyujie@hysec.com
	上海片区	李冠英	021-65051619	13918666009	liguanying@hysec.com
		奚曦	021-65051190	13621861503	xixi@hysec.com
		吴蓓	021-65051231	18621102931	wubei@hysec.com
		吴肖寅	021-65051169	13801874206	wuxiaoyin@hysec.com
		赵然	021-65051230	18658849608	zhaoran@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	zhoudi@hysec.com	
机构	北京保险/私募	王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
		张瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com
	上海保险/私募	程新星	021-65051257	18918523006	chengxinxing@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。