

增持

——维持

日期：2019年2月25日

行业：教育



分析师：周菁

Tel: 021-53686158

E-mail: zhoujing@shzq.com

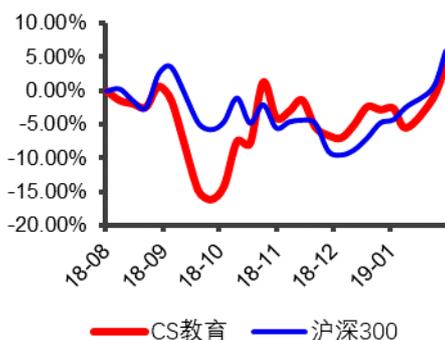
SAC 证书编号: S0870518070002

证券研究报告 / 行业研究 / 行业动态

《教育现代化 2035》重磅发布，板块频迎政策春风

——教育行业周报

最近6个月行业指数与沪深300指数比较



报告编号:

■ 一周表现回顾:

上周上证综指上涨 4.54%，深证成指上涨 6.47%，中小板指上涨 7.05%，创业板指上涨 7.25%。同期，教育 A 股上涨 8.08%，教育港股上涨 1.45%，教育美股上涨 2.91%。上周股价多数上涨，涨幅较大的有秀强股份（23.55%）、三盛教育（18.02%）、盛通股份（17.34%）、紫光学大（12.90%）、中公教育（12.58%）；股价下跌的仅有东方时尚（-2.23%）、洪涛股份（-2.02%）。上周教育港股中，股价涨幅较大的有中国科培（9.00%）、博骏教育（8.53%）、中国春来（5.33%）、民生教育（5.33%）、希望教育（4.24%）。股价跌幅较大的有新高教集团（-5.14%）、银杏教育（-4.29%）。上周教育美股中，股价涨幅较大的有红黄蓝（10.74%）、博实乐（9.07%）、瑞思学科英语（4.57%）、好未来（4.27%）、新东方（3.97%）；股价下跌的仅有尚德机构（-7.03%）、海亮教育（-4.20%）、四季教育（-2.01%）。

■ 行业最新动态:

- 1、18 部门：增加托育服务有效供给，积极引导社会力量举办托育服务机构
- 2、教育部公布 2019 年工作要点，强化对学术不端行为监督检查处
- 3、掌门 1 对 1E-1 轮融资 3.5 亿美元，未来全科辅导与素质教育并进
- 4、达内教育与美国 Code Combat 合作，共办 Python 课程和赛事
- 5、小码王获亿元人民币 B+轮融资

■ 投资建议:

上周中共中央、国务院印发《中国教育现代化 2035》和《加快推进教育现代化实施方案（2018—2022 年）》（以下简称“《实施方案》”），《中国教育现代化 2035》是我国第一个以教育现代化为主题的中长期战略规划，具有全局性、战略性和指导性的意义，在更长的时间跨度内指明了教育现代化的战略目标、战略任务和实施路径。规划提出了八方面的发展目标：一是建成服务全民终身学习的现代教育体系；二是普及有质量的学前教育；三是实现优质均衡的义务教育；四是全面普及高中阶段教育；五是职业教育服务能力显著提升；六是高等教育竞争力明显提升；七是残疾儿童少年享有适合的教育；八是形成全社会共同参与的教育治理新格局。

