

同步规范线上培训，利好教师资格培训

——教育行业政策点评



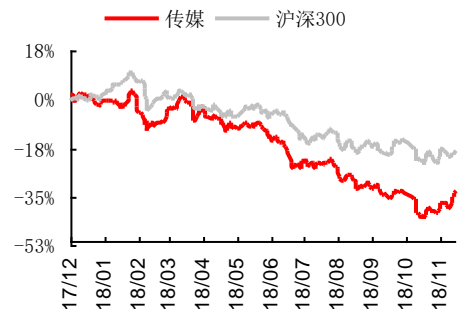
行业评级 **看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国/A 股

行业 传媒

报告发布日期 2018年11月30日

行业表现



资料来源: WIND

事件: 近日, 教育部办公厅、国家市场监督管理总局办公厅及应急管理部办公厅联合印发《关于健全校外培训机构专项治理整改若干工作机制的通知》(下文简称《通知》), 针对各地面临专项治理的一些困难, 为确保年底前完成专项治理任务, 推动各地加快校外培训机构整改进度, 健全若干工作机制。

核心观点

- **加快证照办理进度, 不符合标准的培训机构予以停业整顿。**根据教育部摸排辅导班情况报告披露, 截止10月15日, 共摸排校外培训机构40.05万所, 其中存在问题的培训机构27.22万所, 目前已完成整改的有8.35万所, 距离年底前全部整改完毕任务艰巨。《通知》各地教育部门进一步加快办学许可审批进度, 特点是重点审批学科类培训机构, 符合标准的尽快进行办学许可, 不符合标准的依法予以停业整顿, **2018年底前不能存在无证无照还在开展培训的机构**。本次通知明确整改期限, 有利于加快整改进度, 规范行业健康长久发展。
- **各地组建审核专家团队, 审查备案课程, 严禁超前超标教学。**各级教育行政部门要充分发挥教研部门、教师培训等专业机构作用, 抽调学科教师、教研人员, 参照《校外培训机构学科类培训备案审核操作指南》, 结合本地工作实际科学制定审核、研判办法, 做好学科类培训是否超前超标教学认定。县级教育行政部门要尽快完成行政辖区内各培训机构所办学科培训班的名称、培训内容、招生对象、进度安排、上课时间等备案审核工作, 未通过备案审核的班次不得招生培训。切实落实严禁超前超标培训, 加强备案管理, 培优培训承压, 补差需求提高。
- **强化在线培训监管, 教师资格证要求或延伸至线上。按照线下培训机构管理政策, 同步规范线上教育培训机构。**线上培训机构所办学科类培训班的名次、培训内容、招生对象、进度安排、上课时间等必须在省级教育部门备案, 必须将教师的姓名、照片、教师班次及**教师资格证号**在网站显著位置予以公示。省级教育部门加强对线上培训内容的监管, 确保培训质量, 在提供多样化教育服务的同时, 切实减轻中小学生过重学业负担。线上培训监管趋严, 教师资格证要求或成重点问题。根据我们草根调研, 校外培训行业龙头大机构约50%教师没有教师资格证, 中小培训机构比例更大, 此前线下培训机构监管已提出教师资格证要求。本次《通知》将教师资格证要求延伸至线上, **由于在线一对一对教师需求量大, 其持证比例更低, 受影响较大。**

投资建议与投资标的

- 政策大背景下我们看好三个长期投资机会, 值得产业及资本市场关注: 1) **基础通识类课外辅导**, 以及其中衍生的通识类补差、课后托管、在线培训领域的独角兽。建议关注: 新东方 (EDU, 未评级)、科斯伍德(300192, 未评级)、昂立教育(600661, 未评级); 2) **高等教育的营利性学校**, 建议关注: 新高教 (2001, 未评级); 3) **教师资格考试培训机构**, 建议关注: 亚夏汽车(002607, 未评级)

风险提示

- 行业政策风险、运营成本上升风险

证券分析师 **项雯倩**
021-63325888*6128
xiangwenqian@orientsec.com.cn
执业证书编号: S0860517020003

联系人 **高博文**
021-63325888-6089
gaobowen@orientsec.com.cn

相关报告

规范学前教育发展, 资本化或受限 2018-11-25
温州发布地方民促法实施意见, 持续释放 2018-10-15
积极信号

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn

