

无评级（维持）

招商教育

2018年08月10日

教育行业周报20180730-20180805

【A股上市公司】

1、三垒股份：发布重大资产购买预案（修订稿）、高管增持进展公告，以及重大资产重组事项进展公告，

2018年7月31日，公司根据《问询函》的要求及本次交易的相关最新情况，对预案进行了相应的修订、补充和完善。同时发布高管增持进展公告，公司副总经理黄斌先生计划自2017年11月1日起6个月内，以自有资金通过二级市场购买公司股票，增持总资金为9190万元。截至本公司披露日，黄斌先生一共增持股份2,510,506股，占上市公司总股本的0.74%。

2018年8月4日，三垒股份发布重大资产重组事项的进展公告。对本次重组存在的风险因素作出了详细说明。除本次重组预案披露的重大风险外，公司尚未发现可能导致公司董事会或者交易对方撤销、中止本次重组方案或者对本次重组方案作出实质性变更的相关事项，本次重组工作正在有序进行中。

2、方直科技：发布关于控股股东减持公司股份的进展以及对外设立全资子公司的公告。

2018年7月31日，公司收到了控股股东黄元忠先生的《股份减持计划实施进展情况告知函》，黄元忠先生截至本公告日通过竞价交易及大宗交易方式，合计减持公司股份3,372,245股，占公司总股本比例的2.01%，其实际减持数累计达到计划减持数的一半，且减持比例超过公司总股本的1.00%。

2018年8月4日，公司拟以自有资金1,000万元人民币设立全资子公司深圳市方直智能技术有限公司。公司经营范围包含计算机软硬件技术开发、技术推广、技术转让、技术咨询、技术服务；数据处理；人工智能、电子产品和通讯设备开发、生产和销售及技术服务；图文设计制作，电脑动画设计；经济贸易咨询；企业管理咨询；电信业务。本次投资是公司从整体战略及长远发展所作出的决策，进一步增强公司的市场竞争能力和风险抵御能力，全面提升公司的综合竞争优势，促进公司的可持续发展，对公司业务发展产生积极影响。本次设立子公司的资金来源是公司自有资金，不会对公司财务及经营情况产生不利影响，也不存在损害公司及股东利益的情形。

陈曦

chenxi12@cmschina.com.cn
S1090517070009

董瑞斌

021-68407847
dongruibin@cmschina.com.cn
S1090516030002

顾佳

021-68407977
gujia@cmschina.com.cn
S1090513030002

3、威创股份：发布回购股份报告书以及进展公告。

2018年8月2日，威创集团股份有限公司发布回购股份报告书。公司以自有资金不超过人民币10,000万元(含10,000万元)且不低于人民币5,000万元(含5,000万元)用于以集中竞价交易方式回购公司股份，回购价格为不超过人民币11.95元/股(含)。回购股份期限为自股东大会审议通过方案起不超过12个月。公司已在中国证券登记结算公司深圳分公司开立了回购股份专用账户。

此次回购不会对公司的经营、财务和未来发展产生重大影响。有利于维护公司二级市场价格，保护广大投资者的利益，实现全体股东利益最大化，增强投资者对公司的信心，维护公司在资本市场的形象。

【港股上市公司】

1、希望教育：希望教育(01765.HK)于2018年8月3日在联交所上市

2018年8月3日，内地第二大民办高等教育集团希望教育上市。希望教育成立于2005年，并在2008年在四川省创办第一所学校，西南交通大学希望学院。经过近10年发展，现在已经拥有3所独立学院，5所大专院校。截止2018年3月31日，该8所学校共有73573名全日制在校生，此外还运营1所职业学院。

根据招股书显示，希望教育2015年营收为4.86亿，2016年为6.14亿，2017年为7.52亿，复合增速为24.4%。截止2018年3月，获得营收2.21亿，毛利0.94亿，毛利率为42.5%。

2、博俊教育(01758.HK)于2018年7月31日在联交所上市

2018年8月3日，博俊教育于联交所上市。博俊教育是四川省成都市的民办教育服务集团，博俊教育成立于2001年，已经运营16年。早期开办学前教育，后期将业务拓展至民办初中教育行业，目前在成都运营1所初中暨高中，两所初中以及六所幼儿园。以入学人数统计，博俊于成都的民办初中教育行业排行第二，于成都的民办学前教育行业排名第五。

