

创业黑马科技集团股份有限公司 2020 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。

公司董事均亲自出席了审议本次年报的董事会会议。

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变更情况：公司本年度会计师事务所未发生变更，仍为天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）。

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：

公司经本次董事会审议通过的普通股利润分配预案为：以 109,208,976 为基数，向全体股东每10股派发现金红利1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		
变更前的股票简称（如有）	不适用		
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓名	徐文峰	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

通过多年的创业创新服务经验，公司打造出多元化的企业服务平台，为企业主和企业本身提供企业加速、城市产业加速、营销服务、投融资咨询服务等一系列的企业服务。

(一) 十年磨一剑打造的黑马加速服务体系

企业加速和城市产业加速主要通过黑马加速服务体系来完成，这也是公司自创立以来最核心的竞争力产品体系，是国内创业培训及创业服务行业的头部机构。面向国内中小企业及创业创新群体的发展需求，公司以培训辅导为切入点，优化企业成长路径，提供加速发展解决方案，并为之提供产业资源与企业服务应用工具相结合的综合企业成长加速服务，为企业发展赋能加速。

黑马加速服务体系主要由黑马加速方法论、黑马加速导师和黑马加速生态三部分构成。

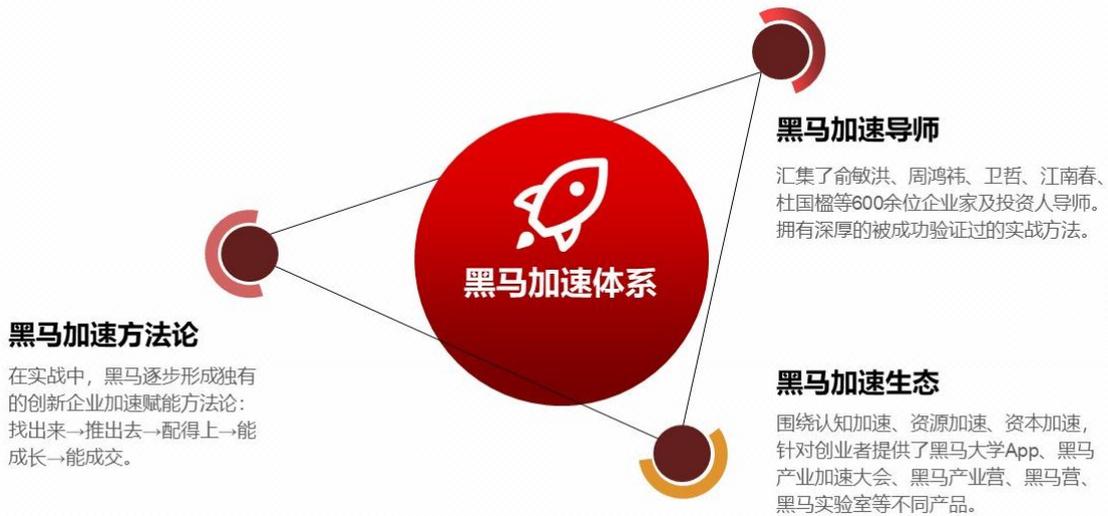


图 1：黑马加速体系示意图

1、黑马加速方法论

黑马加速方法论：找出来（寻找最具成长价值的创新企业创始人），推出去（让社会、主流媒体及商业人群更多认识创始人及企业价值），配得上（帮助创始人找到成长导师、志同道合的投资人及共同成长的商业伙伴），能成长（推动中国更多新一代创始人成为中国商业新星，帮助企业健康成长），能成交（通过搭建创业服务平台，让创业企业自主与其他资源方达成交易）。



