

创业黑马科技集团股份有限公司 2019 年年度报告摘要

一、重要提示

本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到证监会指定媒体仔细阅读年度报告全文。

天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对本年度公司财务报告的审计意见为：标准的无保留意见。

本报告期会计师事务所情况：公司本年度会计师事务所为天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）。

非标准审计意见提示

☐ 适用 ☒ 不适用

董事会审议的报告期普通股利润分配预案或公积金转增股本预案

☒ 适用 ☐ 不适用

公司经本次董事会审议通过的普通股利润分配预案为：以 95,200,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.85 元（含税），送红股 0 股（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 0 股。

董事会决议通过的本报告期优先股利润分配预案

☐ 适用 ☒ 不适用

二、公司基本情况

1、公司简介

股票简称	创业黑马	股票代码	300688
股票上市交易所	深圳证券交易所		
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓名	张东	项颀	
办公地址	北京市朝阳区酒仙桥北路 7 号电通创意广场 2 号楼 B 区		北京市朝阳区酒仙桥北路 7 号电通创意广场 2 号楼 B 区
传真	010-62510308	010-62510308	
电话	010-62691933	010-62691933	
电子信箱	zq@iheima.com		zq@iheima.com

2、报告期主要业务或产品简介

创业黑马是国内领先的产业加速服务平台，是创业培训及创业企业服务行业的头部机构。公司的服务对象覆盖国内广泛的中小企业和创新创业群体，致力于成为细分领域隐形冠军的发现者和加速者。

本公司产业加速服务主要由培训辅导与企业服务构成。面向中小企业及创新创业群体的发展需求，公司先以培训辅导为切入点，生成中小企业加速发展的解决方案；再通过企业级服务提供产业资源与工具服务，强化中小企业发展成长能力。

本公司聚焦中小企业创始人及组织的成长需求，联合知名企业家、投资人、行业专家担任导师，提供具有实战特色的创业辅导培训。公司根据不同阶段中小企业的发展需求形成了体系化的培训辅导产品，通过线上、线下、直播、双师授课等多种形态覆盖全国广大创始人群体。

本公司的企业服务业务主要包括企业城市拓展服务及营销服务。公司联合二三线城市打造各具城市特点的产业孵化体系及资源，并为广大中小企业的区域布局提供城市拓展服务。另外，公司利用自有媒体传播能力及线下活动资源，为中小企业提供营销服务。

本公司构建起了国内领先的产业加速服务平台化运营模式：

1、利他机制放大资源供给

导师、服务机构及地方政府等资源方可在公司的平台上获取多重收益和价值。在产业加速服务平台上，公司为导师、服务机构及地方政府等资源方批量匹配中小企业用户，并与资源方分享收益。资源方不仅能获取平台收益还能获得平台提供的衍生业务机会，如导师个人 IP 影响力提升、投资机构获取项目、服务机构拓展业务、地方政府升级产业等。在利他机制吸引下，公司的资源体系得到不断放大并形成更具延展性的产品体系。

2、普惠服务拓宽市场边际

公司为中小企业提供普惠服务，让更广泛中小企业群体不受发展阶段、规模、区域等限制，享受平台提供的优质服务，助力其成长发展。公司将个性化的服务资源打造成为标准化的产品和服务体系，提升了产品服务供给能力，降低用户获取高价值服务的门槛，普惠中小企业。

3、社群运营增强用户黏性

公司通过社群运营，建立与用户的持续沟通，提升现有用户的满意度及复购率。同时，社群运营也推进了用户裂变，现有用户不断推荐潜在用户加入社群并购买产品服务。公司已形成从线上到线下、从社群运营到城市下沉的独具特色的用户运营体系。公司通过“行业社群”、“城市社群”等多维度多重用户关系的运营，公司链接、触达了数量超过 10 万的创始人群体。

4、标准流程提升运营效率

公司打造了基于标准化流程的资源开拓体系、教学体系及企业服务体系。公司通过标准化流程体系承载规模化的产品服务，从而降低了业务规模化发展的边际成本。随着资源的不断扩充，用户的不断积累，公司的运营效率也将随之提升。

3、主要会计数据和财务指标

(1) 近三年主要会计数据和财务指标

公司是否需追溯调整或重述以前年度会计数据

√ 是 □ 否

追溯调整或重述原因
其他原因

单位：元

	2019 年	2018 年		本年比上年增 减	2017 年	
		调整前	调整后		调整前	调整后
营业收入	212,760,686.53	334,979,108.00	334,979,108.00	-36.49%	184,541,810.94	184,541,810.94
归属于上市公司股东的净利润	16,341,562.92	13,444,772.63	13,444,772.63	21.55%	47,172,804.89	47,172,804.89
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	16,111,366.90	2,710,873.22	2,710,873.22	494.32%	33,554,483.37	33,554,483.37
经营活动产生的现金流量净额	34,485,729.95	-32,194,680.19	-32,194,680.19	-	13,974,725.75	13,974,725.75
基本每股收益（元/股）	0.17	0.20	0.14	21.43%	0.83	0.59
稀释每股收益（元/股）	0.17	0.20	0.14	21.43%	0.83	0.59
加权平均净资产收益率	4.28%	3.54%	3.54%	0.74%	18.84%	18.84%
	2019 年末	2018 年末		本年末比上年 末增减	2017 年末	
		调整前	调整后		调整前	调整后
资产总额	466,253,892.74	469,066,868.98	469,066,868.98	-0.60%	460,102,533.47	460,102,533.47
归属于上市公司股东的净资产	376,223,048.16	382,947,620.73	382,947,620.73	-1.76%	376,302,848.10	376,302,848.10

（2）分季度主要会计数据

单位：元

	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	44,012,402.09	53,683,857.58	45,980,332.43	69,084,094.43
归属于上市公司股东的净利润	10,101,853.21	7,237,519.74	1,983,822.90	-2,981,632.93
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	9,611,618.50	7,139,926.34	1,112,532.98	-1,752,710.92
经营活动产生的现金流量净额	8,981,606.66	-5,438,525.82	14,138,800.18	16,803,848.93

上述财务指标或其加总数是否与公司已披露季度报告、半年度报告相关财务指标存在重大差异

□ 是 √ 否

4、股本及股东情况

（1）普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

报告期末普通股股东总数	13,841	年度报告披露日前一个月末普通股股东总数	14,761	报告期末表决权恢复的优先股股东总数	0	年度报告披露日前一个月末表决权恢复的优先股股东总数	0
前 10 名股东持股情况							
股东名称	股东性质	持股比例	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结情况		
					股份状态	数量	

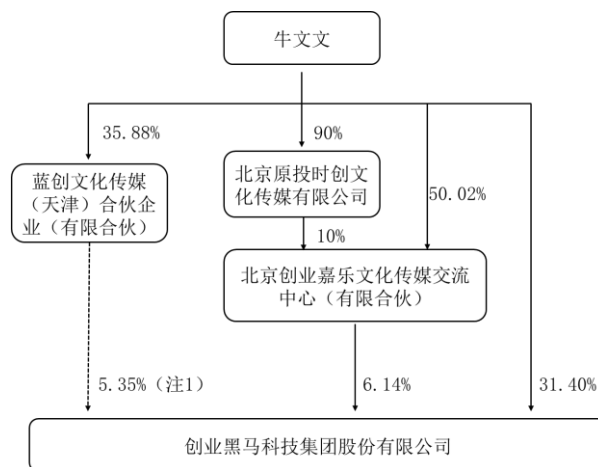
牛文文	境内自然人	31.40%	29,892,324	29,892,324	质押	12,920,000
蓝创文化传媒（天津）合伙企业（有限合伙）	境内非国有法人	12.43%	11,836,174	5,095,741		
北京创业嘉乐文化传媒交流中心（有限合伙）	境内非国有法人	6.14%	5,844,804	5,844,804		
深圳市达晨创丰股权投资企业（有限合伙）	境内非国有法人	5.83%	5,548,101			
其实	境内自然人	3.38%	3,213,000	3,213,000		
北京用友创新投资中心（有限合伙）	境内非国有法人	0.97%	922,632			
俞秀娟	境内自然人	0.66%	629,500			
慕大勇	境内自然人	0.61%	576,420			
浙江普华天勤股权投资合伙企业（有限合伙）	境内非国有法人	0.55%	524,052			
谢耀华	境内自然人	0.38%	357,252			
上述股东关联关系或一致行动的说明		公司控制股东、实际控制人牛文文先生系北京创业嘉乐文化传媒交流中心（有限合伙）执行事务合伙人，系蓝创文化传媒（天津）合伙企业（有限合伙）的有限合伙人。除前述情况外，其他股东之间，公司未知是否存在关联关系或一致行动				

（2）公司优先股股东总数及前 10 名优先股股东持股情况表

☐ 适用 ☒ 不适用

公司报告期无优先股股东持股情况。

（3）以方框图形式披露公司与实际控制人之间的产权及控制关系



注1：蓝创文化传媒（天津）合伙企业（有限合伙）持有创业黑马股份12.43%，牛文文先生通过蓝创文化（牛文文持有其35.88%出资额）间接持有公司股份比例为5.35%。

5、公司债券情况

公司是否存在公开发行并在证券交易所上市，且在年度报告批准报出日未到期或到期未能全额兑付的公司债券
否

三、经营情况讨论与分析

1、报告期经营情况简介

（一）经营情况

公司围绕中小企业及创新创业群体的成长需求搭建产业加速服务平台，2019 年实现稳步推进。以“黑马实验室”为代表的平台型辅导培训产品实现规模化运营；以“百城计划”为核心的渠道下沉策略，初见成效；基于城市产业政策、产业资源，已形成初具规模的“企业严选服务—城市拓展服务”，该业务核心是建立起城市政府、产业园区与中小企业的桥梁，满足城市政府产业升级的服务需求，受益中小企业。

2019 年度公司核心主业实现稳步增长。2019 年公司营业总收入为 21,276.07 万元，剔除广告投放业务，公司核心业务收入（注 1）较 2018 年增长 34.49%。随着公司平台化战略的进一步夯实，产品规模化的边际效应也开始展现，2019 年核心业务实现毛利 11,959.53 万元，较上年增长 50.36%。公司核心业务实现规模化并带来收益提升，2019 年实现归属于上市公司股东的净利润 1,634.16 万元，较上年同期增长 21.55%。

为促进公司平台化核心能力建设，公司持续在技术研发上进行投入，2019 年研发费用为 890.22 万元。为进一步开拓市场加强在目标用户中的影响力，吸引行业内核心人才，公司持续增加销售费用及管理费用的投入。2019 年销售费用 4,358.07 万元，同比增长 26%；管理费用 4,980.71 万元，同比上年同期增长 7.12%，2019 年制定实施了股权激励，完成了期权授予。

注 1：在本报告期内，公司注重于业务毛利率提升，收缩了低毛利的第三方媒体广告业务。公司剔除广告投放业务的核心业务收入及毛利如下：

单位：万元

科目	2019 年				2018 年			
	营业收入	营业成本	毛利	毛利率	营业收入	营业成本	毛利	毛利率
主营业务	21,276.07	9,463.61	11,812.46	55.52%	33,497.91	25,073.97	8,423.94	25.15%
减：广告业务	129.06	276.14	-147.08	-113.96%	17,774.56	17,304.51	470.05	2.64%
核心业务	21,147.01	9,187.47	11,959.53	56.55%	15,723.35	7,769.46	7,953.89	50.59%

（二）主营业务情况

1、黑马实验室切入，跑通培训业务平台模型，打开增长空间

本报告期培训辅导业务收入为 13,908.69 万元，较上年增长 28.20%，占营业收入比重 65.37%。其中黑马实验室产品成培训辅导业务的主力产品，该产品实现收入 5,626.89 万元，较上年同期增长 109.35%。

黑马实验室通过赋能在特定领域有深刻认知的导师，梳理其 IP 化的核心要素；再通过媒体包装将导师的核心要素完成标签化，最后匹配相应学员，完成培训辅导服务。

从产品端，提升了导师的供给能力和参与度，丰富了产品品类和服务能力；从用户端，打开了更大的市场空间，既能满足不同阶段企业的学习成长需求如“创业企业”、“一亿中流”、“独角兽”、“上市公司”，又可以一站式解决企业的全方面问题。如针对不同阶段不同规模的需求已开设的“嘉御基金卫哲—组织效率实验室”、“特劳特战略定位—黑马实验室”、“小罐茶杜国楦—产品倒做实验室”、“达晨财智—产业升级实验室”等。

公司凭借超 600 位导师的资源积累，将持续通过签约等多种合作形式，联手导师共同打造导师 IP 化产品。本期公司累计签约实验室导师近 100 位，其中已经产生 5 位年营收超五百万的头部导师 IP。未来公司基于各个黑马实验室导师的个人能力和资源，不断丰富内容产品。从培训到服务，从知识传播到书籍出版物，持续打造导师 IP 资产。

2、依托渠道下沉，“百城计划”推动公司从培训平台走向企业服务平台

自 2017 年至今，公司以建立下沉渠道、汇聚城市产业资源为核心，展开“百城计划”的实施。通过百城计划的渠道下沉，给公司带来深度和产业结合的机会，也带来了大量企业服务的机会。无论是基于产业政策带来的空间优惠、税收政策，还是基于产业理解带来的培训服务，企业服务产业化将会是企业服务未来的发展趋势。

公司城市服务网络已覆盖全国主要经济区域，与超 30 个城市形成紧密合作，围绕山东、江苏、福建、四川、重庆、上海几大核心区域的服务深耕，并已开始贡献收益。公司通过与各地政府签约，汇聚大量各地政府的产业政策、办公空间及政府订单等资源。围绕“高成长企业”、“独角兽企业”的城市拓展需求，公司将城市资源整合形成了企业严选服务—城市拓展服务产品。截至本期末，公司运营的空间载体达到近 6 万平米，较上年末增长超 10 倍。基于公司优质的城市资源和独特的产品服务，城市拓展服务取得突破。2019 年该业务公司实现收入 3,279.50 万元，较上年同期增长 660.12%。

公司依托百城计划，形成对二、三线城市中小企业用户的覆盖及渗透。公司以城市学院为切入点，经过三年的服务与运营，已累计覆盖近万家中小企业，报告期新增学员近 1,500 位，年均增速超 38.26%。

此外，报告期内上线的“黑马大学”APP，初步实现学员在线学习，导师在线问诊，一对一、一对多的多种授课服务形式。未来公司将持续开发线上平台，聚焦供给端，结合公司储备资源及覆盖的渠道网络，升级服务场景，让更广泛的中小企业用户可以不受空间及时间的限制享受服务。

2、报告期内主营业务是否存在重大变化

☐ 是 ☒ 否

3、占公司主营业务收入或主营业务利润 10%以上的产品情况

√ 适用 □ 不适用

单位：元

产品名称	营业收入	营业利润	毛利率	营业收入比上年同期增减	营业利润比上年同期增减	毛利率比上年同期增减
培训辅导服务	139,086,895.39	49,661,389.30	64.29%	28.20%	25.46%	0.78%
营销服务	35,730,577.91	24,145,352.10	32.42%	-83.74%	-88.18%	25.40%
其中：公关业务	34,439,947.77	21,383,968.30	37.91%	-17.89%	-31.48%	12.32%
广告业务	1,290,630.14	2,761,383.80	-113.96%	-99.27%	-98.40%	-116.60%
企业严选服务-城市拓展	32,795,009.90	17,197,140.77	47.56%	660.12%	383.19%	30.05%

4、是否存在需要特别关注的经营季节性或周期性特征

□ 是 √ 否

5、报告期内营业收入、营业成本、归属于上市公司普通股股东的净利润总额或者构成较前一报告期发生重大变化的说明

√ 适用 □ 不适用

报告期内，公司营业收入减少 36.49%，营业成本减少 62.26%，归属于上市公司股东的净利润增长 21.55%，主要原因是公司缩减了毛利率较低的广告业务，核心主业实现稳步增长所致。

6、面临暂停上市和终止上市情况

□ 适用 √ 不适用

7、涉及财务报告的相关事项**（1）与上年度财务报告相比，会计政策、会计估计和核算方法发生变化的情况说明**

√ 适用 □ 不适用

会计政策的变更

（1）本公司经董事会会议批准，自 2019 年 1 月 1 日采用财政部《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2019〕6 号）相关规定。会计政策变更导致影响如下：

会计政策变更的内容和原因	受影响的报表项目名称和金额
将“应收票据及应收账款”拆分为应收账款与应收票据列示。	合并资产负债表：2019 年 12 月 31 日应收票据列示金额 0.00 元、应收账款列示金额 56,565,520.60 元；2018 年 12 月 31 日应收票据列示金额 0.00 元、应收账款列示金额 44,708,668.17 元。 母公司资产负债表：2019 年 12 月 31 日应收票据列示金额 0.00 元、应收账款列示金额 13,039,669.17 元；2018 年

	12 月 31 日应收票据列示金额 0.00 元、应收账款列示金额 16,859,001.09 元。
	合并资产负债表：2019 年 12 月 31 日应付票据列示金额 0.00 元、应付账款列示金额 9,384,700.15 元；2018 年 12 月 31 日应付票据列示金额 0.00 元、应付账款列示金额 10,188,919.21 元。
将“应付票据及应付账款”拆分为应付账款与应付票据列示。	母公司资产负债表：2019 年 12 月 31 日应付票据列示金额 0.00 元、应付账款列示金额 4,034,785.14 元；2018 年 12 月 31 日应付票据列示金额 0.00 元、应付账款列示金额 3,934,609.75 元。
将“减：资产减值损失”调整为“加：资产减值损失（损失以“-”号填列）；将“信用减值损失”调整为“加：信用减值损失（损失以“-”号填列）”	合并利润表：资产减值损失（损失以“-”号填列）上期发生额-10,213,257.02 元；信用减值损失（损失以“-”号填列）本期发生额-3,254,138.41 元。 母公司利润表：资产减值损失（损失以“-”号填列）上期发生额-3,490,795.57 元；信用减值损失（损失以“-”号填列）本期发生额-2,239,786.27 元。

(2) 本公司经董事会会议批准，自 2019 年 1 月 1 日采用 2017 年修订后的《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》(财会〔2017〕7 号)、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》(财会〔2017〕8 号)、《企业会计准则第 24 号——套期会计》(财会〔2017〕9 号) 以及《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》(财会〔2017〕14 号) 相关规定。公司在执行上述会计准则时，根据累积影响数，调整年初留存收益及财务报表其他相关项目金额，对可比期间信息不予调整。会计政策变更对合并报表科目的影响如下：

项目	2018 年 12 月 31 日	2019 年 1 月 1 日	调整数
应收账款	44,708,668.17	42,646,143.92	-2,062,524.25
其他流动资产	200,478,344.78	201,011,248.89	532,904.11
其他应收款	14,697,776.30	14,164,872.19	-532,904.11
可供出售金融资产	5,000,000.00		-5,000,000.00
其他非流动金融资产		5,000,000.00	5,000,000.00
递延所得税资产	1,973,669.94	2,153,508.08	179,838.14
盈余公积	6,964,237.07	7,013,595.61	49,358.54
未分配利润	91,673,907.11	90,136,858.32	-1,537,048.79
少数股东权益	-4,265,329.25	-4,660,325.11	-394,995.86

会计政策变更对母公司报表科目的影响如下：

项目	2018 年 12 月 31 日	2019 年 1 月 1 日	调整数
应收账款	16,859,001.09	17,439,689.78	580,688.69
其他流动资产	195,115,971.20	195,648,875.31	532,904.11
其他应收款	38,207,042.50	37,674,138.39	-532,904.11
可供出售金融资产	5,000,000.00		-5,000,000.00
其他非流动金融资产		5,000,000.00	5,000,000.00
递延所得税资产	755,879.72	668,776.42	-87,103.30
盈余公积	6,964,237.07	7,013,595.61	49,358.54
未分配利润	55,878,133.59	56,322,360.44	444,226.85

(3) 本公司经董事会会议批准，自 2019 年 6 月 10 日采用《企业会计准则第 7 号——非货币性资产交换》(财会〔2019〕8 号) 相关规定，企业对 2019 年 1 月 1 日至本准则施行日之间发生的非货币性资产交换，应根据准则规定进行调整。企业对 2019 年 1 月 1 日之前发生的非货币性资产交换，不需要进行追溯调整。会计政策变更对本公司当期无影响。

(4) 本公司经董事会会议批准，自 2019 年 6 月 17 日采用《企业会计准则第 12 号——债务重组》(财会〔2019〕9 号) 相关规定，企业对 2019 年 1 月 1 日至本准则施行日之间发生的债务重组，应根据准则规定进行调整。企业对 2019 年 1 月 1 日之前发生的债务重组，不需要进行追溯调整。会计政策变更导致影响如下：

会计政策变更的内容和原因	受影响的报表项目名称和金额
对于债权人因债务重组导致的债权终止确认，应计入“投资收益”项目列报。	合并利润表：投资收益本期列报金额-652,965.42 元，其中债务重组产生的投资收益-879,200.00 元。 母公司利润表：投资收益本期列报金额 -781,459.75 元，其中债务重组产生的投资收益 -2,420,810.26 元。

(2) 报告期内发生重大会计差错更正需追溯重述的情况说明

☐ 适用 ☒ 不适用

(3) 与上年度财务报告相比，合并报表范围发生变化的情况说明

√ 适用 □ 不适用

本期合并报表范围变化主因为增加新设立全资和控股子公司带来的合并报表范围发生变化，具体为：

子公司全称	注册时间	注册地	持股比例(%)	取得方式
天津美业科技有限公司	2019年1月4日	天津市	60	新设立
银川黑马致新科技有限公司	2019年2月28日	银川市	100	新设立
无锡创润信息科技有限公司	2019年3月1日	无锡市	100	新设立
创业黑马（莆田）科技有限公司	2019年4月16日	莆田市	100	新设立
创业黑马（福州）科技有限公司	2019年5月10日	福州市	100	新设立
黑马加速（重庆）科技有限公司	2019年5月8日	重庆市	100	新设立
郑州创润科技有限公司	2019年5月29日	郑州市	100	新设立
神木创客黑马科技有限公司	2019年6月27日	神木县	100	新设立
成都天启合创业咨询服务有限公司	2019年6月14日	成都市	100	新设立
湖州致在新企业咨询有限公司	2019年7月31日	湖州市	100	新设立
菏泽黑马加速科技发展有限公司	2019年9月10日	菏泽市	100	新设立
成都黑马加速科技有限公司	2019年10月11日	成都市	100	新设立
青岛黑马加速科技有限公司	2019年10月14日	青岛市	100	新设立
鞍山黑马加速企业信息咨询有限公司	2019年11月8日	鞍山市	100	新设立
合肥黑马加速信息科技有限公司	2019年12月16日	合肥市	100	新设立