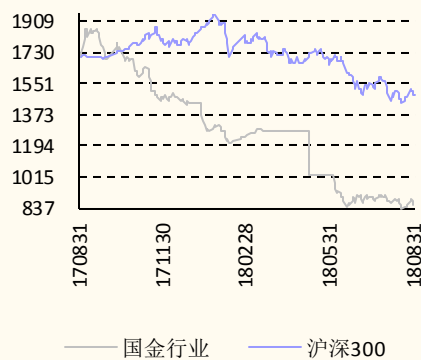


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金教育指数	855.30
沪深300指数	3334.50
上证指数	2725.25
深证成指	8465.47
中小板综指	8640.98



相关报告

1. 《国务院办公厅印发《意见》，明确提出积极扩大教育经费中的社会投...》，2018.8.27
2. 《2018 教育行业周报第 32 期：送审稿本意在于规范而非禁止限制...》，2018.8.26
3. 《民生教育公告拟收购云南滇池学院，自证高校外延并购逻辑持续！《...》，2018.8.21
4. 《2018 教育行业周报第 31 期：送审稿推进中，学校公司股价巨震...》，2018.8.19
5. 《2018 教育行业周报第 30 期：民促法实施条例修订草案（送审稿...），2018.8.12

吴劲草 分析师 SAC 执业编号：S1130518070002
wujc@gjzq.com.cn

郑慧琳 联系人
zhenghui@gjzq.com.cn

2018 教育行业周报第 33 期：国务院发文明确扩大教育社会投入比重，建议关注学校公司投资建议

- 本周，国金教育指数涨跌幅-1.18%，上证指数-0.15%，深证成指-0.23%，创业板指-1.03%，传媒指数(中信)-1.14%，餐饮旅游(中信)+2.08%，沪深300指数+0.28%。
- 年初至今，国金教育指数涨跌幅-22.24%，上证指数-18.61%，深证成指-24.27%，创业板指-18.90%，传媒指数(中信)-31.58%，餐饮旅游(中信)0.24%，沪深300指数-18.42%。

行业点评

- 本周，国务院办公厅印发《关于进一步调整优化结构提高教育经费使用效益的意见》。在总体要求中，明确提出“在继续保持财政教育投入强度的同时，积极扩大社会投入”。同日，教育部有关负责人就该文件进行了解答。
- **政府对教育财政投入水平相对稳定。**根据《意见》，要保证国家财政性教育经费支出占国内生产总值比例一般不低于 4%，确保一般公共预算教育支出逐年只增不减，确保按在校学生人数平均的一般公共预算教育支出逐年只增不减。国金点评①：4%的要求与前期实际投入是相近的，自 2012 年起，国家财政性教育经费支出占国内生产总值比例达到并持续保持在 4% 以上，政府对于教育的整体财政投入水平是保持稳定的。
- **教育经费中 80% 以上来自财政性教育经费，鼓励提高教育经费总投入中社会投入所占比重。**目前，教育经费总投入 80% 以上来自财政性教育经费，而社会投入所占比重偏低。教育部指出“财政教育经费中 80% 来自地方，90% 用于地方。要进一步简政放权。”《意见》第二条完善教育经费投入机制中明确指出，“各级人民政府要完善政府补贴、政府购买服务、基金奖励、捐资激励、土地划拨等政策制度，依法落实税费减免政策，引导社会力量加大教育投入。”国金点评②：我们认为，地方政府，对于民办教育（主要指民办学校）的支持态度，是明确的，预计会以多渠道的方式，给予地方民办教育更大的自由度，进一步激发民办教育的活力。
- **结构合理就是最大的效益，着力解决教育发展不平衡不充分问题。**《意见》第三条优化教育经费使用结构中指出，“着力补齐教育发展短板。在重点保障义务教育的前提下，优化支出结构，积极支持扩大普惠性学前教育资源、普及高中阶段教育、发展现代职业教育。……逐步提高中职学校和高职院校生均财政拨款水平，完善政府、行业、企业及其他社会力量依法筹集经费的机制，鼓励企业举办职业教育，深化产教融合、校企合作。”国金点评③：我们认为，教育财政的投入可能会有一些结构上的调整，包括两个维度——一是指不同教育阶段投入的结构调整；二是指不同地区教育投入的结构调整。我们认为，未来对于义务教育阶段的公办财政投入或将增加，而社会办学力量在非义务教育阶段，将有望起到更重要的作用。
- **我们认为，从本次《意见》看来，地方政府对于民办教育，现明显的鼓励态度。**对于地方政府来说，民办教育一方面能够实现多元化的教育供给，另一方面也能一定程度上缓解地方财政压力，未来民办学校依然会成为学校供给的重要组成部分，并很大程度上得到地方政府多渠道的支持，建议关注前期下跌较多的优质标的。
- **推荐标的：**中国新华教育、新高教集团、中教控股
- **风险提示：**送审稿公开征求意见结果存不确定性，民促法细则未完全落实