图2：黑马加速方法论示意图

2、黑马加速导师

黑马加速导师：公司每年都会引进新锐企业家、投资人与行业专家加入导师队伍，至今共有600+位导师在黑马学院授课，用深厚的被成功验证过的实战方法，深度赋能创业者。



图3：黑马独有的创新企业加速赋能方法论示意图

3、黑马加速生态

黑马加速生态：通过认知加速、资源加速和资本加速三个模块构建黑马加速生态。

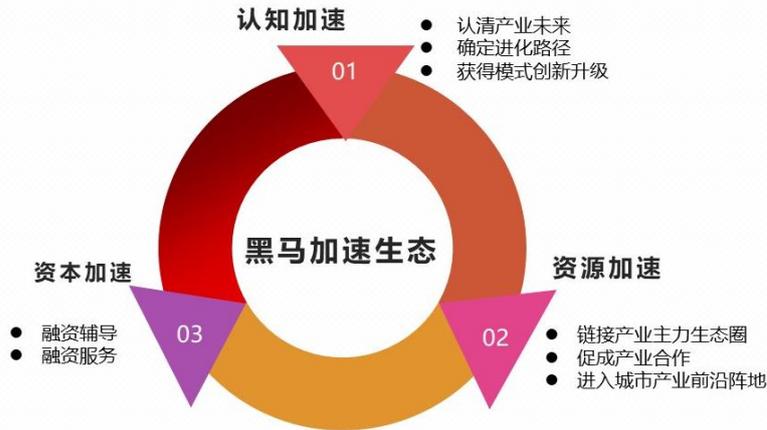


图4：黑马加速生态示意图

认知加速：通过黑马大学APP、黑马产业营、黑马成长营和黑马实验室等多种服务产品，让客户认清产业未来、确定进化路径、获得模式创新升级。

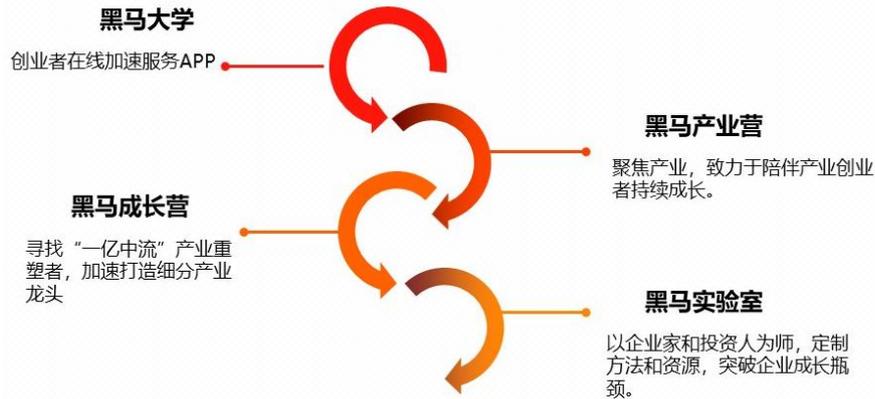


图 5：黑马认知加速示意图

资源加速：通过黑马城市学院、黑马城市产业创新中心和黑马产业独角兽俱乐部，将能够提供独特产业智慧、产业资源的企业家、投资人、产业专家等链接在一起，走进城市，为产业创业者匹配其所需要的成长方法论和成长资源，从而实现多方的资源互通与成长共振，构建起蓬勃的产业服务生态。

其中黑马城市学院是公司专门面向地方城市中小企业和产业创业者的全国性企业加速社群，结合公司十多年来深度服务上万家创新创业企业积累的成功经验和资源，携手企业家、投资人、行业专家等实战派加速导师，将企业经营中遇到的典型问题总结成实战、实用的方法论和工具，链接资本和资源，加速企业转型升级。截至2020年年底，黑马城市学院在超30个城市开设分院，加速辅导近3000家地方企业。



图 6：黑马资源加速示意图

资本加速：公司以自建与合作的方式，携手市场专业投资机构，为黑马学员提供更广泛和更具针对性的投融资咨询服务，将黑马投融资服务，打造成为业界领先的资本服务机构。

综上所述，黑马加速服务体系主要聚焦中小企业的成长需求，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，根据不同阶段中小企业的发展需求形成了体系化的辅导产品，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团体。

（二）逐步升级打造的多元化企业服务体系

本公司的企业服务体系主要包括企业城市拓展服务、营销服务、投融资咨询服务等。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。

（三）构建国内领先的企业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于公司平台中收获多重收益和价值。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，让更多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

单位：元

	2020 年	2019 年	本年比上年增减	2018 年
营业收入	163,500,242.44	212,760,686.53	-23.15%	334,979,108.00
归属于上市公司股东的净利润	7,328,623.09	16,341,562.92	-55.15%	13,444,772.63

归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	14,388,875.82	16,111,366.90	-10.69%	2,710,873.22
经营活动产生的现金流量净额	29,508,678.79	34,485,729.95	-14.43%	-32,194,680.19
基本每股收益（元/股）	0.08	0.17	-52.94%	0.14
稀释每股收益（元/股）	0.08	0.17	-52.94%	0.14
加权平均净资产收益率	1.96%	4.28%	-2.32%	3.54%
	2020 年末	2019 年末	本年末比上年末增减	2018 年末
资产总额	481,164,797.30	466,253,892.74	3.20%	469,066,868.98
归属于上市公司股东的净资产	375,241,488.02	376,223,048.16	-0.26%	382,947,620.73

