



廣證恒生
GUANGZHENG HANG SENG

证券研究报告
公司业绩点评报告

摩天之星 (872627.OC): “商学+咨询+孵化器”三箭

齐发, 2018H1 营收 3.02 亿同比增 82%

2018.08.29

黄莞 (分析师)

田鹏 (研究助理)

电话: 020-88832319

020-88836115

邮箱: huangguan@gzgzhs.com.cn

tian.peng@gzgzhs.com.cn

执业编号: A1310517050001

A1310117080001

事件:

摩天之星 (872627.OC) 8 月 27 日发布 2018H1 财报。报告期内, 公司实现营业收入 3.02 亿元, 同比增加 81.54%; 归母净利润 3219.43 万元, 同比扭亏为盈。

点评:

● 主业高速扩张助营收同比增 82%, 销售费用下降明显

(1) 收入方面, 营业收入实现 3.02 亿元, 同比增加 81.54%; 业务拆分来看, 管理培训依旧为最主要营收贡献, 占比 52.02%, 同比增长 64.53%; 另外, 管理咨询收入及孵化器收入占比分别为 33.51%、14.43%, 分别同比增长 103.37%、106.62%, 皆实现高速增长; (2) 成本费用方面, 报告期内公司销售费用率为 27.76% (-8.79pct), 下降的原因主要系销售人员人工费用率大幅减少; 管理费用率为 13.25% (+3.49pct), 主要系规模迅速扩张及管理半径增大所致。(3) 利润方面, 毛利率为 56.23% (+10.02pct), 净利率为 10.61% (+16.57pct), 毛利率、净利率大幅增长的原因主要是随着业务规模扩大过程中经营管理体系的完善, 成本控制效应凸显。

● 商学及咨询主业发展顺利, 预计孵化器业务盈利拐点将至

公司于今年 1 月挂牌新三板, 5 月顺利入选创新层挂牌公司。公司打造“商学培训+企业管理咨询+孵化器”三大业务链条: (1) 公司主业商学培训与管理咨询业务发展顺利。报告期内, 公司坚持以市场需求为导向, 稳步实施各项咨询辅导项目研发和市场营销拓展工作, 商学培训及咨询业务分别实现收入 1.57 亿 (+64.53%) 及 1.01 亿 (+103.37%)。(2) 公司于 2016 年新增孵化器业务, 将业务链条延伸至初创期企业。报告期内, 公司新增沈阳及西安及两处自有房产作为孵化器基地, 目前整体孵化器已布局武汉、深圳、成都、福州、上海、天津、佛山、沈阳、西安等地。2018 年上半年, 公司孵化器业务实现营收 4358.96 万, 净利润-573.19 万, 公司经营半年以上的孵化器平均出租率在 85%以上, 预计随着新设点出租率上升, 孵化器业务盈利拐点将至。

● 围绕商学培训搭建平台生态, 切入孵化器领域加大流量入口

企业管理培训行业是整个教育培训行业增速最快的细分市场之一, 竞争格局高度分散, 同质化竞争现象明显。根据尚普咨询数据, 我国企业管理培训市场规模 2017 年约 2700 亿元, 近五复合增速超过 20%。与行业内先行者相比, 公司成立时间相对较晚, 近年来以“培训+咨询+孵化器”业务模式实现弯道超车, 成长为国内企业管理培训行业第一梯队企业。公司以举办峰会为抓手, 快速聚拢企业资源, 围绕商学培训构建平台生态, 结合自有导师及外聘导师资源, 快速将培训业务及咨询业务做大做强。同时, 公司切入孵化器业务, 搭建从创业苗圃-孵化器-加速器的科技创业孵化链条和创业生态系统, 进一步锁定大部分初创期企业, 增大流量入口。公司主业维持高速增长, 我们判断孵化器业务有望在未来 1-2 年内迎来盈利拐点, 后续增长空间将进一步打开, 建议关注。

