

开元仪器 (300338)

—传统主业稳健，职业教育龙头起航

投资评级 增持 评级调整 首次推荐 收盘价 25.36 元

事件:

公司披露 2016 年年度报告，报告期内实现营收 3.41 亿元，同比增长 20.69%；归属于上市公司股东的净利润 589.16 万元，同比增长 55.31%；拟向所有股东每 10 股派发现金红利 0.1 元（含税）。同时披露公司 2017 年一季度业绩预告，预计业绩同向上升，归属于上市公司股东的净利润盈利区间在 1,190.81 万元 - 1,262.25 万元，同比增长 400%-430%。

正文:

1、业绩增长，符合预期。公司全年实现营业收入 3.41 亿元，分产品看，检测分析仪器收入 1.22 亿元，同比增长 35.91%；燃料智能化产品收入 1.43 亿元，同比增长 41.96%；配件及其他产品收入 0.75 亿元，同比增长 22.13%。公司 2017 年一季度预告归属于上市公司股东的净利润盈利区间在 1,190.81 万元 - 1,262.25 万元，同比增长 400%-430%，净利润大幅增长，主要原因在于公司自 2017 年 3 月起将上海恒企教育培训有限公司、中大英才（北京）网络科技有限公司纳入合并财务报表范围。

2、公司收购恒企与中大英才，切入职业教育行业，仪器仪表与教育双主业发展。公司与恒企教育和中大英才签订合作框架协议，以发行股份及支付现金相结合的方式分别收购恒企教育 100%股权、中大英才 70%的股权，于 2016 年 12 月获中国证监会上市公司并购重组委员会审核通过。2016 年，恒企教育与中大英才分别实现了扣除非经常性损益后的净利润 8327.20 万元、1602.67 万元，均完成 2016 年的业绩承诺指标。中国职业教育培训行业市场近年来受到国家政策大力支持未来前景看好，公司收购职业教育龙头企业，成功切入职业教育领域，进一步增强了公司的盈利能力，为公司培育了新的利润增长点。

3、投资建议：我们看好公司所选取的职业教育这一细分赛道，未来公司将专注于职业教育，围绕 18 到 35 岁潜在学员用户以及 7000 万企业及客户，推进两网工程建设（在线职业教育学习培训平台以及线下职业教育基础设施平台），打造学员教育培训、人才就业、企业服务三位一体的职业教育生态。同时，恒企与中大英才作为职业教育线上及线下的龙头企业在纳入上市公司体系后将形成更大的协同和互补。预计 2017-2018 EPS 分别为 0.45 元、0.67 元，对应目前股价 PE 为 55 倍、37 倍，继续给予“增持”评级。

4、投资风险：整合不及预期、子公司业绩不如预期、行业竞争加剧

发布时间：2017 年 3 月 30 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	27.58/15.70
上证指数/深圳成指	3241.31/10520.8
50 日均成交额(百万元)	27.94
市净率(倍)	11.40
股息率	0.04%

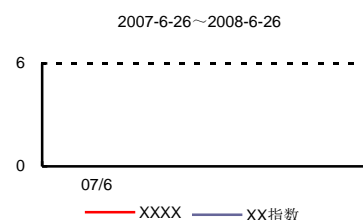
基础数据

流通股(百万股)	168.46
总股本(百万股)	339.62
流通市值(百万元)	4272.13
总市值(百万元)	8612.76
每股净资产(元)	2.22
净资产负债率	26.70%

股东信息

大股东名称	罗建文
持股比例	25.89%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员：李典
 执业证书编号：S0020516080001
 电话：
 电邮：lidian@gyzq.com.cn
 地址：中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级		
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

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。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址：www.gyzq.com.cn