

# 东方教育将于 6 月 12 日在港交所正式交易

## ——教育行业跨市场周报（第 75 期）

行业周报

◆**教育行业市场回顾和估值情况。**A 股教育指数 (930717) 本周下上涨 1.40%，跑输创业板指 (vs +2.76%)、跑赢沪深 300 (vs +1.00%)。截至 2019 年 5 月 31 日，A 股重点公司 18/19 年 PE 为 41x/33x；港股重点公司 FY18/FY19 年 PE 为 44X/36X；美股重点公司 FY18/FY19 年 PE 为 23X/17X。A 股周涨幅前三名的公司是：百洋股份 (+26.18%)、拓维信息 (+10.45%)、新开普 (+6.76%)。

◆**教育行业投资建议：五条主线配置，核心推荐中公教育、视源股份、开元股份。**(1) 成人职业教育培训：核心推荐龙头公司中公教育、开元股份；(2) 教育信息化：《中国教育现代化 2035》、《教育部 2019 年工作要点》出台，全面利好教育信息化行业。核心推荐中小学信息化龙头公司视源股份；建议关注新开普、科大讯飞、佳发教育、拓维信息、立思辰、三盛教育、三爱富等公司。(3) 高校：考虑到该板块流动性较低，建议对低估值的高教标的均可配置，重点关注：希望教育、中国科培教育、新高教、民生教育等。满员稳定、学费随着 CPI 增长的成熟高校(完税后)的合理估值在 15-20xPE 之间。考虑港股高校的内生增长空间及外延并购的可能性，我们预计短期高教标的均有望恢复至 19 年 20xPE。(4) 早教和素质教育培训：建议关注美吉姆、盛通股份。(5) 在线教育：建议关注新东方在线。

### ◆重要事件：东方教育将于 6 月 12 日在港交所正式交易

5 月 29 日，东方教育在香港举行全球发售会，宣布将于 5 月 30 日上午 9 时公开发售，6 月 12 日在港交所正式交易。东方教育发行价格区间为 9.80 港元-12.26 港元之间，计划全球发售约 435,800,000 股股份，募集资金约为 42.71-53.43 亿港元。上市后，东方教育将成为港股教育板块中最大的技能培训教育企业。

东方教育是中国最大的职业技能教育提供商。旗下拥有包括新东方烹饪、新华电脑和万通汽车 3 大国内知名品牌，以及欧米奇西点西餐、华信智原和美味学院 3 大新兴品牌。东方教育在烹饪技术、信息技术以及互联网技术及汽车服务 3 大职业技能培训市场份额均为行业第一。截至 2018 年底，东方教育在全国 29 个省份及香港地区运营了 163 所学校及中心，全年平均培训人次达 123,957 人次。东方教育营业收入自 2016 年至 2018 年持续增长，由 23.36 亿元增长至 32.65 亿元，收入年复合增长率约为 18.2%。本次公开募集所得资金计划 45% 用于在北京、上海、广州、成都和西安建设五大区域中心；15% 用于在精选市场建立学校；此外也将同步进行创新课程的研发和新兴专业建设。

◆**风险因素。**政策风险、市场竞争加剧风险。

### 分析师

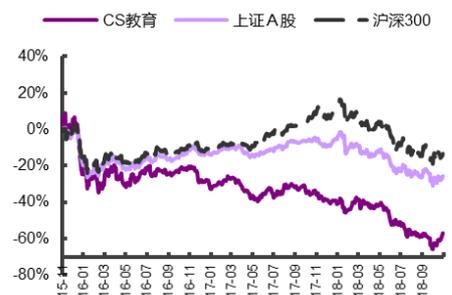
刘凯 (执业证书编号：S0930517100002)  
021-52523849  
[kailiu@ebsec.com](mailto:kailiu@ebsec.com)

曹天宇 (执业证书编号：S0930517110001)  
021-52523693  
[caoty@ebsec.com](mailto:caoty@ebsec.com)

### 联系人

贾昌浩  
021-52523835  
[jiachanghao@ebsec.com](mailto:jiachanghao@ebsec.com)

教育指数走势图



资料来源：Wind

### 相关研报

腾讯正式发布教育战略，涵盖 K12、信息化等多赛道——教育行业跨市场周报（第 74 期）  
..... 2019-05-26  
新东方好未来业绩超预期，核心推荐开元视源——教育行业跨市场周报（第 71 期）  
..... 2019-04-28  
山鼎设计拟 21.5 亿元收购赛普健身，A 股教育建议关注开元美吉姆——教育行业跨市场周报（第 70 期）  
..... 2019-04-14  
职业教育政策红利，重点推荐中公开元——教育行业跨市场周报（第 69 期）  
..... 2019-04-07  
新东方在线正式登陆港股，维持中公教育核心推荐——教育行业跨市场周报（第 67 期）  
..... 2019-03-31  
中教控股发行 3 亿美元可转债，重点关注新开普盛通开元——教育行业跨市场周报（第 66 期）  
..... 2019-03-24