本周发布报告

【行业点评】国务院办公厅印发《意见》，明确提出积极扩大教育经费中的社会投入，各级政府应完善政策制度引导社会力量加大投入

事件

- 2018年8月27日，国务院办公厅印发《关于进一步调整优化结构提高教育经费使用效益的意见》。《意见》对教育经费投入、使用、管理提出明确要求。《意见》指出，始终坚持把义务教育作为教育投入的重中之重，切实落实政府责任。在总体要求中，明确提出“**在继续保持财政教育投入强度的同时，积极扩大社会投入**”。并且，“推进教育领域中央与地方财政事权和支出责任划分改革，巩固完善以政府投入为主、多渠道筹集教育经费的体制。”

行业观点

- **我国一直并长期重视教育工作，并致力于提高教育经费使用效益，未来将进一步提高教育经费支出投入。**自2012年起，国家财政性教育经费支出占国内生产总值比例达到并持续保持在4%以上。全国教育经费总投入包括国家财政性教育经费支出，主要为公共财政预算安排的教育经费、政府性基金预算安排的教育经费、企业办学中的企业拨款以及校办产业和社会服务收入用于教育的经费等。教育部答记者问中提到，“最终，要保证国家财政性教育经费支出占国内生产总值比例一般不低于4%，确保一般公共预算教育支出逐年只增不减，确保按在校学生人数平均的一般公共预算教育支出逐年只增不减。”**国金点评①：我们认为，这个4%的数据与前期实际投入是相近的，政府对于教育的整体财政投入水平是保持稳定的。**
- **社会力量在我国教育事业建设中有着重要地位，我国也鼓励扩大社会投入，逐步提高教育经费总投入中社会投入所占比重。**目前，教育经费总投入80%以上来自财政性教育经费，而社会投入所占比重偏低。《意见》第二条完善教育经费投入机制中第四款明确指出，“鼓励扩大社会投入。支持社会力量兴办教育，逐步提高教育经费总投入中社会投入所占比重。各级人民政府要完善政府补贴、政府购买服务、基金奖励、捐资激励、土地划拨等政策制度，依法落实税费减免政策，引导社会力量加大教育投入。”教育部答记者中提到，“要巩固完善以政府投入为主、多渠道筹集教育经费的体制，完善教育经费投入机制，在继续保持财政教育投入强度的同时，不断扩大社会投入，逐步提高教育经费总投入中社会投入所占比重。”**国金点评②：我们认为，地方政府，对于民办教育（主要指民办学校）的支持态度，是明确的，预计会以多渠道的方式，给予地方民办教育更大的自由度，进一步激发民办教育的活力。**
- **“结构合理就是最大的效益”，我国当期并且长期的教育工作目标是“突出抓重点、补短板、强弱项，着力解决教育发展不平衡不充分问题”，中西部高等教育政策和留学政策将进一步深化落实。**其中对于支持中西部高等教育的发展提出明确要求，并且在深化“一带一路”基础上出国留学的统筹政策也随之紧跟。《意见》第三条优化教育经费使用结构中第九款指出，“……落实中西部高等教育振兴计划，以部省合建高校为引领，支持中西部高等教育发展，加快培养服务区域和产业发展的高水平、应用型人才，更好服务区域协调发展战略……统筹出国留学和来华留学经费资助政策，支持推进共建“一带一路”教育行动，优化教育对外开放布局。”**国金点评③：我们认为，教育财政的投入，还可能会有一些结构上的调整，包括两个维度——一是指幼儿园&义务教育&高中&民办高校&职业教育等不同阶段的投入结构的调整；二是指不同地区教育投入结构的调整。以“均衡化”为主要思路，我们认为，未来对于义务教育阶段的公办财政投入或将增加，而社会办学力量在非义务教育阶段，将有望起到更重要的作用。**

