

无评级（维持）

招商教育

2018 年 08 月 27 日

教育行业周报20180820-20180826

【行业新闻】

8 月 22 日，国务院办公厅印发《关于规范校外培训机构发展的意见》，针对当前校外培训机构存在的有安全隐患、证照不全、超前培训、超标培训等突出问题，从规范校外培训机构的关键环节入手提出了一系列措施，对于推动各地健全校外培训机构设置标准，加强校外培训机构日常监管，规范校外培训市场秩序，减轻学生过重课外负担具有重要意义。

【A 股上市公司】

1、拓维信息：发布 2018 年半年度报告，实现收入 4.88 亿元，同比下降 11.46%

2018 年 8 月 26 日，拓维信息系统股份有限公司发布 2018 年半年度报告。报告期内，公司围绕既定的战略目标，积极推进各项业务发展，公司营业总收入 4.88 亿元，同比下降 11.46%，实现归属于上市公司股东的净利润 1425.76 万元，同比下降 89.02%，主要系公司全资子公司盈利较同期有所下降。公司移动游戏业务 2018 年的重点产品《啪啪三国 2》上半年发行地区较为单一，导致收入和利润未达预期。同时，2017 年教育部财政部等四部门联合印发了《关于实施第三期学前教育行动计划的意见》，地方政府对普惠性幼儿园的升级，对幼儿园保教保育“小学化”监管加强，受行业及图书增值税减免政策到期影响，2018 年上半年幼教体系的多媒体幼教课程业务发展乏力。此外，海云天科技去年同期包含了考试测评业务之外的贵州铜仁西南大数据项目，导致利润较上年同期有所下降。

报告期内，公司核心业务教育领域实现营业收入 3.46 亿元，占公司营业总收入比重 70.91%，其中拓维学堂平台中核心内容品牌麓山妙笔作文继续取得进一步突破，营业收入同比增长近 80%，全国已有 320 万用户注册使用该产品，截止 6 月 30 日，妙笔作文总收费用户达 56 万户。

2、百洋股份：发布 2018 年半年度报告，实现营收 11.73 亿元，同比增长 34.14%

2018 年 8 月 24 日，百洋股份发布 2018 年半年度报告。2018 年 1-6 月公司主营业务包括饲料及饲料原料业务、水产食品加工业务以及教育文化业务。从上半年的经营情况来看，公司 2018 年上半年实现营业收入 11.73 亿元，同比增长 34.14%；实现归属上市公司股东的净利润 5,035.73 万元，同比增长 246.04%；基本每股收益为 0.1274 元，同比增长 162.14%。2018 年 1-6 月，得益于公司饲料项目产能的进一步释放及火星时代教育培训业务持续增长，公司营业收入保持了稳步增长，归属上市公司股东的净利润大幅度增加。

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

公司饲料及饲料原料业务在报告期内实现营业收入 52,973.90 万元, 占公司营业收入的 45.16%, 同比去年增长 18.39%; 公司水产食品加工板块报告期内实现营业收入 33,173.93 万元, 占公司营业收入的比重为 28.28%, 同比去年下降 3.80%; 公司教育文化业务报告期内实现营业收入 21,248.83 万元, 占公司营业收入的比重为 18.12%, 已经成为公司净利润的重要增长点。

3、三垒股份：发布 2018 半年度报告，继续并购优质教育标的，提升教育板块竞争优势

三垒股份发布 2018 半年度报告，2018H1 营收为 9755 万，同比增长 62.99%；毛利为 3423 万，同比增长 58.23%；毛利率为 5.09%，同比下降 1.06 个百分点；归母净利润为 759 万，同比下降 13.18 个百分点。按季度来看，2018Q2 营收为 5867 万，同比提升 33.39%，毛利为 23.71 万，同比提升 50.17%，归母净利润为 586 万，同比提升 32.49%。

4、科斯伍德：发布关于控股子公司 2018 年中期招生情况的公告

2018 年 8 月 21 日，科斯伍德发布关于控股子公司 2018 年中期招生情况的公告。经过多年发展，龙门教育已成为全国中高考补习培训的领先企业，在陕西省树立了龙头企业的品牌地位。在全体教职员工的共同努力下，龙门教育圆满完成了 2018 年上半年的经营目标。2018 年 1-6 月份，龙门教育实现营业收入 2.4 亿元左右，与去年同期相比增长约 31%。同时，龙门教育西安校区的封闭式培训业务 2018 年 7 月份当月预收下半年学费 1.5 亿元左右，已比去年同期增长 40%以上，八月份招生工作仍将持续进行。

5、凯文教育：关于持股 5%以上股东减持计划的预披露公告

2018 年 8 月 23 日收到公司持股 5%以上股东浙江慧科资产管理有限公司的《股份减持计划告知函》。浙江慧科计划以集中竞价交易方式及大宗交易方式合计减持公司股份不超过 14,925,000 股（占公司总股本的 3%）。

【港股上市公司】

1、民生教育发布半年报

2018 年 8 月 21 日，民生教育集团有限公司发布公告，披露收购励德国际教育集团有限公司 51% 的已发行股本，开始对滇池学院委托管理安排并获得其 100% 净利润并表，领涨教育板块。

民生教育并购教育对价为 5.825 亿元，分 3 期支付，每期分别支付人民币 2.33 亿、1.165 亿、2.33 亿元按汇率换算的等额美元。此外，民生教育将承担标的公司 2.31 亿人民币等值美元的负债。交易同时内含励德集团将 49% 股份出售的认沽期权。本次交易支付 51% 股权对价，但实现 100% 利润并表。

2、中教控股发布半年报

2018 年 8 月 24 日发布中报业绩，集团收入增加 65.1% 至 6.694 亿元；毛利增长 69.4% 至 4.069 亿元；纯利增长 86.20% 至 3.731 亿元；经调整纯利增长 76.6% 至 3.445 亿元；每股基本盈利为人民币 17.11 分。收入大幅增加主要归因于并入三所职业学校，即

白云技师学院、郑州城轨学校及西安铁道技师学院。白云技师学院收购于 2017 年 8 月 14 日完成，而郑州城轨学校及西安铁道技师学院收购于 2018 年 3 月 23 日完成。在确认的收入约人民币 669.4 百万元中，三所职业学校贡献约人民币 213.6 百万元，两所大学则为约人民币 455.8 百万元，收入贡献稳步增长 12.4%。

3、成实外发布半年报

2018 年 8 月 24 日发布中报业绩。收益同比增长 23.1%至 5.9 亿元人民币；毛利为 2.86 亿，同比增长 13.6%，每股收益 0.07 元，同比增长 16.7%。毛利率为 48.5%，纯利率为 37.2%。收入构成中，学费仍为主要收入来源，约占 96.2%。集团学校的入学学生总数由 2017 年 6 月 30 日的 34458 名增加至 2018 年 6 月 30 日的 38709 名。入学学生总数增加乃由于 2017 年 9 月新开设的学校及若干现有学校的可容纳人数增加所致。

【一级市场融资情况】

2018 年 8 月 21 日，布局幼儿园教师教学资源分享平台，幼师口袋获中弘金控 B 轮融资

幼师口袋成立于 2015 年 7 月，目前融资为 B 轮，累计融资额约 4300 万人民币。幼师口袋是一个幼儿园教师教学资源分享平台。帮助幼儿教师轻松发现、收纳与相互分享幼儿园环境布置、个别化区角活动等图片素材与制作方法，为她们的教学情境设计提供解决方案，同时支持应用内直接购买图片素材上所需的材料以及幼儿个别化学习资源素材包。

2018 年 8 月 23 日，布局早教英语在线学习平台，斑马老师获鼎晖投资数千万天使轮融资

斑马老师成立于 2017 年 2 月，为早教英语在线学习平台，专注为母语非英语国家 3-6 岁幼儿提供在线英语教学课程。通过音乐、视频、图像、动画和各种插画对孩子进行词语游戏、词汇复习、句子辩词等 500 多种极具吸引力的教学活动，让孩子全面发展早期核心听说能力，为读写能力奠定基础。

2018 年 8 月 23 日，布局 K12 在线学科辅导平台，方体语文获真格基金 Pre-A 轮投资

方体语文成立于 2017 年 8 月，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。

2018 年 8 月 23 日，大耳猴少儿编程获在线途游天使轮数百万融资，布局少儿趣味编程服务大嘴猴少儿编程成立于 2018 年 3 月，是一家少儿趣味编程服务提供商，以美国 CSTA2016 中小学计算机为教学大纲，基于游戏化和关卡式的学习，帮助学生在游戏闯关过程中掌握编程的基础知识和技能，培养孩子数据化、逻辑化、系统化的思维方式，训练创新思维和动手能力。

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。