招股书显示，博俊教育2015年财年营收为1.03亿元，2016年财年营收1.35亿元，2017年财年(截止2017年8月31日)营收1.81亿元，复合年增长率为32.5%。从2017年8月31日开始，截止2018年2月28日，六个月期间，收入为1.15亿元，毛利约为0.3亿元，毛利率为26%。

【一级市场融资情况】

1、力翰科学：布局儿童科普教育服务，获中以智教A轮千万级融资。

力翰科学是一家儿童科普教育服务提供商，旗下品牌包括疯狂科学、疯狂家族及元智科学等，课程涵盖幼儿园到国中二年级十个年龄段，致力于通过儿童科普教育服务提升青少年的科学素养。2018年8月3日，力翰科学目前已完成数千万A轮融资，估值2亿人民币，投资方为中以智教。

2、元高分：布局K12教育，获数千万Pre-A轮融资。

元高分是一家专注于 K12 教育的高科技公司，提供全面考试解决方案和产品。目前公司核心技术包含影像处理、压缩及识别技术等。“元高分”是一个平台级科技产品，从提升文化基础、强调自主发展，以及明确社会参与三个方面，针对 K12 的老师及家长两个用户群体，打造出六大核心功能。

2018 年 8 月 3 日，元高分获鑫榕启航、好未来千万元 Pre-A 轮融资。近日，新兴互联网+教育大数据平台元高分宣布完成数千万 Pre-A 轮融资，由鑫榕启航基金领投，好未来和天使轮投资方德瀚基金跟投。据悉，本轮融资资金将用于产品研发和迭代、优化服务体系及市场推广。

3、柠檬阅读：布局中小學生分级阅读平台，获 5000 万天使轮融资。

柠檬悦读是小柠檬教育科技旗下国内领先的中小學生分级阅读平台。平台结合多年为欧洲 3000 余所中小学提供分级阅读解决方案的实践经验，与 AI 智能技术进行创新融合，研发了一套适用于国内中小学的智能分级阅读体系，体系涵盖阅读能力测评、自适应学习系统、精选分级书城三大版块，产品包括：柠檬悦读 APP 系列、柠檬阅读器，所有产品可多方关联、群文阅读、阅读数据实时跟踪、多维度阅读报告实时同步。2018 年 8 月 3 日，获得 5000 万人民币天使轮融资，投资方暂未披露。

4、我思教育/ahaschool：布局第二课堂教育，获来自真格基金等 A 轮融资。

ahaschool 获得 A 轮融资。ahaschool 是一所由三位爸爸创建的第二课堂，提供孩子个性化学习和成长的视频精品课；是一个儿童教育课程提供商，主要提供儿童趣味教育视频课程，包括十万少年漫游世界十大博物馆系列、十万少年漫游世界十大名校系列、魔方教学、宇宙知识科普等，致力于帮助用户掌握多样化的文化知识。2018 年 8 月 3 日获得 A 轮融资。投资方为真格基金、晨兴资本、天图投资。

5、快陪练：布局钢琴陪练教育服务平台，获 5000 万元天使融资。

快陪练是一个钢琴陪练教育服务平台，主要服务于 4-16 岁青少年用户，基于真人教师一对一的教学模式，包含在线约课、上传乐谱、一对一在线陪练互动、课后反馈互评等功能，致力于帮助解决孩子钢琴课后的练习缺乏专业指导、家长无暇陪伴等问题。2018 年 8 月 4 日，在线钢琴陪练品牌「快陪练」宣布获得 5000 万人民币（等值美金）天使轮融资，高榕资本领投，IDG 资本跟投。

6、海天高：布局艺考生文化课辅导，获立思辰教育天使基金投资。

海天高是一家艺考生文化课辅导培训机构，专注于为艺考生提供文化课辅导服务，主要课程有集中冲刺班、强化实验班等班次，可根据学员学习水平与专业成绩，为用户提供定制化教学解决方案，致力于提高学员专业课与文化课成绩水平。2018 年 8 月 1 日，艺考生文化课辅导培训机构“海天高”获立思辰教育天使基金投资。

