



景格科技 (430638): 专注职业教育, 拥抱互联网+时代

2016 年 3 月 7 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】

上海景格科技股份有限公司 (以下简称“景格科技”, 证券代码: 430638), 是一家专业从事教育技术、教学方法、虚拟仿真技术的研发与应用机构, 公司主要以汽车专业为主, 并逐渐扩大到数控、工程机械、轨道交通、自动化等专业。公司通过多年的技术研发, 融合创新实践, 为职业院校、企业客户以及个人学习者提供产品与服务, 促进信息技术与教育的深度融合, 全面提升职业教育体验。

景格科技于 2014 年 1 月 23 日在新三板挂牌上市。截至 2016 年 3 月 3 日, 公司总股本 1360 万股, 其中 390 万股是流通股, 均在新三板交易。



【公司亮点】

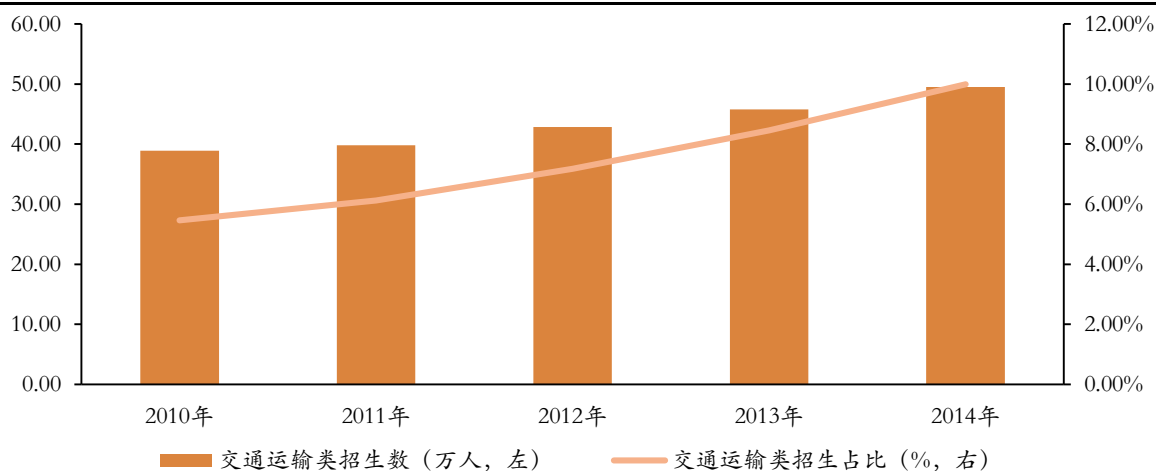
1. 接力“十二五”, 职业教育将迎来下一个春天

“十二五”期间我国经济结构转型加快, 对劳动力素质提出了更高的要求, 对职业教育的需求空前急切。据统计, 2013 年职业教育财政性教育经费约为 2543 亿元, 比 2005 年的 426 亿元增加 2117 亿元, 增长了近 5 倍, 年均增长率达 25%。《国务院关于加快发展现代职业教育的决定》也指出“到 2020 年, 中等职业教育在校生达到 2350 万人, 专科层次职业教育在校生达到 1480 万人, 接受本科层次职业教育的学生达到一定规模。”

2015 年 5 月 8 日, 国务院颁布了《中国制造 2025》, 其中提到的制造强国的战略目标, 对轨道交通、港口机械等专业提出了进一步要求。我国国家统计局数据显示, 从 2010 年至 2014 年, 中等职业学校(机构)交通运输类招生数呈现逐年增长的态势, 2014 年达到 49.48 万

人，在所有招生专业中占比增长了近五个百分点。从“中国制造”走向“优质制造”，职业教育特别是汽车、机械制造类专业教育将迎来下一个春天。

图表 1 中等职业学校(机构)交通运输类招生数逐年增长



资料来源：国家统计局，广证恒生

2. 研发营销双轮驱动，产品远销海内外

景格科技是国内最早从事汽车专业虚拟仿真教学软件研发的企业之一，有着一定的先发优势。近年来，公司持续加大对研发的投入，**2014-2015 年，景格科技的研发费用支出均保持 40% 以上的同比增长率**。此外，通过技术创新及服务，公司也在加大对数控、工程机械、轨道交通、自动化等新领域的开拓，以满足公司不断发展的需要。