我们认为：（1）职业教育：从新版《民促法》、《国家职业教育改革实施

重要提示：请务必阅读尾页分析师承诺、公司业务资格说明和免责声明。

方案》到《中国教育现代化 2035》《实施方案》，职业教育享受政策利好频繁确认。《实施方案》指出完善学历教育与培训并重的现代职业教育体系，将培训与学历教育摆在平等地位，结合拟推出的“学历证书+若干职业技能等级证书”试点，将极大地促进职业技能培训市场获得发展。《中国教育现代化 2035》指出要建设高素质专业化创新型教师队伍，要完善教师资格体系和准入制度，我们预计未来教师岗位的从业要求将逐步提高，教师资格证考试难度有所提升，这将加大考证培训需求，带动教师招录培训市场快速发展。（2）高等教育：持续推动本科高校向应用型转变及高水平高职院校建设。《职业教育改革实施方案》中提出到 2022 年，一大批普通本科高等学校向应用型转变，建设 50 所高水平高等职业学校和 150 个骨干专业（群）。《实施方案》指出要大力推进产教融合、校企合作，制定并落实职业院校生均拨款制度。多项政策刺激高等教育内涵式发展，民办高教作为重要组成部分，将迎来独立学院加快转设、优质资源相互整合等良好时机，做大规模、做优质量。（3）教育信息化：大力推进教育信息化，新高考带来新需求。新高考改革为教育信息化领域增添新赛道，新高考的信息化产品通常分为 to B 和 to C，B 端产品包括选课系统、分班系统、排课系统、电子班牌、人脸识别考勤、教师评级系统等，C 端产品主要是志愿填报、升学服务产品等。随着新高考陆续在各个省市落地，新高考相关的教育信息化解决方案将迎来进校的窗口期，市场需求迅速扩大。

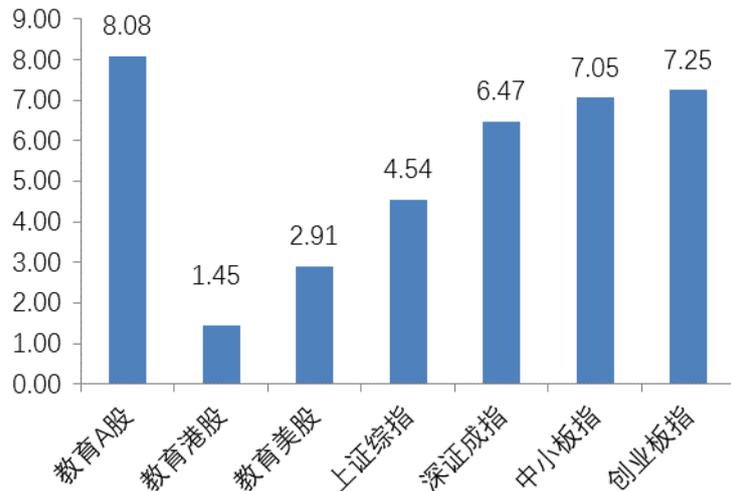
■ 风险提示：

监管趋严带来的不确定性风险、市场竞争加剧风险、商誉减值风险、业务拓展不及预期等。

一、上周行业回顾

上周上证综指上涨4.54%，深证成指上涨6.47%，中小板指上涨7.05%，创业板指上涨7.25%。同期，教育A股上涨8.08%，教育港股上涨1.45%，教育美股上涨2.91%。

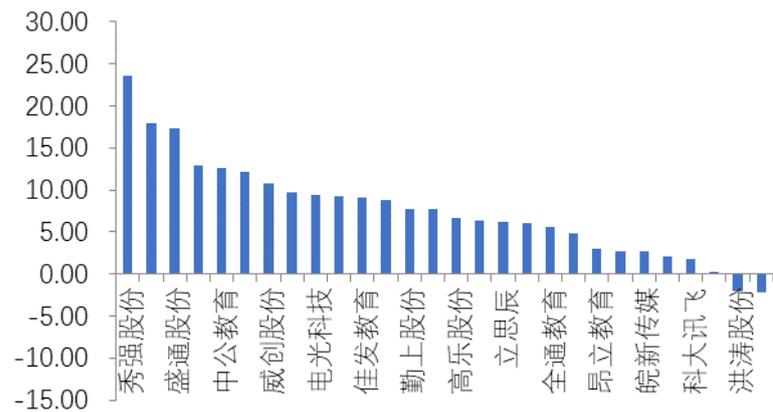
图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: wind、上海证券研究所

教育个股方面,上周股价多数上涨,涨幅较大的有秀强股份(23.55%)、三盛教育(18.02%)、盛通股份(17.34%)、紫光学大(12.90%)、中公教育(12.58%);股价下跌的仅有东方时尚(-2.23%)、洪涛股份(-2.02%)。

图 2 教育个股市场表现 (%)



数据来源: wind、上海证券研究所

上周教育港股中,股价涨幅较大的有中国科培(9.00%)、博骏教育(8.53%)、中国春来(5.33%)、民生教育(5.33%)、希望教育(4.24%)。股价跌幅较大的有新高教集团(-5.14%)、银杏教育(-4.29%)。

