

5G+教育快速发展，看好教育信息化投资机会

核心观点：(09.14-09.20)

一、上周行业热点

1. 苏州 5G 教育虚拟专网上线，5G+教育加速发展；
2. 联想与学而思网校战略合作，硬件厂商助力在线教育产品竞争。

二、最新观点

1. **苏州 5G 教育虚拟专网上线，5G+教育加速发展。**2020 年 9 月，基于 5G 技术支撑的教育虚拟专网——苏州 5G 教育中心云正式上线。5G 与教育的融合，既有利于促进更多场景化、体验式教学项目的线上实现，也有利于扩大在线教育资源的共享，增强教育的普惠性与公平性。目前，5G+教育的应用场景日益丰富，覆盖范围不断扩大，平台规模初步显现。未来，5G+教育将继续在多方推动下加速发展。
2. **联想与学而思网校战略合作，硬件厂商助力在线教育产品竞争。**
联想集团与好未来旗下学而思网校正式建立战略合作关系。双方表示，将整合联想在科技上的优势与学而思网校在教学方面的内容，打造教育新形态。目前，在线教育行业内竞争日趋激烈。教育企业与硬件厂商的合作，有利于提升在线教学的学习体验与教学质量，增强在线教育产品的竞争力，降低教育企业的获客成本。

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

白雪妍

☎：010-66568948

✉：baixueyan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编号：S0130520090002

特此鸣谢实习生徐海博为报告提供帮助。

行业数据

2020.09.20



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 0913：洪恩教育拟赴美上市，百度再布局互联网教育

【银河传媒杨晓彤团队】行业周报_教育行业_周观点 0906：民办义务教育持续规范，看好在线教育长期发展

学而思网校与联想的合作，是在线教育行业硬件与内容结合的重要

创新尝试，也可能成为未来在线教育行业的发展趋势。

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	-7.66	180.76	1949.51
002621.SZ	美吉姆	0.30	88.06	55.14
002955.SZ	鸿合科技	1.19	39.33	66.40
603377.SH	东方时尚	3.56	82.01	133.24
300010.SZ	豆神教育	-2.75	-161.17	166.46
EDU.N	新东方	4.58	59.08	1650.67
TAL.N	好未来	3.69	-3662.38	3066.57

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

正文目录

最新研究观点	4
一、上周热点动态跟踪.....	4
二、最新观点及投资建议.....	6
三、重点跟踪公司盈利预测.....	12
四、风险提示.....	12
附录	13
一、市场行情回顾.....	13
二、重点跟踪公司 2020 年上半年业绩.....	15
三、公司重要公告.....	15
四、教育行业动态.....	18
五、教育行业政策跟踪.....	20

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
苏州 5G 教育虚拟专网上线， 5G+教育加速发展	<p>2020 年 9 月，中国移动苏州分公司与苏州市电化教育馆联手打造的“5G 网络场景式创新实验室”竣工，基于 5G 技术支撑的教育虚拟专网——苏州 5G 教育中心云正式上线，在“全网统筹”、“数据上报管理分析”、“建立教育应用镜像仓库”等方面将发挥积极作用，同时有效地推动了苏州各学校落地边缘云，实现校内数据不出校园，统一应用等功能。目前，5G 音乐课堂、5G+VR 化学教学等应用项目已分别在苏州各中学落地。</p> <p>5G 网络具有“高速率、低时延、多并发”的技术特征，5G 与教育的融合，既有利于促进更多场景化、体验式教学项目的线上实现，也有利于扩大在线教育资源的共享，增强教育的普惠性与公平性。随着 5G+教育的应用场景日益丰富，覆盖范围不断扩大，平台规模初步显现，有望在产学研多方推动下加速发展。</p>

联想集团与好未来旗下学而思网校正式建立战略合作关系。双方将整合联想在科技上的优势与学而思网校在教学方面的内容，打造教育新形态。在产品层面，联想为 K12 人群打造了一批专属网课产品类别，借助多设备协同技术解决网课教学中的痛点；研发层面，双方就软件与终端的兼容性进行了专项开发，优化教与学双方面的线上教育体验；服务层面，联想将提供专属服务。

联想与学而思网校战略合作，硬

件厂商助力在线教育产品竞争

受今年疫情的影响，在线教育已经成长为主流的教学形式，但行业内竞争也日趋激烈。教育企业与硬件厂商的合作，有利于增强在线教学的稳定性、兼容性和流畅性，从而提升在线教学的学习体验与教学质量，增强在线教育产品的竞争力。同时，联想品牌在学生群体中的知名度和影响力，也有望降低学而思网校的获客成本。学而思网校与联想的合作，是在线教育行业硬件与内容结合的重要创新尝试，也可能成为未来在线教育行业的发展趋势。

