

粤港澳大湾区规划发布，教育利好得到延续

2019.02.20

强烈推荐（维持）

传媒行业

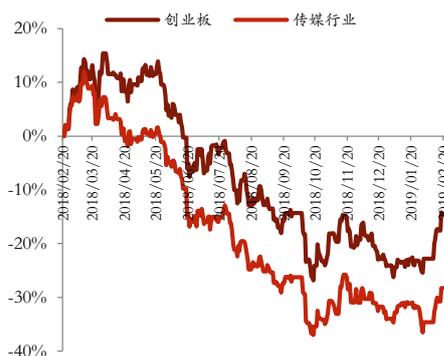
肖明亮(分析师)	叶锐(研究助理)
电话: 020-88832290	020-88836101
邮箱: xiaoml@gzgzhs.com.cn	yek@gzgzhs.com.cn
执业编号: A1310517070001	A1310117040003

事件: 2月18日，国务院发布《粤港澳大湾区发展规划纲要》，其中教育词频出现了27次，明确指出要加大大湾区教育合作的要求。

核心观点:

- **建设以广州为科技教育文化中心大湾区文化教育体系，推动战略新兴产业在教育领域应用：**文件明确表明充分发挥国家中心城市和综合性门户城市引领作用，全面增强国际商贸中心、综合交通枢纽功能，培育提升科技教育文化中心功能，着力建设国际大都市；促进地区间动漫游戏、网络文化、数字文化装备、数字艺术展示等数字创意产业合作，推动数字创意在会展、电子商务、医疗卫生、教育服务、旅游休闲等领域应用。
- **推进大湾区教育合作：利好国际教育、职业教育、教师培训领域。**文件指出：①支持大湾区建设国际教育示范区，引进世界知名大学和特色学院，推进世界一流大学和一流学科建设；②推进粤港澳职业教育在招生就业、培养培训、师生交流、技能竞赛等方面的合作，创新内地与港澳合作办学方式，支持各类职业教育实训基地交流合作，共建一批特色职业教育园区；③研究开放港澳中小学教师、幼儿教师到广东考取教师资格并任教
- **进一步推进港澳地区对教育行业投资开放，提升教育资本市场一体化水平。**文件要求推进投资便利化，落实内地与香港、澳门CEPA系列协议，推动港澳对包括教育在内的重点领域实施特别开放措施，研究进一步取消或放宽对港澳投资者的资质要求、持股比例、行业准入等限制。
- **投资逻辑：我们认为《粤港澳大湾区发展规划纲要》所提及的教育部分是对过去教育政策的补充以及进一步的明确，教育对外资开放、鼓励国际教育、职教合作等领域利好得到了延续及确认，从三个维度看投资逻辑：①**在大湾区布局国际教育、职教、基础教育的标的，有望通过提升教学合作水平提高自身教学品质提升竞争力，推荐中教控股（0839.HK，大湾区拥有2所本科，2所职业学校）、枫叶教育（1317.HK，国际教育龙头，大湾区拥有1所国际学校）、睿见教育（6068.HK，大湾区高端基础教育龙头，拥有3所高端K12学校）；②广东省省属唯一文化上市平台，持续推进广东教材教辅整合的教育出版发行龙头南方传媒（601900.SH）；③受益于教师资格证开放的教师资格证培训龙头亚夏汽车（002696.SZ）以及教育科技、教育信息化龙头标的视源股份（002841.SZ）。
- **风险提示：**教育行业政策风险、商誉减值风险

股价走势



股价表现

涨跌(%)	1M	3M	6M
申万传媒	4.15	-0.61	-5.04
沪深300	10.75	3.16	-2.07

相关报告:

*广证恒生传媒行业-行业事件点评：股权开放+经费倾斜，国家明确支持职教领域发展-20190214

*广证恒生-传媒行业-行业事件点评：幼教资产证券化受阻，关注职教领域政策红利-20181116

*广证恒生-传媒行业-行业事件点评：政策推动教育行业规范中成长，关注高教整合加速-20180814

*广证恒生-传媒行业-行业事件点评：国家意志+龙头先行，加速推动智慧教育成长浪潮-20180808

*广证恒生-教育行业专题报告-政策与需求推动，量、价持续提升助力民办学校发展-20180204



团队成员介绍:

肖明亮: 江西高安人，武汉大学传媒+会计学复合背景，目前担任 TMT 副团队长，传媒和教育行业负责人，4 年传媒行业研究经验。持续跟踪覆盖文化传媒和教育领域，在文娱、教育、营销服务、出版发行等细分领域积累了较丰富的研究经验，重视产业链研究分析，致力于从产业供需分析以及产业链的边际变化挖掘投资价值，多次受邀参加全国性峰会论坛论坛交流、上市企业战略咨询交流以及企业战略咨询委托等。

陆韵如: 伦敦大学学院硕士，兰卡斯特大学经济学学士，传媒行业高级研究员，3 年传媒行业研究经验，主要研究方向为文化传媒，持续跟踪影视剧、游戏和互联网方向。

叶锐: 广东梅州人，华东师范大学法学硕士，具有新财富团队实习及大型泛娱乐上市公司投资部工作经验，近 3 年产业和行业研究经验，主要研究教育及泛娱乐方向。



廣證恒生
GUANGZHENG HANG SENG

广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心4楼
电话：020-88836132, 020-88836133
邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；
谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；
中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；
回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。