

三盟科技 (839136.OC): 场景式创新, “云计算+教育”的领航者

2017年1月10日

	肖超 (分析师)	黄莞 (研究助理)
电话:	020-88836107	020-88836112
执业编号:	A1310512070009	
邮箱:	xiaoc@gzgzhs.com.cn	huangguan@gzgzhs.com.cn

【公司简介】

广东三盟科技股份有限公司 (以下简称“三盟科技”, 证券代码: 839136.OC), 是一家专注于教育行业信息化建设, 提供云计算、大数据、智慧教学的软硬件厂商及整体解决方案供应商。三盟科技紧扣我国信息化发展的趋势, 在云计算应用、大数据应用、信息网络建设、新型信息化人才培养和信息安全五个领域, 融合行业内最前沿的技术和产品, 为广大用户开发出量身定制、充分满足需求的创新型产品和解决方案, 为客户创造信息化带来的价值, 助力我国信息化应用水平的提升。

三盟科技于2016年10月10日在新三板挂牌上市。截至2017年1月5日, 公司总股本6250万股。



三盟信息科技有限公司

Sunmeng Information Technology Co. Ltd.

【公司亮点】

1. 精准定位, 做“创新性、差异化、有价值”产品

公司创始人和团队深耕教育行业多年, 清楚市场痛点和需求, 三盟科技秉持“让用户享受专业”的经营理念, 专研教育场景, 将云计算、大数据等前沿技术与行业实际应用场景相结合, 进行场景化创新, 有针对性的实现差异化, 为高校量身定制可落地的解决方案, 能精准抓住用户需求, 从而打造创新性、差异化、有价值的产品和解决方案, 得到了广大用户和行业厂家的深度认可与大力支持。



机架式服务器、超融合服务器



VDI虚拟桌面系统



APP volumes



应用发布



显示器



瘦客户机



高性能终端



19.5寸一体机



21.5寸一体机

2. 纵向深挖、横向扩张，高速跨越式增长

三盟科技专注于教育行业，在业务模块上，除了云计算业务，也逐渐拓展出智慧课室业务、大数据业务、移动教学业务，来满足高校用户的需求，深挖纵向领域；同时，三盟科技也开始在横向扩张，公司立足广州，辐射全国，目前在北京、上海、湖北、湖南、四川、山西、陕西、江苏、福建等地共成立了 27 个分公司，覆盖高校客户 2569 所，高校覆盖率达 90%，服务辐射全国，市场发展势如破竹。凭借横纵并行发展模式，公司自 2013 年起，连续三年实现高速跨越式增长。



3. 人才优势领先、创新实力雄厚

技术团队人才优势明显。公司共有员工 500 人，大学以上学历人员占比 98%，技术团队超过 300 人；且技能型人才覆盖范围广，其中云计算技术 VCP 专家 50 人，云计算、信息安全专家 36 人，大数据专家 32 人，存储、服务器专家 42 人，在线教育专家 25 人，高级项目经理/项目经理 35 人，ITILv3 运维专家 15 人；同时，公司拥有实力雄厚的顾问团队支持，人员主要由硅谷和全国 985/211 高校信息化专家 20 余人组成。

公司自主创新能力强劲。发展至今三盟科技先后创办三盟广州研究院、三盟硅谷研究院、上海研发中心、三盟科技北京研发中心四支研发团队，旨在引大数据领先技术，创教育信息化优质品质。目前公司在大数据、云计算、智慧教育领域拥有八大解决方案、十大系列自研产品，拥有 22 项自主知识产权、11 项专利申请（含 6 项发明专利）、3 项授权专利、20 余项软件著作权。另外，公司获“广东创新型试点企业”、“国家高新技术企业”、等省级国家资质认可和广州市企业研发机构建设专项支持；并荣获“2015 中国智慧教育创新奖”、“2016 年度教育大数据领导品牌”金 i 奖、“2016 年广州创新百强企业”奖、“2016 中国大数据企业 50 强”等多项荣誉。

【持股股东】

截至 2016 年 10 月 10 日，三盟科技的第一大股东是王喜英，持股比例 35.54%。机构股东有西藏众盟投资有限合伙企业（有限合伙）、西藏广兴投资有限合伙企业（有限合伙）、西藏合益投资有限合伙企业（有限合伙），持股比例 12.29%、9.39%、8.65%。