7、精准学：布局 AI 教育服务，获 2000 万元天使+轮融资。

精准学是由杭州智会学科技有限公司开发的基于人工智能大数据和算法的 K12 学科学

习平台。智会学希望通过人工智能技术，提高孩子的学习意愿和能力，并赋能老师个性化教学的可能性。最终希望通过精准学学习平台帮助孩子具备终身学习的能力。精准学是一家 AI 教育服务提供商，自主研发了精准学考情分析系统，根据每个地区历年的考试试卷进行基因级的知识点分析，并基于 AI 算法预测未来考试的知识点占比和分数占比，为学生提供海量的真题题库，同时通过建立个性化知识图谱，为学生提供精准教学服务。2018 年 8 月 1 日，获 2000 万元天使+轮融资。

8、蒙迪教育：布局亲子学前教育平台，获运动宝贝战略投资。

蒙迪教育是一个亲子学前教育平台，旨在为 0-6 岁亲子教育提供服务，服务内容包括解决教育机构内容匮乏以及师资力量问题，同时提供促进家长与孩子沟通交流，与家长教育方法的教学等服务。2018 年 7 月 31 日，蒙迪教育获得运动宝贝战略投资，水合资本担任独家 FA。蒙迪教育发布公告，获得运动宝贝教育集团的战略投资。本轮投资过后，蒙迪教育估值达到 3 亿元人民币。除资金之外，运动宝贝还将注入资源助力蒙迪教育发展，使其成为早幼教全生态体系的重要组成部分，联手打造感统教育第一品牌。

9、方体语文：布局 K12 在线学科辅导平台，获千万元天使轮融资。

方体课堂是一个 K12 在线学科辅导平台，平台服务于中小學生，采用中班授课模式，在授课过程中实行直播形式，学生可在课堂上提问，增强课堂互动，同时平台还依据大数据为学生提供个性化辅导。方体语文宣布完成近千万元天使轮融资。2018 年 7 月 30 日，在线语文教育品牌方体语文正式宣布完成近千万元天使轮融资，投资方为国金投资。方体语文称，本轮融资将主要用于课程产品开发、团队建设及技术投入。产品上线 2 个月以来，方体语文已经拥有超过千名付费用户。

10、爱学堂：布局中小学在线教育，获桦玉投资、华宏资产投资。

爱学堂是一家中小学在线教育服务商，设有爱学云、未来课堂、学堂社区等板块，主要提供在线评估、微课慕课、智能题库以及个性化辅导平台等服务，旗下课程涵盖小学、中学及大学先修课等领域，还开发了知识互动百科应用产品酱知。2018 年 7 月 30 日，在线教育“慕华成志教育”获桦玉投资、华宏资产投资。

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

陈曦，杜克大学经济学硕士。于 2016 年加盟招商证券研发中心，从事中小市值行业研究。

周洁，同济大学管理学硕士。招商证券传媒行业分析师，于 2018 年加盟招商证券研发中心。

董瑞斌，本科就读于中国科技大学，博士毕业于中国科学院上海技术物理研究所，曾在国泰君安研究所、海通证券研究所从事电子行业，中小盘研究。于 2016 年加盟招商证券研发中心，从事中小盘研究。2013 年中小盘新财富最佳分析师第二名，2015 年电子行业新财富最佳分析师第五名，2016 年中小盘新财富最佳分析师第五名，2017 年中小盘新财富最佳分析师第二名及水晶球第二名。

顾佳，招商证券研发中心传媒行业高级分析师。传播学硕士，经济学学士，曾在华创证券研究所担任传媒组组长。荣获 2016 年新财富第四名、金牛奖第二名、保险业协会第二名，2015 年新财富第三名，水晶球第三名、金牛奖第三名，2014 年新财富第五名，水晶球第四名、金牛奖第二名。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20% 以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20% 之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于 $\pm 5\%$ 之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数 5% 以上

公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。