# 目 录

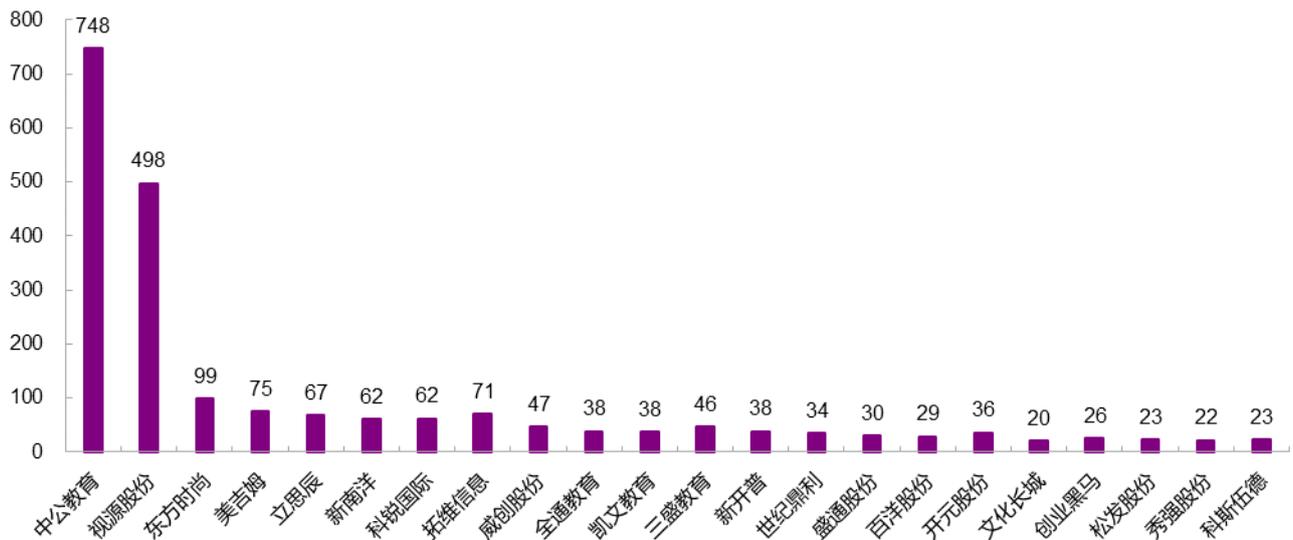
1、 教育行业跨市场表现回顾 .....	3
1.1、 A 股教育行业表现回顾 ( 0527~0531 ) .....	3
1.2、 港股教育行业表现回顾 ( 0527~0531 ) .....	4
1.3、 美股中概股教育行业表现回顾 ( 0527~0531 ) .....	5
1.4、 新三板教育行业表现回顾 ( 0527~0531 ) .....	6
1.5、 一级市场教育行业融资总结 ( 0520~0524 ) .....	6
2、 教育行业评级分析和投资策略 .....	7
2.1、 估值分析 .....	7
2.2、 投资建议 .....	7
3、 风险因素 .....	8
4、 上周重点报告 .....	8
4.1、 腾讯正式发布教育战略，涵盖 K12、信息化等多赛道——教育行业跨市场周报 ( 第 74 期 ) .....	8
4.2、 腾讯正式发布教育战略，四大智能驱动智慧教育——教育行业重大事项点评 20 .....	9
4.3、 国办印发职业技能提升方案，重点关注职教龙头公司——教育行业重大事项点评十九之《职业技能提升行动方案 ( 2019—2021 年 ) 》 .....	11
5、 上市公司重要公告 .....	11
5.1、 A 股教育上市公司重要公告 .....	11
5.2、 海外教育上市公司重要公告 .....	12
6、 业内动态 .....	12

## 1、教育行业跨市场表现回顾

### 1.1、A股教育行业表现回顾（0527~0531）

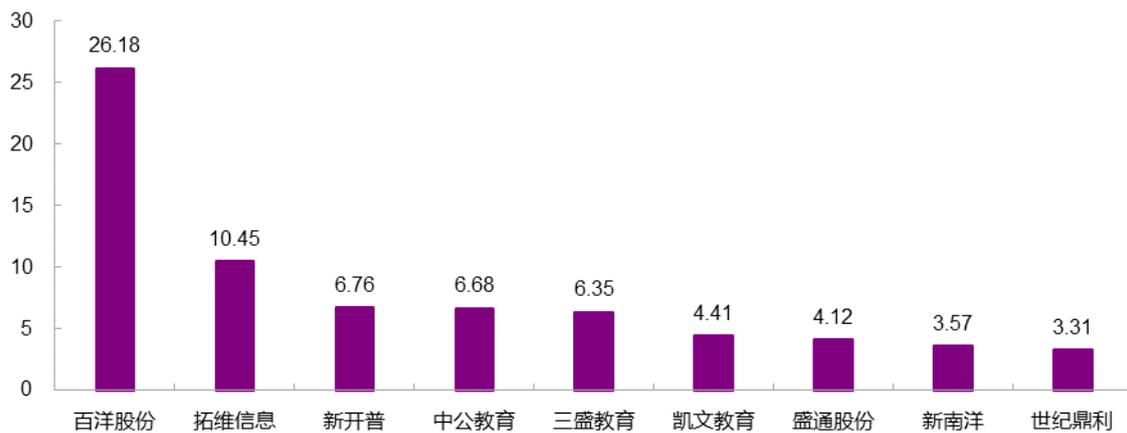
**市场回顾。**上周（2019年5月27日至2019年5月31日），A股教育行业22家重点公司中13家公司上涨，涨幅前三名为百洋股份(+26.18%)、拓维信息(+10.45%)、新开普(+6.76%)。

