



老鹰教育（838254）：浙江省领先美术高考培训品牌

研究员：邱弘毅

2017 年 10 月 16 日

【公司简介】

杭州老鹰教育科技有限公司（以下简称“老鹰教育”）于 2011 年成立，公司是一家专注于培训学生应对美术高考的业美术绘画培训机构。公司旗下的老鹰画室始创于 2001 年，现有富阳、转塘、象山、义乌、温州、衢州、深圳 7 个校区。公司根据不同类型考生设置不同班型，包括：1、平行班（每位老师带 20~25 位学生）；2、精品班（每位老师带 10~15 位学生）；3、校长班（由各区正副校长亲自负责并任教，限招）；4、浙江省联考班（针对浙江联考设置并 80 分以上保分承诺）；5、清华、央美班（同时针对性开设设计课程）。经过十余年发展，公司目前在校生 2000 人，教职工 400 多人，无论是办学规模、和教学成就上，在全国美术培训行业均属首屈一指。

老鹰教育于 2016 年 8 月 2 日在新三板挂牌，协议转让方式交易。截至 2017 年 9 月 27 日，公司总股本 3750 万股，其中 78 万是流通股，均在新三板交易。

图表 1：老鹰教育学费介绍

9月份 — 校考学费明细						
学校时长	平行班		精品班		校长班	
培训时间	学费	其它	学费	其它	学费	其它
9月1日--校考结束	30800元	加课费1800元 学杂费1600元 (含内部资料、 一件冬季校服、 杂费等)	45600元	免加课费， 学杂费1600元 (含内部资料、 一件冬季校服、 杂费等)	75000元	免加课费， 免学杂费
9月10日--校考结束	29600元		43600元		71500元	
9月20日--校考结束	28400元		41600元		68000元	



	住宿费		餐费	备注
富阳校区	4人间	950元/月（含水电费）	900元/月	一次性报名长期班（三个月以上） 赠送床上用品一套 （床上三件套2套、4斤半羽绒被1条、枕芯一个、加厚床垫一床、凉席一张），三个月以下的短期学习自带床上用品或另购350元/套。 不另收水电费。
	6人间	850元/月（含水电费）		
	8人间	700元/月（含水电费）		
转塘校区	4人小间	650元/月（含水电费）	900元/月	
	6人间	850元/月（含水电费）		
象山校区	4人间	1300元/月（含水电费）	1000元/月	
	6人间	1000元/月（含水电费）		

资料来源：公司官网、新三板智库

【公司亮点】

公司美术高考升学率领先全国。公司凭借强大的师资和扎实的教学，在每年的美术高考排名中名列前茅，九大美院录取人数全国领先。2016年，公司在各大考试中共产生27位状元，642人被九大美院正式录取，其中365人被中国美术学院正式录取(占录取总数的25%)，1579人被400所院校本科正式录取，1227人被208所第一批(含提前批)院校正式录取，162人被47所211、985大学正式录取，录取人数比例远远超过国内其他美术培训机构。公司培养的学员在联考中成绩突出，奠定了公司在浙江省美术高考绘画培训行业的领先地位。

强大的师资力量是高升学率的保障。公司拥有一支专业的教学团队，核心骨干均拥有多年教育教学经验。公司内部的教学教材由教师自己编写，可根据考试改革的变化以及学生的个人能力制定个性高效的教学模式。截止2016年12月底，公司在职员工共297人，均为与公司签订了劳动合同的全职员工，其中专业课教师及文化课教师合计213人。

口碑锻造品牌优势，公司生源来自全国各地。通过在业内的多年发展，高于同行的升学率使得公司口碑逐年升高，在业内拥有较高的知名度。长期的品牌积淀和客户口碑，形成了公司的品牌优势，使公司获得了众多艺考学生的认可。公司现有在校生2000余人，来自全国1000多所学校，覆盖全国31个省市自治区及直辖市。2015-2016年，浙江省生源平均每年占到50%左右，除此之外，广东省、福建省、江西省、江苏省、安徽省、湖南省及湖北省合计每年占比40%左右。公司过去几年招生稳定，而2015-2016年销售费用占营收比重仅为3.97%、1.40%，