■ **投资建议：**我们认为，从本次《意见》看来，地方政府对于民办教育，现明显的鼓励态度，建议关注前期下跌较多的优质标的，如中国新华教育、新高教集团、中教控股等。

■ **风险提示：**送审稿公开征求意见结果存不确定性，民促法细则未完全落实。

【公司点评】科斯伍德 18 半年报点评：归母净利润增幅达 657%符合预告，龙门教育全年有望超业绩承诺

业绩简评

■ 科斯伍德 2018 年上半年实现营收 4.72 亿元，+114% yoy，归母净利润 7232 万元，+657% yoy（业绩预告为 655%-685%）。公司业绩大幅增长主要由于①收到龙门教育以 2017 年度末可供分配利润为基础的现金分红款，为公司贡献利润 4968 万元。②报告期内，公司将龙门教育纳入合并财务报表，新增教育板块业务为公司贡献营收 2.41 亿元，贡献利润为 2804 万元。

经营分析

■ **龙门教育下半年业绩值得期待，深耕 K12 培训的教育业务未来将持续增加利润增长点。**①因龙门教育 2017 年还未并表，公司持有其 49.8%股权，于 2018 年 5 月 31 日收到龙门教育以 2017 年度末可供分配利润为基础的现金分红款约 4968 万元。根据现行会计准则，由于分红来自龙门教育并表之前的利润，因此计入科斯伍德 2018 年投资收益。实际上，科斯伍德收到的现金分红款相当于抵减了收购龙门教育的成本，使得实际收购成本更低，因会计处理，在科斯伍德 2018 年报表中体现为净利润增加。②龙门教育 2018H1 实现营收 2.41 亿元，+31% yoy；归母净利润为 5763 万元，+34% yoy，超 2018Q1 预告中的 5200 万元，2017H1 归母净利润约占全年归母净利润 40.8%，有望超预期完成 2018 全年 1.3 亿的业绩承诺。龙门教育未来有望以高利润率的全封闭式学校为基础，以全封闭式学校的异地扩张为业绩核心驱动。其西安校区的封闭式培训业务 2018 年 7 月预收下半年学费 1.5 亿元左右，+40% yoy。③2018H1 公司原有胶印油墨业务板块经营较好，相比 2017H1 油墨产品综合毛利率有所提高。

■ **投资建议：**科斯伍德持有龙门教育 49.8%股权，龙门教育 2018 年成功并表，其作为 K12 封闭式培训公司本身质地优良。K12 培训行业空间巨大，且分散度高，地域性龙头具有较强口碑壁垒和运营能力壁垒，龙门教育从高考补习业务伊始，成功拓展中考补习业务，K12 培训，艺术高考培训，目前在西安市已有超过 13000 人的在校学生，且在校人数仍保持较快增长，未来异地扩张，营收利润再上台阶可期，因此我们看好立足西北，辐射全国的中高考及 K12 辅导龙头龙门教育。科斯伍德现在整体市值仅 22 亿，对应 19 年 PE 仅 23x，考虑到其市值较小，且龙门教育在行业地位是区域性龙头，有一定溢价，这个估值是有吸引力的，保持推荐。

■ **风险提示：**教育业务新市场及新校区开拓不达预期、政策风险和并购整合风险等。

【公司点评】希望教育 18H1 中报点评：营收增速 37.6%，利润率尚有提升空间

业绩简评

■ 希望教育发布 2018H1 年业绩报告。2018H1 实现营业收入人民币 5.28 亿元，同比增长 37.6%。归母净利润人民币 1.34 亿元，同比下降 2.0%。经调整后归母净利润（不含上市费用及以权益结算的购股权开支）1.92 亿元，同比增长 41.1%，经调整后归母净利率为 36.4%。