表 1 教育港股股票涨幅一览

股票代码	股票简称	周涨幅	月涨幅	季涨幅
1890.HK	中国科培	9.00	25.50	25.50
1758.HK	博骏教育	8.53	-4.11	-27.46
1969.HK	中国春来	5.33	12.86	5.33
1569.HK	民生教育	5.33	28.06	31.85
1765.HK	希望教育	4.24	48.19	-9.56
3978.HK	卓越教育集团	2.99	15.00	15.00
2779.HK	中国新华教育	2.95	29.17	25.11
6068.HK	睿见教育	1.14	16.07	12.61
0839.HK	中教控股	0.00	17.11	16.01
1565.HK	成实外教育	0.00	-0.52	-3.75
1773.HK	天立教育	0.00	16.56	24.49
6169.HK	宇华教育	-1.80	9.91	14.84
1598.HK	21世纪教育	-2.13	4.55	-4.17
1317.HK	枫叶教育	-2.66	8.58	6.71
1851.HK	银杏教育	-4.29	4.69	-0.74
2001.HK	新高教集团	-5.14	22.61	6.22

数据来源: Wind、上海证券研究所

上周教育美股中, 股价涨幅较大的有红黄蓝(10.74%)、博实乐(9.07%)、瑞思学科英语(4.57%)、好未来(4.27%)、新东方(3.97%); 股价下跌的仅有尚德机构(-7.03%)、海亮教育(-4.20%)、四季教育(-2.01%)。

表 2 教育美股股票涨幅一览

股票代码	股票简称	周涨幅	月涨幅	季涨幅
RYB.N	红黄蓝	10.74	37.79	12.83
BEDU.N	博实乐	9.07	0.71	9.82
REDU.O	瑞思学科英语	4.57	9.22	20.47
TAL.N	好未来	4.27	8.88	20.21
EDU.N	新东方	3.97	13.49	47.80
TEDU.O	达内科技	3.13	-1.35	-8.73
NEW.N	朴新教育	2.90	23.36	11.91
COE.N	无忧英语	1.52	-10.48	-16.44
ONE.N	精锐教育	1.06	-4.76	15.90
DL.N	正保远程教育	0.41	6.75	-6.00
FEDU.N	四季教育	-2.01	-28.31	-53.57
HLGO	海亮教育	-4.20	-23.06	-48.90
STG.N	尚德机构	-7.03	13.46	22.25

数据来源: Wind、上海证券研究所

二、近期公司动态

表 3 教育相关上市公司动态

类型	公司名	代码	事件	内容
公司公告	紫光学大	000526	终止重大重组	公司终止购买天山铝业 100% 股权。
	科斯伍德	300192	联合办学	公司控股子公司龙门教育与加拿大环太平洋航空学院、飞翔太平洋航空技术教育投资有限公司签订了《联合办学框架协议》，提供英语雅思培训及海外实际专业飞行训练课程等。
	昂立教育	600661	回购&法人变更	1、公司首次回购 5.31 万股，占比 0.02%，支付金额 107.52 万元。2、公司法人变更为董事长周传有。
	中公教育	002607	变更简称&股权质押	1、公司证券简称变更为“中公教育”。2、公司第一大股东李永新质押 1.44 亿股，占其所持 12.73%，用于融资。
	开元股份	300338	减持	为进一步降低股票质押风险，公司 5% 以上股东、副董事长、总经理江勇及其一致行动人江胜减持 562.50 万股，减持价格 7.83 元/股，占总股本的 1.62%。
	立思辰	300010	业绩快报&股权转让	1、公司 2018 年实现营收 18.97 亿元，同比下降 12.24%；归属净利润-12.42 亿元，同比下降 712.47%。2、新余绿萝、大益祥云按约定将于 5 月 1 日前完成对第三期公司股票购买，分别需支付 398.31 万元、158.93 万元，否则按 8% 的年化利率支付逾期违约金。
	秀强股份	300160	业绩快报	公司 2018 年实现营收 14.39 亿元，同比增长 4.46%；归属净利润-2.02 亿元，同比下降 282.50%。
	凯文教育	002659	业绩快报	公司 2018 年实现营收 2.50 亿元，同比下降 59.65%；归属净利润-9795 万元，同比下降 521.14%。
	全通教育	300359	业绩快报	公司 2018 年实现营收 8.33 亿元，同比下降 19.17%；归属净利润-6.21 亿元，同比下降 1037.51%。

