



易第优 (839467): PHP 培训领导者, 发力机器人培训

2016 年 1 月 10 日

电话:	肖超 (分析师) 020-88836107	黄莞 (研究助理) 020-88836112
执业编号:	A1310512070009	
邮箱:	xiaoc@gzgzhs.com.cn	huangguan@gzgzhs.com.cn

【公司简介】

易第优 (北京) 教育咨询股份有限公司 (以下简称“易第优”, 证券代码: 839467), 是一家专注于 IT 职业技术培训和幼儿及青少年机器人培训的机构 (品牌名称“兄弟连”), 目前已经开设 PHP 程序员培训、UI 设计师培训、HTML5 培训、云计算架构师培训、安卓工程师培训、iOS 工程师培训等。

易第优于 2016 年 10 月 26 日在新三板挂牌上市。截至 2017 年 1 月 9 日, 公司总股本 1,408.42 万股, 其中 408.42 万股是流通股, 均在新三板交易。



【公司亮点】

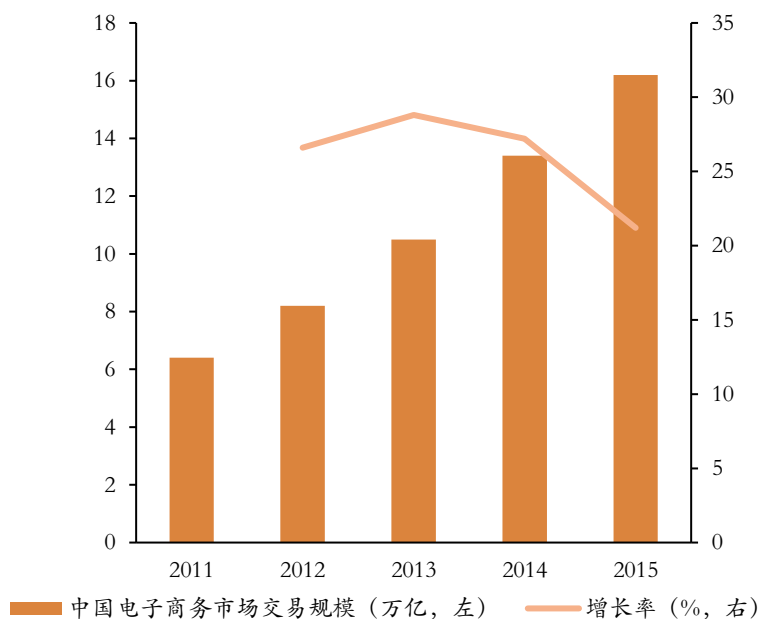
1. 坐享互联网庞大市场, 领跑 PHP 培训

受互联网影响, 人们的生活发生了翻天覆地的变化, 互联网金融、电子商务、在线医疗、在线教育、在线旅游等互联网相关行业近年蓬勃发展起来。互联网市场规模庞大, 根据艾瑞咨询数据显示, 单是中国电子商务市场交易规模 2015 年就达到了 16.2 万亿, 较 2014 年增长 21.2%。互联网行业的蓬勃发展, 带动了对 PHP 程序员、UI 设计师等 IT 人才的需求。目前全球 60% 互联网网站采用 PHP 技术, 对 PHP 程序员的供求比例达到了 1:40。IT 人才培养,

尤其是 PHP 程序员培训，成为了支持我国互联网企业持续发展的关键因素之一。

而在激烈竞争的 IT 职业培训行业中，易第优抓住自己的特色，大力发展自身优势领域——PHP，使其在众多 IT 职业培训机构中脱颖而出。易第优是国内最早的 PHP 培训学校之一，堪称为 PHP 界的黄埔军校。其教学团队由 PHP 教材《细说 PHP》作者高洛峰带领，且团队中多人都是国内最早从事 PHP 技术研发的人员。其累计培养的 PHP 程序员近万名。另外，易第优在其网站发布各种 PHP 学习视频，也被广泛下载，并得到好评。