表 2 公司股东持股明细（截至 2016 年 10 月 10 日）

股东名称	持股数量（万股）	持股比例
王喜英	2221.00	35.54 %
黄智勇	1450.00	23.20 %
西藏众盟投资有限合伙企业（有限合伙）	768.00	12.29 %
陈国镇	683.64	10.94 %
西藏广兴投资有限合伙企业（有限合伙）	586.83	9.39%
西藏合益投资有限合伙企业（有限合伙）	540.53	8.65%
合计	6250.00	100.00%

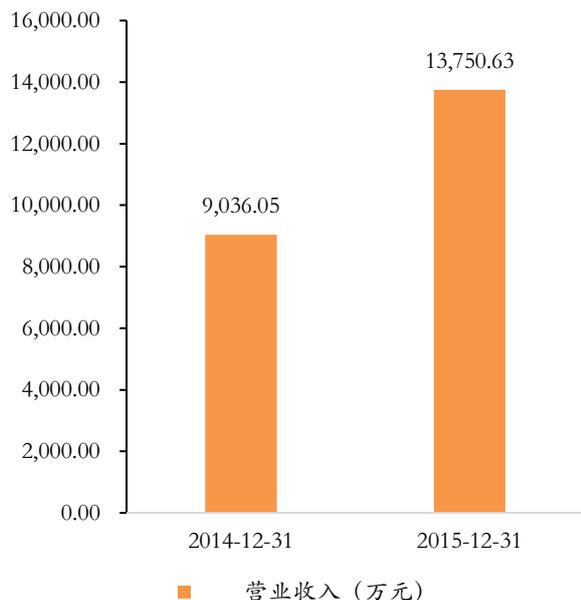
资料来源：WIND、广证恒生

【财务数据透视】

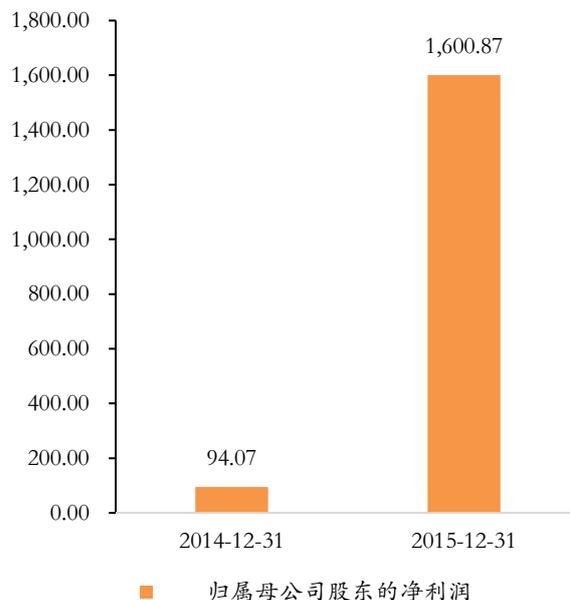
由于公司发展战略准确清晰，战术专注集聚，三盟科技自 2013 年起，连续三年实现高速跨越式增长，三年销售额分别为：0.8 亿、1.6 亿、3 亿。2016 年，市场拓展发展迅速而稳定，分公司也实现了业绩突破，成绩斐然；公司的整体业绩与去年同期相比，实现了超过 200% 的增长。三盟科技 2015 年实现营业收入 1.38 亿元，同比增长 52.72%。公司同期实现归母净利润

润 1600.87 万元，同比增长 1601%。

图表 3 2015 年营业收入同比增长 52.72%



图表 4 2015 年归母净利润同比增长 1601%



资料来源：WIND，广证恒生

资料来源：WIND，广证恒生

公司的主营业务分为云计算、智慧课室、网络系统集成。根据 2015 年年报，细分来看，云计算业务的增长最为明显，占比显著提高，2014 年、2015 年云计算业务收入分别为 1,083.80 万元、6,918.85 万元，占比分别为 11.99%，50.32%。公司的网络系统集成业务和云计算业务在 2015 年都实现了毛利大幅度率增长，得益于公司成本端的和销售端控制得当。2014 年、2015 年的网络系统集成业务毛利率分别为 11.99%、38.23%，云计算业务毛利率分别为 10.47%、42.52%，公司整体毛利率大幅提升，分别为 15.57%、41.88%。

图表 5 三盟科技 2015 年报主营业务构成

单位：万元

产品名称	2015 年			2014 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
网络系统集成	5,813.65	42.28%	38.23%	7,363.53	81.49%	11.99%
云计算	6,918.85	50.32%	42.52%	1,083.80	11.99%	10.47%
智慧课室	489.29	3.56%	36.82%	-	-	-
其他	528.84	3.85%	78.29%	588.72	6.52%	69.84%
合计	13,750.63	100.00%	41.88%	9,036.05	100.00%	15.57%

资料来源：公司公告、广证恒生

【点评】

随着云计算、大数据等新技术与装备在高校的广泛应用，高校信息化已进入到智慧校园

建设阶段。三盟科技紧扣我国信息化发展的趋势，专注于教育行业，致力于利用先进技术与客户应用场景的融合，业务涵盖云计算、智慧教学及大数据等多项先进的技术领域，为客户定制研发创新和差异化的产品及解决方案。公司立足广东，服务辐射全国。纵横并行，实现高速跨越式增长，发展势如破竹，是国内教育信息化建设领先品牌。

数据支持：张威然

新三板团队介绍

在新三板进入历史机遇期之际，广证恒生在业内率先成立了由首席研究官领衔的新三板研究团队。新三板团队依托长期以来对资本市场和上市公司的丰富研究经验，结合新三板的特点构建了业内领先的新三板研究体系。团队已推出了周报、月报、专题以及行业公司的研究产品线，体系完善、成果丰硕。

广证恒生新三板团队致力于成为新三板研究极客，为新三板参与者提供前瞻、务实、有效的研究支持和闭环式全方位金融服务。

团队成员

袁季（广证恒生总经理、首席研究官）：从事证券研究逾十年，曾获“世界金融实验室年度大奖——最具声望的100位证券分析师”称号、2015年度广州市高层次金融人才、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖，携研究团队获得2013年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。2014年组建业内首个新三板研究团队，创建知名研究品牌“新三板研究极客”。

赵巧敏（新三板研究团队长，副首席分析师，高端装备行业负责人）：英国南安普顿大学国际金融硕士，7年证券研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景。曾获08及09年证券业协会课题二等奖。

肖超（新三板研究副团队长，副首席分析师，教育行业研究负责人）：荷兰代尔夫特理工大学硕士，6年证券研究经验，2013年获中国证券报“金牛分析师”通信行业第一名，对TMT行业发展及公司研究有独到心得与积累。

陈晓敏（新三板医药生物行业研究员）：西北大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，在SCI、EI期刊发表多篇论文。3年知名管理咨询公司医药行业研究经验，参与某原料药龙头企业“十三五”战略规划项目。

温朝会（新三板TMT行业研究员）：南京大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，七年运营商工作经验，四年市场分析经验，擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。撰写大数据专题基础篇、行业篇等系列深度报告，重点研究大数据产业链、精准营销、大数据征信等细分领域。

黄莞（新三板教育行业研究员）：英国杜伦大学金融硕士，具有跨行业及海外研究复合背景，负责教育领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

林全（新三板高端装备行业研究员）：重庆大学硕士，机械工程与工商管理复合专业背景，积累了华为供应链管理与航天企业精益生产和流程管理项目经验，对产业发展与企业运营有独到心得。

魏也娜（新三板TMT行业研究员）：金融硕士，中山大学遥感与地理信息系统学士，3年软件行业从业经验，对计算机、通信、互联网等相关领域有深刻理解和敏锐观察，2016年加入广证恒生，从事新三板TMT行业研究。

陆彬彬（新三板主题策略研究员）：美国约翰霍普金斯大学金融硕士，负责新三板市场政策等领域研究。

联系我们：

邮箱：huangguan@gzgzhs.com.cn

电话：020-88831176

广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心4楼
电话：020-88836132, 020-88836133
邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；
谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；
中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；
回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。