数据来源：Wind、上海证券研究所

三、行业近期热点信息

18 部门：增加托育服务有效供给，积极引导社会力量举办托育服务机构

近日，中央宣传部、广电总局、国家卫生健康委、国家发展改革委、财政部等 18 部门联合印发《加大力度推动社会领域公共服务补短板强弱项提质量 促进形成强大国内市场的行动方案》。方案明确，要增加托育服务有效供给。制定行业准入标准、管理规范和监管标准。充分调动各方面力量，在城市建成一批示范性婴幼儿照护服务机构，在农村和贫困地区进一步提升婴幼儿照护服务能力。方案提出，要积极引导社会力量举办托育服务机构，鼓励家庭育儿知识传播、社区共享平台等托育服务新模式新业态探索发展，发展多元化托育服务体系。方案表示，要扩大城乡普惠性学前教育资源。扩大公办优质学前教育

资源覆盖面，充分利用各类资源发展公办园，规范城镇小区配套幼儿园建设。（鲸媒体）

掌门1对1 1E-1轮融资3.5亿美元，未来全科辅导与素质教育并进

掌门1对1完成3.5亿美元E-1轮融资，由CMC资本、中金甲子、中投海外直接投资有限责任公司联合投资，某知名国际组织、sofina、海通国际、元生资本等机构跟投。此次融资后，掌门1对1继续在科技、教研和产品方面加大投入。一方面，掌门1对1将持续深耕K12在线1对1辅导领域，在科技、教研和产品方面投入专项资金。另一方面，掌门1对1将在素质教育领域进行重点布局，“全科辅导与素质教育”相辅相成。（多知网）

达内教育与美国CodeCombat合作，共办Python课程和赛事

达内教育集团与美国CodeCombat共同建立全面战略合作伙伴关系，双方共同合作Python课程和赛事，学员毕业合格并通过国际认证考试后，美国CodeCombat将为其颁发美国CodeCombat的国际认证。作为世界青少年编程学习平台，CodeCombat目前在全球190多个国家拥有超过1200万学习者和8万以上教师用户，CodeCombat的客户资源、广泛网络、品牌影响力正是达内选择国际伙伴的标准。未来，达内与CodeCombat将会在课程内容、国际认证、国际编程赛事、平台资源共享等方面开展合作。（多知网）

新高考赛道辰知获千万元Pre-A轮融资，提供排课选课SaaS服务

新高考赛道排课选课SaaS服务商辰知完成千万元Pre-A轮融资，东霖资本领投，寒武创投、盛银资本跟投，宇泽资本担任独家财务顾问。本轮融资将主要用于拓展公立校以及线上销售C端产品。辰知以提供校园信息化SaaS解决方案为主，主要面向二三线城市。辰知的产品体系分为to B和to C两条线，B端业务包括选课系统、分班系统、排课系统、人脸识别考勤、电子班牌以及教师评级系统在内的一整套软件解决方案，C端业务主要是面向高中生的升学服务平台。（多知网）

教育部公布2019年工作要点，强化对学术不端行为监督查处

教育部网站公布2019年工作要点，共包含34条。其中提到要依法保障中小学教师待遇，推进信息技术与教育教学深度融合，提高基础教育质量和强化家庭教育，切实减轻中小学生过重课外负担，推进学前教育普惠发展，推进高中阶段教育普及攻坚，规范民办教育发展，实

施国家职业教育改革实施方案等内容。其中还特别提到要强化对学术不端行为监督查处。(鲸媒体)

