

2015-1-5

公司报告(点评报告)

评级 **推荐** 维持

天喻信息 (300205)

股权激励确保团队稳定 教育信息化取得积极进展

分析师: 胡路

☎ (8627)65799553

✉ hulu@cjsc.com.cn

执业证书编号: S0490512060001

联系人: 李振、彭勃

☎ (8627)65799553

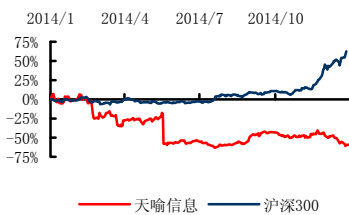
✉ lizhen1@cjsc.com.cn

联系人: 杨靖凤

☎ (8621)68751636

✉ yangjf@cjsc.com.cn

市场表现对比图(近12个月)



资料来源: Wind

相关研究

《坏账计提+投资损失拖累业绩表现, 新产品+服务业务确保公司长期发展》2014/10/24

《教育云业务再次取得新突破, 加速转型确保公司长期可持续发展》2014/10/17

《坏账计提+投资损失拖累业绩表现, 加速转型谋求公司长期发展》2014/10/14

报告要点

■ 事件描述

2015年1月5日, 公司发布公告称, 公司于2015年1月4日与人教数字出版有限公司签订了《人教数字教材(教师版)应用软件客户端软件系统开发协议》, 公司成为“人教数字教材(教师版)应用软件客户端软件系统开发项目”开发商。此外, 公司于2015年1月5日第六届董事会第八次会议审议通过《关于子公司股权激励框架方案的议案》, 公司拟通过制定、实施子公司员工股权激励方案, 促进新业务快速发展。

■ 事件评论

- **教育信息化取得重大进展, 提供收入增厚同时提升教育云运营能力:** 公司此次承建“人教数字教材(教师版)应用软件客户端软件系统开发项目”, 显示公司教育信息化业务取得重大进展, 将对公司产生积极影响, 具体而言: 1、此项目中, 公司在未来若干年内将按照“人教数字教材(教师版)”销售收入一定比例收取系统开发和技术服务费, 有助于为公司提供持续稳定的现金流入, 实现公司收益最大化; 2、公司可以借此积累教育云内容开发经验, 为公司后续由教育云技术提供商向平台运营商转变做准备。
- **股权激励有助于稳定子公司团队, 加快公司转型步伐:** 公司此次制定子公司股权激励方案, 旨在稳定子公司核心管理、业务人员团队, 充分调动员工积极性, 在公司主营智能卡业务依然维持快速增长的战略机遇期, 推动公司新业务加速发展, 促进公司由智能卡硬件制造商向软件服务提供商快速转型, 以此打造公司长期可持续发展能力。
- **智能卡行业维持高景气, 服务业务支撑公司长期发展:** 目前金融 IC 卡、移动支付卡处于高速发展期, 支撑公司所处的智能卡行业维持高景气。此外, 公司服务业务持续发力, 奠定公司长期成长基石, 具体而言: 1、2014年公司承接多个省市“无线城市”平台建设和支撑项目, “无线城市”业务加速发展; 2、区域教育云市场拓展顺利, 教育云持续取得新突破; 3、垂直行业定制战略取得积极成效, 移动支付服务业务稳步发展。不仅如此, 公司积极布局可信终端、税控、电子商务业务, 后续有望逐渐成为公司新的收入和业绩增长点。
- **投资建议:** 鉴于公司教育信息化进展顺利、股权激励有助于稳定团队加快公司转型步伐, 我们看好公司后续发展前景, 预计公司 2014-2016 年全面摊薄 EPS 为 0.25 元、0.42 元、0.61 元, 维持对公司“推荐”评级。

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话		E-mail
周志德	主管	(8621) 68751807	13681960999	zhouzd1@cjsc.com.cn
甘 露	副主管	(8621) 68751916	13701696936	ganlu@cjsc.com.cn
杨 忠	华东区总经理	(8621) 68751003	18616605802	yangzhong@cjsc.com.cn
鞠 雷	华南区总经理	(8621) 68751863	13817196202	julei@cjsc.com.cn
李敏捷	华北区总经理	(8621) 66290412	18911132188	limj@cjsc.com.cn
张 晖	深圳私募总经理	(0755) 82766999	13502836130	zhanghui1@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看 好：	相对表现优于市场
中 性：	相对表现与市场持平
看 淡：	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
推 荐：	相对大盘涨幅大于 10%
谨慎推荐：	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中 性：	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减 持：	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。



研究部/机构客户部

上海

浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 21 楼
(200122)

电话: 021-68751100

传真: 021-68751151

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼
(430015)

传真: 027-65799501

北京

西城区金融大街 17 号中国人寿中心 606 室
(100032)

传真: 021-68751791

深圳

深圳市福田区福华一路 6 号免税商务大厦 18 楼
(518000)

传真: 0755-82750808

0755-82724740

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：Z24935000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。