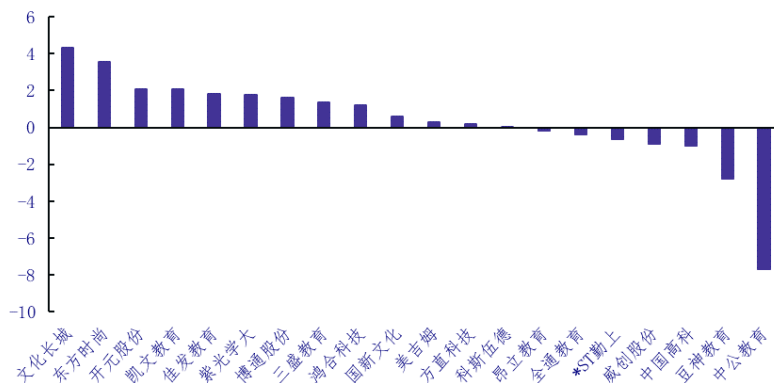
资料来源：中国银河证券研究院整理

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上涨 5.24%，沪深 300 指数上涨 2.37%，创业板指上涨 2.34%。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文化长城（300089.SZ）、东方时尚（603377.SH）、开元股份（300338.SZ）、凯文教育（002659.SZ）、佳发教育（300559.SZ），分别上涨 4.32%、3.56%、2.09%、2.08%、1.84%。A 股上周跌幅最高的个股分别是中公教育（002607.SZ）、豆神教育（300010.SZ）、中国高科（600730.SH）、威创股份（002308.SZ）、*ST 勤上（002638.SZ），分别下跌 7.66%、2.75%、0.99%、0.88%、0.65%。

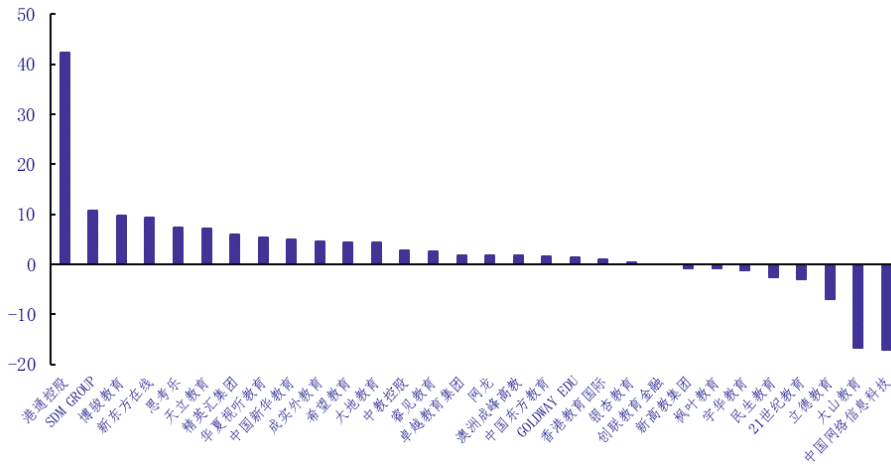
图 1：A 股教育股股价变动情况



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港通控股（0032.HK）、SDM GROUP（8363.HK）、博骏教育（1758.HK）、新东方在线（1797.HK）、思考乐（1769.HK），分别上涨 42.24%、10.63%、9.68%、9.40%、7.28%。港股上周跌幅最高的个股分别是中国网络信息科技（8055.HK）、大山教育（9986.HK）、立德教育（1449.HK）、21 世纪教育（1598.HK）、民生教育（1569.HK），分别下跌 17.02%、16.67%、6.90%、3.08%、2.54%。

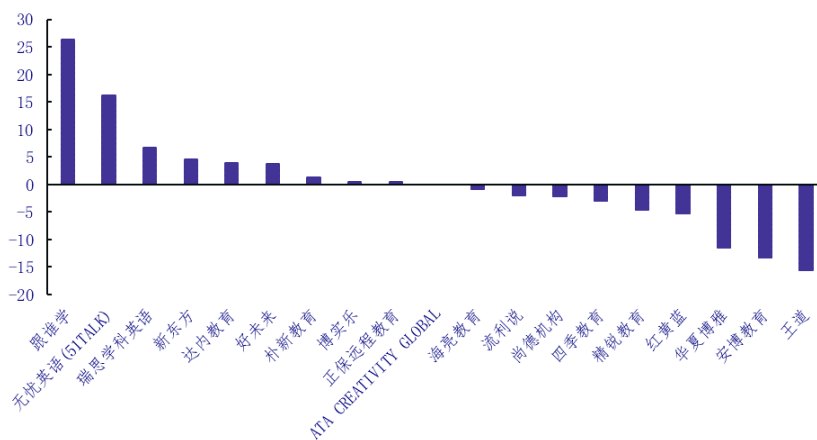
图 2：港股教育股股价变动情况



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跟谁学 (GSX.N)、无忧英语(51TALK) (COE.N)、瑞思学科英语 (REDU.O)、新东方 (EDU.N)、达内教育 (TEDU.O)，分别上涨 26.31%、16.13%、6.69%、4.58%、3.85%。中概股上周跌幅最高的个股分别是王道(EDTK.O)、安博教育 (AMBO.A)、华夏博雅 (CLEU.O)、红黄蓝 (RYB.N)、精锐教育 (ONE.N)，分别下跌 15.59%、13.27%、11.51%、5.19%、4.59%。

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小幅下跌。截至 2020 年 9 月 18 日，教育行业滚动市盈率为 120.75 倍（TTM 整体法，剔除负值），全部 A 股为 18.73 倍，分别较 13 年以来的历史均值高 53.18%和高 17.95%。

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 171.47 个百分点。当前值为 544.62%，历史均值为 373.15%。