图 1：A股教育行业重点公司市值（单位：亿元）



资料来源：Wind，光大证券研究所注：数据为2019年5月31日市值

图 2：A股教育行业公司涨幅榜前9名（单位：%）

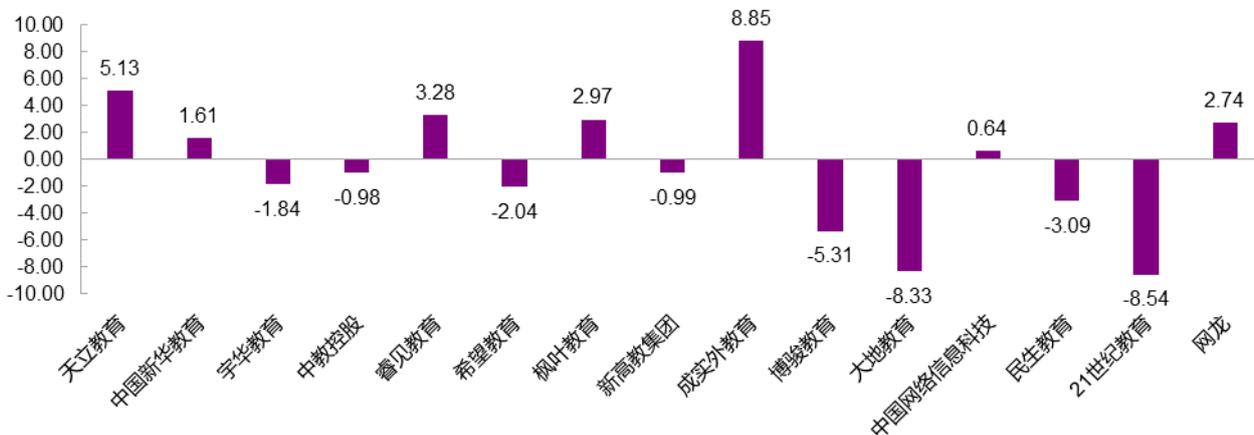


资料来源：Wind，光大证券研究所注：时间区间为2019年5月27日到2019年5月31日

## 1.2、港股教育行业表现回顾（0527~0531）

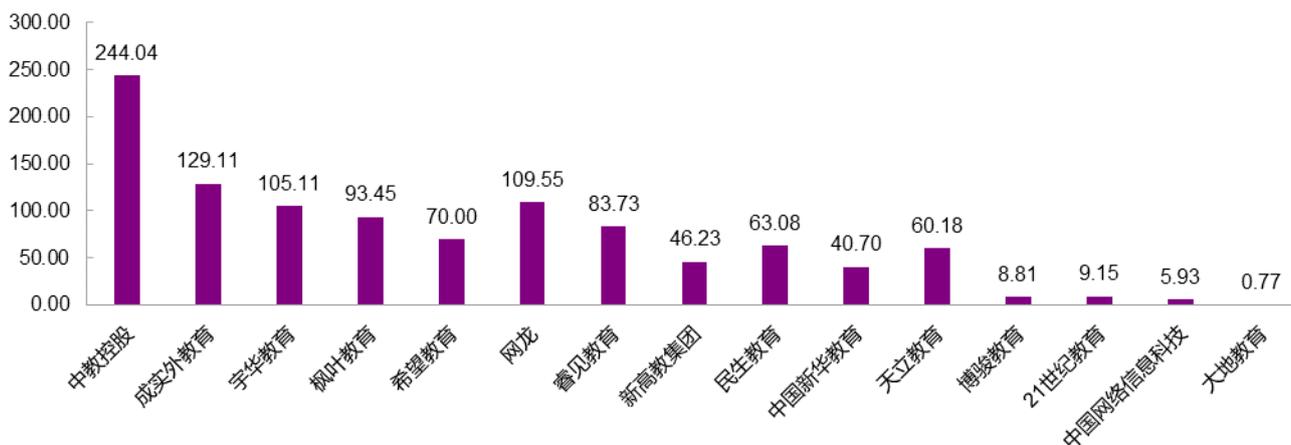
**市场回顾。**上周（2019年5月27日至2019年5月31日），港股中概股教育行业15家公司中7家公司股价上涨。

图3：港股教育行业公司涨跌幅情况（单位：%）



资料来源：Wind，光大证券研究所注：时间区间为2019年5月27日至2019年5月31日

图4：港股教育行业公司市值（单位：亿港元）



资料来源：Wind，光大证券研究所数据为2019年5月31日市值

表1：港股教育行业部分重点公司列表（单位：港元）

公司简称	股票代码	市值 (亿港元)	股价 (港元)	截止 月份	净利润（百万港元）			PE (X)		
					2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E
宇华教育	6169.HK	105	3.20	8	0.20	0.26	0.31	16	12	10
枫叶教育	1317.HK	93	3.12	8	0.19	0.23	0.28	16	14	11
睿见教育	6068.HK	84	4.09	8	0.15	0.20	0.25	27	20	16
天立教育	1773.HK	60	2.90	12	0.11	N/A	N/A	26	N/A	N/A
新高教集团	2001.HK	46	3.00	12	0.17	0.30	0.37	18	10	8
中教控股	0839.HK	244	12.08	12	0.27	0.39	0.44	45	31	27
民生教育	1569.HK	63	1.57	12	0.08	0.10	0.12	20	16	13
中国新华教育	2779.HK	41	2.53	12	0.17	0.18	0.20	15	14	13

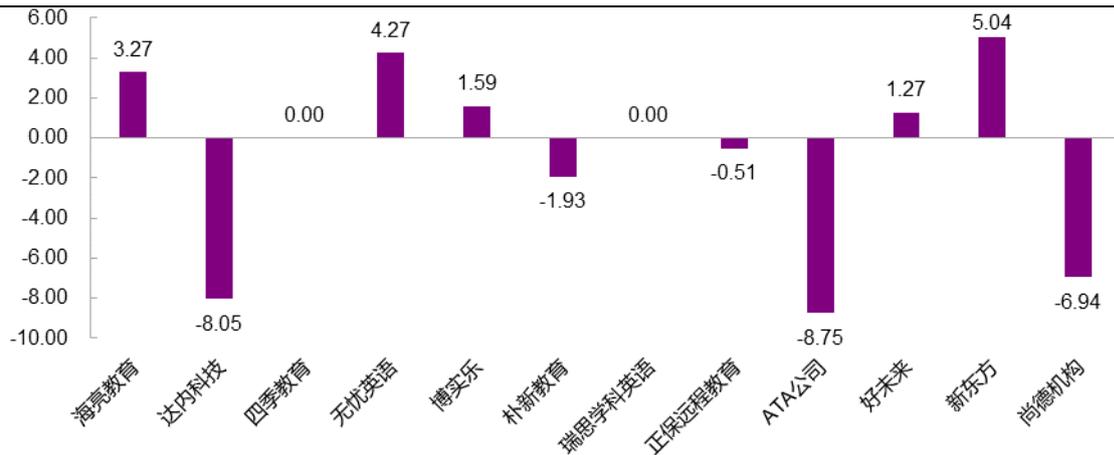
希望教育	1765.HK	70	1.05	12	0.03	0.07	0.09	35	15	12
<b>平均</b>								<b>23</b>	<b>17</b>	<b>14</b>