经营分析

■ **希望教育 2018H1 营收增速 37.6%，利润率尚有提升空间。**①学生人数的显著增长是推动营收高速增长的决定因素，公司通过收购或自建而不断拓展学校网络，2017/2018 学年公司 8 所学校（不包括技师）全日制在校总人数为 7.35 万人，同比增长 46.1%，7 所学校（不包括技师和四川拓普）

6.1 万人，同比增长 21.2%。其中，2017 年 12 月 28 日收购的四川托普信息技术职业学院 2018H1 贡献学费收入 0.63 亿元。②2018H1 的销售/管理/财务费用率分别为 1.7%/21.3%/20.3%，同比分别 -0.8pct/+5.6pct/+14.5pct。受上市开支和员工期权费用的影响，管理费用率有所提升。由于本期计息银行及其他借款负债相较 2017 年末增加 9.87 亿元，导致财务费用增加 76%至 1.07 亿元，上市后财务费用有望有所改善，提高整体利润水平。

- **公司运营能力强，收购+自建使得学生人数明显增加。**①多校处于成长期，新创立学校招生未满，未来 2-3 年大概率保证高速增长；②收购 3-4 年学校已通过新建宿舍楼扩容，目前 2 所正在扩建，3 所计划继续扩建，学生增速有望保持中高速增长；③天一学院计划 2019 年专升本，学费、招生情况进一步改善；④2018 年四川托普并表，有望进一步提升财务数据；⑤公司已决定设立广东农林科技职业学院。该学校预期于 2020 年开始招生。
- **投资建议：**我们预测公司 FY18-FY20 归母净利润为 2.02/5.32/6.81 亿元，对应 PE 为 49x/19x/15x。调整上市费用和员工期权费用后，FY18 归母净利润为 3.52 亿元，对应 PE 为 28x。目标价 2.2 港元，给予买入评级。
- **风险提示：**公司负债水平较高或将面临偿债付息压力；公司未来购股权计划或将对利润有影响；公司新收购学校管理运营存不确定性等风险；民促法送审稿公开征求意见结果仍存不确定性，民促法细则尚未落地等风险。

【公司点评】新高教集团 18H1 中报点评：业绩增速达 36%，已收购学校未来并表值期待

业绩简评

- 新高教集团 2018H1 实现营业收入 2.49 亿元人民币，同比增长 17.0%。归母净利润 1.50 亿元，同比增长 36.0%。调整服务收益后的归母净利润为 0.93 亿元，同比增长 15.5%，调整服务收益后的归母净利率 37.3%。2018H1eps 为 0.10 元/股，分红 0.027 元/股，分红率为 27%。

经营分析

- **新高教集团 2018H1 营收增速 17.0%，量为主要推动因素，归母净利润增速高于营收，主要受益于服务费贡献，规模效应初显现。**①营收增长的主要贡献为云南和贵州学校在校人数增加，两校 2017/2018 学年在校人数分别为 2.36 万人和 1.56 万人，分别同比增长 21.3%和 11.5%。②其他收益及增益 0.78 亿元，同比增长 45.9%，得益于集团投资学校收取服务费的增长，由于东北和华中学校尚未完全并表，两校分别以 73.91%和 100%利润作为服务费支付给新高教全资子公司。③2018H1 的销售/管理/财务费用率分别为 0.9%/8.7%/12.9%，同比分别-0.1pct/-6.3pct/+4.0pct。由于上市费用影响削弱，管理费用率大幅降低。财务费用率提升，主要系 2018 年 2 月的建设银行人民币 3 亿元贷款和香港银团贷款 5 亿港元，导致利息支出增加。
- **公司运营能力强，自建+投资+扩容持续推进中。**①截至 20180630，公司运营及投资 6 所高校，包括创办的云南及贵州学校，以及投资的东北、华中、新疆和河南学校。16/17 学年已有 4 所学校，17/18 学年总在校生人数为 5.43 万人，同比增长 16.9%，加上新增 2 所学校，总在校生人数为 7.63 万人，同比增长 64.2%，加上甘肃学院后共有 8.45 万人，同比增长 81.9%。②公司将以中国中西部地区为重点进行并购，且以本科学校为主，有升本潜力的专科学校为副。③将对现有学校持续扩容。④公司将就专业资格考试及标准测试提供的准备课程及培训课程获取考试准备培训费用，并拟与第三方合作开设驾驶学校满足师生需求。
- **投资建议：**基于东北、华中和河南/新疆/甘肃学校分别 18H2/19H1/19H2 并表的假设，我们预测公司 FY18-FY20 归母净利润为 3.05/4.03/4.97 亿元，对应 PE 为 23x/18x/14x。目标价 7 港元，维持买入评级。
- **风险提示：**新收购学校管理运营存不确定性；民促法送审稿公开征求意见结果仍存不确定性，民促法细则尚未落地等风险。

