



鑫日科（836672）：移动在线教育服务的领军企业

研究员：邱弘毅

2018年3月30日

【公司简介】

深圳市鑫日科在线教育股份有限公司（以下简称“鑫日科”）成立于2003年，主要产品及服务是移动在线教育平台建设及其运营服务、教育内容体系梳理及岗位经验和知识沉淀的咨询服务及电子化课件制作服务。针对大中型企业及事业单位、政务部门及某些细分行业和特定的群体，鑫日科将“平台+内容+运营”整合，为客户提供移动在线教育综合解决方案。同时鑫日科不断增加产品组合，通过整合加入更多与培训相关的产品和服务，为客户提供更为多元化的价值服务。

鑫日科于2016年4月14日在新三板挂牌，集合竞价方式交易。截至2016年12月12号，公司总股本2,205万股，其中1,036万股为流通股，均在新三板交易。

图表1：鑫日科主要产品介绍

产品类型	产品介绍
微信产品	包括概览、培训班、微学习、知识库、问答、资讯、投票等模块
PC产品	包括在线学习模块、培训信息化模块、考试管理模块、基础数据模块
课件服务	依据客户需求，对课程内容素材进整理、案例调研、课程优化设计，让学习内容更具针对性；为客户提供专业化的课程制作服务，课程文件的格式丰富多样，涵盖电子杂志类、案例讲解类、图文讲解类、仿真模拟类、系统操作类、游戏学习类、视频学习类、互动测试类、漫画学习类
运营服务	根据客户的需求，结合客户的实际情况，设计整体方案，协助客户实施职业培训运营，并提出运营优化建议和问题解决方案

资料来源：公司公告、新三板智库

【公司亮点】

公司注重技术创新，持续扩大研发投入，在行业中获得市场认可。在与鑫日科紧密关联的细分领域里，目前还没形成一家独大的市场格局。截至到2016年，全国从事企业在线教育的公司约200家，从事移动在线教育约50家，其中比较活跃的大概20家，各家企业的定位不完全一样，目前专注于移动在线教育的企业尚未出现规模企业。鑫日科自2012年专注企业移动在线教育领域后，把技术创新作为企业生存发展的主要手段和长期战略，每年进行大量的科研开发方面的

研发费用投入和研发人员投入，以保证公司技术创新能力的持续提高。**2016 年度公司研发总投入 870.91 万元，营收中占比为 30.98%**。凭借过硬的产品和专业的服务，先后获得博奥奖“最佳移动学习方案奖”、“运营咨询服务商十强”和中国人才发展社群“产品创新 50 强”等奖项，并拥有 **36 项软件著作权证书**。

丰富的行业经验和专业化的人才梯队，助力公司品牌持续扩大影响力。鑫日科现有员工中技术人员占总人数 70%，并且拥有 5 年以上行业经验的人才已有 20 多人。除了公司创始人有 10 年以上行业经验之外，公司作为企业移动在线教育的新三板第一股，规范的企业治理及优秀的团队、有吸引力的人才发展机制，有效吸纳了行业资深人员加入到公司，占整个团队人员 20%以上。鑫日科采用的是**市场宣传（包括客户的口碑营销）+直销+渠道的方式**，结合全方位的品牌建设战略实施进行营销，快速地获取了 120 多家客户的认同，并建立起在行业中具有影响力的品牌，客户涉及 15 个行业。2017 年，公司新增的行业标杆客户如跨国食品公司达能、中国医药工业百强企业昆药集团、中国知名珠宝品牌周大生、知名航空公司深圳航空、大型房地产企业雅居乐、宝安区网格综合管理办公室等。

【机构持股】

截至 2017 年中报，鑫日科股东明细如下：

图表 2：鑫日科股东明细

股东名称	股东性质	持股数量（股）	持股比例
许福寿	个人	8,342,880	37.84%
刘俊锋	个人	2,902,620	13.16%
深圳前海鑫华盛世投资企业(有限合伙)	投资公司	2,100,000	9.52%
胡建逃	个人	1,050,000	4.76%
贺瑞阳	个人	1,050,000	4.76%
深圳市汇博成长创业投资有限公司	投资公司	1,050,000	4.76%
深圳华夏汇财富管理有限公司	其它	840,000	3.81%
瞿顶梅	个人	763,560	3.46%
陈志强	个人	476,700	2.16%
曾志平	个人	420,000	1.9%
合计		18,995,760	86.13%