同时，景格科技深度挖掘客户潜力，不断巩固现有市场份额，将研发成果成功推向市场。公司通过举办研讨会和“景格杯”等赛事扩大企业的品牌知名度和市场影响力。2015 年，景格科技成功举办了汽车职业教育专业内涵提升研讨会，大会吸引了近 200 所院校的 500 名代表参加。2014 年，景格科技受邀参与了第七届中国—东盟教育交流周活动，成为本次活动唯一受邀的企业代表，并向来自东盟十国的政府官员展示了公司的产品。截至目前，**景格科技客户数量多达 3000 多家，合作伙伴遍布中国、中国香港、中国台湾、德国、韩国、澳大利亚、安哥拉等 12 个国家和地区。**



3. 线上线下双线齐发，拥抱互联网+时代

公司的主要客户包括职业院校、企业客户以及个人学习者。在线下，公司深度结合不同客户的需求提供不同的产品。通过多年研发，公司形成了融合上述三个领域独具特色的核心技术。

在互联网+时代，景格科技积极布局线上业务，拓展在线教育服务。2014年由景格科技、同济大学及全国职业教育技术中心研究所共同发起的中国职业教育微课程及 MOOC 联盟成立大会暨第一届研讨会于上海成功举办。中国职业教育微课程及 MOOC 联盟运行良好，目前理事单位已近 200 所院校，在线用户逐步上升。为了更好的让客户利用碎片化时间进行学习，景格科技自主研发的在线教育平台——滴滴教育在 2015 年发布，并成为全国中等职业学校汽车运用与维修技能竞赛的官方 APP。通过有效整合资源，引领专业服务，探索新 O2O 业务模式，是景格科技未来的核心关注点。

【持股股东】

截至 2015 年 12 月 22 日，景格科技的第一大股东是郑玉宇，持股比例 35.29%。机构股东为上海乐学投资合伙企业(有限合伙)，持股比例 8.82%。

表 2 前十大股东持股明细（截至 2015 年 12 月 22 日）

股东名称	持股数量（万股）	持股比例
郑玉宇	480.00	35.29 %
王德成	180.00	13.24 %
郑金忠	144.00	10.59 %
上海乐学投资合伙企业(有限合伙)	120.00	8.82 %
舒树鹏	84.00	6.18 %
姜华荣	72.00	5.29 %
郑美红	64.00	4.71 %



赵文	36.00	2.65 %
蔡玉明	36.00	2.65 %
王德树	24.00	1.76 %

资料来源：WIND、广证恒生

【财务数据透视】

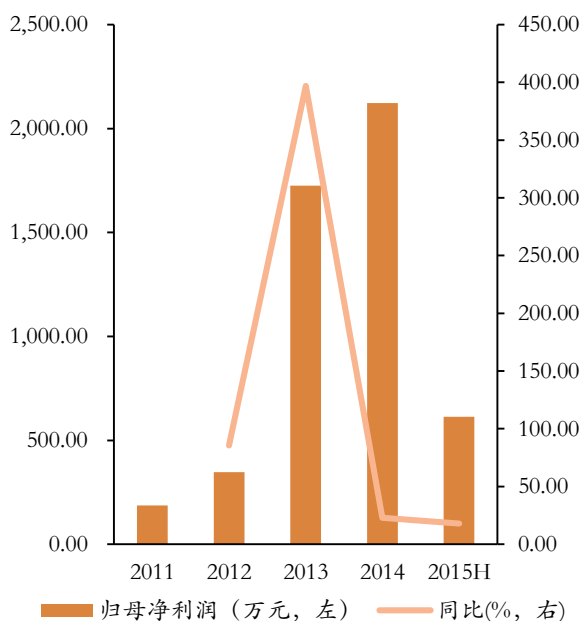
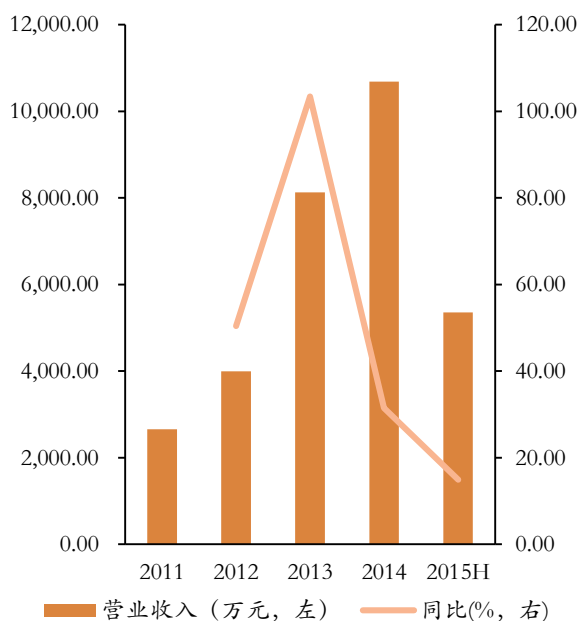
公司的主营业务分为为自行开发研制的软件产品、软件服务和外购商品。

