

无评级（维持）

招商教育

2018年08月13日

教育行业周报20180806-20180810

【A股上市公司】

1、开元股份：发布公司控股股东及5%以上股东部分股份补充质押公告、5%以上股东减持公司股份公告、高管计划减持公司股份的进展公告

2018年8月7日，开元股份收到5%以上股东共青城禾元投资管理合伙企业（有限合伙）的《减持股份告知函》。禾元投资所持有的开元股份股票在中国银河证券股份有限公司作为担保品进行融资担保，基于2018年8月3日收盘价，融资担保比例低于银行证券规定的160%，因而银行证券于2018年8月6日通过集中竞价的方式强制减持禾元投资持有的34万股开元股份股票以提升融资担保比例。禾元投资被动减持0.10011%，减持均价10.18元。

2018年8月6日，公司发布控股股东部分股份补充质押的公告，公司控股股东罗建文先生补充质押数量307万股，占持股比例5.69%，质权人为华泰证券股份有限公司，购回交易日2019年1月10日。2018年8月7日，公司控股股东罗建文先生补充质押数量200万股，占持股比例3.7%，质权人为华泰证券股份有限公司，购回交易日2019年1月10日。2018年8月9日，公司5%以上股东罗旭东补充质押数量800万股，合计持股比例19.97%，质权人为中银国际证券股份有限公司，购回交易日2019年3月7日。2018年8月10日，公司5%以上股东江勇补充质押数量659.95万股，合计持股比例19.995%，质权人为西南证券股份有限公司。

2018年8月9日，公司发布高管计划减持公司股份的进展公告，公司副总经理、董事会秘书郭剑锋计划自公告发布之日2018年4月13日起15个交易日后的6个月内以集中竞价方式减持公司股份24,935股，截至2018年8月9日尚未减持。

2、凯文教育：发布2018年半年度报告，并发布诉讼进展公告等。

2018年8月8日，公司发布2018年半年度报告。2018年上半年，公司实现营业收入8938.2万元，同比减少61.35%。归属上市公司股东净利润-5167.9万元，同比降低104.15%。报告期内，公司全资子公司文华学信与美国瑞德大学（Rider University）签订《收购与出售协议》，拟在美国新泽西州设立子公司收购美国瑞德大学下属的威斯敏斯特合唱音乐学院、威斯敏斯特音乐学校和威斯敏斯特继续教育学院。三所学院位于美国新泽西州，隶属于瑞德大学，专业从事音乐艺术专业的高等教育。另外，公司拟筹划非公开发行股票事项，投资于“青少年高品质素质教育平台项目”，大力发展高品质素质教育业务，推动品牌输出、管理输出、课程体系输出和校内外教育业务协同发展。

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、世纪鼎利：发布关于出售控股子公司股权的公告。

2018年8月9日，为进一步优化公司资产结构，解决北京佳诺明德教育咨询有限公司的持续亏损对公司造成的影响和负担，珠海世纪鼎利科技股份有限公司拟以人民币200万元转让控股子公司佳诺明德55.74%的股权，本次交易完成后，佳诺明德将不再纳入公司合并报表范围。2018年1-6月，佳诺明德实现营收13.03万元，营业利润-231.3万元，净利润-256.4万元。

4、全通教育：公司发布关于控股股东部分股份补充质押的公告

2018年8月7日，公司接到控股股东陈炽昌先生将其持有的本公司部分股份办理补充质押手续的通知，合计质押139.4万股，占比0.22%，质权人为中信建投证券股份有限公司。

5、盛通股份：发布2018年上半年年度报告，发布关于向第一期股票期权激励计划激励对象首次授予股票期权的公告。

2018年8月6日，公司实现营收8.5亿元，同比增长62.15%，归属于上市公司股东的净利润为5043.9万元，同比增长67.03%。报告期内，公司继续执行依托在出版文化领域的行业地位、客户基础和核心资源，打造教育、出版文化综合服务生态圈的发展战略，实现了公司业务的相关多元化布局和发展。另一方面，公司深度挖掘内涵增长能力，致力充分利用“出版服务云平台”在利用移动互联、云计算和工业信息化技术，聚合需求、优化产能，延展服务链条方面的能力，提升出版综合服务实力。公司的盈利能力和可持续发展实力不断增加。