资料来源：公司公告、新三板智库

【主板相关概念股】

新南洋（600661.SH）：公司成立于 1992 年，公司以教育培训为主营业务，主要涉及 K12 教育、职业教育、国际教育、幼儿教育等业务领域。在 K12 教育领域，公司以全资子公司——昂立教育为核心，通过旗下培训机构向客户提供包

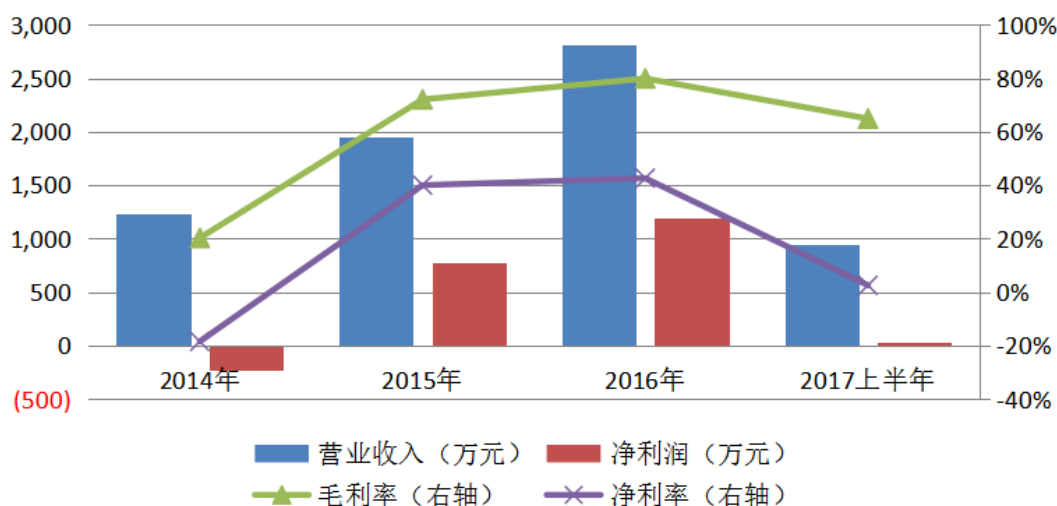


括少儿教育、中学生课外兴趣培训、语言类培训等多元化的非学历教育服务；在职业教育领域，公司主要专注于中高职和应用本科学历教育及职业技能培训业务；在国际教育领域，公司专注于国际教育园区托管运营和举办国际教育项目；在幼儿教育领域，公司积极开展幼儿园直营和托管运营业务，以及各类幼儿培训项目。

【财务数据透视】

鑫日科 2016 年营收 2,811.40 万元，较上年同比增长 44.33%，其中软件开发收入占比 41.60%，技术服务收入占比 55.74%，产品销售收入占比 2.66%。同期公司净利润为 1,196.49 万元，同比增长 53.75%，经营活动现金流净额为-1,020.59 万元。

图表 3：鑫日科财务摘要



资料来源：公司公告、新三板智库

图表 4：主营业务收入构成 (单位：万元)

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
软件开发	1,340.41	68.81%	1,169.52	41.60%
技术服务	351.66	18.05%	1,566.99	55.74%
产品销售	255.81	13.14%	74.90	2.66%
合计	1,947.87	100%	2,811.40	100%

资料来源：公司公告、新三板智库

【点评】

移动在线教育对人才培养的优势已被越来越多的企业和各种组织认可，具备良好的市场空间和发展前景。根据艾瑞咨询统计，2016 年中国在线教育市场为



1,560 亿元,其中鑫日科主要从事的移动在线教育细分领域的市场空间预计为 600 多亿元。鑫日科自 2012 年专注企业移动在线教育领域后,便把技术创新作为企业生存发展的主要手段和长期战略,逐年扩大研发投入,产品和服务在市场中获得了一定的认可,未来发展前景良好。



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。