【公司点评】中国新华教育 18H1 中报点评：净利同增 34.2%，现金充沛无银

行借款扩张可期

业绩简评

- 中国新华教育 2018H1 实现营业收入 2.00 亿元人民币，同比增长 14.6%。净利润 1.37 亿元，同比增长 34.2%。毛利率同比提升 5.6pct，净利率同比提升 10.0pct。

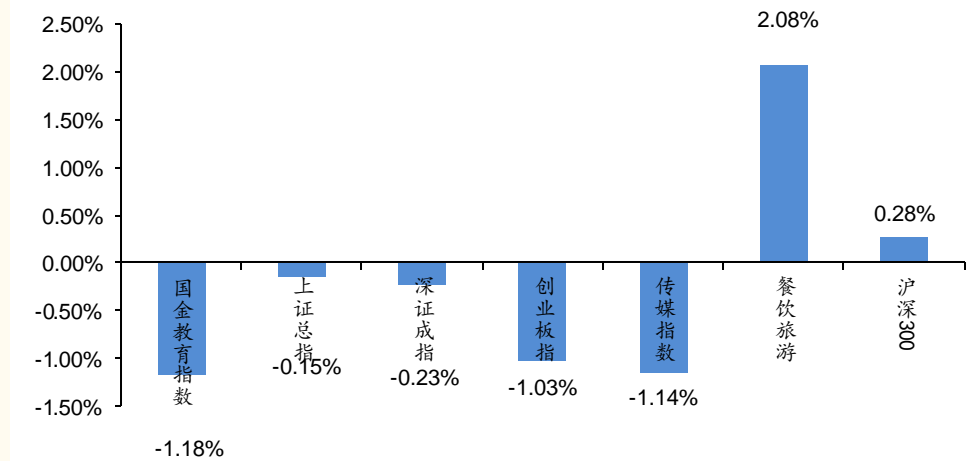
经营分析

- 中国新华教育 2018H1 营收增速 14.6%，净利润增速 34.2%，净利润增速高于营收增速主要得益于毛利率提升且其他收益增长。①毛利率提升得益于学费提升与管理能力提升双因素驱动，新华学院调整了 17/18 年学年新生学费标准。②2018H1 的销售费用率和管理费用率分别为 0.9%和 13.8%，同比分别-0.5pct 和+0.8pct。由于上市费用和员工薪金福利增加的影响，管理费用率略有提升。截止 2018 年 6 月 30 日，公司没有任何银行贷款。③其他收益为 0.37 亿元，同比增长 54.2%，其中占比最大的租金及物业管理收益为 0.13 亿元，同比增长 54.0%，其他收益占收入比重提高了 4.8pct。
- 公司旗下学校经营稳步发展，内外联动，在手现金充足，无银行借款，扩张可期。①新华学院学生人数同比+5.1%，2017/2018 学年学费提高 3000-5000 元/年。截止至 20180630，新华学院及新华学校分别有 22679 名及 5350 名全日制在校生，同期共有 6860 名学生就读新华学院继续教育课程。②公司拟收购临床医学院（独立学院）。于 2017 年 11 月 20 日与安徽医科大学订立正式协议，并已支付 1.96 亿元预付款项，公司有权享有临床医学院于 18/19 年学年及之后所录取学生有关的学费，并负责新校区的运营。公司正在积极申请临床医学院新校区土地使用权，预计于 2018 年年底前获得批文，预计新校区最终将可容纳约 1 万名学生。③截止 20180630 公司账上现金达 11.20 亿元，无银行借款，未来将重点收购或投资可授予学士学位且发展潜力大的本科院校（包括各省民办大学和独立学院）以及优质民办大专及高职学校，扩张潜力较强。
- 投资建议：不考虑外延扩张，我们预计公司 FY2018-2020 年实现收入 4.16/4.98/5.94 亿元，归母净利润 2.35/2.80/3.34 亿元，对应 pe 为 17/14/12 倍，目标价 4.0 港元，维持买入评级。
- 风险提示：新华学院学额增长空间有限；民促法送审稿公开征求意见结果仍存不确定性；民促法细则尚未落地等风险。