2018年8月6日，公司发布关于向第一期股票期权激励计划激励对象首次授予股票期权的公告，股权激励计划涉及的激励对象共计105人，包括公司的董事、高级管理人员、管理人员和核心业务骨干。首次授予的股票期权数量245.17万份，需要摊销费用总额260.43万元，2018年-2021年分别摊销58.09万元、115.3万元、64.02万元、23.02万元。

6、新南洋：发布关于参与设立教育产业并购基金的进展公告

2018年8月11日，公司公告与江西中文传媒蓝海国际投资有限公司和嘉兴竝学投资管理有限公司共同发起设立教育产业并购基金，重点投资方向为文化，教育，原则上用于K12教育培训、教育科技、STEM教育项目投资。

【一级市场融资情况】

1、考拉阅读：布局在线分级阅读系统，获GGV等机构B轮千万美元融资。

考拉阅读是北京享阅教育旗下的K12分级阅读品牌。采用自主研发的中文分级阅读标准和自适应学习系统，开创适合中国学生的阅读训练方法。通过实时监测，掌握学生课外阅读多维度数据，助力挖掘学生潜力，提升阅读能力。2018年8月10日，公司完成2000万美元B轮融资，GGV、XVC领投，华人文化产业基金、启明创投跟投。(IT桔子)

2、升学教育：布局成人在线学历教育，获深创投数千万A轮投资。

升学教育创建于 2011 年，是一家专注于成人学历提升的互联网教育培训机构，服务涵盖自学考试、成人高考、远程教育、国开大学等。2018 年 8 月 10 日，公司获得深创投 A 轮数千万人民币融资。（IT 桔子）

3、天天学农：布局互联网农业教育，获长策投资领投 2500 万元 A 轮融资

天天学农成立于 2017 年 8 月，主要提供视频、音频、图文等形式制作各类农业技术课程，帮助农民提升种植技术。其目标客户是以种植经济作物为主、大田作物为辅的大、中型种植户。在课程方面，天天学农上线了许多农业领域的大 V 讲师，通过知识付费的形式将课程变现。讲师的一门课一般是一个小时左右，会按照知识点分成 10 分钟左右的小节分开上线，方便种植户利用碎片时间学习。目前平台上主要课程内容包括品种选择、田间管理、病虫害防治、水肥管理等。（芥末堆）

4、推出“海盐计划”，知乎获得高盛、腾讯等 2.7 亿美元 E 轮融资

知乎推出了“海盐计划”第一阶段的核心产品：第一是“盐值”系统，即产品将通过建立一系列积分系统，通过知乎的算法能力，为用户建立基础信用体系，帮助其实现内容创作、互动、遵守规范等行为。第二是创作者中心，为创作者提供相应的权益，其不仅面向知乎创作者，还面向全网的知识创作者。知乎社区内容业务负责人赵世奇表示，创作者一期提供的权益主要包括知乎 Live、回答赞赏、品牌任务、作者经纪，目的是为了帮助创作者能够找到更好的机会。（芥末堆）

【行业新闻】

2018 年 8 月 10 日，司法部发布《中华人民共和国民办教育促进法实施条例（修订草案）（送审稿）》，征求意见截止至 2018 年 9 月 10 日。该份征求意见稿中，对于资本市场影响重大的条款在于：

- （1） 第七条规定，“公办学校举办或者参与举办非营利性民办学校的，不得以品牌输出方式获得收益。”
- （2） 第十二条规定，“实施集团化办学的，不得通过兼并收购、加盟连锁、协议控制等方式控制非营利性民办学校。”
- （3） 第五条规定，“在中国境内设立的外商投资企业以及外方为实际控制人的社会组织不得举办、参与举办或者实际控制实施义务教育的民办学校”

其对于 K12 民办教育的品牌输出模式、集团化办学主体收购行为和 K12 民办学校的开办方的规范，使得现阶段对民办学校普遍存在的品牌输出合作模式、现行上市公司 VIE 架构的合法合规性产生一定不确定性，未来可能对教育市场构成一定的风险。

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。分获 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±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。