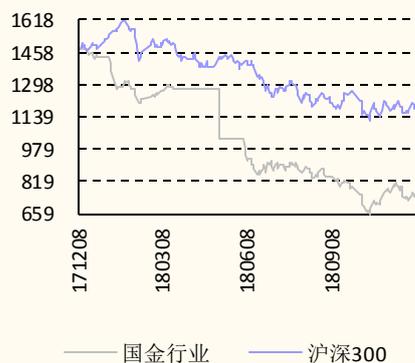


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金教育指数	742.07
沪深300指数	3181.57
上证指数	2605.89
深证成指	7733.89
中小板综指	7891.48



相关报告

1. 《2018 教育行业周报第 45 期:北京市发布《实施意见》,关注变...》, 2018.12.2
2. 《教培新政再出,剑指互联网教育,在线教育野蛮生长或入下一阶段...》, 2018.11.27
3. 《2018 教育行业周报第 44 期:教育政策频发,学校公司经营进展...》, 2018.11.25
4. 《2018 教育行业周报第 43 期:《学前教育深化改革》发布,或对...》, 2018.11.18
5. 《2018 教育行业周报第 42 期:送审稿不必过于悲观,支持民企和...》, 2018.11.11

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 46 期:职教龙头中国东方教育集团递交 IPO

投资建议

- 本周,国金教育指数涨跌幅 0.90%,上证指数 0.68%,深证成指 0.68%,创业板指 0.87%,传媒指数(中信)1.10%,餐饮旅游(中信)3.17%,沪深 300 指数 0.28%。
- 年初至今,国金教育指数涨跌幅-26.21%,上证指数-22.17%,深证成指-30.81%,创业板指-24.22%,传媒指数(中信)-35.56%,餐饮旅游(中信)-6.37%,沪深 300 指数-22.16%。

行业点评

- **2018 年 12 月 6 日,中国东方教育集团提交招股书,拟赴港上市。**中国东方教育是中国职业技能教育培训龙头,收入和利润规模位居教育行业前五。如将已上市和拟上市的教育行业公司按照收入规模和净利润规模排序,营收规模前 10 名中有 8 个培训行业和 2 个学校行业公司,而净利润前 10 名中有 5 个培训行业公司和学校行业公司,培训行业的业态本质是商业连锁,因此具有竞争性更强,公司分化差异较大的特点,而学校行业的业态则有进入门槛较高,行业本身的竞争强度低于培训,因此有一荣俱荣的行业性红利在。中国东方教育按业务类型分属于培训行业,如果按照营收规模排第四,仅次于新东方、好未来和中公教育,如果按照净利润规模排第三,仅次于新东方和好未来。

- **中国东方教育集团业务始于 1988 年,至今 30 年历史。**集团主要在烹饪技术、信息技术及汽车服务等三个方面所提供的职业技能教育,旗下有五大知名品牌,分别为新东方烹饪教育、欧米奇西点西餐教育、新华计算机教育、华信智原 DT 人才培训基地、万通汽车教育,截至 2018 年 8 月 31 日,中国东方教育总平均培训人次达到 12.16 万人,按平均培训人次算,中国东方教育目前为中国最大的职业技能教育提供商。公司在内地 29 个省份及香港共运营 139 所学校,目前计划中新校 11 所,在提供职业技能教育的同时,还通过 25 所学校提供职业中专学历教育。公司 FY15-17 营收/净利/平均培训总人数 CAGR 分别为 16%/23%/12%,FY17 营收和净利规模达 28.5/6.6 亿元人民币,毛利率和净利率为 55%和 23%。

- **中国东方教育三大细分行业市占率均为第一。**2017 年,就平均培训人次而言,公司烹饪技术/信息技术/汽车服务职业技能教育市占率均为行业第一,分别为 23.1%/3.4%/9.7%,其中烹饪技术相较第二名 2.9%的市占率遥遥领先,信息技术和汽车服务职业技能培训与第二名之间的差距仍有待拉大。

