

方直科技 (300235)

公司研究/调研报告

教育同步软件龙头 开启互联网转型之路

——方直科技 (300235) 调研报告

民生精品---调研报告/计算机及信息服务业

2015年9月2日

一、事件概述

近期我们和公司管理层进行了沟通交流；同时公司也发布2015年中报：公司实现营业收入4052万元，同比增长12.9%；实现归属于上市公司股东的净利润1074.56万元，同比增长4.8%；本期业绩增长的主要原因：金太阳教育软件持续稳定增长。

二、分析与判断

➤ 教育信息化前景广阔，政策市场双轮驱动，教育同步软件龙头

2014年11月，教育部、财政部、发改委、工信部、中国人民银行五部门联合印发《构建利用信息化手段扩大优质教育资源覆盖面有效机制的实施方案》，提出了加快推进教育信息化“三通两平台”（即“宽带网络校校通、优质资源班班通、网络学习空间人人通”，建设教育资源公共服务平台和教育管理公共服务平台）建设与应用的目标、重点任务和保障措施。2015年2月，教育部印发《2015年教育信息化工作要点》，进一步细化了具体的教育信息化目标任务。这些政策成为教育信息化产业的强劲推动力。

2014年度我国财政教育经费支出达到2.45万亿元，占GDP4.3%，发达国家平均是5%；全国普通家庭年均子女教育支出已经超过家庭年均收入三成以上，但是与发达国家相比仍然有相当大的上升空间。

公司是教育同步软件龙头，与国内大部分的出版社合作，拥有丰富的教育内容资源，金太阳教学软件已销售700万套。从零售终端来看，销量占全市场31%，截至2010年末，本公司市场区域已拓展到22个省、4个直辖市、3个自治区，覆盖到全国109个城市。此外，公司还加强与各地新华书店的合作，通过渗透式营销、持续性营销扩大公司产品的覆盖区域，合作新华书店数量从2008年的34个加到2010年的76个。

➤ 开启互联网转型之路

全国教育信息化工作会议确定的“三通两平台”建设，将实现教育信息化系统的互联互通和资源共享，其中教育资源公共服务平台是由中央、地方教育部门和企业共同建设的教育资源公共服务体系，运用云计算技术，通过网络空间，为各级各类学校、师生、家长提供丰富的教学应用、教育资源和交流服务，为教育资源提供者和使用者搭建优质教育资源汇聚和应用环境，为各级政府和学校采购资源、应用和服务提供支持。“三通两平台”建设为提供教育信息化服务的企业提供巨大市场空间，教育行业迎来重大发展机遇。

公司近期公告拟通过发行股票募集资金用于教学研云平台及同步资源学习系统两个项目的建设。云平台有望盘活公司存量的700万套金太阳客户端的软件用户，使得软件用户变成互联网用户，提升用户价值，公司有望估值重塑。公司拥有优质的内容资源，以及线下导流量入口，互联网转型之路前景光明。

三、盈利预测与投资建议

基于公司的互联网转型预期，我们预计2015-2017年EPS分别为0.15、0.18、0.21元，首次给予强烈推荐评级。

四、风险提示

- 1) 传统教育IT投入不达预期；2) 互联网教育政策无法落地的风险

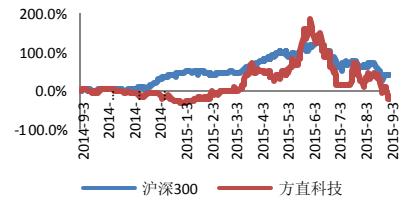
强烈推荐

首次评级

交易数据 (2015-9-2)

收盘价 (元)	16.3
近12个月最高/最低	59.58/13.42
总股本 (亿)	1.58
流通股本 (亿)	0.91
流通股比例%	57.59%
总市值 (亿元)	25.82
流通市值 (亿元)	14.91

该股与沪深300走势比较



分析师

分析师：李晶

执业证书编号：S0100511070003

电话：

Email: lijing_yjs@mszq.com

研究助理：杨名

执业证书编号：S0100115070009

电话：(8621) 60876702

Email: yangming_yjy@mszq.com

相关研究

盈利预测与财务指标

项目/年度	2014	2015E	2016E	2017E
营业收入(百万元)	83	91	104	124
增长率(%)	10.31%	9.77%	14.15%	19.44%
归属母公司股东净利润(百万元)	23	24	28	33
增长率(%)	-3.38%	7.53%	15.68%	16.52%
每股收益(元)	0.14	0.15	0.18	0.21
PE	114.63	106.60	92.15	79.09

资料来源：民生证券研究所

分析师与联系人简介

李晶，IT行业分析师，财务管理硕士，4年证券行业研究经验，2012年《新财富》、“水晶球”计算机最佳分析师第一名研究团队成员。

杨名，IT行业研究助理，计算机硕士，毕业于上海交通大学，3年中国银联工作经验，2015年加入民生证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深300指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深300指数涨幅20%以上
	谨慎推荐	相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间
	回避	相对沪深300指数下跌10%以上

行业评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深300指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深300指数涨幅5%以上
	中性	相对沪深300指数涨幅介于-5%~5%之间
	回避	相对沪深300指数下跌5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：浦东新区浦东南路588号（浦发大厦）31楼F室； 200120

深圳：深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座； 518040

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投資目标、财务状况或需要。本公司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。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。