小码王获亿元人民币 B+轮融资

少儿编程品牌小码王于2月20日宣布完成了亿元人民币 B+轮融资，融资将用于课程研发、内容迭代和师资扩张。投资方未披露。小码王目前拥有200多人的课程研发团队，自主研发的课程体系包括Scratch课程、App Inventor课程、Python课程以及C++课程。小码王在全国包括杭州、北京、上海、深圳、广州、重庆等二十个城市开设了50家直营店，学员人数达10万，完课率达95%，整体续课率超过90%，其中小码王线上课程的续费率在70%左右，单月营收4000万。(鲸媒体)

树仁荟控股拟赴港上市，2018年收益为4183.6万港元

树仁荟地球村控股有限公司向港交所递交了招股书，拟在香港GEM上市。招股书显示，树仁荟控股成立于2002年，是一家软技巧能力培训供应商，主要在香港、中国、新加坡和缅甸以特许经营模式经营培训中心网络，专注于少儿成长教育。课程主要包括资优宝宝课程、IQEQ课程、资优博士课程，此外，还会为家长提供诸如评估服务、交流计划和辅导咨询服务。2016年、2017年和2018年，树仁荟控股收益分别为1698.8万港元、4456.2万港元和4183.6万港元。(鲸媒体)

粉笔公考产品升级，上线会员体系、社交圈功能

粉笔公考公布了APP产品的升级与优化情况，目前已上线会员体系、社交圈等功能。该会员体系上线5个月以来，累计会员人数已超过200万。通过信息流推荐与圈子推荐功能，粉笔公考实现了人均访问时长提升700%+，人均阅读内容数提升700%+。目前粉笔公考已有220位名师、教研员，课程老师平均授课年限6.7年，人均服务考生高达1429万人次。(鲸媒体)

四、投资建议

上周中共中央、国务院印发《中国教育现代化2035》和《加快推进教育现代化实施方案(2018—2022年)》(以下简称“《实施方案》”)，《中国教育现代化2035》是我国第一个以教育现代化为主题的中长期战略规划，具有全局性、战略性和指导性的意义，在更长的时间跨度内指明了教育现代化的战略目标、战略任务和实施路径。规划提出了八方面的发展目标：一是建成服务全民终身学习的现代教育体系；二是普及有质量的学前教育；三是实现优质均衡的义务教育；四是全

面普及高中阶段教育；五是职业教育服务能力显著提升；六是高等教育竞争力明显提升；七是残疾儿童少年享有适合的教育；八是形成全社会共同参与的教育治理新格局。

我们认为：**(1) 职业教育：从新版《民促法》、《国家职业教育改革实施方案》到《中国教育现代化 2035》《实施方案》，职业教育享受政策利好频繁确认。《实施方案》指出完善学历教育与培训并重的现代职业教育体系，将培训与学历教育摆在平等地位，结合拟推出的“学历证书+若干职业技能等级证书”试点，将极大地促进职业技能培训市场获得发展。《中国教育现代化 2035》指出要建设高素质专业化创新型教师队伍，要完善教师资格体系和准入制度，我们预计未来教师岗位的从业要求将逐步提高，教师资格证考试难度有所提升，这将加大考证培训需求，带动教师招录培训市场快速发展。(2) 高等教育：持续推动本科高校向应用型转变及高水平高职院校建设。《职业教育改革实施方案》中提出到 2022 年，一大批普通本科高等学校向应用型转变，建设 50 所高水平高等职业学校和 150 个骨干专业(群)。《实施方案》指出要大力推进产教融合、校企合作，制定并落实职业院校生均拨款制度。多项政策刺激高等教育内涵式发展，民办高教作为重要组成部分，将迎来独立学院加快转设、优质资源相互整合等良好时机，做大规模、做优质量。(3) 教育信息化：大力推进教育信息化，新高考带来新需求。新高考改革为教育信息化领域增添新赛道，新高考的信息化产品通常分为 to B 和 to C，B 端产品包括选课系统、分班系统、排课系统、电子班牌、人脸识别考勤、教师评级系统等，C 端产品主要是志愿填报、升学服务产品等。随着新高考陆续在各个省市落地，新高考相关的教育信息化解决方案将迎来进校的窗口期，市场需求迅速扩大。**

五、风险提示

监管趋严带来的不确定性风险、市场竞争加剧风险、商誉减值风险、业务拓展不及预期等。

分析师承诺

周菁

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20% 以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10% 以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10% 以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。