资料来源: Wind, 光大证券研究所注: (1) 股价为2019年5月31日收盘价; (2) 公司盈利预测来自Wind一致预期; (3) 月份指财年的截止月份, 以宇华教育为例, 2017财年指2016年9月1日至2017年8月31日; (4) 枫叶教育、宇华教育、睿见教育2019年净利润为财报数据。

### 1.3、美股中概股教育行业表现回顾 (0527~0531)

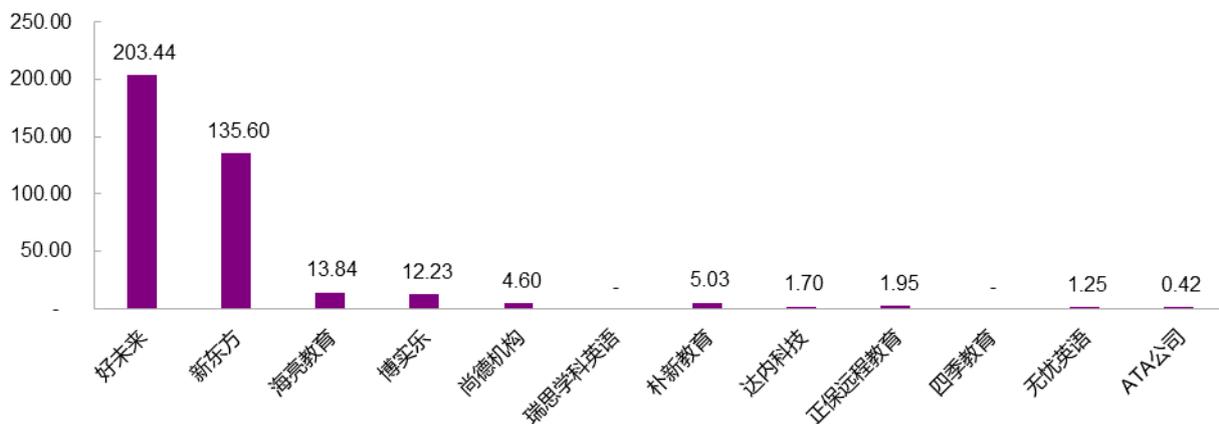
上周(2019年5月27日至2019年5月31日), 美股中概股教育行业12家公司中4家公司股价上涨。

图5: 美股中概股教育行业公司涨跌幅情况(单位: %)



资料来源: Wind, 光大证券研究所注: 时间区间为2019年5月27日至2019年5月31日

图6: 美股中概股教育行业公司市值(单位: 亿美元)



资料来源: Wind, 光大证券研究所注: 数据为2019年5月31日市值

表2: 美股教育行业重点公司列表(单位: 美元)

公司简称	股票代码	市值 (亿美元)	股价 (美元)	截止 月份	净利润(百万美元)			PE (X)		
					FY18	FY19E	FY20E	FY18	FY19E	FY20E
新东方	EDU.N	136	85.65	5	296	300	437	46	45	31
好未来	TAL.N	203	34.41	2	198	303	408	103	67	50
达内科技	TEDU.O	2	3.20	12	-89	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
博实乐	BEDU.N	12	9.61	8	37	49	62	33	25	20
海亮教育	HLG.O	14	53.70	6	33	52	61	42	27	23
正保远程教育	DL.N	2	5.82	9	12	N/A	N/A	16	N/A	N/A

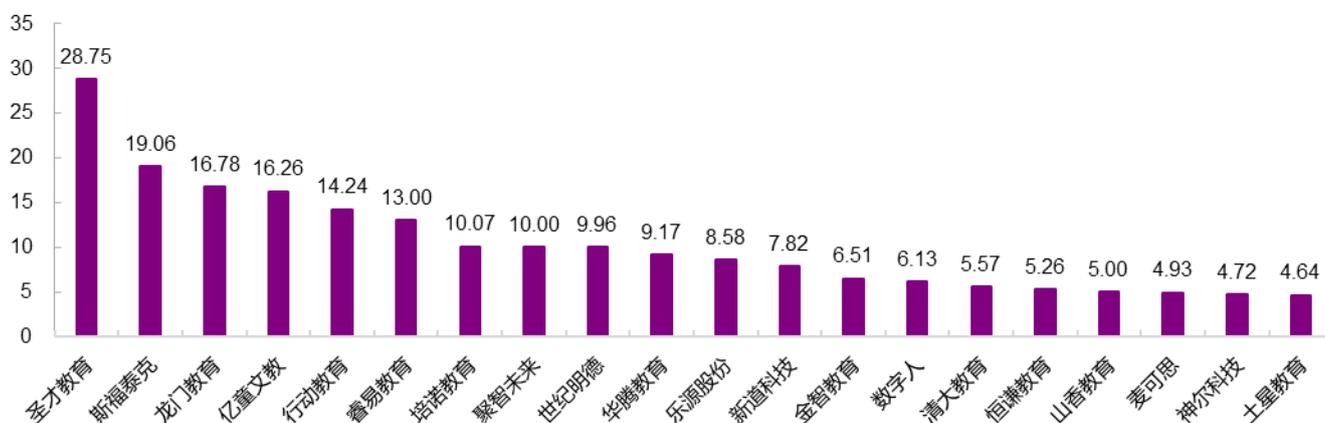
瑞思学科英语 REDU.O5	9.17	12	21	30	40	25	17	13
平均						43	35	27