- **2018 年,教育行业资产证券化的大年。**截至 2018 年 12 月 9 日,2018 年,共有 10 所教育集团分别在香港联交所、纽约证券交易所上市。其中,在香港上市的教育集团有 7 所,包括宝宝树集团、希望教育、天立教育、中国新华教育等;在美国上市的教育集团有 3 所,分别为流利说、朴新教育、精锐教育。同时还有 8 所教育集团已在香港联交所递交招股说明书拟进行上市,包括中国东方教育、卓越教育、沪江教育、新东方在线、华图教育、尚德启智等,其中,卓越教育、沪江教育、新东方在线已通过聆讯。

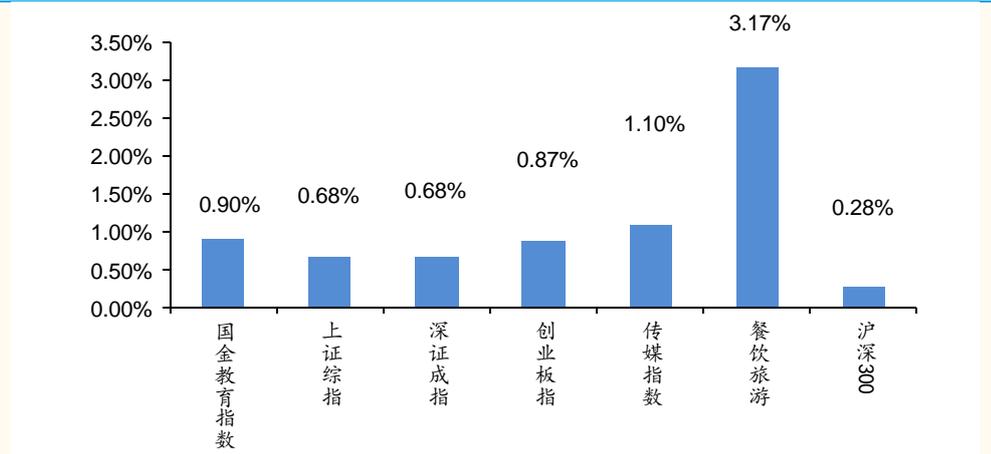
- **推荐标的:** 百洋股份,科斯伍德,新高教集团,希望教育,中教控股

- **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。

一周行情回顾

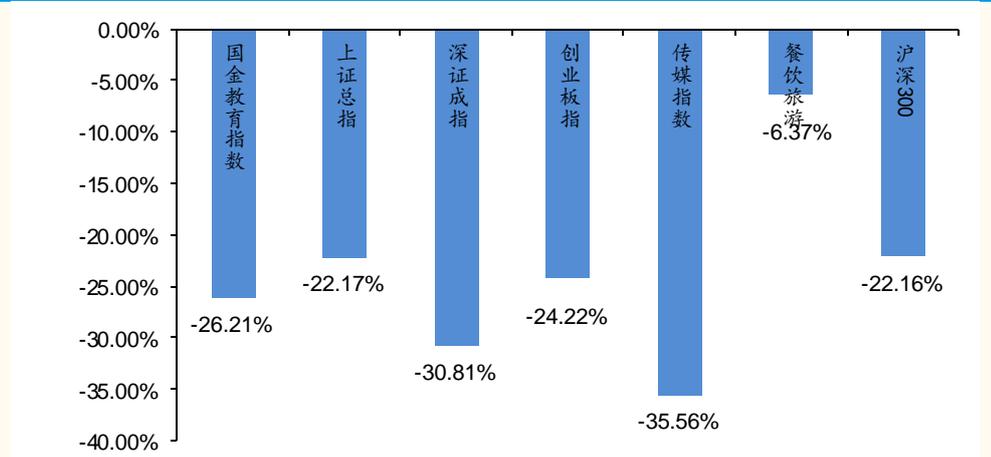
- 本周，国金教育指数涨跌幅 0.90%，上证指数 0.68%，深证成指 0.68%，创业板指 0.87%，传媒指数(中信)1.10%，餐饮旅游(中信)3.17%，沪深 300 指数 0.28%。
- 年初至今，国金教育指数涨跌幅-26.21%，上证指数-22.17%，深证成指-30.81%，创业板指-24.22%，传媒指数(中信)-35.56%，餐饮旅游(中信)-6.37%，沪深 300 指数-22.16%。

