



华图教育 (830858): 成功募资近 1.8 亿, 公考培训第一股喜迎开门红

2016 年 2 月 25 日

肖超 (分析师)
电话: 020-88836107
执业编号: A1310512070009
邮箱: xiaoc@gzgzhs.com.cn

黄莞 (研究助理)
020-88836112
huanguan@gzgzhs.com.cn

【事件】

华图教育 (830858.OC) 于 2 月 23 日发布公告, 披露了新增股份的发行情况报告, 此次定增, 华图教育共发行 738 万股, 募资近 1.8 亿元。

【事件点评】

补充公司流动资金, 募资近 1.8 亿。 本次定向增发, 华图教育发行的 738 万股均为限售条件股份。发行单价为 24.39 元/股, 共募集资金 17999.82 万元。本次股票发行的认购对象包括登记日在册股东 14 人和新增股东 5 人, 均为现金认购。新增股东包括 4 名自然人和 1 名金融产品, 其中金融产品指北京华图宏阳教育文化发展股份有限公司 2015 年度员工持股计划。本次股票发行完成后, 公司控股股东和实际控制人均未发生变化。值得一提的是, “员工持股计划”持有 478 万股, 持股比例为 3.67%, 成为公司的第四大股东。根据华图教育的公告显示, 本次募集资金主要用于补充公司流动资金, 提升公司的盈利能力和抗风险能力, 保障公司经营的持续发展。本次股票发行完成后, 公司的业务结构未发生变动。

借壳 A 股上市失败, 无碍发展。 华图教育的资本市场之路不可谓不艰辛, 2015 年 6 月华图教育发布公告解除与 *ST 新都签署的各项协议, 终止与 *ST 新都资产重组的后续谈判和工作, 正式宣告借壳 *ST 新都上市计划失败。广证恒生于 2015 年 6 月 16 日发布的《华图教育 (830858): 终止借壳无碍公司高速增长》曾指出, 终止借壳并不会阻碍公司的高速成长, 在新三板更为宽容的政策和制度下, 华图教育无论是否继续谋求上市, 都能在新三板的土壤中汲取所需要的养分。事实证明, 华图教育在新三板市场一样可以得到资本的追捧。从 7 月 15 日, 占华图教育当时总股本 38.38% 的 2360 万股解除限售开始, 7 月 15 日-17 日连续三天, 成交额分别达到 2207 万元、9288 万元和 1.78 亿元, 其中 16 日和 17 日的成交额均为新三板之首, 成为新三板市场冲出一匹“黑马”。2015 年 9 月 23 日, 公司公布以现有总股本 6150 万股为基数, 向全体股东每 10 股送红股 10 股和 1.5 元人民币现金的 2014 年度权益分派实施公告。此次近 1.8 亿元的定增, 更是体现了华图教育借力新三板市场加速发展。

夯实主业, 掘金新领域。 虽然公务员考试近年来有所降温, 但是许多热门职位的竞争依然很激烈, 2016 年, 199.8 万人报名“国考”, 通过审核的有 139.5 万人, 这仍然是个庞大的数字。华图教育通过十余年的发展, 已成为集面授培训、网络教学、公共管理服务于一体, 下设近两百家分公司, 拥有专兼职教师、研究员及员工数千人的综合性教育培训企业, 已然成为公务员考试领域的市场龙头。近年来, 公司主动扩大营业范围, 进军教师、医疗、金融、建筑等培训业务, 并加快公司产品的线上线下的深度融合。在公司公布的 2015 年半年报中, 华图教育的营收表现十分抢眼, 营业收入为 6.92 亿, 同比增长 17.55%; 归母净利润 1.53 亿, 同比增长高达 101.01%。公司开发的公务员培训高端产品招生量和招生占比稳步增长, 事业单位、教师、金融、医疗卫生等考试培训业务更是呈现爆发式增长。此次新三板定增, 为公司未来持续进行线上线下产品推广, 投入产品研发提供了有力的支撑。

广证恒生新三板教育指数走势



华图教育公司数据

收盘价 (元)	-
总股本 (万股)	13038
流通股本 (万股)	6581.96
总市值 (亿元)	64.45
流通市值 (亿元)	32.53
净资产 (亿元)	4.94
总资产 (亿元)	11.27
每股净资产 (元)	3.79

广证恒生
做中国新三板研究极客



新三板团队介绍：

在新三板进入历史机遇期之际，广证恒生在业内率先成立了由首席研究官领衔的新三板研究团队。新三板团队依托长期以来对资本市场和上市公司的丰富研究经验，结合新三板的特点构建了业内领先的新三板研究体系。团队已推出了周报、月报、专题以及行业公司的研究产品线，体系完善、成果丰硕。

广证恒生新三板团队致力于成为新三板研究极客，为新三板参与者提供前瞻、务实、有效的研究支持和闭环式全方位金融服务。

团队成员：

袁季（广证恒生总经理兼首席研究官，新三板研究团队长）：从事策略研究逾十年，在趋势判断、资产配置和组合构建方面具有丰富经验，研究突出有效性、前瞻性和及时性，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、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。

赵巧敏（新三板研究副团队长，高端装备行业负责人）：英国南安普顿大学国际金融市场硕士，6年行业研究经验。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。

肖超（教育行业研究负责人，高级分析师）：荷兰代尔夫特理工大学硕士，5年证券研究经验，2013年获中国证券报“金牛分析师”行业第一名，对行业发展及公司研究有独到心得与积累。

陈晓敏（新三板医药生物研究员）：西北大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，在SCI、EI期刊发表多篇论文。3年知名管理咨询公司医药行业研究经验，参与某原料药龙头企业“十三五”战略规划项目。

温朝会（新三板TMT研究员）：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（新三板研究员）：英国杜伦大学金融硕士，负责微信公众号“新三板研究极客”政策、市场等领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

林全（新三板环保行业研究员）：重庆大学硕士，机械工程与工商管理复合专业背景，积累了华为供应链管理以及航天企业精益生产和流程管理项目经验，对产业发展与企业运营有独到心得。

联系我们：

邮箱：huangguan@gzgzhs.com.cn

电话：020-88836112



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63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。