

# 新开普(300248)

公司研究/点评报告

## 与巨头合作持续深入，智慧校园业务市占率持续上升

—新开普年报点评报告

点评报告/中小盘行业

2019年04月01日

### 一、事件概述

公司于2019年3月30日公布2018年年度报告和2019年一季度业绩预告。公司2018年内实现营业收入8.38亿元，同比增长8.84%；营业成本3.76亿，同比增长9.84%；实现归母净利润9611.26万元，同比下降19.69%。

公司2019Q1预计实现归母净利润200-700万元，较去年一季度，实现扭亏为盈。其中报告期内增值税退税收入为1058.98万元，较去年同期增加664.66万元。

### 二、分析与判断

#### ➤ 继续深耕教育信息化领域，推进智慧校园业务市占率的上升

公司在18年内通过对校园信息化产品功能叠加与技术的迭代，成为可提供卡通综合管理、教学教务管理等多功能一体化智慧校园综合平台解决方案提供商，实现智慧校园中云平台解决方案业务营收同增46.03%；应用解决方案营收同增0.66%。此外，18年公司新增高校客户70多家，共计高校客户超过1100所，市占率高达42%。未来，公司将紧跟客户需求，提升运营能力，客户黏度的同时实现“硬件+软件”，“产品+服务”等生态体系搭建，夯实行业地位，保障市占率稳步上升。

#### ➤ 携手蚂蚁金服全资子公司，实现向教育信息化行业产业互联网，物联网转型

自蚂蚁金服全资子公司于年初成为公司第二大股东后，公司通过结合自身优势与其的互联网运营经验，赋予智慧云平台线下应用场景终端，增加用户粘度，构建产业物联网与消费互联网相结合的运营模型。2018年报告期内，公司子公司产品“完美校园”APP实现平均周活20%以上，月活达50%，累计实名认证用户近900万人，日使用人数近100万。未来公司计划将“完美校园”APP作为中国高校大学生官方综合服务入口，有望促进子公司品牌树立，夯实公司校园信息化领军地位。

### 三、投资建议

**维持谨慎推荐评级。**公司深耕教育信息化多年，积累大量优质客户。随着巨头入资和合作的深入，公司未来有望在智慧校园浪潮中夯实地位的同时，扩张业务线，增多业绩。我们预测公司2019-2021年归母净利润为1.20/1.60/2.13亿元，对应为EPS0.25/0.33/0.44元。

### 四、风险提示：

下游需求不急预期，智慧校园产品推进不如预期。

#### 盈利预测与财务指标

项目/年度	2018	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万元)	838	1,043	1,291	1,495
增长率(%)	8.8%	24.5%	23.8%	15.7%
归属母公司股东净利润(百万元)	96	120	160	213
增长率(%)	-19.7%	24.8%	33.2%	33.1%
每股收益(元)	0.20	0.25	0.33	0.44
PE(现价)	46.3	37.1	27.8	20.9
PB	3.1	2.9	2.7	2.4

资料来源：公司公告、民生证券研究院

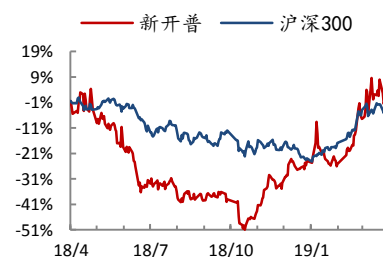
**谨慎推荐** 维持评级

当前价格： 9.25

#### 交易数据 2019-03-29

近12个月最高/最低(元)	9.68/4.55
总股本(百万股)	481.09
流通股本(百万股)	316.64
流通股比例(%)	66%
总市值(亿元)	44.50
流通市值(亿元)	29.29

