



青青藤（837026）：5家中高端幼儿园盈利能力强，未来直营+加盟模式复制扩张

研究员：邱弘毅

【公司简介】

北京青青藤教育科技股份有限公司（以下简称“青青藤”）于2010年成立。公司是一家专门为2-6岁的婴幼儿提供早期教育培训服务的企业，目前已在北京丰台区、朝阳区、东城区开设了3所大型标准园，以及通州区和顺义区2所大型国际幼儿园。青青藤开设了生活培训课程、潜课程、微型培训课程、“五大领域”培训课程这四类培训课程，并自行研发了“五大领域”培训课程的教材。同时，线下与线上教育相结合的立体培训模式，也扩展到了全国各地，遍及山东、山西、辽宁、河南等省会城市。

青青藤于2016年4月25日在新三板挂牌，集合竞价方式交易。截至2017年3月6日，公司总股本1,500万股，其中401万股为流通股，均在新三板交易。

图表1：青青藤课程介绍

培训课程	培训内容
生活培训	主要教育幼儿懂得礼仪礼貌、关心服务他人，与同伴友好交往。
微型培训	结合好“五大领域”课程目标组织微型培训课程教学，以幼儿自主学习为主导，培养幼儿良好的学习习惯。
潜性培训	主要教导幼儿儿歌、古诗、弟子规、信念故事、成语接龙、反义词等，进行“五大领域”知识的训练和运动训练。
“五大领域”培训课程	（1）社会领域：主要包括户外活动、表演活动、自我展现活动、广播站、主题活动、自然常识培训。 （2）言语领域：主要包括字族文识字培训、拼音培训课程、英语培训、阅读理解培训课程。 （3）科学领域：主要包括灵动数学课程培训、珠心算课程培训、思维训练。 （4）艺术领域：主要包括舞蹈培训、美术培训、音乐培训、围棋课程培训。 （5）运动领域：主要包括跆拳道课程培训、体能课程、户外活动、运动游戏。

资料来源：公司公告、新三板智库



【公司亮点】

定位中高端幼教品牌，特色课程体系区别于传统保育式教育。青青藤目前在北京有 5 家直营园，都为中高端定位幼儿园。以青青藤顺义国际园为例，该园区占地面积近 5000 平方米，全程配有优秀外籍教师，是顺义地区师资力量雄厚、教学设施齐全的幼儿教育机构之一。公司区别于传统幼儿园的保育式教育，充分弥补了其他学前教育机构的不足，完善企业的教学服务体系，建立了标准化的教学服务体系。

直营幼儿园品牌形成良好区域影响力。公司自成立以来专注于北京中高端幼儿园市场，建立的“青青藤乐学堂”的学前教育品牌，已经在当地形成一定的区域影响力。青青藤已经积聚了良好的行业资源和口碑，建立了良好的战略合作关系，并屡次获得业内及社会荣誉称号和资质。同时公司也更加注重品牌建设，在提高自身服务的同时，建立了推广中心专门负责品牌推广。

【机构持股】

截至 2017 年 6 月 30 日，公司股东明细如下：

图表 2：截至 2017 年 6 月 30 日青青藤股东明细

股东名称	股东性质	持股数量（股）	持股比例
张敬	个人	10,500,000	70.00%
葛妹含	个人	3,000,000	20.00%
徐锦梅	个人	600,000	4.00%
张德娟	个人	450,000	3.00%
尚杰	个人	300,000	2.00%
刘善	个人	100,500	0.67%
张琳	个人	49,500	0.33%
合计		15,000,000	100%

资料来源：公司公告、新三板智库

【主板相关概念股】

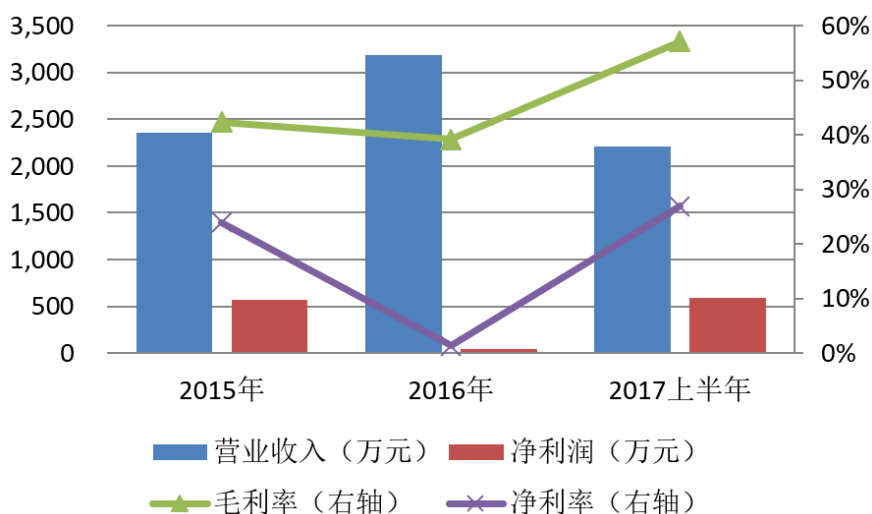
红黄蓝（RYB.N）：红黄蓝教育成立于 1998 年，目前红黄蓝遍布中国 300 多个城市，拥有 1300 多家亲子园和近 500 家高品质幼儿园。2017 年 9 月 27 日，红黄蓝在美国纽约证券交易所挂牌上市。

【财务数据透视】

青青藤 2017 上半年营收 2,204.46 万元，较上年同比增长 60.03%；净利润 594.33 万元，同比增长 522.95%；经营活动现金流净额 788.42 万元。



图表 3：青青藤财务摘要



资料来源：公司公告、新三板智库

【点评】

2017 年底新《民促法》修订出台，中高端幼儿园迎来良好发展机遇。青青藤目前旗下的 5 家直营幼儿园都为中高端园，并且具备良好的师资力量和课程研发能力，盈利能力良好，现金流稳定。对于幼儿园行业来说，品牌为最重要的壁垒之一。青青藤经过多年发展，目前在北京地区已经形成区域性品牌影响力。虽然目前公司业绩体量较小，但公司未来计划以直营+加盟模式进行复制扩张，业绩增长可期。



重要声明

本报告信息均来源于公开资料，但新三板智库不对其准确性和完整性做任何保证。本报告所载的观点、意见及推测仅反映新三板智库于发布报告当日的判断。该等观点、意见和推测不需通知即可作出更改。在不同时期，或因使用不同的假设和标准、采用不同分析方法,本公司可发出与本报告所载观点意见及推测不一致的报告。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成新三板智库对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成个人投资建议，且并未考虑到个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需求。不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告版权归新三板智库所有，新三板智库对本报告保留一切权利，未经新三板智库事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得新三板智库同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“新三板智库”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。