

强强合作深挖痛点 平台逐步成型

买入 维持

目标价格：32.00 元

投资要点：

公司及公司下属控股公司乐易考（北京）教育科技有限公司与北京外企人力资源服务有限公司于2014年8月签订了《战略合作框架协议》，公司下属公司乐易考（北京）拟与公司董事兼副总裁张昱、FESCO、自然人李玉珍女士共同成立合资公司，乐易考（北京）占合资公司注册资本的40%。

报告摘要：

- **对接 FESCO 专业客户资源，合作利于公司业务推进。**FESCO 是中国率先为外商驻华代表机构、外商金融机构、经济组织提供专业化人力资源服务的公司，已成为跨国公司人力资源首选战略合作伙伴。本次 FESCO 与立思辰、乐易考合作开招校园招聘工作并成立合资公司有望为乐易考平台嫁接知名跨国企业、国营与民营企业相关的实习就业岗位，利于公司大学生就业业务推进。
- **完善大学生就业相关布局，提升平台粘性扩大成长空间。**合资公司的成立有利于立思辰教育有效对接外资企业在大学生实习、就业、培训方面的需求，将进一步完善立思辰教育在大相关领域的布局，实现大学生就业全过程服务，有利于增强乐易考客户粘性，提升网上平台流量，扩大相关业务变现空间。
- **深挖学生痛点，教育服务平台逐步成型。**就业属于大学生就业的最大痛点之一，通过本次合作公司职业教育生态体系得到进一步完善，从学生在线教育、学生就业培训到学生实习。就业岗位提供全链条逐步完善。同时公司继续深耕 K12 领域，创 B2B2C 新商业模式，教育服务平台逐步成型，后续发展值得期待。
- **我们预测摊薄后公司 14/15 年 EPS 分别为 0.31/0.49 元，目标价 32 元，维持“买入”评级。**

主要经营指标	2012	2013	2014E	2015E	2016E
营业收入(百万)	522.60	617.79	853.66	1025.58	1286.38
增长率 (%)	-3.39	18.22	38.18	20.14	25.43
归母净利润(百万)	46.57	62.47	96.39	151.74	202.1
增长率 (%)	-37.99	34.14	54.29	57.43	33.19
每股收益	0.18	0.24	0.31	0.49	0.65
市盈率	167.95	126.32	73.29	46.37	34.95

计算机研究组

分析师：

冯达(S1180514070005)

电话：010-88085996

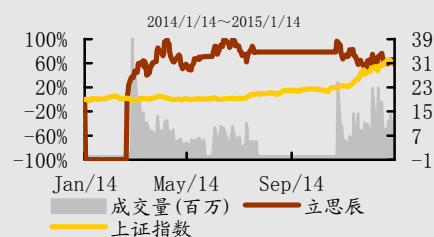
Email: fengda@hysec.com

易欢欢(S1180513040001)

电话：010-88085952

Email: yihuanhuan@hysec.com

市场表现



相关研究

《立思辰：打教育持续耕耘 并表带动业绩增长》

2015/1/6

《立思辰：打造教育龙头，绑定优质合作伙伴》

2014/11/6

《立思辰：经营稳健，教育创新模式值得期待》

2014/10/26

《立思辰：开发支出增加，教育业务值得期待》

2014/10/15

《立思辰：经营稳健，全年教育业务加速发展》

2014/8/25

《立思辰：经营稳健，静待教育业务加速发力》

2014/7/3

作者简介:

冯达: 宏源证券研究所计算机组研究员。

机构销售团队

公募	北京片区	李倩	010-88013561	13631508075	liqian@hysec.com
		孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		罗云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
		滕宇杰	010-88085297	18618343994	tengyujie@hysec.com
	上海片区	李冠英	021-65051619	13918666009	liguanying@hysec.com
		吴蓓	021-65051231	18621102931	wubei@hysec.com
		吴肖寅	021-65051169	13801874206	wuxiaoyin@hysec.com
		赵然	021-65051230	18658849608	zhaoran@hysec.com
	广深片区	夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
		赵越	0755-33352301	18682185141	zhaoyue@hysec.com
		孙婉莹	0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com
机构	北京保险/私募	王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
		张瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com
	上海保险/私募	程新星	021-65051257	18918523006	chengxinxing@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20%以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5%以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据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, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们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, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为本公司所有, 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、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可, 宏源证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。