(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	17,901,966.07	39,999,192.17	47,705,310.65	57,893,773.55
归属于上市公司股东的净利润	-3,492,883.44	4,937,003.35	6,165,848.63	-281,345.45
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-3,141,728.86	5,180,293.83	6,016,365.29	6,333,945.56
经营活动产生的现金流量净额	-7,398,131.95	452,235.37	11,572,891.35	24,881,684.02

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	13,670	年度报告披露日前一个月末普通股股东总数	12,687	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	29.53%	28,110,124	22,419,243	质押	14,450,000	
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				
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				
深圳市达晨创丰股权投资企业（有限合伙）	境内非国有法人	3.03%	2,883,100				
其实	境内自然人	2.89%	2,747,300				
上海金曼投资	境内非国有	1.87%	1,782,200				

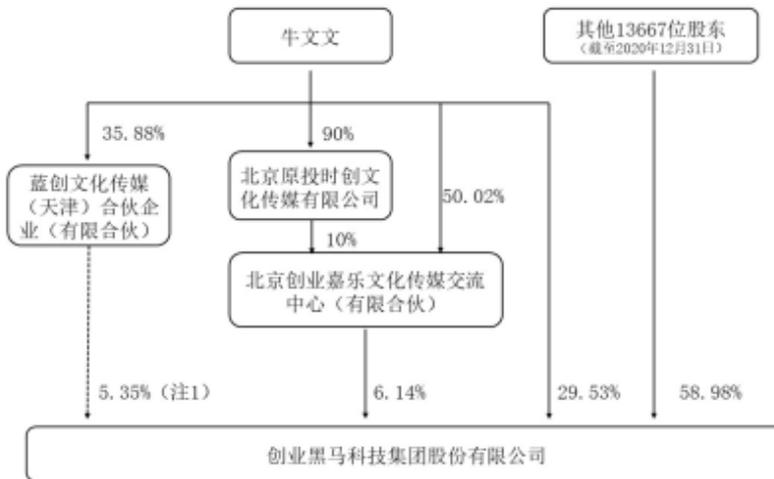
管理有限公司 —金曼宏观 10 号私募证券投资 基金	法人					
方树安	境内自然人	0.34%	322,280			
李长江	境内自然人	0.33%	310,100			
蔡汝文	境内自然人	0.33%	309,600			
深圳市前海中 咨旗咨询有限 公司	境内非国有 法人	0.26%	250,000			
上述股东关联关系或一致行 动的说明	公司控制股东、实际控制人牛文文先生系北京创业嘉乐文化传媒交流中心（有限合伙）执行事务合伙人，系蓝创文化传媒（天津）合伙企业（有限合伙）的有限合伙人。除前述情况外，其他股东之间，公司未知是否存在关联关系或一致行动。					

(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）间接持有股份数额占公司总股本比例为 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，打造出多元化的企业服务平台。通过培训辅导、企业严选服务-城市拓展、营销服务等形式，为企业主和企业本身提供多元化丰富的企业加速、城市产业加速、营销服务、投融资咨询服务等一系列的企业服务。

截至本期末，公司业务已形成培训辅导收入为核心，城市产业加速业务收入高增长的业务板块。报告期内，公司进一步多元化扩展企业加速业务，针对覆盖众多中小企业及创新创业群体数字化服务需求，开始初步企业服务的SaaS运营体系，未来将促进公司企业服务业务进一步标准化发展，实现规模效应。

2020年内，公司经受住了新冠肺炎疫情考验，各项业务重回快速发展的轨道，业务开展有序稳定。公司经营活动快速恢复，持续摆脱疫情影响。本期公司营业收入为1.64亿元，较2019年变动-23.15%。本期毛利率较上年增长4.80%，得益于公司平台化业务开展，线上线下一体化服务成效明显，未来将持续促进核心业务的收益提升。

报告期内，公司持续升级培训辅导产品，在提升培训辅导产品多样性的同时，将对创始人个人的培训延展到企业服务领域。以培训辅导作为企业服务业务的前端，将“城市学院”及垂直产业培训营作为创始人培训辅导的入门产品，形成地方企业聚集；通过“黑马成长营”作为创始人培训辅导的核心产品，发掘中小企业标准化成长需求，并提供基础解决方案；利用“黑马实验室”作为培训辅导与管理咨询结合的企业服务产品，结合行业特点深挖垂直细分行业企业需求，提供专项成长解决方案与企业服务产品。让中小企业及创业者在组织管理、商业模式、产品营销、资本策略等方面得到帮助成长。