#### 该股与沪深300走势比较



资料来源：wind，民生证券研究院

#### 分析师：强超廷

执业证号： S0100519020001

电话： 021-60876718

邮箱： qiangchaoting@mszq.com

#### 分析师：郭新宇

执业证号： S0100518120001

电话： 01085127654

邮箱： guoxinyu@mszq.com

#### 相关研究

(1) 20190223【民生 计算机&中小盘】  
 新开普(300248):职教改革刺激教育信息化需求，阿里入驻凸显企业领军地位

## 公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2018	2019E	2020E	2021E
营业总收入	838	1,043	1,291	1,495
营业成本	376	439	531	588
营业税金及附加	11	14	17	20
销售费用	209	249	311	363
管理费用	151	185	235	269
EBIT	90	156	198	255
财务费用	12	10	9	10
资产减值损失	18	4	4	5
投资收益	10	6	1	7
营业利润	107	134	179	239
营业外收支	2	3	3	3
利润总额	109	136	181	241
所得税	12	15	19	26
净利润	97	121	162	215
归属于母公司净利润	96	120	160	213
EBITDA	121	178	221	277

资产负债表 (百万元)	2018	2019E	2020E	2021E
货币资金	392	1167	1206	1358
应收账款及票据	418	414	540	610
预付款项	25	28	34	37
存货	235	247	303	333
其他流动资产	169	169	169	169
流动资产合计	1301	2097	2343	2611
长期股权投资	88	0	0	0
固定资产	140	134	128	121
无形资产	47	28	28	30
非流动资产合计	808	210	195	180
资产合计	2109	2307	2538	2791
短期借款	178	178	178	178
应付账款及票据	216	220	288	307
其他流动负债	0	0	0	0
流动负债合计	585	695	798	875
长期借款	44	44	44	44
其他长期负债	17	17	17	17
非流动负债合计	61	61	61	61
负债合计	646	757	859	936
股本	481	481	481	481
少数股东权益	20	22	24	26
股东权益合计	1463	1551	1679	1855
负债和股东权益合计	2109	2307	2538	2791

资料来源：公司公告、民生证券研究院

主要财务指标	2018	2019E	2020E	2021E
<b>成长能力</b>				
营业收入增长率	8.8%	24.5%	23.8%	15.7%
EBIT 增长率	-3.6%	73.6%	26.8%	28.8%
净利润增长率	-19.7%	24.8%	33.2%	33.1%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	55.1%	57.9%	58.9%	60.7%
净利润率	11.5%	11.5%	12.4%	14.2%
总资产收益率 ROA	4.6%	5.2%	6.3%	7.6%
净资产收益率 ROE	6.7%	7.8%	9.7%	11.6%
<b>偿债能力</b>				
流动比率	2.2	3.0	2.9	3.0
速动比率	1.8	2.7	2.6	2.6
现金比率	0.7	1.7	1.5	1.6
资产负债率	0.3	0.3	0.3	0.3
<b>经营效率</b>				
应收账款周转天数	159.8	144.7	152.2	148.4
存货周转天数	210.9	205.4	208.2	206.8
总资产周转率	0.4	0.5	0.5	0.6
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益	0.20	0.25	0.33	0.44
每股净资产	3.0	3.2	3.4	3.8
每股经营现金流	0.1	0.5	0.2	0.4
每股股利	0.0	0.1	0.1	0.1
<b>估值分析</b>				
PE	46.3	37.1	27.8	20.9
PB	3.1	2.9	2.7	2.4
EV/EBITDA	35.5	19.9	15.8	12.1
股息收益率	0.4%	0.8%	0.8%	0.9%

现金流量表 (百万元)	2018	2019E	2020E	2021E
净利润	97	121	162	215
折旧和摊销	49	25	27	27
营运资金变动	(114)	56	(104)	(44)
经营活动现金流	30	222	103	211
资本开支	19	(487)	10	9
投资	(138)	88	0	0
投资活动现金流	(150)	567	(16)	(10)
股权募资	0	0	0	0
债务募资	(13)	0	0	0
筹资活动现金流	(116)	(14)	(49)	(48)
现金净流量	(236)	775	39	152

## 分析师简介

**强超廷**：民生研究院教育&中小盘行业首席，2019年加入民生证券研究院，上海对外经贸大学金融学硕士。曾任职于海通证券研究所，传媒团队。2017年新财富最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员；2016年新财富、水晶球、金牛奖最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员。

**郭新宇**，民生证券计算机行业分析师，克拉克大学金融学硕士，2016年加入民生证券研究院。

## 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或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为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅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：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

## 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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，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资目标、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。