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 2020.09.18 日计），市盈率平均为 15.20 倍，中位数为 15.74 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 2020.09.18 日计），市盈率平均数为 22.44 倍，中位数为 13.86 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 2020.09.18 日计），市盈率平均数为 -157.21 倍，中位数为 -0.98 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 (RMB 百万元)		收入 (RMB 百万元)		市盈率 TTM 2020/9/18	当前市值 (RMB 亿元) 2020/9/18
		2019	同比增速 Y18	2019	同比增速 Y18		
002607.SZ	中公教育	1,804.54	56.52%	9,176.13	47.12%	180.76	1949.51
600730.SH	中国高科	-70.63	-889.95%	99.17	-7.94%	-36.55	29.33
300338.SZ	开元股份	-622.61	-691.77%	1,489.35	2.44%	-3.61	30.11
002621.SZ	美吉姆	186.32	377.33%	629.82	137.35%	88.06	55.14
300192.SZ	科斯伍德	164.82	84.33%	958.82	-0.07%	60.17	64.22
002659.SZ	凯文教育	36.54	138.65%	794.73	228.68%	138.37	38.29
000526.SZ	紫光学大	12.32	19.99%	2,991.94	3.43%	-160.54	58.56
002638.SZ	*ST 勤上	-366.59	70.69%	1,252.63	-3.47%	-5.88	23.24
600661.SH	昂立教育	8.11	102.52%	2,391.32	14.12%	-59.07	44.93
300089.SZ	文化长城	-172.16	89.70%	271.34	-28.01%	-13.33	25.40
300235.SZ	方直科技	32.01	164.36%	109.01	1.65%	71.79	28.85
300282.SZ	三盛教育	17.91	-84.70%	681.84	-13.97%	-49.29	24.91
600636.SH	国新文化	126.03	-76.87%	1,248.22	-24.97%	35.08	59.13
600455.SH	博通股份	26.59	178.49%	183.94	2.62%	75.83	15.65
300359.SZ	全通教育	-716.51	-11.22%	717.70	-14.53%	-7.63	51.11
300010.SZ	豆神教育	48.55	103.48%	1,979.34	1.38%	-161.17	166.46
603377.SH	东方时尚	254.63	12.38%	1,114.19	6.02%	82.01	133.24
002955.SZ	鸿合科技	316.65	-6.29%	4,830.47	10.34%	39.33	66.40
002308.SZ	威创股份	-1,216.81	-816.71%	1,101.74	-5.79%	-6.08	61.08
300559.SZ	佳发教育	213.98	63.93%	582.97	49.30%	35.78	81.42
	均值	4.18	-55.76%	1,630.23	20.28%	15.20	150.35
	中位数	29.30	60.23%	1,030.28	2.04%	15.74	53.12
	最大值	1,804.54	377.33%	9,176.13	228.68%	180.76	1949.51
	最小值	-1,216.81	-889.95%	99.17	-28.01%	-161.17	15.65

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 2020/9/18	当前市值 (RMB 亿元) 2020/9/18
		2019	同比增速 Y18	2019	同比增速 Y18		
0032.HK	港通控股	651.51	66.20%	623.41	11.01%	11.30	44.98
0777.HK	网龙	807.21	47.96%	5808.39	14.90%	12.46	85.97
0839.HK	中教控股	592.62	100.00%	2021.95	100.00%	35.59	273.04
1082.HK	香港教育国际	-68.12	-879.82%	97.80	4.13%	-9.21	5.42
1317.HK	枫叶教育	656.76	20.99%	1587.45	16.61%	10.19	62.70
1565.HK	成实外教育	397.14	11.44%	1503.93	28.12%	17.37	67.08
1569.HK	民生教育	341.61	2.63%	1026.41	49.39%	11.95	42.30
1598.HK	21 世纪教育	82.59	18.96%	238.13	15.30%	9.83	6.41
1752.HK	澳洲成峰高教	19.93	163.90%	125.98	8.22%	31.01	6.29
1758.HK	博骏教育	26.54	59.13%	338.04	45.94%	20.19	4.87
1765.HK	希望教育	489.87	191.74%	1390.83	26.27%	26.77	150.70
1773.HK	天立教育	264.95	36.06%	923.69	43.40%	46.28	145.68
1775.HK	精英教育集团	10.49	-53.32%	329.74	-7.29%	59.14	2.31
2001.HK	新高教集团	386.45	59.34%	1222.09	72.91%	17.46	70.70
2371.HK	创联教育金融	-20.20	-366.20%	164.98	8.37%	-45.74	1.87
2779.HK	中国新华教育	270.67	5.73%	497.34	13.15%	13.72	35.49
6068.HK	睿见教育	359.46	15.81%	1689.40	34.08%	14.01	58.86
6169.HK	宇华教育	484.96	-8.64%	1716.06	43.27%	116.52	194.27
8055.HK	中国网络信息科技	-93.36	-17.29%	56.55	11.50%	-1.61	1.34
8160.HK	GOLDWAY EDU	-6.42	-317.39%	30.23	-6.01%	-5.50	0.34
8363.HK	SDM GROUP	-88.51	-88.80%	132.37	73.46%	-5.20	5.53
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%	114.60	117.77
0667.HK	中国东方教育	847.82	66.21%	3909.69	19.71%	45.59	338.59
3978.HK	卓越教育集团	135.55	146.90%	1833.51	24.15%	23.50	25.64
1981.HK	华夏视听教育	177.36	30.40%	749.39	101.82%	106.12	72.10
9986.HK	大山教育	48.97	8.95%	383.87	32.45%	12.69	5.93
1851.HK	银杏教育	32.08	28.79%	167.51	6.87%	39.58	11.29
1449.HK	立德教育	70.21	24.76%	138.91	17.17%	11.19	6.28
1797.HK	新东方在线	-742.01	-1765.60%	1080.92	17.56%	-42.71	300.45
	均值	207.56	-105.99%	1017.76	28.59%	22.44	71.49
	中位数	115.17	19.98%	673.84	18.63%	13.86	38.90
	最大值	847.82	191.74%	5808.39	101.82%	116.52	338.59
	最小值	-742.01	-1765.60%	20.11	-11.35%	-45.74	0.34