公司注重培训辅导业务中各产品的升级优化。报告期内，基于资本市场注册制的实施，公司将“黑马成长营”进一步打造成为注册制下中小企业的IPO的加速器。截至本年度，公司核心培训辅导产品“黑马成长营”成立十周年。十年来，公司通过“黑马成长营”为超1,500位创始人提供加速赋能，其中已成长出14家上市公司，黑马成长营已成为创业服务领域口碑级产品；同时也成为公司企业服务核心的客群基础及基金投资的项目来源。

公司线下培训辅导业务，直接受疫情影响。公司培训辅导开课次数较上年变动-21.32%，培训服务人数较上年变动-32.46%。公司在线平台黑马大学APP，自上线至今，覆盖的中小创企业创始人及核心管理人员数量稳步增长。

公司大力加码在线平台建设。一方面持续丰富在线服务产品，推出培训辅导、企业服务等新内容，并利用在线培训直播课、线上招商大会等在线服务形式，突破时间与区域限制，及时达成服务落地；一方面在线平台中汇聚的导师，针对中小创企业资源及发展需求，分类分级并持续优化，覆盖中小企业全成长周期需求。根据中小创企业各阶段成长发展需求，公司线上平台可快速定位中小创企业成长阶段，匹配需求对口产品，迅速配置服务。

2020年度，公司凭借“百城计划”推进，已覆盖全国40余地城区，根据当地产业发展规划方向建立产业加速中心，为地方企业提供培训辅导、企业服务、资源对接及股权投资结合的产业加速服务。公司通过垂直管理的地方运营团队，发展城市创始人社群，汇聚客群流量并提升客户黏性。公司运营中心使用线上

培训辅导课程及工具，结合地方运营团队线下组群活动及服务对接，形成线上线下融合的产业加速服务。其中以公司与北京市怀柔区联合推出的“怀柔黑马科创实验室”为代表案例，专项服务北京市怀柔区科创产业升级服务，聚焦科技型中小企业，驱动产业变革，赋能可落地场景，吸引资本加速助力区域科技企业发展。

（二）主营业务情况

1、培训服务业务经受疫情考验，线上线下平台模式，促进业务有序开展

本报告期培训辅导业务收入为10,249.97万元，较上年变动-26.31%，占营业收入比重62.69%。鉴于本期内，疫情直接影响培训服务交付进度，黑马实验室产品本期实现收入4,234.19万元，较上年同期变动-24.75%。

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。

公司以签约合作等形式，联手导师共同打造导师IP化产品。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”、“小罐茶杜国楹—产品倒做实验室”、“达晨财智—产业升级实验室”等。

2、“百城计划”网络初成，数字化升级持续推进

公司“百城计划”实施推进至今，已构建垂直地方的服务网络，链接汇聚所覆盖城区的优质产业资源。伴随百城计划持续落地，促使公司企业加速服务、城市拓展服务等服务产品，与区域产业地区产业资源相结合，丰富了服务内容与资源，建立并形成了资源跨区协同的服务网络。在此基础上，公司的在线服务与在线产品，同步进行数字化升级。持续丰富在线服务产品同时，推进服务网络及覆盖资源高效协同。未来无论是基于产业政策带来的空间优惠、税收政策，还是服务产品化、产业化升级都会是企业服务未来的发展趋势。

公司通过与各地政府签约，汇聚大量各地政府的产业政策及政府订单等资源。公司的城市服务网络已覆盖全国主要经济区域，与超15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。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。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。本年内该业务公司实现收入4,480.39万元，较上年同期增长36.62%，占核心业务收入比重的27.40%。

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。

报告期内，“黑马大学”APP在学员在线学习、导师在线问诊和一对一、一对多的多种授课服务形式基础上，持续开发丰富线上平台产品及服务内容，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	102,499,716.07	66,075,091.37	64.46%	-26.31%	-26.11%	0.17%
企业严选服务-城市拓展	44,803,931.49	22,129,867.45	49.39%	36.62%	41.88%	1.83%

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，因新冠疫情影响，导致培训辅导等业务线下交付被推迟，影响了营业收入的确认进度，公司2020年营业收入为16,350.02万元，较2019年减少-23.15%。得益于公司平台化业务开展，线上线下一体化服务对经营明显提升，营业成本较2019年减少31.45%，毛利率较2019年提升4.80%。公司参股及投资项目受到疫情影响业务量下滑，公司本年度分别确认了长期投资资产减值405万元及投资公允价值损失1,025万元，从而导致归属于上市公司股东的净利润为732.86万元，较2019年减少-55.15%。

2020年，公司经受住了新冠肺炎疫情考验，各项业务重回快速发展的轨道，业务开展有序稳定。随着公司平台化业务的持续开展，2021年产品规模化的效应初步显效，未来将持续促进核心业务的收益提升。