一周行情回顾

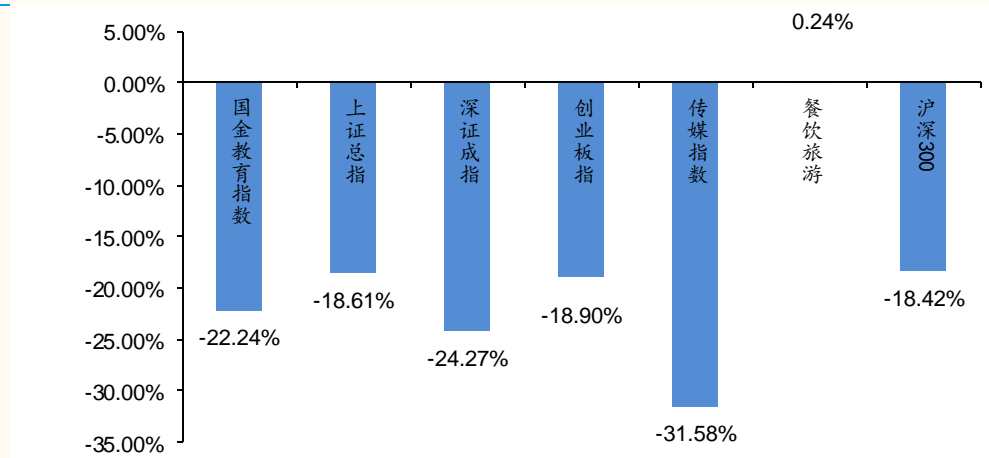
- 本周，国金教育指数涨跌幅-1.18%，上证指数-0.15%，深证成指-0.23%，创业板指-1.03%，传媒指数(中信)-1.14%，餐饮旅游(中信)+2.08%，沪深300指数+0.28%。
- 年初至今，国金教育指数涨跌幅-22.24%，上证指数-18.61%，深证成指-24.27%，创业板指-18.90%，传媒指数(中信)-31.58%，餐饮旅游(中信)0.24%，沪深300指数-18.42%。

图表 1：本周各指数涨跌幅



来源：WIND，国金证券研究所

图表 2：年初至今各指数涨跌幅



来源：WIND，国金证券研究所

一周行业重点公告

■ **【凯文教育】(002659) 8月27日北京凯文德信教育科技股份有限公司关于签订房屋租赁合同暨关联交易的公告**

凯文教育8月27日发布公告,拟非公开发行股票募集资金投资于“青少年高品质素质教育平台项目”。因部分募投项目实施地点的房产所有权人为公司控股股东八大处控股集团有限公司的关联方,公司租赁上述房产并支付物业服务费等构成关联交易。

■ **【佳发教育】(300559) 8月27日成都佳发安泰教育科技股份有限公司2018年半年度报告**

佳发教育8月27日发布公告,公司实现营业收入1.64亿元,+109.98%YOY;实现归属于上市公司股东的净利润4926.5万元,+109.62%YOY。报告期内,公司经营业绩取得增长的主要原因为:公司加强市场布局,积极拓展教育信息化市场,考试信息化相关产品的销售规模较上年同期大幅增加。

■ **【中文在线】(300364) 8月27日中文在线数字出版集团股份有限公司2018年半年度报告**

中文在线8月27日发布公告,公司营业收入为4.24亿元,+42.66%YOY,归属于上市公司股东的净利润为5215.54万元,+140.80%YOY。截至报告期末,中文在线总资产45.96亿元。