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

■ 【视源股份】(002841) 12月03日视源股份：关于向激励对象授予预留限制性股票的公告

视源股份发布公告,2018年12月3日,公司2018年11月30日召开的第三届董事会第十二次会议审议通过的《关于向激励对象授予预留限制性股票的议案》,本次公司预留限制性股票的授予日为2018年11月30日,授予价格为29.19元/股,授予115名激励对象共36.50万股限制性股票。

■ 【科斯伍德】(300192) 12月04日苏州科斯伍德油墨股份有限公司关于筹划重大资产重组的进展公告

科斯伍德发布公告,公司拟以现金加发行股份的方式收购陕西龙门教育科技有限公司(以下简称“龙门教育”)50.24%股权。启动本次收购前,公司已持有龙门教育49.76%股权,为龙门教育的控股股东。若本次收购完成,公司将持有龙门教育100%股权。

■ 【立思辰】(300010) 12月04日北京立思辰科技股份有限公司关于子公司中文未来近期业务发展情况的公告

北京立思辰科技股份有限公司之子公司中文未来教育科技有限公司主营语文学科线上及线下培训业务,是大语文学习服务行业的全国领先企业。截至2018年10月31日,大语文学习中心数量已增至83家;同期在读学生人数为16693人,比2018年6月30日增长69.59%;2018年1-10月,累计就读人次为64673人,比2018年1-6月增长115.84%。

■ 【东方时尚】(603377) 12月05日东方时尚驾驶学校股份有限公司关于股份回购进展情况的公告

东方时尚12月5日发布公告,截止本公告日,公司通过集中竞价购入股份369万股,约占公司总股本(5.88亿股)的0.6280%,平均每股成交价格约为13.1728元,共支付人民币4865万元。

■ 【世纪鼎利】(300050) 12月06日关于公司开展融资租赁业务的公告

世纪鼎利12月6日发布公告,珠海世纪鼎利科技股份有限公司于2018年12月6日召开第四届董事会第二十九次会议审议通过了《关于公司开展融资租赁业务的议案》,为进一步拓宽融资渠道,优化融资结构,公司拟与远东国际赁有限公司开展融资租赁交易。本次进行融资租赁交易的实际融资金额不超过人民币6000万元,融资期限不超过36个月。

一周行业重点新闻

■ 威创集团将以学前教育场景作为切入点，打造儿童成长综合服务平台

蓝鲸教育 12 月 3 日讯，威创集团在“2018 未来学校博览会”上带来了“幼教云智慧解决方案”，这是威创集团依托于旗下四大品牌和 5000 余家服务园所而重点研发的应用服务，覆盖了幼儿园经营管理、儿童健康管理、教学、共育等多维度场景需求，能够有效地帮助幼儿园在管理、保育、教育、安全等工作上提升效率和质量。

■ 江西：地方各级人民政府逐级签订防控儿童青少年近视责任书

芥末堆 12 月 3 日讯，近日，江西省人民政府办公厅转发了《教育部等八部门关于印发〈综合防控儿童青少年近视实施方案〉的通知》。具体来看，组织领导方面，江西省政府将授权省教育厅、省卫生健康委与各设区市人民政府签订全面加强儿童青少年近视防控工作责任书，设区市人民政府与县级人民政府签订责任书。

■ 江苏：线上教育机构开展中小学学科培训，必须经过批准

芥末堆 12 月 3 日讯，近日，江苏省印发《关于规范校外培训机构发展的实施意见》。《意见》提出，包括线上教育机构、社区教育机构等在内的机构，未经教育行政部门批准，不得面向中小学生学习开展与学校文化教育课程相关或者与升学考试相关的补习辅导等培训业务，同时，除寒暑假外，培训机构不得招收中小学生学习开展全日制培训。

■ 国务院职业教育工作部际联席会议制度建立，副总理孙春兰任召集人

芥末堆 12 月 4 日讯，近日，国务院批复教育部《关于提请调整完善职业教育工作部际联席会议制度的请示》，同意建立由国务院领导同志牵头负责的国务院职业教育工作部际联席会议制度。同时，撤销职业教育工作部际联席会议，其职能并入国务院职业教育工作部际联席会议。联席会议的主要职责是，落实党中央、国务院关于职业教育工作的重大决策部署；统筹协调全国职业教育工作，研究解决职业教育重大问题；研究审议拟出台的职业教育法律法规和重大政策，部署实施职业教育改革创新重大事项；听取国家职业教育指导咨询委员会等方面的意见建议；督促检查职业教育有关政策措施的落实情况；完成党中央、国务院交办的其他事项。

