



爱乐祺 (831797): 品牌效应初见效, 2015 年净利润增长 2300.02%

2016 年 3 月 24 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

huanguan@gzgzhs.com.cn

【事件】

爱乐祺 (831797) 于 3 月 21 日发布 2015 年年度报告: 2015 年实现营业收入 2503.47 万元, 同比增长 103.44%; 净利润 738.20 万元, 同比增长 2300.02%; 毛利率提升至 59.27%。

【事件点评】

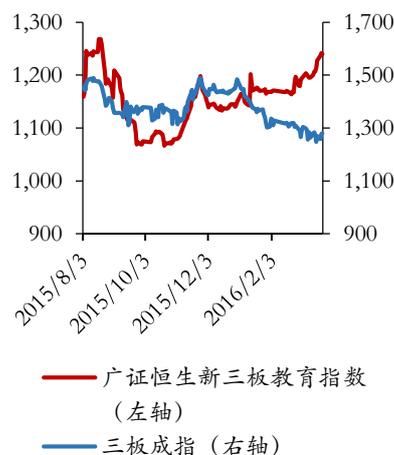
品牌效应初显, 2015 年业绩飞速增长。随着公司正式挂牌新三板, 公司的市场占有率和影响力不断提升, 公司品牌逐步被公众所熟知。报告期内, 缴费学员总数 (总人数) 较上期增长 253.83%, 缴费学员消费频率 (总人次) 较上年同期增长了 22.77%。其中, 在政策助力、消费升级与信息技术进步三因素的共振效应下, 公司的核心产品“学龄前儿童入园缓适课程”年缴费学童人次较上年同期增长 92.70%, 课程收入较上年同期增长 164.19%。公司通过升级 CRM 管理系统进行客户有效管理, 也是公司净利润大幅增长的原因之一。此外, 2015 年公司分别在厦门与北京大兴区设立分公司, 扩大了市场占有率与覆盖面。两地的爱乐祺国际早教中心已分别于 2015 年 9 月和 12 月正式营业。

最大化坪效比的理念以及单店运营模式的标准化管理及可复制性将助力公司突围而出。爱乐祺坚持单店经营深度发展, 最大化坪效比, 解决了行业痛点, 大幅提高了教室的重复利用率。通过自主研发的 13 项细分管理流程要求, 公司实现了单店运营模式的标准化及其深度发展的复制模式, 使得单店主营业务复制的扩充成功率非常高。其中, 2015 年 9 月设立运营的厦门分公司, 截止本报告期已实现营业收入 90 多万元。此外, 公司核心教研团队借鉴蒙台梭利早期教育理念精髓和“多元智能”理论, 设计出填补国内空白地带的“进阶式入园缓适课程”, 首创国内中式教育与西式教育相结合的教学模式。公司健全的运营管理体系也给予公司发展有力支持。爱乐祺打造了独立运作、专业化分工的“五人团队”营销管理模式, 共同完成公司课程的推广、销售、服务。

政策支持, 城镇收入增长和早教意识提高共同催生千亿早教市场。目前每年新生婴儿数量保持在 1650 万左右, 随着二胎政策于 2016 年 1 月 1 日正式落地, 每年有望增加约 250 万新生婴儿, 早教市场容量进一步扩大。另一方面, 国家对早教领域的经费支出持续扩大, 2014 年全国相关经费总投入达到 2049 亿元, 是 2009 年的 8.4 倍。在需求端, 根据国家统计局数据, 我国城镇居民的人均可支配收入已从 2009 年的 17175 元增至 2015 年的 31195 元, 年均增幅达到 10.46%, 随着家庭收入水平的不断提高, 早教支出在家庭支出结构中的比重也正不断提高。此外, 根据艾瑞数据显示, 中国家长的早教意识也逐步提高。2015 年 0-6 岁中国儿童的家长中, 有 58.0% 会选择早教机构的培训班, 近 8 成家长会选择幼儿园早教班或亲子班。千亿规模的早教市场前景广阔。

风险提示: 政策风险、安全风险、经营用房租赁风险。

新三板教育指数走势



相关报告:

1. 爱乐祺 (831797): 成立新分公司, 深度开发北京市场-20151117
2. 爱乐祺 (831797): 新三板早教挂牌第一股-20151225

爱乐祺公司数据

收盘价 (元)	-
总股本 (亿股)	0.26
流通股本 (亿股)	0.13
总市值 (亿元)	-
流通市值 (亿元)	-
净资产 (亿元)	0.41
总资产 (亿元)	0.53
每股净资产 (元)	1.58

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。