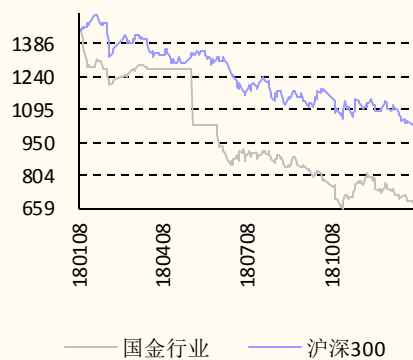


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金教育指数	720.76
沪深300指数	3094.78
上证指数	2553.83
深证成指	7474.01
中小板综指	7625.68



## 相关报告

- 1.《2019 教育行业周报第 2 期：全美在线递交 IPO，业务涉及资格...》，2019.1.6
- 2.《2018 教育行业周报第 49 期：挥别政策大震荡年，把握低估机会...》，2018.12.31
- 3.《相信供需规律，识别风险，把握五年以来第一次“低估”的机会——...》，2018.12.28
- 4.《2018 教育行业周报第 48 期：职教板块政策风险小，建议积极关...》，2018.12.23
- 5.《2018 教育行业周报第 47 期：K12 学科培训整治继续推进，...》，2018.12.16

吴劲草 分析师 SAC 执业编号：S1130518070002  
wujc@gjzq.com.cn

郑慧琳 联系人  
zhenghuilin@gjzq.com.cn

## 2019 教育行业周报第 3 期：北京学区房政策暂无实际边际变化，西城区变化或是重要信号

### 投资建议

- 本周，国金教育指数涨跌幅-4.04%，上证指数 1.55%，深证成指-2.60%，创业板指 1.32%，传媒指数(中信)4.03%，餐饮旅游(中信)3.80%，沪深 300 指数 1.94%。
- 年初至今，国金教育指数涨跌幅-12.99%，上证指数 2.40%，深证成指-3.24%，创业板指 0.88%，传媒指数(中信)2.57%，餐饮旅游(中信)-0.13%，沪深 300 指数 2.79%。

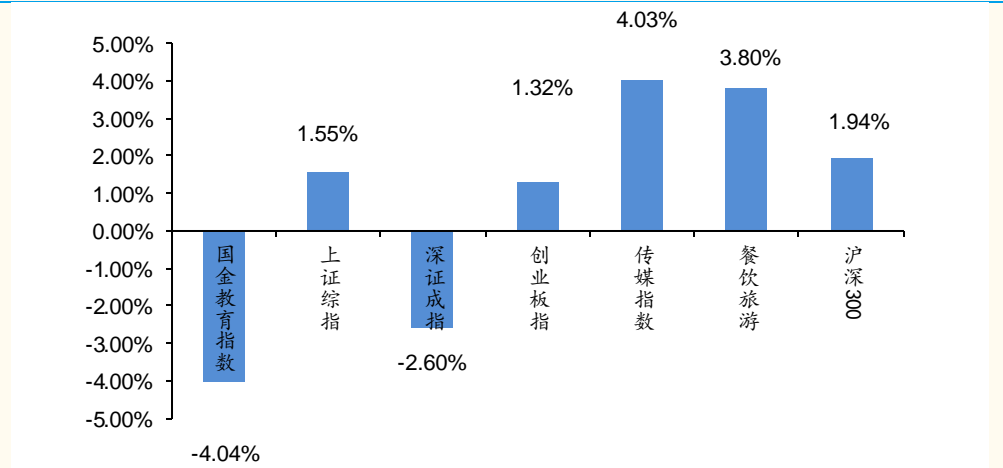
### 行业点评

- 据多方新闻报道，海淀区自 2019 年 1 月 1 日起，新登记并取得房屋不动产权证书的住房将不再对应一所学校，实施多校划片，引起热议。义务教育阶段入学“热点区”海淀区在入学排位上出现较大变化，实际上该政策是出自在 2018 年 4 月 28 日发布的“海淀区 2018 年义务教育阶段入学工作实施意见”。多校划片是指一个小区对应多个小学初中，买了学区房的家庭不确定到底会上哪个学校，旨在通过这样的方式为学区房降温，将就近入学落到实处。该政策与 2018 年 4 月 25 日北京市教委发布《关于 2018 年义务教育阶段入学工作意见》相一致，旨在确保适龄儿童能够公平、公正的接受义务教育。《意见》的主要内容包括：严管校外培训机构与中小学招生入学挂钩行为；稳妥实施本市户籍无房家庭在租住地入学办法；稳妥推进单校划片和多校划片相结合入学方式；2019 年取消各类特长生招生等。
- 关于多校划片，在海淀区之前已有其他区有类似规定，目前西城区尚未有硬性规定。朝阳区规定，于 2017 年 6 月 30 日后取得的不动产权证书所对应的实际居住地址不再对应一所学校，适龄儿童少年依据该实际居住地址登记入学将参加所在片区的统筹分配。丰台区规定，2017 年 9 月 1 日起，逐步实行购置“二手房”的房主子女通过多校划片派位方式入学。东城区规定，入学登记的实际居住房屋不动产权证书为 2018 年 6 月 30 日后取得的家庭，自 2018 年起，该家庭适龄儿童将通过电脑派位的方式在东城区内多校划片安排入学，之后，根据实际情况调整为 2019 年 1 月 1 日正式进入政策执行期。石景山区规定，在石景山区教育资源配置相对均衡的学区，针对有空余学位的公办热点学校，逐步探索多校划片入学方式。目前，西城区尚未针对具体时点后取得的房产开始实施多校划片的硬性规定。我们认为北京学区房政策暂无实际边际变化，后续仍需观察，若西城区变化，或是重要信号。
- 除此之外，在 2018 年入学政策中，北京多区强调“六年一学位”规定，意在为学区房降温。东城区规定，2018 年起，东城区教委将对适龄儿童入学登记的实际居住地址及适龄儿童就读学校实施记录，自该地址用于登记入学之年起，原则上六年内只提供一入学学位（符合国家生育政策的除外），2019 年 1 月 1 日正式进入执行期。通州区也宣布从 2018 年起实施“六年一学位”。此前，海淀区、朝阳区、石景山区已实施相关政策，意在降低房子转手率，一定程度抑制学区房过热现象。
- 推荐标的：百洋股份，佳发教育，亚夏汽车，中教控股，希望教育
- 风险提示：送审稿后最终版本尚未落地风险，新出生人口不及预期风险，教培新规加强监管或减缓扩张速度，学区房政策变动等风险。

### 一周行情回顾

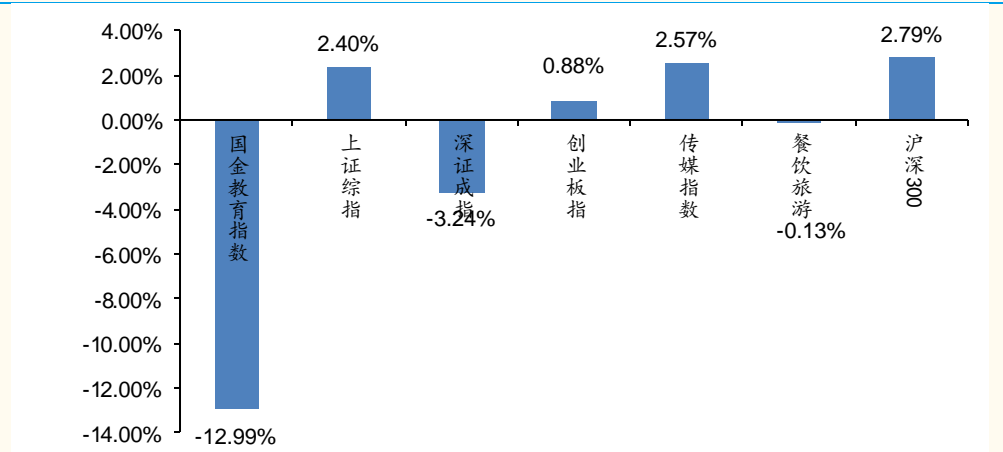
- 本周，国金教育指数涨跌幅-4.04%，上证指数 1.55%，深证成指-2.60%，创业板指 1.32%，传媒指数(中信)4.03%，餐饮旅游(中信)3.80%，沪深300指数 1.94%。
- 年初至今，国金教育指数涨跌幅-12.99%，上证指数 2.40%，深证成指-3.24%，创业板指 0.88%，传媒指数(中信)2.57%，餐饮旅游(中信)-0.13%，沪深300指数 2.79%。

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

### ■ 【三盛教育】(300282) 三盛教育：关于控股股东部分股权办理质押的公告

1月4日，三盛教育控股股东卓丰投资将其持有股份15.47%质押给东兴证券股份有限公司，质押期从2019年1月4日至2019年6月28日。截至公告披露日，卓丰投资共持有三盛教育6787万股，占三盛教育总股份的27.20%，累计被质押6131万股份，占其所持三盛教育股份的90.34%，占三盛教育总股份的24.57%。

### ■ 【科斯伍德】(300192) 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

2019年1月3日披露了《关于筹划重大资产重组的进展公告》，各中介机构正在加快推动对标的公司的尽职调查、审计、评估及论证等各项工作，公司及各方就尽职调查过程中关注的问题和交易方案持续进行了沟通。

### ■ 【凯文教育】(002659.SZ) 凯文教育：关于《中国证监会行政许可项目审查二次反馈意见通知书》之反馈意见回复的公告

凯文教育2019年1月11日发布公告，公司对证监会提出的主营业务是否变动、内控是否有效、对新中泰担保事项、本次募投项目测算数据合理性等问题，汇同相关中介机构进行了认真研究和逐项落实，并按照反馈意见的要求对所涉及的事项进行了核查与回复。公司将于反馈意见回复披露后2个工作日内向中国证监会行政许可受理部门报送反馈意见回复相关材料。