资料来源: Wind, 光大证券研究所注: (1) 股价为 2019 年 5 月 31 收盘价; (2) 公司业绩预测采用 Bloomberg 一致预期; (3) 月份指财年的截止月份, 以好未来为例, 2017 财年指 2016 年 3 月 1 日至 2017 年 2 月 28 日, 净利润数据为 non-gaap 数据, 美股公司为相应的财年数据。

### 1.4、新三板教育行业表现回顾 (0527~0531)

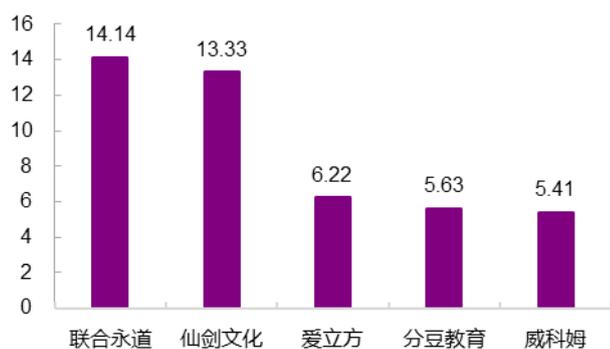
**新三板教育行业表现回顾。**新三板教育板块共有 210 家公司。上周(2019 年 5 月 27 日至 2019 年 5 月 31 日), 21 家公司构成的做市板块中有 8 家发生交易, 187 家公司构成的竞价板块中有 12 家发生交易。目前创新层板块共有 19 家公司, 基础层板块共有 188 家公司。

图 7: 新三板教育行业市值前 20 名 (单位: 亿元)



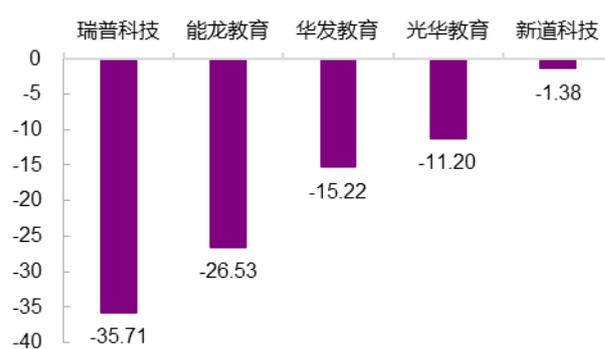
资料来源: Wind, 光大证券研究所注: 数据为 2019 年 5 月 31 市值

图 8: 新三板教育行业涨幅前 5 名 (单位: %)



资料来源: Wind, 光大证券研究所注: 时间区间为 2019 年 5 月 27 日至 2019 年 5 月 31 日

图 9: 新三板教育行业跌幅前 5 名 (单位: %)



资料来源: Wind, 光大证券研究所注: 时间区间为 2019 年 5 月 27 日至 2019 年 5 月 31 日

### 1.5、一级市场教育行业融资总结 (0520~0524)

上周(2019 年 5 月 20 日至 2019 年 5 月 24 日), 7 家一级市场教育公司宣布获得融资。(1) 5 月 20 日, 新励成获得 A 轮融资。(2) 5 月 20 日, 三立教育获得 B+轮融资。(3) 5 月 21 日, 三节课获得 1.3 亿元 B 轮融资。(4) 5 月 21 日, 学果果获得数百万元天使轮融资。(5) 5 月 22 日, 十牛

小镇获得数百万元种子轮融资。(6) 5月23日, 柚格财经获得1000万元A轮融资。(7) 5月24日, 比宝·严选获得数百万元Pre-A轮融资。

表3: 上周一级市场教育企业融资情况

公司名称	融资时间	融资金额	融资阶段	投资方	公司简介
爱博物	5月28日	数千万元	天使轮	好未来	青少年科学研究及学术项目提供平台
湃乐思	5月29日	近千万元	Pre-A轮	厚德前海基金领投, 京育基金跟投	艺考教育培训平台
一起学语文	5月31日	数百万元	天使轮	易和资本	K12语文学科教育品牌
学果果	5月21日	数百万元	天使轮	立人教育基金	高中升学一站式规划服务平台

资料来源: Wind, 光大证券研究所

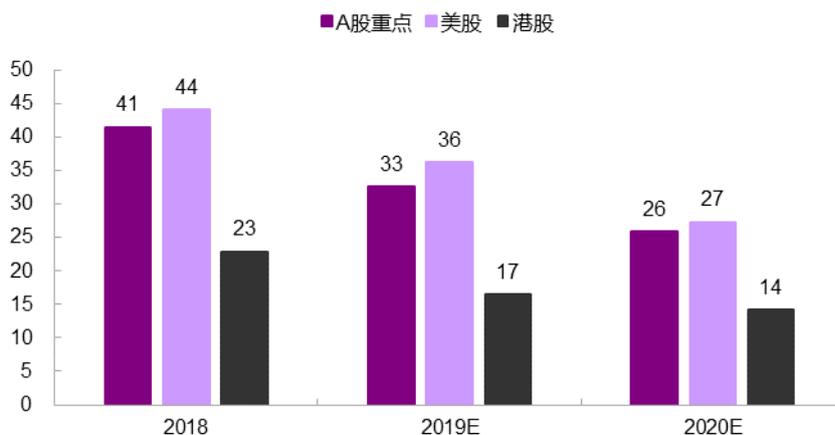
## 2、教育行业评级分析和投资策略

### 2.1、估值分析

估值梳理。截至2019年5月31日, 各市场估值情况如下:

- 1、A股教育: 重点公司2018/2019年PE为41X/33X;
- 2、港股教育: 重点公司2018/2019年PE为23X/17X;
- 3、美股教育: 重点公司FY2018/FY2019年PE为44X/36X。

图10: 教育行业估值比较



资料来源: Wind, 光大证券研究所注: (1) 股价为2019年5月31日收盘价; (2) 采用Wind一致预期

### 2.2、投资建议

我们建议按照五条主线积极配置教育行业, 五条主线配置, 核心推荐中公教育、视源股份、开元股份。

(1) 成人职业教育培训: 核心推荐龙头公司中公教育、开元股份;

(2) 教育信息化: 《中国教育现代化2035》、《教育部2019年工作要点》出台, 全面利好教育信息化行业。核心推荐中小学信息化龙头公司视源股份; 建议关注新开普、科大讯飞、佳发教育、拓维信息、立思辰、三盛教育、三爱富等公司。

(3) 高校: 考虑到该板块流动性较低, 建议对低估值的高教标的均可配置, 重点关注: 希望教育、新华教育、新高教、民生教育等。满员稳定、

学费随着 CPI 增长的成熟高校（完税后）的合理估值在 15-20xPE 之间。考虑港股高校的内生增长空间及外延并购的可能性，我们预计短期高教标的均有望恢复至 19 年 20xPE。

(4) 早教和素质教育培训：建议关注美吉姆、盛通股份。

(5) 在线教育：建议关注新东方在线。

### 3、风险因素

**行业风险：**（1）政府教育政策的变化带来负面影响。（2）极端事件风险。（3）市场竞争加剧的风险。（4）宏观经济波动风险。

**公司风险：**（1）知识产权受到侵害的风险。（2）核心技术及人员流失的风险。（3）新产品研发和推广风险。（4）收入季节性波动风险。（5）盈利能力无法持续增长风险。

### 4、上周重点报告

#### 4.1、腾讯正式发布教育战略，涵盖 K12、信息化等多赛道——教育行业跨市场周报（第 74 期）

外发时间：5 月 26 日

◆**教育行业市场回顾和估值情况。**A 股教育指数 (930717) 本周下跌 0.26%，跑赢创业板指 (vs -2.37%)、跑赢沪深 300 (vs -1.50%)。截至 2019 年 5 月 24 日，A 股重点公司 18/19 年 PE 为 41x/32x；港股重点公司 FY18/FY19 年 PE 为 43X/35X；美股重点公司 FY18/FY19 年 PE 为 23X/17X。A 股周涨幅前三名的公司是：科斯伍德 (+12.33%)、拓维信息 (+7.95%)、东方时尚 (+7.04%)。

◆**教育行业投资建议：五条主线配置，核心推荐中公教育、视源股份、开元股份。**（1）成人职业教育培训：核心推荐龙头公司中公教育、开元股份；（2）教育信息化：《中国教育现代化 2035》、《教育部 2019 年工作要点》出台，全面利好教育信息化行业。核心推荐中小学信息化龙头公司视源股份；建议关注新开普、科大讯飞、佳发教育、拓维信息、立思辰、三盛教育、三爱富等公司。（3）高校：考虑到该板块流动性较低，建议对低估值的高教标的均可配置，重点关注：希望教育、中国科培教育、新高教、民生教育等。满员稳定、学费随着 CPI 增长的成熟高校（完税后）的合理估值在 15-20xPE 之间。考虑港股高校的内生增长空间及外延并购的可能性，我们预计短期高教标的均有望恢复至 19 年 20xPE。（4）早教和素质教育培训：建议关注美吉姆、盛通股份。（5）在线教育：建议关注新东方在线。

◆**重要事件：腾讯在 2019 全球数字生态大会上发布腾讯教育战略。**

5 月 22 日，在 2019 腾讯全球数字生态大会上，腾讯高级执行副总裁、云与智慧产业事业群总裁汤道生正式发布腾讯教育战略。从十多年前腾讯教育频道成立至今，其服务范围已涵盖 15000 多所学校、3 多个省市教育管理部门、7 万家教育机构以及 3 亿多用户。腾讯教育希望提供智能连接、智能教学、智能科研和智能管理等服务，以更好地服务于个人、学校、教育机构和教育管理部门。

对于 B 端用户，腾讯教育将 1) 为学校提供智慧校园、数据中心、开放平台和人才培养服务；2) 为政府提供教育大数据平台、教育云平台、教育网络空间和教育方案设计服务；3) 为机构提供云端服务、优质工具、智慧课堂和营销服务。此外，基于云、大数据、AI、IoT、音视频、安全等能力，腾讯将搭建智慧教育技术平台。基于此，腾讯教育正式宣布成立“腾讯智能教育联合实验室”。智慧教育中台的搭建和实验室的成立将助力腾讯教育实现连接、内容和社会责任的三大使命，助力教育公平化、个性化、智慧化的实现。

在腾讯教育生态中。一方面，腾讯教育拥有九条业务线和九条技术线。另一方面，自 2014 年起，腾讯针对在教育领域的投资事件共有 27 起，投资总额在 117.6 亿元以上，投资领域涵盖了学前教育、K12 教育、素质教育、教育信息化、英语培训等多个细分赛道。

◆**风险因素。**政策风险、市场竞争加剧风险。

## 4.2、腾讯正式发布教育战略，四大智能驱动智慧教育——教育行业重大事项点评 20

外发时间：5 月 29 日

**事件：**

在 2019 腾讯全球数字生态大会上，腾讯高级执行副总裁、云与智慧产业事业群总裁汤道生正式发布腾讯教育战略。

**点评：**

◆**B 端+C 端：四大智能驱动。**

从十多年前腾讯教育频道成立，到在线教育、智慧教育，腾讯教育已累计服务了 15000 多所学校、300 多个省市教育管理部门、7 万家教育机构，服务的用户数超过 3 亿。腾讯教育的目标是做好教育行业智慧化升级的“数字助手”。“数字助手”的深层含义是向个人、学校、教育机构、教育管理部门，提供智能连接、智能教学、智能科研和智能管理等服务。

