



中教股份 (430176): 加码教育信息化和校外教育, 素质教育龙头蓄势待发

2016年4月28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】

中教股份 (430176) 4月26日发布2015年年报: 公司实现营业收入1.55亿元, 同比增长6.85%; 归母净利润4078.99万元, 同比下降18.63%。

【事件点评】

2015年, 加大研发和渠道投入, 净利同比下降。报告期内, 中教股份持续围绕教育装备、教育信息化和校外科技教育三大核心领域, 相继推出了“新建校整体解决方案”、“实验楼整体解决方案”、“教育创客云平台”等新产品与新平台, 加大研发投入和拓展销售渠道, 提升公司核心竞争力的同时也导致销售费用同比大幅增加41.5%, 其中共引进22名技术人员, 研发支出较2014年增长28.88%, 占营收比重提升至10.22%; 共引进15名销售人员, 增加20.5%, 加大营销网络覆盖面和完善营销体系, 为公司未来经营规模增长提供坚实基础。2015年营收微增净利下降主要因为销售费用大幅增加; 财务费用增加; 公司产品现代教育装备集合程度更高, 外采设备增加, 导致综合毛利率下降。

技术壁垒强大, 十年坚持成就教育装备市场细分龙头。公司自成立伊始, 即专注于基础教育行业, 在基础教育服务行业已有10年的经验。公司是全国教学仪器标准委员会“中学地理专用教室装备规范”制定者之一, 和国外先进教育装备提供商以色列S.E.S.签订中国独家供货合同, 与教育部基础教育装备实验室建设与实验教学研究中心签订战略合作协议。在渠道方面, 中教股份以现有的珠三角、长三角、山东、辽宁和京津地区等沿海发达省份市场为依托, 积极开发中西部地区市场, 目前已进驻了全国3000家学校。以“直销+代理”模式, 中教股份在全国二十多个省份建有办事处, 同时在全国范围内发展地市级区域合作伙伴, 以有效的培训和专业的技术支持, 使公司的产品销售渠道覆盖全国。目前, 公司的业务已基本覆盖了大陆所有省市。

未来规划: 教育装备、教育信息化、校外教育三剑齐发。目前中教股份主要涉足教育装备、教育信息化和校外教育三大业务。教育装备将作为现金奶牛产品, 为公司持续盈利提供强力保障; 教育信息化和校外教育将作为企业的主攻方向, 有望成为公司日后规模和盈利爆发点。2015年教育信息化业务和校外教育占营收比重比分别提升至26.98%和18.5%, 而2014年同比仅为12.06%和2%。未来, 中教股份将把产品线从地理学科拓展到其他学科, 采用整体实验楼的方式承建学校工程等; 在目标客户方面, 公司除了精耕K12领域, 还打算延伸至幼教领域。公司拟出资设立参股公司内蒙古师大仁爱中广学前教育发展有限公司, 规划未来新建和并购150个高端幼儿园。此外, 中教股份正大力发展教育创客, 在校外教育的硬件设施基础上, 通过提供优质的内容和增值服务, 打造素质教育活动载体和实践平台。

风险提示: 技术更新及替代风险、收入季度不均衡风险、应收账款金额较高的风险

新三板教育行业指数收益率走势



中教股份公司数据

收盘价 (元)	19.76
总股本 (亿股)	0.6
流通股本 (亿股)	0.35
总市值 (亿元)	11.92
流通市值 (亿元)	6.85
净资产 (亿元)	2.84
总资产 (亿元)	3.57
每股净资产 (元)	2.9



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。