## 一周行业重点新闻

### ■ 在线教育行业自律倡议出炉，一起教育科技、科大讯飞等共同签署

蓝鲸教育1月7日讯，近日由光明网主办，以“学习类APP发展与规范”为主题的“互联网+教育”座谈会在京举行。会上，一起教育科技等企业共同发布了学习类APP行业自律倡议，倡导建设高效、健康、有价值的“互联网+教育”行业，做学校教育的有益补充。

### ■ 教育部与江苏省共建13所双一流高校，教育改革仍是重点

芥末堆1月7日讯，1月4日，江苏高水平大学建设领导小组（扩大）会议在南京召开。会上，南京大学、东南大学分别与江苏省教育厅签署了一流大学建设高校服务区域发展项目任务书。

### ■ 蚂蚁金服子公司以2.5亿元增资完美数联布局高校业态

芥末堆1月7日讯，今日，新开普发布公告称，新开普、完美数联、天维恒瑞与上海云鑫签署相关交易协议，上海云鑫拟以人民币2.5亿元对完美数联进行增资。本次交易交割全部完成后，完美数联注册资本将增加至2,857万元，新开普持有60%股权，天维恒瑞持有10%股权，上海云鑫持有30%股权。完美数联主要从事通过实名账户体系及物联网技术，作为“完美校园”互联网平台，切入学校各个垂直场景。

### ■ 宝宝玩英语联合艾瑞发布白皮书，聚焦幼儿在线英语启蒙

芥末堆1月2日讯，美联英语完成新一轮的融资，除了道格资本的持续加码、中金资本及清华大学旗下慕华基金也参与了本次投资，融资金额超过3亿元。

### ■ 企鹅辅导推出“三位一体大语文”，直播课+微课+短视频多种方式结合授课

鲸媒体1月9日，腾讯企鹅辅导举办“三位一体生态大语文”发布会。会上，企业辅导正式发布“三位一体大语文”产品体系。企鹅辅导是腾讯的一款在线教育辅导应用，专为6-18岁孩子提供小学、初中、高中全学科一站式课外教学。

■ **子乐科技宣布已完成数千万 Pre-A 轮融资，将发布“杜丫丫 AI 英语学习机启蒙版”**

鲸媒体讯，近日，子乐科技宣布已于去年 7 月获得数千万 pre-A 轮融资，由险峰长青领投。此外，子乐科技将于近期发布第一款产品：杜丫丫 AI 英语学习机启蒙版。它是一个针对儿童优化的人工智能音箱+触摸屏+内嵌自制课程的三位一体的智能设备。

■ **博思通高能数学完成近百万元种子轮融资，用 AI 技术打造产品**

鲸媒体讯，近日，博思通高能数学对外宣布完成近百万元种子轮融资，投资方为个人，博思通高能数学创始人牛海庆表示，资金主要用于产品完善与客户服务。博思通高能数学为郑州博思通教育科技有限公司旗下的主打产品，为 K12 私立中小学和幼儿园等教育机构服务。

■ **豌豆思维完成 A 轮 1500 万美金融资将建立 AI 智能教室**

芥末堆 1 月 10 日讯，成立于 2016 年的少儿数学思维教育品牌“豌豆思维 VIPThink”宣布完成 A 轮 1500 万美元融资。本轮融资由 DCM 领投，创新工场跟投。本轮融资将用于课程体系拓展、AI 智能教室建立等方面。

■ **作价八千万收购三家公司股权，海伦钢琴将加快公司转型**

蓝鲸教育 1 月 10 讯，近日，海伦钢琴(300329.SZ)发布公告称，其全资子公司海伦艺术教育投资有限公司使用超八千万自有资金收购海伦川音 38.982% 的股权、海伦新巴赫 39% 的股权、海伦爱乐 39% 的股权。此次收购完成后，海伦钢琴对艺术教育市场的占有率将进一步提升，同时，公司将加速向综合文化企业转型。

■ **在线教育技术服务商云朵课堂完成近亿元 B 轮融资，投资方为东方富海、头头是道、飞图资本**

鲸媒体讯，近日获悉，在线教育技术服务商云朵课堂已于 2018 年 7 月完成近亿元 B 轮融资，投资方是东方富海、头头是道和老股东飞图资本。本轮融资将用于产品迭代，以及提供更多增值服务。云朵课堂作为网校系统服务商，主要提供公有云、私有云、混合云模式，满足教育机构管理、课程直播、录播等多元化需求。

■ **《民办教育促进法（2018 修订）》公布，共修改 2 处**

鲸媒体讯，2018 年 12 月 29 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议通过《关于修改〈中华人民共和国劳动法〉等七部法律的决定》，其中对《中华人民共和国民办教育促进法》作出两处修改：将第二十六条第二款中的“经政府批准的职业技能鉴定机构”修改为“经备案的职业技能鉴定机构”；将第六十四条中的“工商行政管理”修改为“市场监督管理”。

■ **offer 先生获千万元 Pre-A 轮融资，险峰长青投资**

鲸媒体讯，近日获悉，在线职业教育品牌 offer 先生已于去年 8 月完成千万元 Pre-A 轮融资，投资方为险峰长青。本轮融资将主要用于课程研发和市场推广。2017 年 8 月，offer 先生曾完成由慧科资本领投的数百万天使轮融资。

**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