

证券代码：300338

证券简称：开元股份

## 长沙开元仪器股份有限公司

## 投资者关系活动记录表

编号：2018-006

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	东兴证券姚天航
时间	2018年9月11日
地点	长沙开元仪器股份有限公司8楼
上市公司接待人员姓名	开元股份副总经理彭民，蒋丹；
投资者关系活动主要内容介绍	<p><b>Q&amp;A</b></p> <p><b>Q:</b> 根据公司2017年年报披露，恒企教育2018年预计新建校区50所，至2020年全国校区数量达500所（截至2018H1是404所），今年新建校区情况如何？这个速度能否完成2020年的目标？目前恒企在各线城市校区的分布如何？</p> <p><b>A:</b> 根据公司中报显示，恒企教育截至2018年6月30日，校区数量（含加盟）的校区超过400所，较2017年年底增加超过50所，我们对于2020年完成500所校区布局得目标是有信心完成的。目前恒企教育的校区主要分布在全国160多个城市，以一二三线城市为主。</p> <p><b>Q:</b> 2017年年报显示，公司对恒企、中大英才、仪表业务分别预期销售订单数12亿元、8000万元、4.2亿元，中报显示三部分收入分别为4.8亿元、3500万元、8500万元，其中恒企与仪表业务较预期相差较大，恒企收入是否存在季节性波动？公司是否有信息下半年完成收入预期？上半年恒企净利润6300万元，相应当年对赌是2亿，似乎完成有点难度，目前公司商誉14亿，是否有减值风险？</p> <p><b>A:</b> 公司于2017年年报中的预计数为销售订单目标，与收入不能划等号，以恒企</p>

为例，销售订单即是销售订单回款额，需要在教学过程中逐步确认收入。上半年由于存在春节的原因，每年春节前后对招生与排课都有一定的影响，对教育企业收入确认会有一定影响，受此影响一般来说教育企业上、下半年占比约为4:6左右。我们预计全年教育业务销售订单目标能完成。

2016年开元股份收购恒企教育时，恒企教育的创始股东与上市公司的业绩对赌是2016-2018年累计业绩不低于3.2亿元，考虑2016年、2017年恒企教育都超额完成，2018年只需要达到1.28亿元即可完成业绩对赌。

商誉减值委托第三方专业机构的测试判断，主要以评估报告中对于标的未来的盈利与现金流预测为参考，公司年报时会一并披露减值测试的结果，目前恒企教育业务经营稳定，业绩增速良好，不存在大规模商誉减值风险。

**Q:** 公司中报披露恒企净利不达标的主要原因是牵引力整合不达预期，但是公司原本就是牵引力的控股股东，17年只是收购了剩余32%股份，为何存在重新整合事项？

**A:**

虽然恒企教育被收购前便持有广州多迪（牵引力前身）58%股份，但另外42%股份为原总经理个人持有，恒企于2017年收购了32%股份，剩余10%股份也转让至启迪投资，原总经理也已离开公司。为了公司发展需要，牵引力业务模式由过去以招转模式为主转型为招聘模式，这过程中需要对业务进行调整。

**Q:** 公司是否对并购标的实施有效管控？难以管控是企业并购中很常见的问题。

**A:** 公司通过收购与换股与恒企教育创始团队深度融合，双方的沟通协作也非常良好。在深度融合、良好协作、股权绑定一致的情况下，开元与恒企中大都具有良好的沟通协作，不存在难以管控的情况。

**Q:** 您认为目前恒企以及中大英才业务扩张最大的难度在什么地方？

**A:**

一般来说，服务型企业是有规模壁垒的，可能营收1亿是个坎，可能5亿是个坎，可能10个亿是个坎，当收入达到一定的体量，公司对产品研发、管理能力、支撑体系的要求随着规模的增长都会增加，这会给公司的多赛道运行、线上线下运行的业务运营体系提出更高的要求与挑战。2016年以来，公司不断布局拓展了诸如自考、设计、学来学往等多赛道。目前这些新赛道都还处于培育期，所以拖累了最近2年利润增速低于收入增速。随新赛道的规模逐步增加，并逐步陆续扭转亏损状态，有望齐头并进助推公司的新发展。

**Q:** 公司是否有继续扩大教育版图的计划，收购其他大型教育资产，目前大股东及一致行动人还有约37%的股份，仍有一定的可稀释空间？

**A:**

由于目前整体市场情况不好，个股估值严重下调，公司股价也处于低位，公司专注于内生性发展教育业务，暂时没有并购的明确计划。

**Q:** 根据上周五在湖南片区上市公司投资者交流会上披露的数据，2018年上半年公司职业教育实现归母净利润7042万元，占公司上半年净利润比例为112.42%，意味着公司传统仪表业务上半年净利润为负，公司目前对这一块业

	<p>务怎么看？</p> <p>A:</p> <p>公司自上市以来，仪器仪表制造业务从未亏损，上半年的亏损与交付的季节性有关；仪器仪表业务今年整体经营情况稳定，我们预计这块业务今年不会亏损。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2018年9月11日