2013 年是景格科技高速发展的一年，公司充分利用“十二五”期间国家对职业教育的持续投入和上升的定制虚拟仿真学软件及服务需求，扩大市场领域。同时，公司积极拓宽新的客户群，除了中、高职院校外，还加强了与多家国内知名汽车企业的合作。

2015 年中报显示，景格科技实现营业收入 5359.64 万元，同比增长 14.95%。公司同期实现归母净利润 612.50 万元，同比增长 17.96%。2015 年上半年公司集中精力做市场铺垫、市场的宣传推广以及产品研发投入，导致营业成本有所增加。在研发上，公司主要利用信息化及虚拟仿真技术为教学培训提供整体解决方案，研发项目进展顺利。

图表 3 2015 年中报营业收入同比增长 14.95%

图表 4 2015 年中报归母净利润同比增长 17.96%



资料来源：WIND，广证恒生

资料来源：WIND，广证恒生

根据 2015 年中报，细分来看，主营业务收入除了外购商品的销售收入之外，自行开发研制的软件产品销售收入和软件服务收入均保持增长的趋势，公司整体毛利率有所上升，源于自行开发研制的软件产品和外购商品毛利率上升。



图表 5 景格教育 2015 中报主营业务构成

单位：万元

产品名称	2015/06/30			2014/06/30		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
自行开发研制的软件产品销售收入	1,450.26	27.06%	93.82%	872.64	18.72%	92.88%
软件服务收入	3,654.77	68.19%	60.42%	3,451.32	74.02%	62.09%
外购商品销售收入	254.61	4.75%	30.78%	338.54	7.26%	13.61%
合计	5,359.64	100.00%	68.05%	4,662.49	100.00%	64.33%

资料来源：公司公告、广证恒生

【点评】

在我国经济转型的过程中，劳动力素质提升是促进国家经济发展的关键因素之一，职业教育作为国家教育中不可或缺的一部分，在提供高素质劳动力中拥有重要地位。随着《中国制造 2025》的提出，实现制造强国的战略目标，促进信息技术与教育的深度融合，职业教育在其中将发挥关键作用。国家对职业教育投入加码，政策支持力度加强，而在汽车、数控、工程机械、轨道交通和自动化等专业有着先发优势的景格科技将深受其益。公司积极拥抱互联网+时代，正加速拓展在线教育领域，通过有效整合线上线下资源，探索新 O2O 业务模式，力求全面提升职业教育体验。

数据支持：罗甜

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（广证恒生总经理兼首席研究官，新三板研究团队长）：从事策略研究逾十年，在趋势判断、资产配置和组合构建方面具有丰富经验，研究突出有效性、前瞻性和及时性，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、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。

赵巧敏（新三板研究副团队长，高端装备行业负责人）：英国南安普顿大学国际金融市场硕士，6 年行业研究经验。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（教育行业研究负责人，高级分析师）：荷兰代尔夫特理工大学硕士，5 年证券研究经验，2013 年获中国证券报“金牛分析师”行业第一名，对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 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。

黄莞（新三板研究员）：英国杜伦大学金融硕士，负责微信公众号“新三板研究极客”政策、市场等领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

林全（新三板环保行业研究员）：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。

联系我们：

邮箱：huangguan@gzgzhs.com.cn

电话：020-88836112

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63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。