■ **【秀强股份】(300160) 8月27日江苏秀强玻璃工艺股份有限公司2018年半年度报告**

秀强股份8月27日发布公告,公司营业收入为7.19亿元,-0.46%YOY,归属于上市公司股东的净利润为6325.00万元,-44.43%YOY。截至报告期末,秀强股份总资产22.00亿元。

■ **【红黄蓝】(RYB) 8月28日红黄蓝发布2018半年报及半年报**

红黄蓝8月28日发布公告,公司2018Q2实现营收4750万美元,+25.6%YOY;净利润470万美元,-9.30%YOY。2018H1完成营收7620万美元,+12.9%YOY;净利润200万美元,-62.26%YOY。

■ **【全通教育】(300359) 8月27日全通教育集团(广东)股份有限公司发布2018半年度报告**

全通教育8月27日发布公告,公司2018H1实现营收2.97亿元,-32.95%YOY;净利润27.78万元,+101.56%YOY。实现扭亏为盈的原因主要为业务结构优化和管理费用减少。

■ **【文化长城】(300089) 8月27日广东文化长城集团股份有限公司发布2018年半年度报告**

文化长城8月27日发布公告,公司2018H1实现营收4.01亿元,+79.59%YOY;归母净利润为4949万元,+175.69%YOY;扣非净利润为4666万元,+220.02%YOY。

■ **【立思辰】(300010) 8月29日立思辰发布2018年半年度报告**

立思辰8月29日发布公告,公司营业收入为5.5亿元,-19.22%YOY,归属于上市公司股东的净利润为-0.57亿元,-262.27%YOY。公司教育业务发展符合预期,安全业务受外部环境及业务分拆影响业绩出现波动,导致公司上半年整体业绩暂时下滑。

■ **【科斯伍德】(300192) 8月29日科斯伍德发布2018年半年度报告**

科斯伍德8月29日发布公告,公司营业收入为4.71亿元,+113.89%YOY,归属于上市公司股东的净利润为0.72亿元,+657.33%YOY。

■ **【天立教育】(1773) 8月29日天立教育发布2018年半年度报告**

天立教育 8 月 29 日发布公告，公司营业收入为 3.09 亿元， +34.6%YOY，净利润为 1.07 亿元， +35.0%YOY，归属于上市公司股东的净利润为 1.04 亿元， +35.7% YOY。

■ **【神州数码】(000034) 8 月 30 日神州数码集团股份有限公司关于为子公司担保的进展公告**

神州数码 8 月 30 日发布公告，公司就为子公司担保的进展发布公告：公司近期就交通银行北京海淀支行与子公司神州数码（中国）有限公司神州数码有限公司的融资贷款事项签署了《保证合同》，主债权发生期间为 2018 年 2 月 1 日至 2019 年 2 月 1 日，担保金额为人民币 4.5 亿元，提供连保证担保。

■ **【宇华教育】(6169) 8 月 30 日中国宇华教育集团有限公司发布变更联席公司秘书及于香港接收法律程序文件及通知之代理人公告**

宇华教育 8 月 30 日发布公告，公司董事会谨此宣布黎少娟女士因工作调动不再担任本公司联席公司秘书及于香港接收法律程序文件及通知之代理人，自 2018 年 8 月 31 日起生效。黎女士已确认与董事会概无分歧，亦无有关其辞任之事宜须提请本公司股东注意。董事会欣然进一步宣布，梁雪颖女士已获本公司委任为本公司联席司秘书及法律程序代理人，自 2018 年 8 月 31 日起生效。徐斌先生将继续担任本公司另一名联席公司秘书。

■ **【希望教育】(1765) 8 月 30 日希望教育集团有限公司发布 2018 年半年度报告**

希望教育 8 月 30 日发布公告，公司营业收入人民币 5.28 亿元， +YOY37.6%。归母净利润人民币 1.34 亿元， -2.0%YOY。经调整后归母净利润（不含上市费用及以权益结算的购股权开支）1.92 亿元， +41.1% YOY。