图表 1 中国电子商务市场交易规模



资料来源：艾瑞咨询，广证恒生

2. 顺应机器人发展趋势，发力机器人培训

当前全球机器人市场规模不断扩大。2015 年世界智能型机器人市场约为 269 亿美元，至 2025 年世界机器人市场预计可达 669 亿美元。2015 年发布的《中国制造 2025》指出要围绕工业机器人、特种机器人以及服务机器人的应用需求，积极研发新产品，促进机器人标准化、模块化发展和扩大机器人市场应用。《中国制造 2025》的发布将有力推动我国机器人行业的发展。2015 年我国工业机器人行业发展迅猛，市场规模为世界第一，销量为 6.6 万台，约占全球销量的 1/4。机器人行业的快速发展，预计将会带动我国机器人培训的需求。

随着国内机器人产业的快速增长，易第优开始发力进行机器人培训。2016 年 11 月，易第优与 ABB 签订战略合作协议，打造“工业机器人学院”，启动工业机器人精英孵化模式。ABB 是工业机器人的先行者以及世界领先的机器人制造厂商，是全球 500 强企业。与 ABB 的合作将会使其机器人培训业务得到大力发展，开拓更多智能制造市场。



3. 口碑享誉业界，规模加速扩大

易第优为支持学生勤奋进行 IT 培训，专门提供 24 小时开放机房供学生认真学习，并为学生推出零学费入学，工作后分期还学费的学习模式。培训十年为百度、新浪、搜狐、人人网等知名企业输送过万名程序员。每年还有数十万名 IT 爱好者及从业人员受益于易第优的职业培训、教学视频、网络公开课、院校讲座、出版书籍。易第优依靠这优质的培训服务，赢得了市场好口碑。受益于良好的口碑，其业务规模和品牌效应在不断扩大。目前易第优已在全国 13 个省市设有 17 所分校，拥有 600 余所合作院校。其论坛注册会员人数超过 40 万人次。

【持股股东】

截至 2016 年 10 月 26 日，易第优的第一大股东是李超，持股比例 40.02%。值得注意的事，2016 年 5 月，华图教育通过子公司战略投资易第优，持股比例达到 25%。我们预计，本轮战略投资后，易第优将会与华图教育的渠道与产品展开全面的合作，前景值得期待。

表 2 前十大股东持股明细（截至 2016 年 10 月 26 日）

股东名称	持股数量（万股）	持股比例
李超	563.60	40.02%
杭州华图宏阳投资合伙企业(有限合伙)	352.08	25.00%
李明	161.00	11.43%
北京萌达科谷企业管理中心(有限合伙)	100.00	7.10%
高洛峰	80.50	5.72%
青岛金石灏纳投资有限公司	56.34	4.00%
北京青山绿水创业投资有限公司	50.00	3.55%
潍坊大地投资管理有限公司	28.50	2.02%



张晓光	8.20	0.58%
李剑华	4.10	0.29%

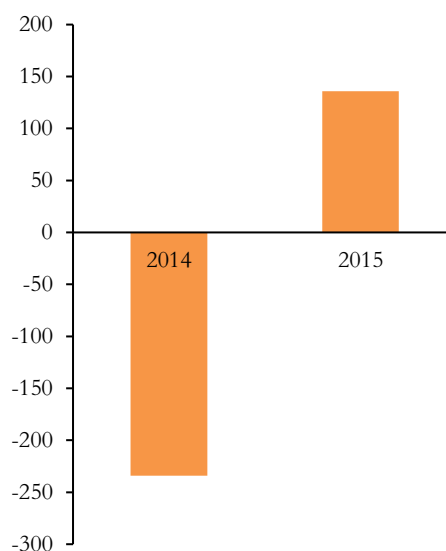
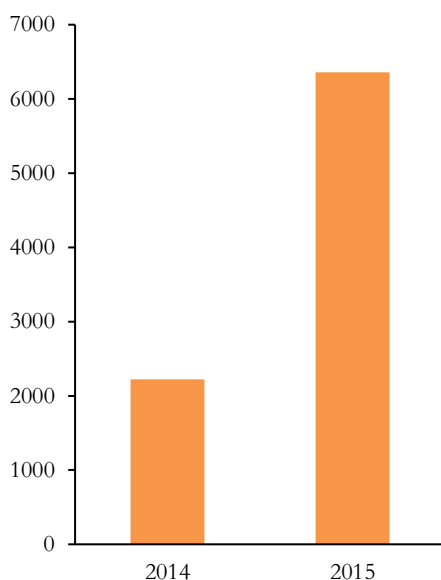
资料来源：WIND、广证恒生

