



# 新开普：校园信息化领导者，业绩增长无忧

新开普(300248.CH/人民币 16.43, 谨慎买入)发布 2017 年半年报, 业务发展保持良好势头, 建议投资者重点关注。

## 事件

新开普公布 2017 年半年报。2017 年 1-6 月, 公司实现营收 2.71 亿元, 同比增长 20.42%, 实现归母净利润 2,208.84 万元, 同比增长 138.61%。同时公司预测 2017 年前三季度净利润为 4,024.8-4,644 万元, 同比增长 30%-50%。

## 点评

**校园信息化领导者，业绩延续高速增长。**报告期内公司实现营收 2.71 亿元, 同比增长 20.42%, 实现归母净利润 2,208.84 万元, 同比增长 138.61%, 净利润增速明显高于营收, 主要原因系毛利率上升、期间费用率下降带来的盈利能力增强。分行业看, 公司传统主业学校类业务 2017 年上半年贡献营收 1.75 亿元, 占总营收比重 64.74%, 同比大幅增长 86.91%, 仍是公司营收增长主要引擎, 此外城市、经销商类业务营收增速也都超过 30%。毛利率方面, 综合毛利率同比增长 3.35 个百分点达 55.41%, 主要原因系企业事业类业务毛利率大幅攀升 18.70 个百分点所致。此外, 公司期间费用率下降 1.49 个百分点, 总体来看公司在保持营收增长的同时盈利质量明显改善。由于行业特有经营模式的原因, 公司确认收入主要集中在 3、4 季度, 因此我们认为下半年公司业绩表现或将大概率优于 2017 年上半年, 全年业绩增长无忧。

**深耕校园一卡通，客户范围广、粘性高。**据中国产业信息网数据, 2016 年我国校园一卡通市场规模约为 22.4 亿元, 预计 2017 年将达到 26.3 亿元, 同比增长 17.78%。公司多年深耕校园一卡通领域已成龙头, 报告期内新增包括陕西理工大学、哈尔滨信息工程学院、上海工程技术大学、山西警察学院等学校在内的近百所高校, 截至目前公司产品覆盖千所高校, 市占率超过 40%; 由于公司解决方案以多功能系统为主且一卡通使用具有延续性, 公司原有客户需求粘性较大, 50% 以上客户会选择后续产品升级或其他功能系统, 其中校园客户粘性尤高。公司在校园领域广泛的使用群体叠加高客户粘性后期将会进一步带动一卡通相关业务持续增长。

**以“完美校园”为核心，深化高校移动互联。**最新数据显示, 截至 2017 年 6 月, 我国手机上网用户数量为 11 亿, 高校在校生智能手机普及率高, 对新鲜事物接受程度强, 为高校移动互联奠定坚实基础。公司以一卡通为切入点将庞大线下用户群体迁移至线上, 在“玩校”APP 基础上升级“完美校园”, 融合校园一卡通、移动支付、生活服务、人才成长等系列服务。报告期内, 公司研发基于聚合“刷卡闪付”和“扫码付”功能为一体的云 POS 终端及高校点餐系统, 启动校园智慧餐饮项目, 同时招聘板块正式上线, 为就业平台开启序幕。截至目前“完美校园”已与近 800 所高校合作, 上线实名注册用户约 400 万人, 平均月活跃度保持在 40% 以上, 日均线上支付十余万笔。公司卡位“完美校园”流量入口, 通过业务数据积累可直接获取用户痛点, 为后期聚合内容、聚合支付、精准用户服务打下坚实基础。

## 相关研究报告

《新开普：半年报业绩向好，“互联网+”智慧校园战略稳步推进》2016.8.24

中银国际证券有限责任公司  
具备证券投资咨询业务资格

计算机：计算机应用

吴砚靖

证券投资咨询业务证书编号：S1300515070003  
(8610)66229335  
yanjing.wu@bocichina.com

谭鹏鹏

证券投资咨询业务证书编号：S1300517060002  
(8610)66229080  
pengpeng.tan@bocichina.com

**借步政策红利，开展职业教育培训业务。**自 2014 年国务院发布《关于加快发展现代职业教育的决定》以来，与职业教育相关的利好政策频出。据《现代职业教育体系建设规划》，到 2020 年中等职业教育在校生约为 2,350 万人，职业教育潜在市场规模将有望达到万亿水平，同时易观国际预测，2017 年我国在线职业教育市场规模约为 823 亿元，同比增速 41.4%。公司依托线下业务的多年发展，通过校企合作等方式切入职业教育新蓝海，开展校内外实训、认知实习、教育培训、专业对接等业务，建设职业教育产业基地项目。报告期内，公司与 200 余所高校达成战略合作，共计 4,000 多人参加实训，1 万余人参加认知实习，全国 7 个教育培训中心建设进展顺利。公司依托传统主业在高校领域的竞争优势有望在职业教育蓝海中打造新一增长极。

我们认为：公司作为校园信息化领域的龙头，在深耕校园一卡通业务的同时，将智能一卡通业务拓展至智慧园区、智慧城市，此外公司战略布局“高校互联网+”移动互联及职业教育培训业务，打造新型增长极，业绩增长全年无忧。**建议投资者重点关注。**

**图表 1. 业绩摘要**

(人民币, 百万)	2016 年上半年	2017 年上半年	同比增长(%)
营业收入	225.05	271.01	20.42
营业税及附加	1.74	3.06	75.78
净营业收入	225.05	271.01	20.42
营业成本	107.89	120.86	12.02
销售费用	70.46	80.97	14.91
管理费用	48.40	62.08	28.26
营业利润	(8.03)	(1.53)	(80.89)
非经常性项目	1.41	1.05	
经常性投资收益	0.00	0.00	-
净财务费用	3.63	0.43	
利润总额	8.50	23.48	176.27
所得税	1.93	3.43	77.71
少数股东损益	(2.69)	(2.04)	
归属母公司股东净利润	9.26	22.09	138.61
扣除非经常性损益的净利润	7.85	21.04	167.99
每股收益(元)	0.03	0.07	126.13
扣非后每股收益(元)	0.03	0.07	156.92
盈利能力(%)			
综合业务毛利率	52.06	55.41	
经营利润率	(3.57)	(0.57)	
净利率	4.11	8.15	
扣非后净利率	3.49	7.76	

资料来源：公司数据、中银证券

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券有限责任公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券有限责任公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 20%以上；
- 谨慎买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 10%-20%；
- 持有：预计该公司股价在未来 12 个月内在上下 10%区间内波动；
- 卖出：预计该公司股价在未来 12 个月内下降 10%以上；
- 未有评级（NR）。

### 行业投资评级：

- 增持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现强于有关基准指数；
- 中立：预计该行业指数在未来 12 个月内表现基本与有关基准指数持平；
- 减持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现弱于有关基准指数。

有关基准指数包括：恒生指数、恒生中国企业指数、以及沪深 300 指数等。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券有限责任公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券有限责任公司的机构客户；2) 中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券有限责任公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券有限责任公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券有限责任公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券有限责任公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券有限责任公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券有限责任公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券有限责任公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券有限责任公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371