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 (RMB 百万元)		收入 (RMB 百万元)		市盈率 TTM 2020/9/18	当前市值 (RMB 亿元) 2020/9/18
		2019	同比增速 Y18	2019	同比增速 Y18		
AMBO.A	安博教育 ATA	-99.94	-322.14%	583.91	9.86%	-3.54	2.50
AACG.O	CREATIVITY GLOBAL	-128.26	-115.35%	97.77	7203.96%	-1.51	2.23
BEDU.N	博实乐 无忧英语	241.10	-2.38%	2563.01	49.11%	21.58	53.78
COE.N	(51TALK)	-104.42	74.94%	1478.49	29.07%	44.15	33.12
DL.N	正保远程教育	150.33	87.96%	1498.20	30.67%	15.90	20.79
FEDU.N	四季教育	-109.49	-18118.47%	389.05	15.91%	-2.30	2.71
HLG.O	海亮教育	293.42	31.82%	1499.03	28.19%	22.56	82.05
LAIX.N	流利说	-574.78	-11.37%	1023.21	60.57%	-0.98	6.61
NEW.N	朴新教育	-518.53	37.78%	3103.96	39.31%	-71.40	55.89
ONE.N	精锐教育	245.37	134.02%	3993.87	39.51%	-10.60	47.51
REDU.O	瑞思学科英语	148.10	3.60%	1529.45	20.25%	-32.10	21.87
RYB.N	红黄蓝	-16.98	-38.29%	1271.64	18.39%	-1.90	5.44
STG.N	尚德机构	-394.82	57.41%	2193.90	11.14%	-4.57	20.13
TAL.N	好未来	-772.09	-131.43%	22934.76	33.76%	-3662.38	3066.57
TEDU.O	达内科技	-1036.09	-75.56%	2051.35	-1.63%	-0.61	5.96
GSX.N	跟谁学	188.16	1075.93%	2114.86	432.30%	552.13	1715.80
CLEU.O	华夏博雅	3.05	-47.18%	36.67	11.09%	85.62	2.53
EDU.N	新东方	2947.73	79.47%	25521.73	19.47%	59.08	1650.67
EDTK.O	王道	70.68	-20.99%	202.64	21.99%	3.92	2.64
	均值	28.03	-910.54%	3899.34	424.89%	-157.21	357.83
	中位数	-16.98	-2.38%	1499.03	28.19%	-0.98	20.79
	最大值	2947.73	1075.93%	25521.73	7203.96%	552.13	3066.57
	最小值	-1036.09	-18118.47%	36.67	-1.63%	-3662.38	2.23

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	24.97	34.19	0.29	0.40	0.55	61.11	76.56	55.90
002621.SZ	美吉姆	1.20	0.66	1.80	0.20	0.08	0.22	54.05	83.56	30.51
002955.SZ	鸿合科技	3.14	2.79	3.89	2.26	1.18	1.64	26.35	23.77	17.10
603377.SH	东方时尚	2.44	1.03	2.37	0.42	0.17	0.40	43.95	129.93	56.20
300010.SZ	豆神教育	0.31	0.76	3.17	0.04	0.09	0.36	366.42	218.17	53.09
EDU.N	新东方	27.94	36.40	50.45	17.51	22.96	31.82	45.81	45.35	32.72
TAL.N	好未来	-7.45	22.82	43.54	-3.79	11.42	21.79	-292.10	134.37	70.42

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

本周创业板指上涨 2.34%，报 2596.08 点；上证综指上涨 2.38%，报 3338.09 点；中国教育主题指数本周上涨 5.24%，报 3653.70 点。2020 年以来，中国教育主题指数上涨 51.52%，同期创业板指上涨 44.38%，上证综指上涨 9.44%，沪深 300 上涨 15.64%。

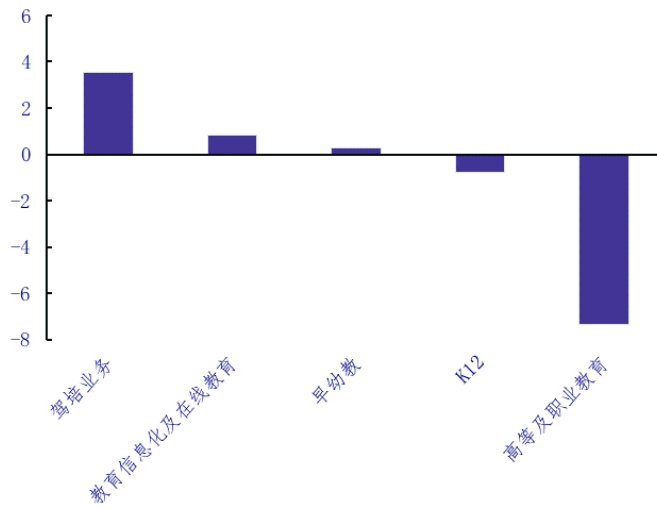
表 6：2020 年 A 股指数行情回顾

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	3653.70	5.24	0.07	51.52
000300.SH	沪深 300	4737.09	2.37	-1.64	15.64
399006.SZ	创业板指	2596.08	2.34	-4.85	44.38
000001.SH	上证综指	3338.09	2.38	-1.70	9.44
399001.SZ	深圳成指	13245.09	2.33	-3.73	26.98