◆**B 端：覆盖学校、政府、机构三大重点。**

汤道生介绍，腾讯教育将为个人、学校、老师、教育部门等，提供连接、管理、系统等能力，用统一的连接和接口，做教育行业的智慧升级助手。1) 面向学校：将提供智慧校园、数据中心、开放平台、人才培养等服务，为师生提供更安全高效的管理服务、更便捷的生活体验和更智慧的教学体验。2) 面向政府：将提供教育大数据平台、教育云平台、教育网络空间、教育方案设计等服务，助力管理者打破数据孤岛，统一规划，统一治理。3) 面向机构：将提供云端服务、优质工具、智慧课堂、营销服务等服务，助力教育机构升级，帮助打破地域限制，让更多人获取优质教育资源。

◆**搭建智慧教育技术中台，成立腾讯智能教育联合实验室。**

在互联网技术上，腾讯有着 20 年的丰富积累。腾讯内部有 AI Lab、腾讯优图、微信智聆等 AI 实验室和 AI 产品，汇聚了全球数十位人工智能专家和 70 多位世界一流 AI 博士，先后推出了多款以 AI 能力为基础的“智慧课堂”、“智聆口语评测”、“优图速算题目批改”等在线教育产品，全面覆盖了从小学、中学、大学以及成人的各类教学场景。基于此，腾讯将利用其云、大数据、AI、IoT、音视频、安全等能力，搭建一个智慧教育的技术中台，更好地为智慧教育服务。

#### ◆腾讯教育使命。

汤道生将腾讯教育业务的出发点概括为 3C，即连接（Connection）、内容（Content）、社会责任（Commonweal）。“连接”是指基于微信、QQ 等社交平台，打破教育资源的地域限制，打通信息孤岛，形成由点及面的网状连接结构。“内容”是指腾讯将发挥技术优势，与合作伙伴教学内容的创新。“责任”是指通过技术，打破时间和地域限制，把好的教学资源输送给各地的孩子，从而推动公平教学。腾讯教育业务将助力教育公平化、个性化、智慧化目标的实现。

#### ◆腾讯教育业务版图。

腾讯于 2018 年 9 月宣布进行组织架构调整，将散落在 6 个 BG 中的 20 个教育产品重新梳理，形成统一的“腾讯教育”业务版块。在发布会上，腾讯云副总裁王涛介绍了腾讯教育的业务架构。目前，腾讯教育业务涵盖学生、家长、教师、管理者、教育管理部门等多个方面，运营包括腾讯企鹅辅导、腾讯课堂、腾讯英语君等多个产品。目前腾讯教育主要的业务线和技术线如下：

九条业务线：腾讯教育云、智慧校园、智慧幼儿园、腾讯微校、腾讯新工科、腾讯课堂、企鹅辅导、腾讯 ABC mouse、腾讯英语君。九条技术线：智慧教育数据中心、智慧课堂、智聆口语评测、优图速算题目批改、微信校园卡、微信校园码、腾讯新工科实验室、新工科认证、教研云。

#### ◆腾讯教育投资布局多赛道，投资总额高达 117.6 亿元。

2014 年腾讯与新东方共同成立北京微学明日。同年，腾讯开始投身教育产业投资布局，截至 2019 年 5 月，腾讯针对在教育领域的投资事件共有 27 起，投资总额在 117.6 亿人民币以上，投资领域涵盖了学前教育、K12 教育、素质教育、教育信息化、英语培训等多个细分赛道。腾讯所投资公司中包含了 VIPKID、猿辅导、洋葱数学等明星教育企业；其中，新东方在线已于 2019 年在港股上市；此外，腾讯还投资了印度目前估值最高的教育信息化公司 Byju' s。

### 4.3、国办印发职业技能提升方案，重点关注职教龙头公司——教育行业重大事项点评十九之《职业技能提升行动方案（2019—2021年）》

外发时间：5月27日

事件：

2019年5月24日，国务院办公厅印发《职业技能提升行动方案（2019-2021）》，对此我们点评如下：

点评：

《职业技能提升行动方案（2019-2021）》（以下简称“方案”）分为五个部分：一、总体要求和目标；二、对职工等重点群体开展有针对性的职业技能培训；三、激发培训主体积极性，有效增加培训供给；四、完善职业培训补贴政策，加强政府引导激励；五、加强组织领导，强化保障措施。核心内容总结如下：

#### 一、总体要求和目标任务

（一）总体要求：把职业技能培训作为保持就业稳定、缓解结构性就业矛盾的关键举措，作为经济转型升级和高质量发展的重要支撑。大力推行终身职业技能培训制度，大规模开展职业技能培训，加快建设知识型、技能型、创新型劳动者大军。

（二）目标任务：2019年至2021年共开展各类补贴性职业技能培训5000万人次以上，其中2019年培训1500万人次以上；经过努力，到2021年底技能劳动者占就业人员总量的比例达到25%以上，高技能人才占技能劳动者的比例达到30%以上。

## 5、上市公司重要公告

### 5.1、A股教育上市公司重要公告

**东方时尚（603377.SH）：2018年年度权益分派实施报告（05/30）**

2018年年度权益分派实施报告：A股每股现金红利0.2元，股权登记日为2019/6/5，除权（息）日为2019/6/6，现金红利发放日为2019/6/6。

**世纪天鸿（300654.SZ）：2018年年度权益分派实施报告（05/31）**

2018年年度权益分派实施报告：向全体股东按每10股派0.70元人民币（含税）。股权登记日为2019/6/6，除权（息）日为2019/6/10，现金红利发放日为2019/6/10。

**三盛教育（300282.SZ）：2018年年度权益分派实施报告（05/31）**

2018年年度权益分派实施报告：向全体股东按每10股派0.25元人民币（含税），股权登记日为2019/6/6，除权（息）日为2019/6/10，现金红利发放日为2019/6/10。

## 5.2、海外教育上市公司重要公告

### 尚德机构：发布 2019Q1 财报 (05/28)

5月28日，尚德科技集团公布截至2019年3月31日第一季度未经审计的财务报告。财报显示，尚德机构第一季度实现营收5.642亿元人民币，递延收入为人民币33.722亿元；净亏损额为1.129亿元人民币，净亏损率从2018年第一季度的60.3%降至20.0%，亏损继续收窄。

### 流利说：发布 2019Q1 财报 (05/28)

5月28日，流利说公布截至2019年3月31日2019年第一季度未经审计财务报告。流利说本财季营收2.53亿元人民币，同比增长161.7%；净亏损6730万元人民币（约合1000万美元），而去年同期为9240万元人民币，亏损占收入比重从去年同期的95.4%减少至26.6%。截至2019年3月31日累计注册用户总数为1.234亿，而截至2018年12月31日的累计注册用户总数为1.103亿。

## 6、业内动态

### 跟谁学更新赴美上市招股书 (鲸媒体, 05/27)

跟谁学已于5月25日凌晨向美国证券交易委员会（SEC）提交了招股说明书补充文件，拟定在美首次公开募股的发行价格区间和发行量。跟谁学在补充文件中确定将首次公开募股发行价格区间定在9.5美元至11.5美元。

### 国务院：支持社会培训机构开展职业培训 (鲸媒体, 05/27)

近日，国务院办公厅印发《职业技能提升行动方案（2019—2021年）》（以下简称《方案》）。《方案》对职业技能提升做出了相应规划，从对职工等重点群体开展培训、鼓励支持社会培训和评价机构开展职业技能培训和评价、完善职业培训补贴政策等方面做出要求。

### 爱博物获好未来千万级天使轮融资 (鲸媒体, 05/28)

近日，青少年科学实践平台爱博物宣布于今年4月完成千万元天使轮融资，投资方为好未来。据悉，该轮融资将主要用于扩充团队，研发科学课程等方面。

### 传网易有道启动赴美 IPO (鲸媒体, 05/28)

近日，有媒体报道，网易旗下教育事业部网易有道已启动赴美IPO，目前正在跟两家承销商进行相关洽谈合作。鲸媒体就此事向有道求证，对方表示，对此不做相关评论。

### 寓乐湾收购酷米科技，将把 AI 植入 C 端教玩具市场 (鲸媒体, 05/28)

近日，寓乐湾完成对西安酷米智能科技的全资收购。据悉，本次收购后寓乐湾将加强人工智能教育板块的布局和产品技术深度储备，并且将人工智能技术植入寓乐湾C端教玩具市场。

### 嘉宏教育更新招股书，2018 年营收 3.02 亿元 (鲸媒体, 05/29)

近日，民办高等教育集团嘉宏教育更新招股书。根据招股书，截至12月31日年度的2018年嘉宏教育营收3.02亿元，毛利1.62亿元。目前嘉宏教育共运营浙江长征技术学院、精益中学、信息商务学院三所学校。

#### **广东正式下发校园学习类APP管理办法(鲸媒体, 05/30)**

5月29日，广东省教育厅正式印发《广东省面向中小学生学习类APP管理暂行办法》。作为首个校园学习类APP省级监管细则，“管理办法”将自2019年6月1日起开启申报，60天内完成审查。

#### **得到APP创始人罗振宇：未来罗辑思维想要成为一所学校(鲸媒体, 05/30)**

5月29日上午，中国网络视听大会“正道致远，创新致胜——网络视听新生代峰会”在成都正式举行。得到APP创始人罗振宇在峰会上发表演讲，在演讲中他提到：“摘下互联网公司的标签，罗辑思维想要成为一所学校。”

#### **传作业盒子获阿里巴巴领投1.5亿美元融资(鲸媒体, 05/31)**

近日，有消息称，作业盒子已完成新一轮1.5亿美元融资，由阿里巴巴领投，投后估值超过10亿美元。鲸媒体就此消息向作业盒子确认，对方表示：“不予置评，以官宣为准。”

#### **字节跳动确认有推出教育硬件产品的计划(鲸媒体, 05/31)**

近日，据媒体报道，字节跳动在硬件方面的布局上，正在研发教育硬件。字节跳动回应媒体称，公司确实有推出教育硬件产品的计划，在合适的时机对外公开。

#### **陕西金叶拟收购山西大任国际教育51%股权(鲸媒体, 05/31)**

近日，陕西金叶发布《投资框架协议》称，将以支付现金的方式取得山西大任国际教育51%的股权。山西大任国际教育主要从事出国留学中介、学历教育等业务，是山西规模最大的民办高等教育机构，并作为举办者开办中北大学信息商务学院和山西华澳商贸职业学院两所学校。

#### **托育服务业将免征增值税，并减按90%计入所得税应纳税所得额(鲸媒体, 05/31)**

近日，国务院常务会议召开，部署进一步促进托育、社区养老和家政服务业加快发展的措施，同时会议提出，将对提供托育、养老、家政等服务业加大税费优惠政策支持。会议提出，从今年6月1日到2025年底，对提供养老、托育、家政等服务业收入免征增值税，并减按90%计入所得税应纳税所得

#### **芝麻淘课获2800万美元C轮融资(鲸媒体, 05/31)**

近日，美国在线培训课程交易平台芝麻淘课(OpenSesame)宣布获得2800万美元成长股融资，领投方为美国投资机构FTV Capital，跟投方中包括Altos Ventures。芝麻淘课成立于2011年，平台上拥有品类众多的在线课程。公司官方称，目前平台上的课程已经超过了2万门，覆盖多个主题，包括机器学习 and 领导力。

## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

**基准指数说明:** A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

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。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与, 也不, 也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

## 联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