■ **【世纪鼎利】(300050) 8 月 31 日珠海世纪鼎利科技股份有限公司关于购买上海美都管理咨询有限公司 100%股权的进展公告**

世纪鼎利 8 月 31 日发布公告，公司应于 2018 年 8 月 30 日前将第二期股权转让款人民币 2.16 亿元支付至由上海翼正开设的并由上海翼正与世纪鼎利的共同监管的银行账户中。为了提高上市公司资金使用效率，各方一致同意上市公司延期至 2018 年 12 月 31 日前按照《补充协议》相关约定，向上述共管账户支付人民币 2.16 亿元，且世纪鼎利无需为延期付款承担任何违约责任。

■ **【勤上股份】(002638) 8 月 31 日东莞勤上光电股份有限公司关于重大资产重组的进展暨拟终止重大资产重组的提示性公告**

勤上股份 8 月 31 日发布公告，公司拟将半导体照明业务相关资产负债转让给黄智勇先生，经友好协商，交易双方拟终止本次交易，后续公司将召开董事会对终止事宜进行审议。鉴于近期国内市场环境、经济环境、融资环境等客观情况发生了较大变化，综合考虑各方面相关因素，现阶段继续推进本次重组的有关条件不够成熟。为保护上市公司及全体股东利益，经友好协商，交易双方拟终止本次重组，后续公司将召开董事会对该事宜进行审议。

一周行业重点新闻

■ 国务院发布《进一步调整优化结构提高教育经费使用效益的意见》

中国政府网 8 月 27 日讯，国务院发布《进一步调整优化结构提高教育经费使用效益的意见》提出，整优化财政支出结构，优先落实教育投入，保证国家财政性教育经费支出占 GDP 比例一般不低于 4%。

■ 三部委发布双一流建设意见，基础学科融合仍是重点

芥末堆 8 月 27 日讯，今日，三部委印发了《关于高等学校加快“双一流”建设的指导意见》的通知。《通知》提出坚持特色一流、内涵发展、改革驱动和高校主体四项双一流大学建设原则。其中要求，坚持高校主体，全面深化改革，激发各类人才的创造性，建立有效率的开放动态竞争机制，统筹学校整体建设和学科建设。

■ 获工商银行 100 亿元意向性融资，民生教育 2018 中期营收 3.2 亿元

芥末堆 8 月 27 日讯，在民生教育近日的一份报告中提到，依据国家产业政策、工商银行信贷政策。工商银行在授信审批核准的前提下，在未来三年内向民生教育提供累计不低于人民币 100 亿元的意向性融资，用于支持其发展教育及教育相关业务等多样化的需求，包括但不限于项目前期贷款、项目贷款、流动资金贷款等方式。

■ 在线少儿英语品牌斑马老师获千万元 Pre-A 轮融资

芥末堆 8 月 28 日讯，在线少儿英语品牌“斑马老师”宣布获得来自鼎晖投资的数千万元 Pre-A 轮融资。本轮融资将主要用于产品研发、团队运营以及市场推广。斑马老师成立于 2017 年，主要面向 3-6 岁幼儿提供在线英语外教直播互动课程。其采用 1V4 以下小班模式，每节课 25 分钟，通过模仿、鼓励、合作、竞争等互动方式，提升课程的输入、输出效率和效果。

■ Makeblock 获得 C 轮 3 亿元人民币融资，新品将再降使用门槛

芥末堆 8 月 30 日讯，STEAM 教育解决方案提供商 Makeblock 宣布完成 C 轮 3 亿元人民币融资，估值达 25 亿元人民币。本次融资由中金甲子领投，越秀产业基金、光信资本、朗玛峰创投跟投，预见资本担任 FA。

■ 创想童年获数千万元 A 轮融资，将研发 STEAM 线上内容

芥末堆 8 月 31 日讯，儿童创新教育品牌创想童年宣布完成数千万元 A 轮融资，由中青国融领投。据悉，此轮融资将用于创想童年全国加盟业务的快速拓展、STEAM 教育线上内容的深度研发。创想童年成立于 2009 年 9 月，是一家儿童创新教育服务提供商，为 2-16 岁儿童提供创新能力教育服务。针对不同的年龄阶段，创想童年设置乐高建构、机器人编程、幼儿绘本等课程内容。截止 2017 年底，已拥有十一家直营中心，三家加盟中心。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH