

# 民办义务教育持续规范，看好在线教育长期发展

核心观点：（08.31-09.06）

## 一、上周行业热点

1. 腾讯公布 5G 布局，教育业务为重点发力场景；
2. 上海长宁区打造区级教育云平台，教育信息化平台覆盖范围扩大。

## 二、最新观点

1. 习近平主持召开中央深改委第十五次会议并发表重要讲话。会议审议通过了《关于规范民办义务教育发展的实施意见》。教育部等五部门印发《关于进一步加强和规范教育收费管理的意见》。2018 年修订的《民办教育促进法》已有相关规定，此次中央深改委会议再次强调了义务教育的非营利属性，《意见》对教育收费管理做出了更为具体的限制，有助于将民办义务教育的公益属性落到实处。尽管此前市场对相关政策有一定的预期，但是本周《实施意见》发布后还是对市场造成了一定的冲击。
2. 开课吧与淘宝教育合作，阿里巴巴布局数字化人才在线教育。近日，数字化人才在线教育平台开课吧与阿里巴巴正式签订合作计划，与其旗下淘宝教育达成战略合作关系，双方未来将在数字资产、营销推广、创新合作及组织架构配备等方面相互提供战略资源。此次合作有助于阿里巴巴抓住数字化人才需求及职场竞争压力带来的商业机遇，体现其对数字化和职业发展教育产品的重视。

## 三、教育行业重点标的

表 1: 重点跟踪公司上周表现

证券代码	证券简称	周涨幅 (%)	市盈率 PE (TTM)	市值 (亿元)
002607.SZ	中公教育	2.15	212.16	2288.11
002621.SZ	美吉姆	0.14	93.73	58.69
002955.SZ	鸿合科技	1.42	40.97	69.16
603377.SH	东方时尚	2.64	84.48	137.24
300010.SZ	豆神教育	6.12	-175.04	180.79
EDU.N	新东方	0.09	57.01	1610.91
TAL.N	好未来	-2.34	-3636.24	3079.28

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

## 教育行业

**推荐** 维持评级

### 分析师

杨晓彤

☎: 010-83571329

✉: yangxiaotong@chinastock.com.cn

分析师登记编号: S0130518020001

### 研究助理

白雪妍

☎: 010-66568948

✉: baixueyan\_yj@chinastock.com.cn

特此鸣谢实习生徐海博为报告提供帮助。

### 行业数据

2020.09.06



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### 相关研究

【银河传媒杨晓彤团队】行业周报 教育行业 周观点 0830: 腾讯公布 5G 布局重点发力教育, 上海市长宁区打造区级教育云平台

【银河传媒杨晓彤团队】行业周报 教育行业 周观点 0823: 字节跳动加码布局启蒙与素质教育, 校园级 5G 教育边缘云平台上线

## 正文目录

最新研究观点.....	3
一、上周热点动态跟踪.....	3
二、最新观点及投资建议.....	4
三、重点跟踪公司盈利预测.....	9
四、风险提示.....	9
附录.....	10
一、市场行情回顾.....	10
二、重点跟踪公司 2020 年上半年业绩.....	11
三、公司重要公告.....	11
四、教育行业动态.....	14

## 最新研究观点

### 一、上周热点动态跟踪

表 2: 热点事件及分析

重点事件	我们的理解
<b>中央深改委会议强调规范民办义务教育,教育部等五部委发布意见规范教育收费</b>	<p>习近平主持召开中央深改委第十五次会议并发表重要讲话。会议审议通过了《关于规范民办义务教育发展的实施意见》。会议指出,要强化民办义务教育规范管理,营造良好教育生态,促进学生全面发展、健康成长。各级党委和政府要坚持国家举办义务教育,确保义务教育公益属性,办好办强公办义务教育。</p> <p>教育部等五部门印发《关于进一步加强和规范教育收费管理的意见》。《意见》明确,由财政保障的项目不得纳入服务性收费和代收费,学校不得擅自设立服务性收费和代收费项目,不得在代收费中获取差价,不得强制或者暗示学生及家长购买指定的教辅软件或资料,不得通过提前开学等形式或变相违规补课加收相关费用。民办学校收费收入应全部缴入经教育行政部门备案的学校银行账户,统一管理。</p> <p>2018 年修订的《民办教育促进法》已经规定,不得设立实施义务教育的营利性民办学校,非营利性民办学校的举办者不得取得办学收益。此次中央深改委会议再次强调了义务教育的非营利属性,并且《意见》对教育收费管理做出了更为具体的限制,有助于将民办义务教育的公益属性落到实处。受此影响,K12 教育公司的服务定价和收费结转可能将受到严格限制,未来主要关注高等与职业教育、早幼教以及培训方面的机会。尽管此前市场对相关政策有一定的预期,但是本周《实施意见》发布后还是对市场造成了一定的冲击。</p>
<b>开课吧与淘宝教育合作,阿里巴巴布局数字化人才在线教育</b>	<p>近日,数字化人才在线教育平台开课吧与阿里巴巴正式签订合作计划,与其旗下淘宝教育达成战略合作关系,双方未来将在数字资产、营销推广、创新合作及组织架构配备等方面相互提供战略资源。</p> <p>2020 年的新冠肺炎疫情,改变了传统的面对面办公方式,推动了很多行业的数字化转型。并且疫情导致宏观经济下行,就业压力增大,因此数字化与职业发展相关课程需求迅猛增长。淘宝数据显示,7 月淘宝教育职业发展、人力资源、管理营销课程数量较上月翻了 7 倍,成交量环比增长 17 倍。阿里巴巴与开课吧的合作,有助于阿里巴巴抓住数字化人才需求以及职场竞争压力带来的商业机遇,也反映出头部公司对数字化和职业发展教育产品的重视。</p>

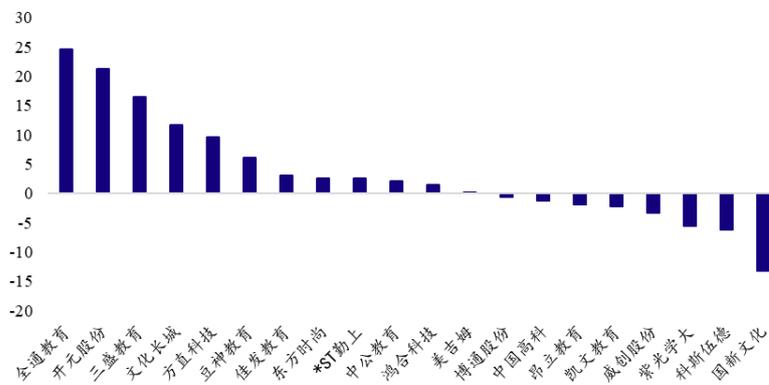
资料来源:中国银河证券研究院整理

## 二、最新观点及投资建议

### 1. 行业观点

本周中国教育主题指数下跌 2.52%，沪深 300 指数下跌 1.53%，创业板指下跌 0.93%。从教育行业个股涨跌幅来看，A 股上周涨幅最高的个股分别是全通教育（300359.SZ）、开元股份（300338.SZ）、三盛教育（300282.SZ）、文化长城（300089.SZ）、方直科技（300235.SZ），分别上涨 24.57%、21.23%、16.45%、11.68%、9.67%。A 股上周跌幅最高的个股分别是国新文化（600636.SH）、科斯伍德（300192.SZ）、紫光学大（000526.SZ）、威创股份（002308.SZ）、凯文教育（002659.SZ），分别下跌 13.26%、6.20%、5.51%、3.39%、2.26%。

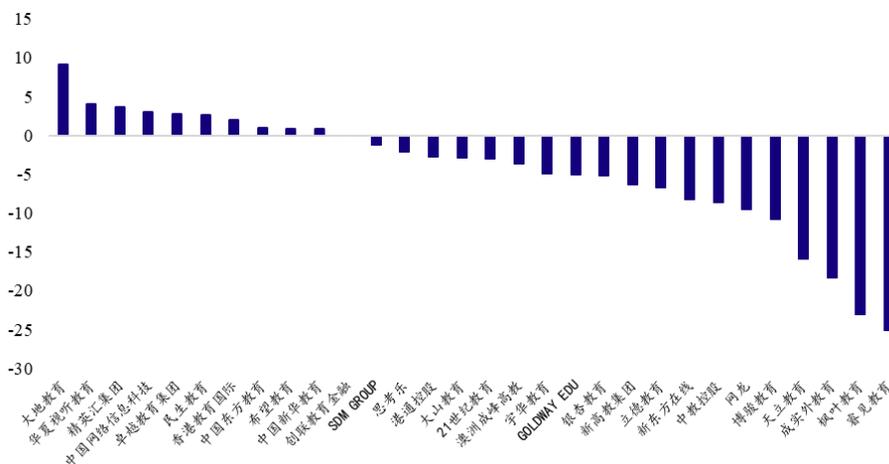
图 1: A 股教育股股价变动情况



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

教育行业港股上周涨幅最高的个股分别是大地教育（8417.HK）、华夏视听教育（1981.HK）、精英汇集团（1775.HK）、中国网络信息科技（8055.HK）、卓越教育集团（3978.HK），分别上涨 9.09%、4.03%、3.70%、3.03%、2.73%。港股上周跌幅最高的个股分别是睿见教育（6068.HK）、枫叶教育（1317.HK）、成实外教育（1565.HK）、天立教育（1773.HK）、博骏教育（1758.HK），分别下跌 25.06%、23.08%、18.31%、15.93%、10.77%。

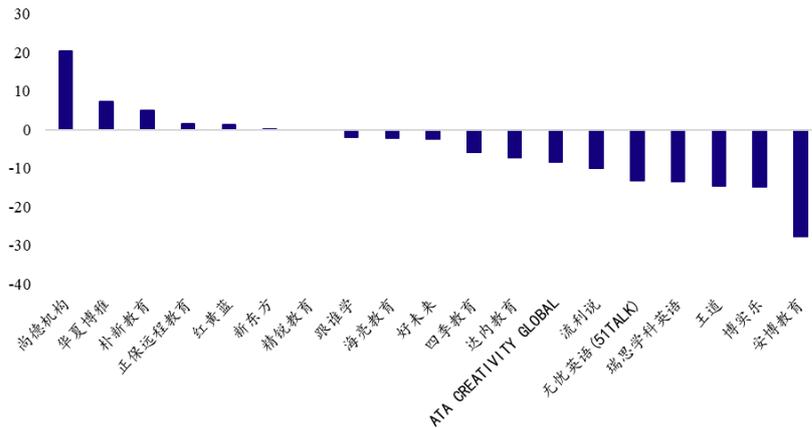
图 2: 港股教育股股价变动情况



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

教育行业中概股上周涨幅最高的个股分别是尚德机构 (STG.N)、华夏博雅 (CLEU.O)、朴新教育 (NEW.N)、正保远程教育 (DL.N)、红黄蓝 (RYB.N)，分别上涨 20.27%、7.24%、5.01%、1.54%、1.31%。中概股上周跌幅最高的个股分别是安博教育 (AMBO.A)、博实乐 (BEDU.N)、王道 (EDTK.O)、瑞思学科英语 (REDU.O)、无忧英语 (COE.N)，分别下跌 27.63%、14.82%、14.49%、13.33%、13.17%。

图 3: 中概股教育股股价变动情况



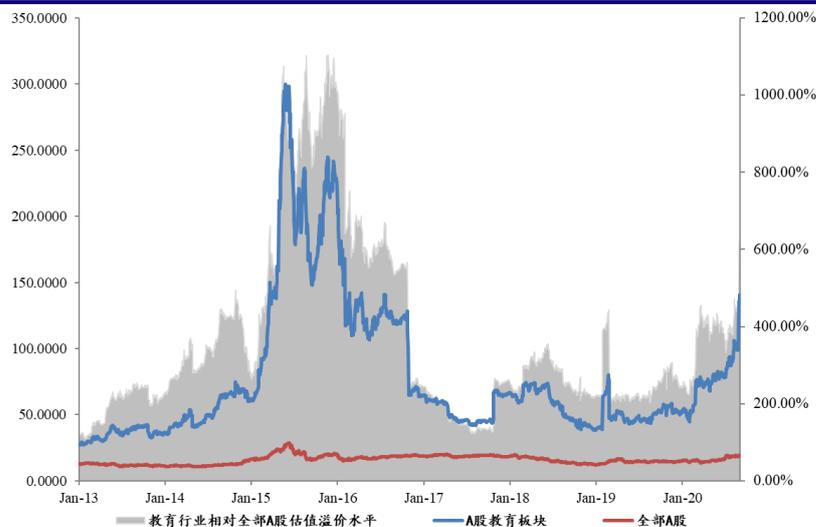
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 2. 估值及业绩

上周 A 股教育板块绝对估值大幅上涨。截至 2020 年 9 月 4 日，教育行业滚动市盈率为 139.17 倍 (TTM 整体法，剔除负值)，全部 A 股为 18.95 倍，分别较 13 年以来的历史均值高 77.14% 和高 19.40%。

行业估值溢价率方面，目前教育股的估值溢价率较历史平均水平高 262.61 个百分点。当前值为 634.61%，历史均值为 372.00%。

图 4: A 股教育板块估值及溢价分析



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

A股市场，我们列示国内的20家教育行业覆盖公司如下表。从收入角度看，其19年收入增速平均为20.28%，中位数为2.04%。从净利润角度看，20家公司19年净利润增速均值为-55.76%，中位数为60.23%。而观察其目前的估值水平（以2020.09.04日计），市盈率平均为17.14倍，中位数为17.10倍。

港股市场30家教育行业公司，从收入角度看，19年度收入增速平均为28.59%，中位数为18.63%。从净利润角度看，19年度净利润增速平均为-105.99%，中位数为19.98%。而其所对应的估值（以2020.09.04日计），市盈率平均数为21.77倍，中位数为14.55倍。

中概股19家教育行业公司，从收入角度看，19年度收入增速平均为424.89%，中位数为28.19%。从净利润角度看，19年度净利润增速平均为-910.54%，中位数为-2.38%。而其所对应的估值（以2020.09.04日计），市盈率平均数为-152.77倍，中位数为-1.02倍。

表3: A股教育行业公司业绩增速与估值

交易代码	公司名称	净利润		收入		市盈率 TTM	当前市值 (RMB 亿元)
		(RMB 百万元)	同比增速	(RMB 百万元)	同比增速		
		2019	Y18	2019	Y18	2020/9/4	2020/9/4
002607.SZ	中公教育	1,804.54	56.52%	9,176.13	47.12%	212.16	2,288.11
600730.SH	中国高科	-70.63	-889.95%	99.17	-7.94%	-38.38	30.80
300338.SZ	开元股份	-622.61	-691.77%	1,489.35	2.44%	-4.30	35.87
002621.SZ	美吉姆	186.32	377.33%	629.82	137.35%	93.73	58.69
300192.SZ	科斯伍德	164.82	84.33%	958.82	-0.07%	69.02	73.66
002659.SZ	凯文教育	36.54	138.65%	794.73	228.68%	149.39	41.34
000526.SZ	紫光学大	12.32	19.99%	2,991.94	3.43%	-172.43	62.90
002638.SZ	*ST 勤上	-366.59	70.69%	1,252.63	-3.47%	-6.30	24.91
600661.SH	昂立教育	8.11	102.52%	2,391.32	14.12%	-61.48	46.76
300089.SZ	文化长城	-172.16	89.70%	271.34	-28.01%	-15.46	29.44
300235.SZ	方直科技	32.01	164.36%	109.01	1.65%	85.28	34.27
300282.SZ	三盛教育	17.91	-84.70%	681.84	-13.97%	-59.04	29.84
600636.SH	国新文化	126.03	-76.87%	1,248.22	-24.97%	38.50	64.90
600455.SH	博通股份	26.59	178.49%	183.94	2.62%	78.19	16.14
300359.SZ	全通教育	-716.51	-11.22%	717.70	-14.53%	-8.98	60.11
300010.SZ	豆神教育	48.55	103.48%	1,979.34	1.38%	-175.04	180.79
603377.SH	东方时尚	254.63	12.38%	1,114.19	6.02%	84.48	137.24
002955.SZ	鸿合科技	316.65	-6.29%	4,830.47	10.34%	40.97	69.16
002308.SZ	威创股份	-1,216.81	-816.71%	1,101.74	-5.79%	-6.42	64.52
300559.SZ	佳发教育	213.98	63.93%	582.97	49.30%	38.96	88.66
	均值	4.18	-55.76%	1,630.23	20.28%	17.14	171.91
	中位数	29.30	60.23%	1,030.28	2.04%	17.10	59.40
	最大值	1,804.54	377.33%	9,176.13	228.68%	212.16	2,288.11
	最小值	-1,216.81	-889.95%	99.17	-28.01%	-175.04	16.14

资料来源: Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

表 4: 港股及中概股教育行业公司业绩增速与估值

交易代码	公司名称	净利润 (RMB 百万元)		收入 (RMB 百万元)		市盈率 TTM	当前市值 (RMB 亿元)
		2019	Y18	2019	Y18		
0032.HK	港通控股	651.51	66.20%	623.41	11.01%	8.17	32.87
0777.HK	网龙	807.21	47.96%	5808.39	14.90%	13.57	94.71
0839.HK	中教控股	592.62	100.00%	2021.95	100.00%	35.29	273.86
1082.HK	香港教育国际	-68.12	-879.82%	97.80	4.13%	-9.04	5.38
1317.HK	枫叶教育	656.76	20.99%	1587.45	16.61%	10.19	63.41
1565.HK	成实外教育	397.14	11.44%	1503.93	28.12%	16.81	65.66
1569.HK	民生教育	341.61	2.63%	1026.41	49.39%	12.36	44.27
1598.HK	21 世纪教育	82.59	18.96%	238.13	15.30%	10.15	6.69
1752.HK	澳洲成峰高教	19.93	163.90%	125.98	8.22%	28.38	5.82
1758.HK	博骏教育	26.54	59.13%	338.04	45.94%	17.22	4.20
1765.HK	希望教育	489.87	191.74%	1390.83	26.27%	26.54	151.12
1773.HK	天立教育	264.95	36.06%	923.69	43.40%	39.15	124.64
1775.HK	精英汇集团	10.49	-53.32%	329.74	-7.29%	46.86	1.85
2001.HK	新高教集团	386.45	59.34%	1222.09	72.91%	18.32	75.03
2371.HK	创联教育金融	-20.20	-366.20%	164.98	8.37%	-48.29	2.00
2779.HK	中国新华教育	270.67	5.73%	497.34	13.15%	13.55	35.47
6068.HK	睿见教育	359.46	15.81%	1689.40	34.08%	13.51	57.42
6169.HK	宇华教育	484.96	-8.64%	1716.06	43.27%	124.56	210.03
8055.HK	中国网络信息科技	-93.36	-17.29%	56.55	11.50%	-1.41	1.18
8160.HK	GOLDWAY EDU	-6.42	-317.39%	30.23	-6.01%	-6.99	0.43
8363.HK	SDM GROUP	-88.51	-88.80%	132.37	73.46%	-4.65	4.99
8417.HK	大地教育	-4.12	-819.89%	20.11	-11.35%	-23.91	0.37
1769.HK	思考乐	94.79	31.26%	724.27	42.69%	108.70	112.98
0667.HK	中国东方教育	847.82	66.21%	3909.69	19.71%	45.28	340.11
3978.HK	卓越教育集团	135.55	146.90%	1833.51	24.15%	23.02	25.41
1981.HK	华夏视听教育	177.36	30.40%	749.39	101.82%	104.63	71.89
9986.HK	大山教育	48.97	8.95%	383.87	32.45%	15.52	7.34
1851.HK	银杏教育	32.08	28.79%	167.51	6.87%	41.88	12.08
1449.HK	立德教育	70.21	24.76%	138.91	17.17%	12.95	7.35
1797.HK	新东方在线	-742.01	-1765.60%	1080.92	17.56%	-39.38	280.20
	均值	207.56	-105.99%	1017.76	28.59%	21.77	70.63
	中位数	115.17	19.98%	673.84	18.63%	14.55	34.17
	最大值	847.82	191.74%	5808.39	101.82%	124.56	340.11
	最小值	-742.01	-1765.60%	20.11	-11.35%	-48.29	0.37

资料来源: Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

交易代码	公司名称	净利润	同比增速	收入	同比增速	市盈率	当前市值
------	------	-----	------	----	------	-----	------

	(RMB 百万元)		(RMB 百万元)		TTM (RMB 亿元)	
	2019	Y18	2019	Y18	2020/9/4	2020/9/4
AMBO.A 安博教育	-99.94	-322.14%	583.91	9.86%	-4.09	2.77
ATA						
AACG.O CREATIVITY	-128.26	-115.35%	97.77	7203.96%	-1.57	2.34
GLOBAL						
BEDU.N 博实乐	241.10	-2.38%	2563.01	49.11%	21.42	53.98
COE.N 无忧英语	-104.42	74.94%	1478.49	29.07%	233.14	28.36
(51TALK)						
DL.N 正保远程教育	150.33	87.96%	1498.20	30.67%	16.13	21.32
FEDU.N 四季教育	-109.49	-18118.47%	389.05	15.91%	-2.50	2.98
HLG.O 海亮教育	293.42	31.82%	1499.03	28.19%	21.41	78.77
LAIX.N 流利说	-574.78	-11.37%	1023.21	60.57%	-1.02	6.99
NEW.N 朴新教育	-518.53	37.78%	3103.96	39.31%	-74.03	58.61
ONE.N 精锐教育	245.37	134.02%	3993.87	39.51%	-10.14	45.96
REDU.O 瑞思学科英语	148.10	3.60%	1529.45	20.25%	-32.71	22.55
RYB.N 红黄蓝	-16.98	-38.29%	1271.64	18.39%	-2.01	5.83
STG.N 尚德机构	-394.82	57.41%	2193.90	11.14%	-4.60	20.47
TAL.N 好未来	-772.09	-131.43%	22934.76	33.76%	-3636.24	3079.28
TEDU.O 达内科技	-1036.09	-75.56%	2051.35	-1.63%	-0.59	5.84
GSX.N 跟谁学	188.16	1075.93%	2114.86	432.30%	414.72	1303.43
CLEU.O 华夏博雅	3.05	-47.18%	36.67	11.09%	98.49	2.95
EDU.N 新东方	2947.73	79.47%	25521.73	19.47%	57.01	1610.91
EDTK.O 王道	70.68	-20.99%	202.64	21.99%	4.57	3.11
均值	<b>28.03</b>	<b>-910.54%</b>	<b>3899.34</b>	<b>424.89%</b>	<b>-152.77</b>	<b>334.55</b>
中位数	<b>-16.98</b>	<b>-2.38%</b>	<b>1499.03</b>	<b>28.19%</b>	<b>-1.02</b>	<b>21.32</b>
最大值	<b>2947.73</b>	<b>1075.93%</b>	<b>25521.73</b>	<b>7203.96%</b>	<b>414.72</b>	<b>3079.28</b>
最小值	<b>-1036.09</b>	<b>-18118.47%</b>	<b>36.67</b>	<b>-1.63%</b>	<b>-3636.24</b>	<b>2.34</b>

资料来源: Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

### 三、重点跟踪公司盈利预测

表 5: 重点跟踪公司盈利预测

代码	公司	归母净利润 (亿元)			EPS			PE		
		2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E
002607.SZ	中公教育	18.05	24.98	34.15	0.29	0.41	0.55	61.11	91.58	67.00
002621.SZ	美吉姆	1.20	0.66	1.80	0.20	0.08	0.22	54.05	89.08	32.52
002955.SZ	鸿合科技	3.14	2.79	3.89	2.26	1.18	1.64	26.35	24.75	17.80
603377.SH	东方时尚	2.44	1.03	2.37	0.42	0.17	0.40	43.95	133.83	57.89
300010.SZ	豆神教育	0.31	0.76	3.17	0.04	0.09	0.36	366.42	237.94	58.06
EDU.N	新东方	28.26	36.78	51.13	-	23.30	32.39	45.81	43.80	31.50
TAL.N	好未来	-7.53	23.82	44.47	-3.83	11.92	22.25	-292.10	129.29	69.25

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院 注: 公司预测数据来自 wind 一致预测 (180 天)

### 四、风险提示

宏观经济波动风险、政策风险、市场竞争加剧风险、行业依赖程度较高风险等。

## 附录

### 一、市场行情回顾

本周创业板指下跌 0.93%，报 2732.15 点；上证综指下跌 1.42%，报 3355.37 点；中国教育主题指数本周下跌 2.52%，报 3569.90 点。2020 年以来，中国教育主题指数上涨 48.04%，同期创业板指上涨 51.95%，上证综指上涨 10.01%，沪深 300 上涨 16.44%。

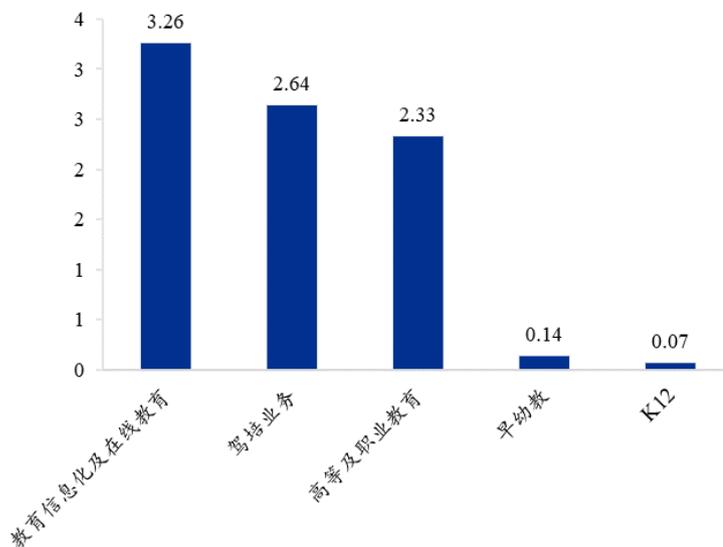
表 6: 2020 年 A 股指数行情回顾

证券代码	证券简称	最新股价	本周涨幅 (%)	本月涨幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
931456.CSI	中国教育主题指数	3569.90	-2.52	-2.23	48.04
000300.SH	沪深 300	4770.22	-1.53	-0.96	16.44
399006.SZ	创业板指	2732.15	-0.93	0.14	51.95
000001.SH	上证综指	3355.37	-1.42	-1.19	10.01
399001.SZ	深圳成指	13656.66	-1.41	-0.74	30.93

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

我们将 20 家 A 股教育行业公司细分为五个子版块，本周行情表现来看，教育信息化及在线教育表现最佳，上涨 3.26%，驾培业务上涨 2.64%，高等及职业教育上涨 2.33%，早幼教上涨 0.14%，K12 上涨 0.07%。

图 5: A 股教育行业子板块周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 二、重点跟踪公司 2020 年上半年业绩

证券代码	证券简称	2019 中报				2020 中报			
		营业收入 (亿元)	YoY	归母净利润 (亿元)	YoY	营业收入 (亿元)	YoY	归母净利润 (亿元)	YoY
002607.SZ	中公教育	36.37	31.36%	4.93	1206.62%	28.08	-22.80%	-2.33	-147.26%
002621.SZ	美吉姆	2.77	183.49%	0.34	351.57%	1.27	-54.12%	-0.23	-166.58%
002955.SZ	鸿合科技	20.25	11.67%	1.13	6.58%	11.44	-43.48%	-0.33	-129.03%
603377.SH	东方时尚	5.20	-0.53%	1.01	-11.16%	2.40	-53.92%	0.20	-80.74%
300010.SZ	豆神教育	9.03	64.16%	0.39	169.03%	7.13	-21.00%	-0.95	-341.86%
EDU.N	新东方*	213.63	36.08%	16.42	-13.53%	255.22	16.29%	29.48	44.28%
TAL.N	好未来*	48.49	57.96%	-0.50	95.61%	64.94	25.24%	5.82	-418.21%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院 (\* 新东方为截至 5.31 的年报数据, 好未来为截至 5.31 的一季报数据)

## 三、公司重要公告

表 7: 公司重要公告

日期	类别	公司简称	公告内容	公告类别
2020/9/4	港股	中国东方教育	2020 年 9 月 4 日, 中国东方教育发布了截至 2020 年 6 月 30 日 6 个月的财务报告。2020 年上半年, 中国东方教育实现收入 15.17 亿元, 同比下降 16.7%, 净利润 2.43 亿元, 同比下降 22.1%。	财务报告
2020/9/4	A 股	东方时尚	经北京市大兴区市场监督管理局批准, 东方时尚设立全资子公司东方时尚虚拟现实技术应用(北京)有限公司。东方时尚虚拟技术公司已完成工商注册登记手续, 并取得北京市大兴区市场监督管理局颁发的《营业执照》。	重大业务
2020/9/4	A 股	文化长城	文化长城公告称, 截至 2020 年 9 月 3 日, 公司及子公司合计 43 个银行账户被冻结, 公司合并报表范围内共开设银行账户 101 个, 被冻结账户数量占公司合并报表范围内银行开户总数的 42.57%。公司所面临的逾期债务本金合计 49,545 万元, 占公司 2019 年度经审计净资产的 147.82%。	债务逾期
2020/9/3	A 股	方直科技	方直科技宣布, 公司于 2020 年 9 月 2 日收到深交所上市审核中心出具的《关于深圳市方直科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见告知函》。深交所发行上市审核机构对公司向特定对象发行股票的申请文件进行了审核, 认为公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求, 具体审核意见以《审核中心意见落实函》为准。公司本次向特定对象发行股票尚需中国证券监督管理委员会注册程序。	融资融券
2020/9/3	港股	卓越教育	2020 年 9 月 3 日, 卓越教育发布了截至 2020 年 6 月 30 日 6 个月的财务报告。2020 年上半年, 卓越教育实现收入 7.69 亿元, 同比下降 11.3%。归母净利润 5451 万元, 同比下降 28.0%。	财务报告
2020/9/2	A 股	凯文教育	凯文教育公布, 公司收到控股股东八大处控股集团有限公司通知, 八大处控股将其原质押给国盛证券的 8100 万股公司股票办理了股票质押式回购交易展期, 占其持股股份比例 46.95%, 占公司总股本比例 13.54%。原质押到期时间为 2020 年	股权质押

			9月,展期后质押到期时间为2021年3月12日。	
2020/9/2	A股	紫光学大	紫光学大公布,公司及合并报表范围内子公司、培训学校近期获得政府专项资金及补助合计138.17万元。	重大业务
2020/9/2	港股	成实外教育	2020年9月2日,成实外教育发布了截至2020年6月30日六个月的财务报告。2020年上半年,成实外教育实现收入8.86亿元,同比增长17.4%,归母净利润2.44亿元,比去年同期增长3.1%。董事会建议派付每股0.04港元的中期股息。	财务报告
2020/9/2	港股	睿见教育	公司收到执行董事及控股股东刘学斌先生告知,刘先生于2020年9月2日、2020年9月3日在市场上购入本公司合共2,000,000股普通股,平均购买价约为每股股份3.17港元。刘先生作出上述股份购入后,刘先生于本公司的股权权益增加至已发行股本总额约42.85%,其与一致行动人共占本公司于本公告日期的已发行股本总额约69.13%。	股东增持
2020/9/2	美股	跟谁学	2020年9月2日,跟谁学发布了截至2020年6月30日的财务报告。2020年上半年,跟谁学实现收入29.48亿元,比去年同期上升373.3%。净利润1.67亿元,同比增长231.2%。	财务报告
2020/9/1	A股	东方时尚	9月1日,东方时尚发布公告称,控股股东东方时尚投资有限公司、实际控制人徐雄拟将持有的2940万股上市公司股份(占总股本的5%),以协议方式转让给北京大兴投资集团有限公司,转让价格为20.47元/股,较9月1日收盘价折价率为13%。本次减持完成后,东方时尚投资及徐雄持股比例将下降至39.80%,但不会导致实控人发生变化。	股东减持
2020/8/31	A股	中国高科	8月31日,中国高科发布了2020年上半年财务报告。2020年上半年,中国高科实现收入5053万元,比上年同期下降13.48%。归母净亏损279万元,与去年同期相比由盈转亏,下降1047.67%。	财务报告
2020/8/31	A股	*ST勤上	8月31日,*ST勤上发布了2020年上半年财务报告。2020年上半年,*ST勤上实现收入4.79亿元,比去年同期减少16.93%。归母净亏损1519万元,与去年同期相比由盈转亏,下降315.46%。	财务报告
2020/8/31	A股	*ST勤上	8月28日,*ST勤上董事会同意增聘李伯阳女士为公司证券事务代表,任期自第五届董事会第五次会议审议通过之日起至第五届董事会任期届满之日止。	人事变动
2020/8/31	A股	中公教育	8月31日,中公教育发布了2020年上半年财务报告。2020年上半年,中公教育实现收入28.08亿元,同比下降22.80%。归母净亏损2.33亿元,与去年同期相比由盈转亏,下降147.26%。	财务报告
2020/8/31	A股	*ST勤上	*ST勤上拟终止原募投项目“在线教育平台及O2O建设项目”和“教学研发培训体系建设项目”,以上事项尚需股东大会审议。在线教育平台及O2O建设项目拟建立广州龙文在线教育平台,已使用募集资金1,625.77万元。教学研发培训体系建设项目截至2020年6月30日已使用募集资金2,734.26万元。终止部分募集资金投资项目的原因为,广州龙文自2020年初以来受到停课、退费以及教学点合规化整改的影响,培训业务推进缓慢,流动资金紧张。公司终止上述募投项目后,结余的资金继续存放于募集资金专户进行管理。	重大业务
2020/8/31	A股	三盛教育	三盛教育收到股东王文清及其一致行动人新余投资出具的《简式权益变动报告书》,王文清及新余投资于2018年11月20日至2020年8月28日,以集中竞价交易方式累计卖出公司股份约1624.61万股,占公司总股本的5.00%。截至2020年8月28日,王文清持有股份数为约1955.66万股,占公司总股本的5.20%。	股东减持

2020/8/31	A 股	昂立教育	<p>昂立教育股东上海起然教育管理咨询有限公司（起然教育）于 2020 年 2 月 13 日披露了股份减持计划，计划在 2020 年 3 月 5 日至 8 月 31 日期间通过集中竞价方式减持公司股份，拟减持股份数量不超过 5,730,976 股，减持比例不超过公司总股本的 2%。2020 年 3 月 5 日至 8 月 31 日期间，起然教育减持公司 1,329,098 股股份，减持比例为 0.4638%。截止本公告日，起然教育持有公司 13,179,426 股股份，占公司总股本的 4.5994%。本次减持计划实施完毕。</p>	股东减持
2020/8/31	港股	中教控股	<p>2019 年，中教控股发布了收购四川外国语大学重庆翻译学院由卖方持有的举办者权益以及全部出资者权益的公告。目前，中国教育部已批准将卖方持有的重庆翻译学院的举办者权益变更予买方。</p>	重大业务

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 四、教育行业动态

表 8: 行业动态

日期	新闻简介
2020/9/4	<p>近日,教育大数据企业“三盟科技”完成 B1 轮超亿元人民币融资,本轮融资由 SBI 学大基金、兆恒投资、基因资本及个人投资者共同参与投资,多鲸资本担任本轮融资财务顾问。据官方介绍,本轮融资金将主要用于高校校园“教育大脑”系列产品迭代及业务拓展,普教“城市教育大脑”新产品开发及业务拓展,以及人才队伍的建设培养等方面。</p> <p>(来源:36 氪 <a href="https://36kr.com/newsflashes/866833379858820">https://36kr.com/newsflashes/866833379858820</a>)</p>
2020/9/3	<p>据 36 氪报道,猿辅导即将完成新一轮 12 亿美元融资。腾讯、高瓴、博裕资本等股东均参与这一轮融资。本轮融资完成后,猿辅导的估值将超过 130 亿美金,一跃成为全球估值最高的在线教育独角兽公司。</p> <p>猿辅导在 3 月底完成 10 亿美元融资,估值为 78 亿美元,由高瓴资本领投,腾讯、博裕资本、IDG 资本等跟投。仅仅 5 个月后,猿辅导再次传出融资,估值增长 67%。截至目前,猿辅导已经完成 9 轮融资,累计融资 27.52 亿美元。</p> <p>(来源:36 氪 <a href="https://36kr.com/p/865636382169480">https://36kr.com/p/865636382169480</a>)</p>
2020/9/3	<p>9 月 3 日,资本邦获悉,据市场消息,百度原政府关系副总裁赵承加盟字节跳动,负责教育相关业务。据悉,赵承离开百度已经近两年时间,曾在百度工作 13 年,2018 年初升为百度副总裁,负责政府关系,在该岗位 1 年后离职。对于赵承入职一事,字节跳动方面暂无回应。</p> <p>(来源:资本邦 <a href="http://www.chinaipo.com/usstock/130105.html">http://www.chinaipo.com/usstock/130105.html</a>)</p>
2020/9/3	<p>51Talk、猿辅导、作业帮等 7 家在线教育企业在 9 月 2 日参与了一场关于 K12 在线教育服务与评价标准研讨会议,并在会上共同签署了《K12 在线教育行业自律公约》,对教学内容、课程时间、外教资质、预付学费等诸多方面提出要求和自律标准。</p> <p>会议中,51Talk 也公布了其制定的 K12 行业首个企业标准——《51Talk 在线教育服务企业标准》,从课程研发、产品技术、外教、课程服务及客户服务五大层面明确了企业责任、服务范围及要求。目前该标准已经通过国家标准化管理委员会的企业标准信息公共服务平台向社会公开。</p> <p>(来源:经济观察网 <a href="http://www.eeo.com.cn/2020/0903/407852.shtml">http://www.eeo.com.cn/2020/0903/407852.shtml</a>)</p>
2020/9/3	<p>9 月 2 日,在线教育机构跟谁学公布了 2020 年第二季度未经审计财务报告,根据公司披露内容显示,在一系列做空报告于 2020 年 2 月到 7 月之间发布之后,美国证券交易委员会(SEC)执法部请公司协助提供从 2017 年 1 月 1 日起的部分财务及运营数据。在该项问询之前,公司审计委员会也已聘请了第三方专业顾问对做空报告中的指控进行调查。目前,两项调查均在进行中,公司无法预测调查工作的时间、结果及最终结论。公司高管在财报电话会上表示欢迎 SEC 的调查。</p> <p>(来源:证券时报网 <a href="https://company.stcn.com/gsd/202009/t20200903_2321262.html">https://company.stcn.com/gsd/202009/t20200903_2321262.html</a>)</p>
2020/9/2	<p>作业帮公布暑期业绩。统计显示,业内正价课的行业定价普遍在 1000 元左右,但要想获取一个正价课学员,一般要付出 2000-3000 元的成本,然而作业帮近日公布的 2020 暑期业绩却显示,其获客成本不到行业平均值一半。数据显示,作业帮直播课 2020 年暑期招生量继续保持行业领先,付费课学员总人次 780 万,同比增长超过 390%;暑期正价班学员就读人次超过 171 万,同比增长超过 350%。</p> <p>(来源:砍柴网 <a href="http://news.ikanchai.com/2020/0902/376100.shtml">http://news.ikanchai.com/2020/0902/376100.shtml</a>)</p>
2020/9/1	<p>近日,数字化人才在线教育平台开课吧与阿里巴巴(中国)有限公司正式签定联合生意计划,与其旗下淘宝教育达成战略合作关系,双方未来将在数字资产、营销推广、创新合作及组织架构配备等方面相互提供战略资源。</p> <p>2020 年淘宝数据显示,相较于年初,7 月以来搜索“升职”的人多了 250%。其中,85 后最先感觉到中年危机,他们在淘宝上搜索“升职”的次数最多,其次是 90 后、95 后。7 月淘宝教育职业发展、人力资源、管理营销课程数量较上月翻了 7 倍,成交量环比增长 17 倍。借毕业入职季的东风,职场深造课程正在成为教育机构和用户共同追逐的机会。</p> <p>(来源:砍柴网 <a href="http://news.ikanchai.com/2020/0901/375834.shtml">http://news.ikanchai.com/2020/0901/375834.shtml</a>)</p>

2020/9/1 习近平主持召开中央深改委第十五次会议并发表重要讲话。会议审议通过了《关于规范民办义务教育发展的实施意见》。会议指出，规范民办义务教育发展，目的是全面贯彻党的教育方针，坚持党对义务教育的全面领导，坚持社会主义办学方向，坚持依法治教，落实政府责任，加强分类指导，强化民办义务教育规范管理，营造良好教育生态，促进学生全面发展、健康成长。各级党委和政府要坚持国家举办义务教育，确保义务教育公益属性，办好办强公办义务教育。

(来源：国务院新闻办公室网站 <http://www.scio.gov.cn/tt/xjp/Document/1686367/1686367.htm>)

2020/8/31 8月30日，主题为“爱·学第一课，蓄力新学期”的爱奇艺教育节一经上线，就迅速引发了用户和行业的广泛关注。本次教育节，爱奇艺与鲸鱼外教培优、英孚教育、有道精品课、贝乐虎等头部教育品牌携手合作，发挥强大的平台流量和用户优势，整合优质教育资源，通过“IP造节+名师直播”的创新模式，为教育行业客户创造了开学季集中获客的机会窗口。截至8月30日22时，爱奇艺教育节直播峰值人气超过20.9万，获赞23.5万+，通过教育节专题页面留资报名领取课程的人数近10万。

(来源：凤凰网 <http://finance.ifeng.com/c/7zNnPewrhg4>)

2020/8/31 香港教育局局长杨润雄宣布，全港中小学及幼稚园将在9月23日起分两阶段恢复面授课程。杨润雄表示，由于疫情缓和，具备恢复面授课程的条件，中一、中五、中六，及小一、小五、小六，以及幼稚园高班的学生，将可以在9月23日首阶段恢复面授课堂。第二阶段，即其他年级均可以在9月29日恢复面授课程。9月16日起学校可以让少部分学生返学，进行不多于半日的面授课程，以全校1/6的学生为上限。关于跨境学生的安排，杨润雄提到正与内地商讨有关决定，视港深两地防疫政策，首先放宽中四至中六高中返港上课。

(来源：芥末堆 <https://www.jiemodui.com/N/119216.html?fi=Tag&fid=21337>)

2020/8/31 2019年10月，豆神教育起诉沪江教育及佳课教育，针对中文未来实施了侵害作品信息网络传播权及不正当竞争行为，请求法院判决被告停止不正当竞争行为、停止侵权行为、消除影响、连带赔偿损失并承担本公司为制止其侵权行为所支付的全部合理费用等责任。该侵害作品信息网络传播权及不正当竞争纠纷，已获北京市海淀区人民法院受理。

2020年8月31日，豆神教育表示，鉴于被告无停止侵权的意愿且侵权行为有愈演愈烈的趋势，给公司带来不良影响且造成较大损失，公司决定提高诉讼赔偿金额并要求被告进行公开道歉。

(来源：和讯网 <http://news.hexun.com/2020-08-31/201979257.html>)

2020/8/31 教育部等五部门印发《关于进一步加强和规范教育收费管理的意见》。《意见》强调，完善教育收费政策，学费、住宿费的收取实行“老生老办法、新生新办法”，按照学年或学期收取，不得跨学年（学期）预收。《意见》明确，由财政保障的项目不得纳入服务性收费和代收费，学校不得擅自设立服务性收费和代收费项目，不得在代收费中获取差价。学校不得强制或者暗示学生及家长购买指定的教辅软件或资料，不得通过提前开学等形式或变相违规补课加收相关费用。校内学生宿舍和社会力量举办的校外学生公寓，均不得强制提供相关生活服务或将服务性收费与住宿费捆绑收取。学校自主经营的食堂向自愿就餐的学生收取伙食费，应坚持公益性原则，不得以盈利为目的。

(来源：教育部网站 [http://www.moe.gov.cn/srcsite/A05/s7503/202008/t20200827\\_480721.html](http://www.moe.gov.cn/srcsite/A05/s7503/202008/t20200827_480721.html))

资料来源：中国银河证券研究院整理

## 评级标准

### 银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

### 银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

**中性：**是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

**杨晓彤，传媒行业证券分析师。**本人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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。除银河证券官方网站外，银河证券并未授权任何公众媒体及其他机构刊载或者转发公司发布的证券研究报告。特提醒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。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层  
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层  
北京西城区金融大街 35 号国际企业大厦 C 座  
公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn  
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn  
北京地区：耿尤繇 010-66568479 gengyouyou@ChinaStock.com.cn