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，驾培业务表现最佳，上涨 3.56%，教育信息化及在线教育上涨 0.84%，早幼教上涨 0.30%，K12 下跌 0.77%，高等及职业教育下跌 7.35%。

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

表 7：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 8：公司重要公告

日期	类别	公司简称	公告内容	公告类别
2020/9/18	A 股	凯文教育	凯文教育公告称，公司拟与世和国际开发股份有限公司签订《战略合作协议》，在教育领域开展战略合作，以整合各方优质教育及管理资源，在浙江嘉兴打造以高质量 K12 国际化双语学校、户外营地教育和生活教育为主体的现代教育示范园区。《战略合作协议》属于双方意向性约定，旨在表达双方合作意向及初步洽商结果，截至目前尚未签署。	重大业务
2020/9/18	A 股	美吉姆	美吉姆于近日收到总经理刘俊君先生的辞职报告，因公司战略调整，刘俊君先生申请辞去公司总经理职务，辞职申请自送达公司董事会之日起生效。辞职后，刘俊君先生仍在公司担任董事长、专门委员会委员职务。公司 2020 年 9 月 18 日召开的第五届董事会第二十三次会议，同意聘任李敏女士担任公司总经理，任期自董事会审议通过之日起至第五届董事会届满之日止。	人事变动
2020/9/18	A 股	开元股份	开元股份公告称，公司接到股东江胜先生通知，获悉其所持有本公司的部分股份解除质押。本次解除质押 281.33 万股，占其持有公司股份总数的 64.83%，占公司总股本的 0.82%。	解除股权质押
2020/9/18	美股	海亮教育	海亮教育 9 月 18 日发布公告称，该集团已与其子公司海亮教育投资公司签署了一份赞助转让协议，将以总对价 3400 万元人民币的价格收购金华海亮外国语学校。在 2020 年 9 月 16 日获得相关行政审批后，海亮教育完成了收购所需的所有手续。	重大业务
2020/9/17	港股	中教控股	中教控股公告称，就收购海南赛伯乐教育集团 60% 股权，收购事项已于 2020 年 9 月 16 日完成。董事会欢迎海口经济学院及海口经济学院附属艺术学校加入该集	重大业务

			团。	
2020/9/17	港股	新高教集团	<p>新高教集团公告称，公司与配售代理于9月16日订立配售及认购协议，卖方拟按配售价每股5.35港元配售4400万股股份。配售价较9月16日收市价每股5.8港元折让约7.76%，配售股份占公司现有已发行股份约2.78%。</p> <p>双方订立可换股债券认购协议，发行人已同意发行本金总额为1亿美元的可换股债券。初步换股价为每股6.313港元，较9月16日收市价每股5.8港元溢价约8.84%。假设可换股债券获悉数转换，则可换股债券可转换为约1.23亿股股份，相当于公司扩大后(但在完成认购事项之前)已发行股本约7.38%。</p> <p>发行可换股债券的估计所得款项净额将约为9900万美元，认购事项之估计所得款项净额约为2.33亿港元。公司拟将上述款项用于加大现有学校的提质增效；潜在收购新学校，尤其是位于大湾区、川渝及若干其他地区；及一般公司用途。</p>	融资融券
2020/9/17	港股	睿见教育	<p>睿见教育发布公告，该集团2020/2021学年开始时的入学人数7.14万人，同比增加18.7%。</p>	业务进展
2020/9/17	港股	港通控股	<p>港通控股公告称，于2020年9月14日交易时段后，由主席张松桥持有的Rose Dynamics Limited作为要约人以每股现金14元提出全购要约，较该公司停牌前收市价9.83元，溢价约42.4%。目前，要约人及其一致行动人士持有该公司约22.78%股份。要约人将维持该公司现有业务及于联交所上市地位。要约人拟于要约截止后持续经营集团之现有业务，且并无计划于可见将来对集团之业务作出任何重大变动，包括任何重新调配固定资产或改变集团任何主要物业之用途。受该事项影响，港通控股于9月15日-9月17日停牌，9月18日复牌。</p>	股份收购
2020/9/16	A股	三盛教育	<p>三盛教育董事会于近日收到总经理张辉先生的书面辞职报告，因工作安排调整，张辉先生申请辞去公司总经理职务，辞职后仍担任公司副董事长兼公司战略投资部总经理职务。公司已于2020年9月16日召开第四届董事会第二十四次会议，审议通过了《关于聘任公司总经理的议案》，同意聘任牛大铭先生为公司总经理，任期至第四届董事会届满。</p>	人事变动
2020/9/16	A股	全通教育	<p>全通教育于近日接到公司控股股东陈炽昌及其一致行动人林小雅、全鼎资本、峰汇资本的通知，获悉陈炽昌、林小雅、全鼎资本将其持有的公司部分股份办理了质押及解除质押手续，质押3763.77万股，解除质押8134.9万股。</p>	股权质押
2020/9/16	A股	豆神教育	<p>豆神教育全资子公司北京康邦科技有限公司的全资子公司北京跨学网教育科技有限公司拟向中国银行股份有限公司北京中关村支行申请人民币1,000万元的银行贷款，期限12个月，品种为流动资金贷款，公司为上述流动资金贷款提供连带责任保证担保。上述担保事项已经2020年9月15日召开的公司第四届董事会第四十五次会议审议通过。</p>	重大业务
2020/9/15	A股	东方时尚	<p>东方时尚公告称，公司董事会决定聘任黄怡先生为公司董事会秘书，任期自董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满之日止。黄怡先生2020年4月至今任公司副总经理。</p>	人事变动
2020/9/15	A股	东方时尚	<p>东方时尚公告称，公司与深圳四合签署《股权转让协议》，由公司购买深圳四合持有的公司控股子公司重庆东方时尚22%的股权，转让对价为人民币6,160万元，并授权公司管理层根据相关决议履行工商变更登记手续。本次股权转让完成后，公司持有重庆东方时尚94%的股权。本次交易构成关联交易。</p>	重大业务、关联交易

