



朗顿教育 (831505.OC): 整合优质教育资源, 提高行业竞争力

2015 年 8 月 31 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】

朗顿教育 (831505.OC) 于 8 月 27 日发布公告, 公司 2015 年上半实现营业收入 821.71 万元, 较上年同期下降了 25.95%, 毛利率达到 83.23%, 较上年同期增长了 21.06 个百分点, 同时, 实现利润 162.93 万元, 较上年同期增长了 885.13%。

【点评】

营收短暂下降, 利润大幅增长

公司 2015 年上半实现营业收入 821.71 万元, 较上年同期下降了 25.95%, 主要是由于 2015 年上半年公司精力主要放在定向增发股票和整合优质教育资源及一系列的资产重组事宜上, 致使业绩同比有所下降。而利润有一定幅度的增长, 原因是 2014 年为国际财务管理师“一试两证”试点年份, 公司业绩实现了大幅度的增长, 国际财务管理协会中国总部鉴于公司 2014 年的优秀业绩, 在收取 2015 年认证费上给予了大幅度的优惠政策。

整合上游资源, 开拓市场规模

2015 年上半年公司集中精力对优质教育资源进行资产重组, 紧密筹划收购尊天文化与费伦基石 100% 的股权。通过本次资产重组, 公司一方面能够纵向整合公司上游资源: 费伦基石全资子公司华夏基石为国际财务管理协会中国总部、国际商业美术设计师协会中国总部, 此次重组有利于朗顿教育在中国地区的业务布局 and 战略发展, 进一步提高公司的持续盈利能力。另一方面能够横向开拓市场规模: 尊天文化具有华东地区国际财务管理师 (IFM) 项目以及华东地区国际商业美术师 (ICAD) 项目的独家授权, 此次重组能够扩大公司在华东地区的业绩规模。公司对国内的优质教育资源不断整合, 进一步提高了企业在行业中的竞争力。

职业培训市场刚需强烈, 公司独家授权保障发展

财经类职业培训多为资格认证类培训, 往往是用户在求职或在职期间的刚性需求, 且用户付费能力较强, 未来市场空间有保证。朗顿教育在全国有 8 个分公司, 合作机构 10 多个, 具有国际财务管理协会中国总部对国际财务管理师项目的独家特许授权和广东省总会计师协会对财务管理师“一试两证”项目的独家授权, 为公司在职业培训市场的快速发展提供了充分的保障。

风险提示: 市场竞争加剧, 行业政策变更。

广证恒生新三板教育指数走势



朗顿教育公司数据

收盘价 (元)	——
总股本 (万股)	2,040.82
流通股本 (万股)	1,467.07
总市值 (亿元)	——
流通市值 (亿元)	——
净资产 (万元)	23,526.27
总资产 (万元)	23,932.49
每股净资产 (元)	11.53

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，机械工程和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有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究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。