亦可反映出公司在招生时具有良好的口碑。

【机构持股】

截至 2017 年 6 月 30 日，老鹰教育前十大股东持股比例 99.49%，其中有一位法人股东，即杭州老鹰投资管理合伙企业（有限合伙），持股数量 126 万股，持股比例 11.45%。

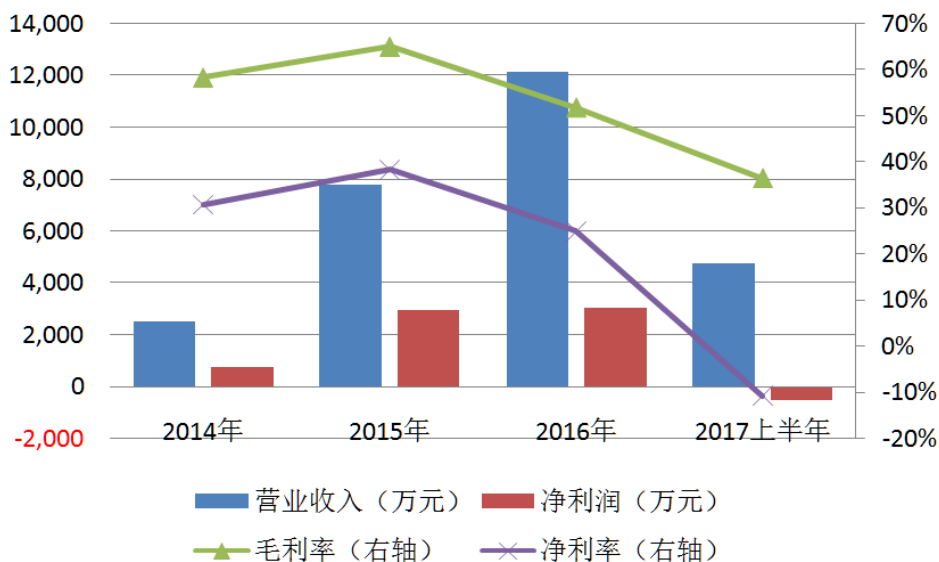
【主板相关概念股】

珠江钢琴（002678.SZ）：公司是全球年产量最大的钢琴制造商。珠江钢琴集团聚焦乐器文化产业，围绕核心能力的培育，长期从事钢琴的研发、制造、销售与服务，逐步形成国际先进水平的产品创新能力和全球规模领先的生产能力，现已成为具备国际竞争力的中国乐器龙头企业、具有广泛国际影响力的民族品牌。目前珠江钢琴艺术教育产业的重点业务方向是以音乐培训为切入口，逐步形成覆盖音乐、舞蹈和美术三大领域的社会艺术培训体系，打造艺术培训互联网平台。

【财务数据透视】

2016 年老鹰教育营业收入 1.22 亿元，同比增长 55.96%，其中培训费收入占比 61.20%，生活费收入占比 38.58%；净利润为 3038.96 万元，同比增长 1.79%；经营活动现金流净额为 4681.42 万元，同比减少 26.40%。

图表 2：老鹰教育财务摘要



资料来源：公司公告、新三板智库



【点评】

我国艺术培训行业发展迅速，美术高考培训是其中重要组成部分。以 2012 年市场规模为例，美术培训市场规模达到 74.3 亿元，占到了中国艺术培训行业规模的 27.5%。**2012-2015 年，我国美术高考人数在 53~55 万左右。假设每年美术高考人数在 53 万人，平均学费 5 万/人，则市场规模可达 265 亿元。**目前行业处于碎片化、区域性竞争的状态，老鹰教育仍具有较大行业发展空间。

公司经过多年发展，具有强大师资团队和良好的升学率，在行业内口碑较好。对于美术高考培训机构而言，学费一般在报名后就会缴纳，现金流稳定。**良好的口碑使得老鹰教育在营销费用投入不大的情况下，仍有稳定的生源，2015、2016 年招生数在 2000 人以上。**公司现已是浙江省内领先的美术高考培训机构，将在扎根本地市场的基础上推进全国布局。未来公司有望借助资本市场力量扩大业务网络，持续提升业绩，打造中国领先的美术考高培训品牌。



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。