	2015	2016	2017	2018H1
营业收入 (亿元)	1.11	2.75	4.49	3.02
同比(%)	156.99	147.72	63.43	81.54
归母净利润 (万元)	164.08	-1,156.91	2242.75	3219.43
同比(%)	82.85	-	287.76	-

● 风险提示: 核心人才流失风险, 孵化器业务持续亏损的风险。

摩天之星公司数据

收盘价 (元)	-
总股本 (亿股)	0.49
流通股本 (亿股)	-
总市值 (亿元)	9.10
流通市值 (亿元)	2.95
净资产 (亿元)	1.02
总资产 (亿元)	4.27
每股净资产 (元)	2.10

相关报告

1、【广证恒生教育】新三板教育行业 2017 年年报明星榜 TOP20-20180503

广证恒生

做中国新三板研究极客





新三板团队介绍:

在财富管理和创新创业的两大时代背景下,广证恒生新三板构建“研究极客+BANKER”双重属性的投研团队,以研究力为基础,为企业量身打造资本运营计划,对接资本市场,提供跨行业、跨地域、上下游延伸等一系列的金融全产业链研究服务,发挥桥梁和杠杆作用,为中小微、成长企业及金融机构提供闭环式持续金融服务。

团队成员:

袁季(广证恒生总经理兼首席研究官):长期从事证券研究,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、2015及2016年度广州市高层次金融人才、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。2014年组建业内首个新三板研究团队,创建知名研究品牌“新三板研究极客”。

赵巧敏(新三板研究总监、副首席分析师):英国南安普顿大学国际金融市场硕士,8年证券研究经验。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。具有多年A股及新三板研究经验,熟悉一二级市场运作,专注机器人、无人机等领域研究,担任广州市开发区服务机器人政策咨询顾问。

温朝会(新三板副团队长):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(新三板副团队长):英国杜伦大学金融硕士,具有跨行业及海外研究复合背景,负责教育领域研究,擅长数据挖掘和案例分析。

司伟(新三板高端装备行业负责人):中国人民大学管理学硕士,理工与经管复合专业背景,多年公募基金从业经验,在新三板和A股制造业研究上有丰富积累,对企业经营管理有深刻理解。

陆彬彬(新三板主题策略分析师):美国约翰霍普金斯大学金融硕士,负责新三板市场政策、私募机构、投后管理等领域研究,擅长数据挖掘和政策分析。

魏也娜(新三板TMT行业高级研究员):金融硕士,中山大学遥感与地理信息系统学士,3年软件行业从业经验,擅长云计算、信息安全等领域的研究。

刘锐(新三板医药行业高级研究员):中国科学技术大学有机化学硕士,具有丰富的国内医疗器械龙头企业产品开发与管理经验,对医疗器械行业的现状与发展方向有深刻的认识,重点关注新三板医疗器械、医药的流通及服务行业。

胡家嘉(新三板医药行业研究员):香港中文大学生物医学工程硕士,华中科技大学生物信息技术学士,拥有海外知名实业工作经历,对产业发展有独到理解。重点研究中药、生物药、化药等细分领域。

田鹏(新三板教育行业研究员):新加坡国立大学应用经济学硕士,曾于国家级重点经济期刊发表多篇论文,具备海外投资机构及国内券商新财富团队丰富研究经历,目前重点关注教育领域。

于栋(新三板高端装备行业高级研究员):华南理工大学物理学硕士,厦门大学材料学学士,具有丰富的一二级市场研究经验,重点关注电力设备及新能源、新材料方向。

史玲林(新三板大消费行业研究员):暨南大学资产评估硕士、经济学学士,重点关注素质教育、早教、母婴、玩具等消费领域。

李嘉文(新三板主题策略研究员):暨南大学金融学硕士,具有金融学与软件工程复合背景,目前重点关注新三板投资策略,企业资本规划两大方向。

联系我们:

邮箱: huangguan@gzgzhs.com.cn

电话: 020-88832319



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4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所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所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所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所有限公司”，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。