

新开普 (300248.SZ) 互联网金融行业

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

收购上海树维，进一步巩固校园市场份额

事件

新开普电子股份有限公司于 2015 年 5 月 12 日与上海树维信息科技有限公司全体股东签署了《新开普电子股份有限公司与上海树维信息科技有限公司全体股东之现金购买资产的框架协议》，公司拟以不超过 2.19 亿元现金收购上海树维全体股东持有的上海树维合计 100% 股权。

评论

上海树维为华东地区领先的一卡通厂商：上海树维具有较好的一卡通系统、教务管理系统、数字化校园平台等软件产品及华东地区的客户资源，本次收购有助于双方资源互补，提高公司在校园一卡通市场的占有率，并有助于公司在校园一卡通业务的基础上进一步拓展高校信息化业务，被收购方承诺上海树维 2015 年及 2016 年净利润分别不低于人民币 1000 万元、1600 万元。

公司通过收购来扩大校园用户基础：从覆盖的高校数量来看，公司目前是市场份额第一。通过行业整合，来巩固市场份额第一的位置，扩大高校覆盖量。收购迪科之后，公司进军了北京地区的校园领域。同样地，通过此次收购上海树维，公司完成了对上海地区的覆盖。我们预计今年公司将覆盖 1100 所高校，拥有 1000 万的学生用户。将会持续的通过外延式的收购来达到校园用户数的提升。

通过增值服务不断变现用户价值：此次收购还包括了上海树维做的更好的教务管理系统，这是公司达成在线教育以及互联网招聘的一个良好台阶。占据了几千万的高校学生，同时掌握了支付入口，在教务、教学等信息化模块基础上后续延伸在线教育、金融信贷、互联网招聘等新业务将是十分自然的。公司将构建一个围绕特定高校学生的全生态服务，成为校园运营商。

从线下到线上，分享千亿流水市场：通过移动互联产品“玩校”，公司将自己的云系统与高校 IT 系统对接，将线下用户导到线上。预计明年将会有 800-1000 家高校接入系统。由于公司掌握了校园卡充值、消费这一个高频应用的入口，一年高校学生的消费金额是 3000 亿。公司占据 1/3 的高校，所以线上化之后，公司将拥有 1000 亿的学生消费流水记录，基于此的学生消费金融、信贷评估等后续衍生商业空间巨大。

投资建议

维持“买入”评级，维持 6 个月目标价 90 元，预测 15-16 年 EPS 为 0.18 元和 0.23 元。

参考报告：

4 月 22 日，《构建校园互联网生态》

4 月 25 日，《千亿市值的校园运营商》

历史推荐和目标定价(人民币)

序号	日期	评级	市价	目标价
1	2015-04-23	买入	43.51	N/A
2	2015-04-28	买入	50.51	90.00~90.00


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：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

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

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7BD