2020/9/15	港股	民生教育	<p>民生教育公告称，2020年9月15日，云南大学、滇池公司及滇池学院就滇池学院转设签署《关于云南大学滇池学院转设事宜的协议》，并自2020年9月15日起正式生效。根据转设协议，云南大学、滇池公司及滇池学院三方一致同意滇池学院申请转设，转设获得教育部批准后，原合作办学协议终止。滇池学院（转设后学院）向云南大学支付补偿款总计人民币2.8亿元。自转设协议签订之日起，云南大学不再按合作办学协议收取合作办学费用，滇池公司和滇池学院不再按合作办学协议向云南大学支付合作办学费用。</p>	重大业务
2020/9/15	美股	安博教育	<p>安博教育发布了截至2020年6月30日6个月的财务报告。2020年上半年，安博教育实现收入2.46亿元，同比下降13.5%。净利润1085万元，与去年同期相比扭亏为盈。</p>	财务报告
2020/9/14	A股	东方时尚	<p>9月14日，东方时尚公告称，控股股东东方时尚投资有限公司对3240万股公司股份质押延期购回，并将其前期质押的部分公司股份办理解除质押交易，解除质押1200万股。</p>	股权质押
2020/9/14	A股	东方时尚	<p>东方时尚投资、徐雄与大兴投资集团于2020年8月31日签署协议，拟将东方时尚投资所持有的公司29,400,000股无限售流通股份（占公司总股本的5.00%）协议转让给大兴投资集团。转让完成后，东方时尚投资与其一致行动人徐雄持有公司41,440,000股，合计持有公司总股本的39.80%。上述协议转让已于2020年9月14日完成了过户登记手续。本次股份协议转让过户完成后，公司控股股东及实际控制人均未发生变化，东方时尚投资仍为公司控股股东，徐雄先生仍为公司实际控制人。</p>	股权转让

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

四、教育行业动态

表 9：教育行业动态

日期	新闻简介
2020/9/17	<p>北京时间 9 月 16 日凌晨，谷歌教育联合 BrainCo 强脑科技及纳斯达克上市公司 Vasta Platform (Somos) 在巴西举办了一场线上发布会，发布会宣布 Somos 与 BrainCo 强脑科技一起成为谷歌教育战略合作伙伴，同时推出了一套基于脑机接口技术，促进课堂教学的教育科技产品。该产品由非侵入式脑机接口技术方案供应商 BrainCo 强脑科技提供，结合 Somos 与 BrainCo 强脑科技联合编制的课程内容，搭乘谷歌 Chromebook 笔记本电脑进行使用，这是谷歌教育平台上首款基于脑机接口技术的应用产品。</p> <p>(来源：澎湃新闻 https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_9213794)</p>
2020/9/17	<p>2020 年 9 月，中国移动苏州分公司与苏州市电化教育馆联手打造的“5G 网络场景式创新实验室”竣工，基于 5G 技术支撑的教育虚拟专网——苏州 5G 教育中心云正式上线，在“全网统筹”、“数据上报管理分析”、“建立教育应用镜像仓库”等方面将发挥积极作用，同时有效地推动了苏州各学校落地边缘云，实现校内数据不出校园，统一应用等功能。</p> <p>(来源：中国产业信息网 http://www.cnii.com.cn/zgdx/202009/t20200917_217514.html)</p>
2020/9/16	<p>联想集团与好未来旗下学而思网校正式建立战略合作关系。双方表示，将整合联想在科技上的优势与学而思网校在教学方面的内容，打造教育新形态。在产品层面，联想为 K12 人群打造了一批专属网课产品类别，借助多设备协同技术解决网课教学中的痛点；研发层面，双方就软件与终端的兼容性进行了专项开发，优化教与学双方面的线上教育体验；服务层面，联想将提供专属服务，学生在上网课过程中如果出现卡顿或者硬件失联等情况，随时随地都可以向网课助手求助，及时解决问题。此外，双方还推出了针对 K12 人群的系列“联想公开课”等。</p> <p>(来源：新浪网 https://tech.sina.com.cn/it/2020-09-16/doc-iivhvpwy6997080.shtml)</p>
2020/9/16	<p>天眼查资料数据显示，8 月 19 日，腾讯科技(深圳)有限公司申请注册多项“微信儿童版”及“WEIXIN FOR KIDS”商标。国际分类分别为“38-通讯服务”“41-教育娱乐”“09-科学仪器”等。商标状态均显示为“商标申请中”。此前，据新京报贝壳财经报道，微信方面正在进行微信儿童版的开发，目前已经进入内测阶段。</p> <p>(来源：中国经济网 http://www.ce.cn/cysc/tech/gd2012/202009/16/t20200916_35750051.shtml)</p>
2020/9/16	<p>9 月 16 日，乐乐课堂宣布完成 C 轮 4000 万美金融资。该轮融资由全球最大的教育科技投资基金 Owl Ventures 领投，晨兴资本、光速中国、新东方产业基金及蓝驰创投等老股东全部跟投。乐乐课堂创始人兼 CEO 毛颖表示，未来将继续加大在人才、内容研发、技术等方面的战略投入。乐乐课堂成立于 2014 年，是中小学互联网个性化学习平台，首创 3 分钟短视频讲解传统老师一堂课传授知识点的教学方式，至今已覆盖小初高全版本全学科 80% 以上内容。行业首创的录播双师模式“乐乐轻课”，解决下沉市场“缺老师、不提分”痛点，赋能三四线城市及以下县乡镇上百万家教培机构，真正实现优质教育资源公平。</p> <p>(来源：和讯网 http://pe.hexun.com/2020-09-16/202076012.html)</p>
2020/9/15	<p>智慧教育提供商腾邦科技完成 A 轮数千万人民币融资，投资方为新东方、领军创投。腾邦科技致力于通过科技创新，推动教育信息化建设，改变传统单一的教学模式，促进教育均衡化发展，实现教育现代化。公司掌握关于红外光学触控模组的一系列核心技术，具有智能硬件的生产研发能力及应用工具的开发搭建能力，主营投影式智能互动一体机，提供包含软硬件资源及平台在内的完整教育解决方案，帮助校企打造智慧课堂、互动课堂、录播课堂、VR 创客教室、多媒体会议室等在内的众多教学应用场景。</p> <p>(来源：亿邦动力网 http://www.ebrun.com/20200915/402171.shtml)</p>
2020/9/15	<p>近日，在华为开发者大会 2020 () 的分论坛上，华为应用市场教育中心产品部部长周璟透露，华为教育中心将突破 1 亿预装量，实现手机、平板、智慧屏等多终端搭载。同时将提供自研的测评服务和 AI 教育推荐引擎，并将在包括流量等在内的多方面助力入驻的教育机构。</p>

(来源：芥末堆 <https://www.jiemodui.com/N/119550.html>)

2020/9/15 9月14日，腾讯与重庆市两江新区、南岸区分别签署合作协议，将分别在工业互联网、人才培养领域，以及游戏、电竞、动漫、视频、文旅等新文创领域展开合作。腾讯云(重庆)工业互联网基地是腾讯在西南地区落地的首个工业互联网基地。腾讯将为重庆乃至西南区域本地化客户提供云计算、大数据和人工智能等服务；搭建产业人才培养体系，提供教育行业定制化解决方案；提供覆盖基础教育、高等教育、职业教育及终身教育全周期的人才培养；打造两江数字人才生态体系，助力两江产业数字化转型升级；在腾讯云的带动下，规划“头部企业+核心生态”的布局，引入腾讯生态合作企业，构建“平台+人才+生态”一体化的产业体系。

(来源：芥末堆 <https://www.jiemodui.com/N/119561.html>)

2020/9/14 东软教育于9月10日通过聆讯，将赴港上市，中信证券为独家保荐人。东软教育创办于2000年，是一家民办IT高等教育服务提供商，目前旗下共有大连东软信息学院、成都东软学院、广东东软学院三所应用型大学，提供全日制高等教育、继续教育、教育资源与数字工厂三种类型的服务。

2017-2019年，东软教育实现收入分别为7.31亿元、8.53亿元以及9.59亿元。东软教育2020年前三个月实现收入1.59亿元，同比减少7.3%。自2017年起至今，东软教育的资产负债率不断上升。2017-2019年，东软教育的资产负债率分别为67.96%、70.15%、72.11%。2020年3月31日，东软教育的资产负债率进一步提升为74.81%。

(来源：新浪网 <https://finance.sina.com.cn/stock/hkstock/ggipo/2020-09-14/doc-iivhvpwy6599320.shtml>)

资料来源：中国银河证券研究院整理

五、教育行业政策跟踪

表 10：教育行业政策

日期	新闻简介
2020/9/15	<p>9月15日，中央网信办、教育部联合召开涉未成年人网课平台及网络环境专项治理视频推进会。今年8月，中央网信办、教育部联合启动涉未成年人网课平台及网络环境专项治理工作。各地网信部门、教育部门迅速部署落实、注重治理实效，截至9月中旬，累计关闭违法违规网站平台6000余家，集中清理危害未成年人身心健康的“祖安文化”“黑界”等不良信息97.5万余条，处置相关问题账号、群组64.7万余个。影响未成年人网络环境的违法违规行为有所遏制，社会反响良好。</p> <p>会议指出，虽然专项治理取得了阶段性进展，但离人民群众和社会各界期待还有差距。一是要解决重点环节突出问题，对课程内容、页面生态、互动评论、广告营销等重点环节进行有效治理。二是要解决监管落细落实问题，网信、教育部门要各司其职、加强配合，一体联动、不留死角。三是要解决监管压力传导问题，对违法违规的网课平台实时处置，对不良信息和有害内容坚决清理，倒逼网站平台承担主体责任。四是要解决监管力量不足问题，推动社会共同参与治理，建立群防群治工作格局。此外，从根本上解决未成年人网络环境问题，还要在把好价值导向、创新监管策略、提升人员素质、压实主体责任等方面研究建立长效治理机制。</p> <p>(来源：人民网 http://paper.people.com.cn/rmrbwap/html/2020-09/16/nw.D110000renmrb_20200916_3-11.htm)</p>
2020/9/14	<p>教育部公告称，根据《中华人民共和国民办教育促进法》和《独立学院设置与管理办法》(教育部26号令)等有关规定，经举办者提出、财务清算、学校决策机构同意，拟核准下列学校变更举办者，现予以公示。1.山西工商学院举办者由“牛三平(自然人)”变更为“山西通才教育科技有限公司”；2.安徽建筑大学城市建设学院举办者由“安徽建筑大学、安徽省徽商集团有限公司”变更为“安徽建筑大学、安徽省长江教育投资有限责任公司”。</p> <p>(来源：教育部网站 http://www.moe.gov.cn/jyb_xxgk/s5743/s5745/A03/202009/t20200914_487866.html)</p>
2020/9/17	<p>教育部决定自2020年11月1日起，取消《留学回国人员证明》。自2020年10月1日起，驻外使领馆不再受理开具申请。2020年9月30日前已提交申请的，驻外使领馆根据留学人员意愿提供相应服务。已经受理、使领馆开具时间晚于2020年11月1日的，《留学回国人员证明》仍然有效。《留学回国人员证明》取消后，相关部门和单位根据实际需要，可通过留学人员提供的国外院校或科研机构录取材料、国外院校颁发的学位证书或毕业证书、国外院校或科研机构出具的学习进修证明材料或留学人员自愿在教育部留学服务中心开具的国外学历学位认证书等认定留学人员身份和经历，可通过留学人员护照及签证、出入境信息、回国行程票据等确定留学人员在外留学期限。</p> <p>(来源：教育部网站 http://www.moe.gov.cn/jyb_xxgk/s5743/s5744/A20/202009/t20200917_488440.html)</p>
2020/9/16	<p>受新冠肺炎疫情影响及各国(地)入境、签证、航班等政策限制，不少学生面临就学困难。教育部采取系列政策举措，切实解决这类学生的现实困难。一是合理引导学生国内上网课。留学人员受疫情影响无法按时返校而选择通过在线方式修读部分课程，以及因此导致的其境外停留时间不符合学制要求的情况，不作为影响其学历学位认证结果的因素。二是允许国内高校提供短期学习交流机会。允许高校在确保教育公平的前提下，通过与境外合作高校签订交换生协议等方式，接收出国留学学生先行在国内借读学习。三是通过中外合作办学等方式丰富就学路径。允许部分中外合作办学机构和项目以及内地(祖国大陆)与港澳台合作办学机构和项目在保证教育公平的前提下，考核招录部分符合特定条件的出国留学学生，双向选择，择优录取，为学生提供国内求学机会。招生不纳入国家统一招生计划，不占用高校原有招生指标，对高校其它各类招生不产生影响。四是加强对外沟通联系。</p> <p>(来源：教育部网站 http://www.moe.gov.cn/jyb_xwfb/gzdt_gzdt/s5987/202009/t20200916_488192.html)</p>

9月16日，上海市人民政府办公厅印发了《上海市托育服务三年行动计划（2020-2022年）》。据此，未来三年，上海将继续开展每年新增至少50个普惠性托育点的实事项目，并在各高校和职业院校试点建设3-5个托育服务相关专业（方向）。

2020/9/16 这是上海在推进落实新一轮3—6岁学前教育三年行动计划（2019-2021年）基础上，研究制定的首轮3岁以下托育服务三年行动计划（2020-2022年），也是全国首个托育服务行动计划。

（来源：上海市人民政府网站 <http://www.shanghai.gov.cn/nw2/nw2314/nw2319/nw12344/u26aw65687.html>）

资料来源：中国银河证券研究院整理

分析师简介

杨晓彤，传媒互联网团队负责人

哈尔滨工业大学管理学硕士，具有 7 年证券从业经历，2017 年加入银河证券研究部。

白雪妍，传媒互联网及教育行业分析师

北京大学法学学士、早稻田大学文学学士，新加坡南洋理工大学理学硕士。曾就职于中央媒体及会计师事务所，证券从业时间 2 年，2018 年加入银河证券研究部。

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、白雪妍，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。本报告清晰准确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

机构请致电：

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层 深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层 上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京西城区金融大街 35 号国际企业大厦 C 座 北京地区：耿尤繇 010-66568479 gengyouyou@ChinaStock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn