



传智播客（839976）：全国性 IT 培训行业领跑者

研究员：邱弘毅

【公司简介】

江苏传智播客教育科技股份有限公司（以下简称“传智播客”）于 2006 年成立。公司是一家致力于 IT 人才培养的职业培训机构，开设有 Java、Android、iOS、UI 设计、PHP、C、C++、网络营销、前端与移动开发、云计算和 Python 等课程。截止 2017 年上半年，公司在北京、广州、西安、武汉、哈尔滨、深圳、长沙、郑州等 16 个城市设有校区。

传智播客于 2016 年 11 月 25 日在新三板挂牌，集合竞价方式交易。截至 2018 年 2 月 1 日，公司总股本 5,938 万股，其中 3,294 万股为流通股，均在新三板交易。

图表 1：传智播客部分课程介绍

课程	课程介绍
Java 培训	通过本课程多个真实项目的训练，学员可以掌握软件架构设计思想、搜索引擎优化、工作流技术、缓存系统设计、网站负载均衡、系统性能调优等软件编程高级技术
Android 培训	全面覆盖企业 Android 开发的各个方面。课程中将对每个类别中的经典项目进行剖析，全面提升学员技术和综合应用能力，通过大量真实项目的补充，拓展学生的视野和思路
iOS 培训	课程内容涵盖了 iOS 企业开发中的热门技术。在逐项介绍各个知识点的同时，更是深度剖析苹果的设计思想，让学员站在更高的层面来理解知识点。除了传授学员基本的编程方法，更加注重学员编程思想的养成
前端与移动开发	本课程涵盖 JS 基础、三大框架、HTML5、CSS3、Canvas、Node.js、设计模式等内容；通过本课程的学习可以做企业前端，或者专门从事 Node.js 开发或者 Canvas 游戏开发工作
Python 培训	课程偏重 Python 全栈开发方向。通过 Python 基础语言阶段、Python 高级阶段、Web 开发基础阶段、Web 开发进阶阶段、Web 开发加强阶段、服务器运维阶段六个阶段的系统学习，学员可从事运维工程师、云计算工程师、科学计算过工程师，web 前端工程师，web 后端工程师，web 全栈工程师工作

资料来源：公司公告、新三板智库



【公司亮点】

品牌优势突出，营销费率远低于行业内其他公司。公司自成立以来即从事 IT 职业培训的相关服务，专注中高端人才培养，累计为 10 万余名学员提供一流的培训服务，逐渐成为国内知名的培训机构。在业内形成了良好的口碑和推广效应。据公开转让说明书披露，目前传智播客 70% 以上的用户均来自于老用户的口碑推荐，这使得公司 2016 年销售费用率仅为 10.22%，远低于行业内其他公司（行业龙头达内教育 2016 年销售费用率达 33.40%）。

重视师资队伍建设，教研实力强。公司自成立以来，以吸引、保留、激励与开发企业所需人力资源为基本宗旨，凭借着完善的人才培养激励机制，聚集了一批德才兼备的优秀人才。公司的管理团队为具有丰富一线业界工作经验和教学经验的资深开发、研究和教学人员，具有较强的学习能力和创新能力。与此同时，公司在教学研究上投入较大，根据公司官方微信披露，传智播客目前共推出计算机专业课程教材 49 本，已被近千所高校选作专业课教材，当前教材合作院校 900 余所，教材发行总量 300,000 余册。2016 年度，公司研发费用为 2663.11 万，占管理费用比例从 14% 提升到 31%。师资教研双剑合并，保障高品质教育内容和品牌影响力的持续扩大。

【机构持股】

截至 2017 年 9 月 22 日，公司股东明细如下：

图表 2：截至 2017 年 9 月 22 日传智播客股东明细

股东名称	股东性质	持股数量（股）	持股比例
黎活明	个人	14,794,857	24.92%
陈琼	个人	12,998,889	21.89%
天津心意云企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	其他	12,935,709	21.79%
方立勋	个人	2,168,676	3.65%
宁波梅山保税港区君度德瑞股权投资管理中心（有限合伙）	投资公司	2,078,213	3.50%
上海创稷投资中心（有限合伙）	投资公司	1,781,325	3.00%
天津田长企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	其他	1,739,367	2.93%
天津乐邦企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	其他	1,585,377	2.67%
天津人欢企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	其他	1,580,373	2.66%



