



## 爱乐祺 (831797.OC): 成立新分公司, 深度开发北京市场

2015年11月17日

肖超 (教育行业研究负责人)

电话: 020-88836107

执业编号: A1310512070009

邮箱: xiaoc@gzgzhs.com.cn

### 投资要点

#### 【事件】

爱乐祺 (831797.OC) 于 11 月 12 日发布公告, 将在北京设立北京爱乐祺文化发展股份有限公司北京大兴区第一分公司, 从事婴幼儿早期教育培训服务。

#### 【点评】

#### 定位于北京与福建, 采用直营模式稳步扩大业务规模

爱乐祺提供早期教育培训服务, 目标区域定位于北京与福建, 进行区域内的纵深开发; 经营策略上, 公司放弃了更易于迅速扩张的加盟体制, 选择可以稳定输出优质服务的直营模式, 努力提升单店盈利能力并力争塑造行业标准, 稳步扩大业务规模。目前, 公司分别在福清、莆田、厦门、北京共设立了 4 家分公司, 拥有直营店 5 家, 加盟店 2 家, 分布在北京、福建、陕西、河北等地。发展加盟店是公司在品牌建立阶段所采取的短期策略, 公司现已进入品牌全面提升阶段, 原则上不再新增加盟店, 并将逐步收购、解除现有加盟店。伴随着公司扩张计划的实施, 直营店数量将增加。

#### 开设新的分公司, 扩大市场份额弥补自身劣势

爱乐祺现今发展仅有短短三年, 导致与国内领先的东方爱婴、红黄蓝等企业相比公司规模仍偏小、知名度偏低, 在国内市场的占有率较低, 因此, 公司将整合公司优质资源, 深耕福建与北京地区, 进而辐射全国, 拓宽市场。根据公司 2014 年年报, 2015 年公司计划在福建与北京地区新开 2-3 家早教中心, 设立一家幼儿园, 延伸产业链, 继续做大公司业务规模, 提高盈利能力。2015 年 9 月 20 日, 爱乐祺厦门国际早教中心已开业, 因此, 爱乐祺北京大兴区分公司的建立预示着爱乐祺新的早教中心将在北京落成; 公司目前在北京已建立北京总部旗舰店、北京光彩中心两个直营中心, 新的早教中心的建立将进一步扩大公司在北京的市场份额。

#### 80 后家长重视早教投入, 全面二孩政策利好早教

现今早教阶段 (0-6 岁) 孩子的父母主要为 80 后, 且大多为高学历群体, 高度重视早期教育。《2014 年搜狐教育行业白皮书》数据显示, 74.7% 的家庭每月在早教上的投入为 500-1000 元, 10.09% 的家庭每月的投入在 1000 元以上。10 月 29 日闭幕的十八届五中全会提出, 全面实施一对夫妇可生育两个孩子政策; 根据人口专家梁建章预测, 全面放开二孩政策将影响到 5000 万对夫妇, 未来每年平均新增的新生儿规模预计在 250 万左右; 那么再加上目前每年 1700 万左右的出生人口, 早教行业人口基数庞大。爱乐祺专为 0-6 岁的婴幼儿提供早教培训服务, 拥有自主研发的课程体系, 公司业务涵盖了早期教育课程原创研发设计、推广销售、培训服务等较为全面的业务链条, 利于公司把握早教行业良好的教育投入基础与全面二孩政策机遇, 扩大市场占有率与影响力。

**风险提示:** 政策性风险、行业竞争加剧的风险。

广证恒生新三板教育指数走势



爱乐祺公司数据

收盘价 (元)	—
总股本 (万股)	2,626.67
流通股本 (万股)	1,267.67
总市值 (亿元)	—
流通市值 (亿元)	—
净资产 (万元)	2,689.14
总资产 (万元)	3,956.46
每股净资产 (元)	1.14

广证恒生  
做中国新三板研究极客





## 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，7 年证券从业经验，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（新三板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”第一名，对行业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以及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](mailto: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。