■ 江苏：严禁民办义务教育学校考试入学，违者最重可将校长撤职

芥末堆 12 月 4 日讯，近日，江苏宣布启动中小学违规办学行为专项治理工作，治理对象为公办及政府公共资源参与举办的民办义务教育学校。治理行为包括考试入学；在学费之外，收取与入学挂钩的赞助费、捐资助学费；不执行国家课程计划；对学生考试进行考试排名等。

■ 掌通家园获大钲资本 1 亿美元 D 轮融资，将加速构建幼教服务平台

蓝鲸教育 12 月 5 讯，今日掌通家园平台战略升级暨融资发布会在京举行，其宣布获得由大钲资本领投的 1 亿美金 D 轮融资。据悉，本轮融资将主要用于两个方面：首先是夯实底层架构，开放平台能力，携手合作伙伴，共同提升行业效率；其次是全面布局园长大学，加速构建幼教服务平台，助力打造学前教育生态。

■ 浙江省公布 2018 年 11 月高考英语科目加权赋分情况调查结果

浙江省人民政府 12 月 5 讯，11 月 24 日，浙江省高考英语科目成绩公布后，考试成绩和加权赋分方式受到一些学生和家長质疑，引发社会广泛关注。省委、省政府高度重视，省委书记车俊多次召开会议专题研究。调查组认为，此次高考英语科目加权赋分决策依据不充分、决策严重错误，导致结果不公正、不合理。同时，调查组组织评卷专家对这次英语科目试卷评卷过程和结果进行了严格核查，认为这次英语考试评卷的组织符合高考相关规定，阅卷评分是严格公正的，考生的原始得分合法有效。

■ 江苏专项治理中小学违规办学行为

蓝鲸教育 12 月 6 日讯，据教育部官网今日发布的新闻显示，江苏省教育厅近日出台《关于开展中小学违规办学行为专项治理工作的通知》，要求各地各校对照专项整治要求，围绕义务教育学校是否免试就近入学、课程是否开齐开足、考试是否公布成绩及排名等对标找差，全面自查自纠、整改落实。

■ 新东方烹饪学校拟赴港上市，去年营收 28 亿元，净利 6 亿元

蓝鲸教育 12 月 7 日讯，昨日晚间，中国东方教育控股有限公司向港交所递交招股书，独家保荐人为法国巴黎银行。其成立于 1988 年，旗下有五大品牌：新东方烹饪教育(50 所学校)、欧米奇西点西餐教育(19 所学校)、新华电脑教育(23 所学校)、华信智原 DT 人才培养基地(22 所学校)、万通汽车教育(25 所学校)、私人定制烹饪中心(17 个)。截至 2018 年 8 月 31 日，分别培训 7 万人次、2633 人次、2.9 万人次、1229 人次、1.87 万人次。

■ 卓越教育通过上市聆讯，上半年营收 7.6 亿，净利 0.8 亿

蓝鲸教育 12 月 7 日讯，昨日晚间，华南地区最大 K12 教育培训公司卓越教育通过港交所上市聆讯。这也意味着，港股教育板块将迎来最纯正的 K12 教培公司，也是全国第五大 K12 教培公司。前面四个分别为：新东方、好未来、精锐教育、学大教育。据更新的招股书显示，2015-2017 年营收为 7.6 亿元、8.96 亿元、11.41 亿元；净利润分别为 0.7 亿元、0.58 亿元、0.75 亿元。

■ 在线教育集思学院完成 5000 万 A 轮融资，新东方领投

蓝鲸教育 12 月 7 日讯，近日，在线教育集思学院宣布已完成 5000 万元 A 轮融资，由新东方领投，58 产业基金、九合创投跟投，青桐资本担任财务顾问。新东方教育科技集团 CEO 周成刚出任公司董事。此轮融资将用于继续发力背景提升赛道，着力提升课程的体系化和实践性，更好的助力学生升学和未来发展。

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