6、面临退市情况

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

本公司经董事会会议批准，自2020年1月1日起执行财政部2017年颁布的《企业会计准则第14号——收入》（财会〔2017〕22号），以及财政部发布的《企业会计准则—基本准则》、各项具体准则及其他相关规定。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
	2020年12月31日：合并资产负债表中“合同资产”列示金额68,244,168.89元，“应收账款”列示金额3,675,829.02元；母公司资产负债表中“合同资产”列示金额14,193,284.07元，“应收账款”列示金额
合同资产项目，反映企业按照《企业会计准则第14号—收入》（财会〔2017〕22号）的要求确认合同资产，是指企业已向客户转让商品而有权收取对价的权利且该权利取决于时间流逝之外的其他因素；自2020年1月1日起，应收账款列示调整，将资产负债表满足条件的应收账款调整为合同资产。	859,293.65元； 2020年1月1日：合并资产负债表中“合同资产”列示金额40,967,868.08元，“应收账款”列示金额15,597,652.52元；母公司资产负债表中“合同资产”列示金额12,405,541.06元，“应收账款”列示金额634,128.11元； 2019年12月31日：合并资产负债表中“应收账款”列示金额56,565,520.60元；母公司资产负债表中“应收账款”列示金额13,039,669.17元。
	2020年12月31日：合并资产负债表中“预收款项”列示金额0.00元，“合同负债”列示金额59,336,202.20元，“其他流动负债”列示金额1,846,192.76元；母公司资产负债表中“预收款项”列示金额0.00元，“合同负债”列示金额51,099,493.81元，“其他流动负债”列示金额1,612,306.62元；
合同负债项目，反映企业按照《企业会计准则第14号—收入》（财会〔2017〕22号）的要求确认企业已收或应收客户对价而应向客户转让商品（或提供劳务）的义务；自2020年1月1日起，预收款项列示调整，将资产负债表预收款项调整为合同负债，其中税金作为其他流动负债列示。	2020年1月1日：合并资产负债表中“预收款项”列示金额0.00元，“合同负债”列示金额57,399,023.91元，“其他流动负债”列示金额1,810,517.66元；母公司资产负债表中“预收款项”列示金额0.00元，“合同负债”列示金额51,318,149.87元，“其他流动负债”列示金额1,628,091.44元； 2019年12月31日：合并资产负债表中“预收款项”列示金额59,209,541.57元；母公司资产负债表中“预收款项”列示金额52,946,241.31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

公司报告期无重大会计差错更正需追溯重述的情况。

(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要情况：

序号	子公司全称	注册时间	注册地	持股比例 (%)	取得方式
1	龙岩黑马加速科技有限公司	2020-1-2	龙岩	100.00	新设立
2	诸城黑马信息科技有限公司	2020-3-11	诸城	100.00	新设立
3	黑马加速（厦门）科技有限公司	2020-04-10	厦门	100.00	新设立
4	清镇黑马加速科技有限公司	2020-06-19	清镇	100.00	新设立
5	重庆市长寿区黑马致新科技有限公司	2020-6-30	重庆	100.00	新设立
6	宁波黑马加速信息科技有限公司	2020-8-10	宁波	100.00	新设立
7	贵阳黑马加速科技有限公司	2020-8-19	贵阳	100.00	新设立
8	南京致在鑫信息科技有限公司	2020-09-18	南京	100.00	新设立
9	青岛黑马创润科技有限公司	2020-10-22	青岛	100.00	新设立
10	北京黑马企服科技有限公司	2020-11-4	北京	100.00	新设立
11	天津黑马企服企业管理有限公司	2020-11-17	天津	100.00	新设立
12	榆林黑马创启信息科技有限公司	2020-11-18	榆林	100.00	新设立
13	山东黑马企服科技有限公司	2020-11-27	青岛	80.00	新设立
14	黑布林（天津）管理咨询有限公司	2020-12-2	天津	50.00	新设立
15	江苏黑马企服科技有限公司	2020-12-4	南京	80.00	新设立
16	重庆黑马企业管理服务有限公司	2020-12-8	重庆	80.00	新设立
17	潮州黑马加速科技有限公司	2020-12-22	潮州	100.00	新设立
18	福建爱黑马企服科技有限公司	2020-12-22	厦门	80.00	新设立
19	黑嘉仑（天津）管理咨询有限公司	2020-12-25	天津	60.00	新设立

2020年，本公司注销天津美业科技有限公司、成都黑马课堂科技有限公司、合肥创润信息技术有限责任公司、天津顶华企业管理中心（有限合伙）和西藏黑马信息技术服务有限公司5家子公司。