天津合鼎企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	其他	1,555,389	2.62%
合计		53,218,175	89.63%

资料来源：公司公告、新三板智库

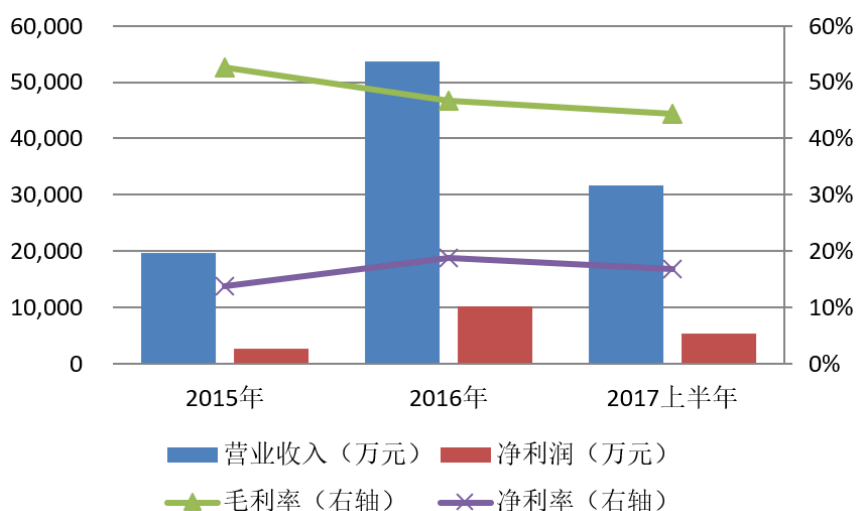
【主板相关概念股】

达内教育 (TEDU.O)：达内时代科技集团是中国领先的专业教育服务提供商，其核心优势在于 IT 专业教育服务。公司具有创新的教学平台，结合实时远程教学、课堂辅导和在线学习模块。对于每个课程，教师通过实时网络直播的方式，向北京一所教室的学生以及在中国学习中心的学生同时进行演讲。为了促成一个有纪律和专心学习的环境，它将每个教室的学习中心配备一两个现场教学助理，以辅导和监督学生。它通过其专有的学习管理系统（名为 Tarena 教学系统）或 TTS 来补充现场指导和辅导。TTS 有五个核心功能，包括课程内容、自我评估考试、学生和教学人员交互工具、学生管理工具和在线学生社区。通过这个教育平台，公司提供了体现在高就业率和学业成绩上的可量化结果式的面向职业的教育。

【财务数据透视】

传智播客 2016 年实现营收 5.27 亿元，较上期增长 3.4 亿元，增长比例达 172.71%。公司营收增长一方面来自于良好口碑促进招生量大幅上升，另一方面公司在重点省会城市新开设了新校区，并扩建了老校区。2016 年公司净利润 1.01 亿元，同比增长 271.94%，经营活动现金流净额 2.25 亿元。

图表 3：传智播客财务摘要



资料来源：公司公告、新三板智库



图表 4：传智播客主营业务收入构成（单位：元）

类别/项目	2015 年收入金额	占营收比重	2016 年收入金额	占营收比重
华东地区	632,245.09	0.32%	78,984,089.51	14.70%
华北地区	160,463,163.57	81.45%	306,681,925.16	57.08%
华西地区	—	—	3,134,962.09	0.58%
华南地区	35,918,841.81	18.23%	148,473,641.63	27.63%
合计	197,014,250.47	100%	537,274,618.39	100%

资料来源：公司公告、新三板智库

【点评】

作为 IT 培训行业的全国性龙头企业，传智播客经过多年经营已经在业内树立起良好的品牌形象。同时，公司通过出色的经营管理，达到良好的控费效果，从而实现 ROE 的逐年递增，在 2016 年达到 106%。公司近年来发展提速，扩张较快。横向来看，公司目前以北京、上海、广州为主要业务发展区域，在 16 个城市设有直营学校，2016、2017 年度新布局城市、校区较多，增长迅速。纵向来看，根据公司年报披露，2016 年 12 月，“酷丁鱼少儿教育”开始营业，这也是公司进行产业链拓展延伸的重要一步。未来，公司在前期沉淀的品牌、管理、师资等资源有利于公司进一步扩张，并保持稳健、高速的发展。



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。