



华腾教育 (834845): 业绩高速增长, 开放“CP”做生态

2016年3月24日

肖超 (分析师)
电话: 020-88836107
执业编号: A1310512070009
邮箱: xiaoc@gzgzhs.com.cn

黄莞 (研究助理)
020-88836112
huanguan@gzgzhs.com.cn

【事件】

华腾教育 (834845) 3月22日发布2015年年报: 2015年实现营业收入4989.67万元, 同比增长57.31%; 归属于挂牌公司股东的净利润1160.99万元, 同比增长117.61%; 毛利率提升至76.84%。

【事件点评】

BD模式加速业务拓展, 公司业绩迅速增长。2015年, 公司以广东为根据地, 通过可复制的业务推广模式, 业务覆盖区域和用户规模均在持续扩大。截至2015年12月31日, “同步课堂”覆盖中小学校13248所, 平台用户1718万人, 其中教师用户66万人, 学生用户806万人, 家长用户846万人, 位居同行业前列。用户在经过一段时间的培育后进入成熟期, 收费用户规模也进入快速增长期, 确保了报告期公司业绩的高速增长。公司“同步课堂”的合作对象是中国移动各省、市公司, 在保证“同步课堂”平台独立运行的基础上, 双方共同提供教育信息化的服务。电信运营商实力雄厚, 品牌优势明显, 能迅速帮公司扩大市场覆盖率; 而华腾教育则通过高效的业务运作帮助电信运营商绑定客户, 为其带来丰厚收入, 长期的合作能够实现双方的共赢局面。

专注明星产品“同步课堂”, 打造公司核心竞争力。公司自主研发的移动互联网产品“同步课堂”, 用信息技术贯穿整个教学过程, 教师、学生、家长三位一体互联互通, 可随时、随地、随意开展教、学、辅, 与国家“三通两平台”建设终极目标“网络学习空间人人通”高度切合, 未来发展前景广阔。公司独具特色的产品形态和服务模式, 既满足现行教学方式的要求, 又满足未来教学方式改革的需要, 在教育信息化行业建设中具备先发优势。

“同步课堂”平台资源已覆盖全学科 (主科和副科) 52个版本, 905本教材, 100多万条资源。报告期内, 华腾教育对“同步课堂”全面升级, 通过对平台用户数据挖掘分析, 结合用户浏览习惯、教学要求变化、不同角色用户的需求特点等要素, 重新布局产品面对各角色用户的使用功能。例如为满足和提升低年级学生的学习兴趣, 增加了动漫练习、微课的资源。

发展战略: 快速覆盖用户, 构建教育信息化服务生态体系。根据公司未来规划, 2016年秋季学期, “同步课堂”服务将拓展至高中学段用户, 2017年春季学期则将覆盖幼儿园用户, 达成“同步课堂”服务“大K12”的目标。在拥有庞大的用户群后, 华腾教育利用“同步课堂”提供的服务, 黏住用户, 夯实用户基础。并在此基础上, 通过开放“CP”服务、定向发布教育教学类广告、游学、留学、向职业教育或培训提供平台化服务、自建与发展服务代理商等全产业链布局, 打造教育信息化行业生态系统。2016年, 公司的工作重心是加快市场拓展速度, 继续扩大市场份额, 加大体验用户转收费用户的力度, 不断提升收费用户占比。公司2015年年报公告披露2016年预计实现业务收入8000万元左右, 同比增长60%左右, 实现净利润3000万左右, 同比增长150%左右。

风险提示: 行业竞争风险、教学方式改革风险。



华腾教育公司数据

收盘价 (元)	-
总股本 (亿股)	0.19
流通股本 (亿股)	0.02
总市值 (亿元)	6.49
流通市值 (亿元)	0.77
净资产 (万元)	3267.93
总资产 (万元)	3955.82
每股净资产 (元)	1.95

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

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。