【财务数据透视】

2015 年报显示，易第优实现营业收入 6,356.34 万元，同比增长 185.89%。公司同期实现归母净利润 135.85 万元，同比增长 158.01%。营业收入的快速增长主要是由于营销力度的加强和对主营业务的投入增加。2015 年销售人员增长约 292.86%，教研人员增长约 177.78%，大幅增加了公司营销和培训能力。另外，受规模效应影响，2015 年度的营业毛利较 2014 年度增长了 4.96%。而三项费用虽随营业收入的增加也大幅增加，但占营业收入比例呈现下降趋势，从 2014 年的 56.52% 下降到了 2015 年的 51.43%。

图表 3 2015 年营业收入 (万元)

图表 4 2015 年归母净利润 (万元)



资料来源：WIND，广证恒生

资料来源：WIND，广证恒生

公司的主营业务分为为 IT 职业技术培训和幼儿及青少年机器人培训。从 2015 年报中的主营业务细分来看，IT 职业技术培训收入和机器人培训收入均保持增长的趋势。公司整体毛利率有所上升，主要是由于比重较高的 IT 职业技术培训毛利率较 2014 年提高了 6.38%，而机器人培训的营业收入尚未形成规模，负毛利率主要是由于子公司成立带来营业成本增加。

图表 5 易第优 2015 年报主营业务构成

单位：万元

产品名称	2015/06/30			2014/06/30		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
IT 职业技术培训	6,158.97	96.89%	60.53%	2,128.07	95.71%	54.15%
机器人培训	197.37	3.11%	-31.57%	95.32	4.29%	20.66%

敬请参阅最后一页重要声明

证券研究报告

合计	6,356.34	100.00%	57.67%	2,223.39	100.00%	52.71%
----	----------	---------	--------	----------	---------	--------

资料来源：公司公告、广证恒生

【点评】

互联网的广泛应用促进互联网各细分行业蓬勃发展，《中国制造 2025》驱动我国制造业向智能制造业发展，IT 和机器人培训行业有望得到更快发展。易第优顺势潮流、把握发展机遇，凭借其成熟的运营模式和专业的师资及科研团队，一方面凭借其品牌优势，逐渐增加市场布局，扩大业务规模，营收逐年上升；另一方面，专注 PHP 优势领域同时，发力幼儿及青少年机器人培训等领域，多元化推进经济转型。

数据支持：张威然、郑思敏

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、首席研究官）：从事证券研究逾十年，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（新三板研究团队长，副首席分析师，高端装备行业负责人）：英国南安普顿大学国际金融硕士，7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。

肖超（新三板研究副团队长，副首席分析师，教育行业研究负责人）：荷兰代尔夫特理工大学硕士，6年证券研究经验，2013年获中国证券报“金牛分析师”通信行业第一名，对TMT行业发展及公司研究有独到心得与积累。

陈晓敏（新三板医药生物行业研究员）：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行业研究员）：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。撰写大数据专题基础篇、行业篇等系列深度报告，重点研究大数据产业链、精准营销、大数据征信等细分领域。

黄莞（新三板教育行业研究员）：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。

林全（新三板高端装备行业研究员）：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与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。

魏也娜（新三板TMT行业研究员）：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，对计算机、通信、互联网等相关领域有深刻理解和敏锐观察，2016年加入广证恒生，从事新三板TMT行业研究。

陆彬彬（新三板主题策略研究员）：美国约翰霍普金斯大学金融硕士，负责新三板市场政策等领域研究。

联系我们：

邮箱：huangguan@gzgzhs.com.cn

电话：020-88831176



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。