

# 近期教育利好政策频发，看好板块持续走强

—教育行业周报 20190225

教育行业周报

2019年02月25日

## ● 本周随笔·亚夏汽车正式更名中公教育，职教龙头威力凸显

中公教育借壳上市后，成为A股职教市场龙头，市场关注度持续上升。作为民生·教育团队选择的1、2月金股，中公教育自年初至今已涨幅18.7%。其以产品丰富叠加多区域覆盖的模式驱动中公教育的高增速，外加强研发属性，铸造核心竞争力。

此外，2月出台的《职业教育改革方案》、《全面深化新时代教育队伍建设改革意见》、《中国教育现代化2035》、《教育部2019年工作要点》多次点出国家对职业教育的重视，对教师培训的专注。因此，在多个政策文件激励与利好下，职教龙头以其在人才招录培训市场出色的市占率和提前部署教师资格证培训的战略，将进一步在政策利好的推动下获得业绩的持续提升。

因此，伴随着市场情绪的高昂，政策文件的激励与利好。我们继续看好中公教育未来在持续性异地扩张下的市占率上升和业绩增多。

## ● 行业观点

重点关注本周中共中央、国务院印发《中国教育现代化2035》、《加快推进教育现代化实施方案（2018—2022年）》，教育部发布《2019年工作要点》。近期教育板块利好政策频发，政策预期出现明显拐点，去年政策趋严打压板块整体走势，政策转暖将大幅推升教育板块估值。

重申看好教育板块，政策利好叠加市场情绪向好，助力教育板块大涨。建议关注：A股：中公教育（职业教育，教师培训）、立思辰（大语文）、三垒股份（早教）、佳发教育（教育信息化）；港股：高教板块——民生教育、中教控股、新高教。

## ● 板块表现：

本周，中证教育指数上涨5.05%，沪深300上涨6.47%，创业板指上涨7.25%。年初至今，中证教育指数上涨12.44%，沪深300上涨19.50%，创业板指上涨16.45%。

## ● 行业新闻：

1、辽宁发布首个课后服务收费标准：每月每生不得高于200元；2、职业教育与成人教育司：《国家职业教育改革实施方案》情况介绍；3、北京出台普惠性幼儿园认定管理办法 要求非营利性且办园质量评级C；4、宁夏财政厅、教育厅联合印发《民办教育发展专项资金管理办法》。

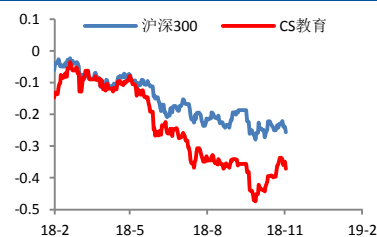
## ● 风险提示

行业政策变动风险；外延布局不及预期风险。

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：wind，民生证券研究院

分析师：钟奇

执业证号：S0100518110001

电话：021-60876718

邮箱：zhongqi@mszq.com

相关研究

## 目录

一、本周随笔：亚夏汽车正式更名中公教育，职教龙头威力凸显.....	3
二、民生教育团队观点及市场走势概览 .....	5
(一) 行业观点.....	4
(二) 本周市场走势概览.....	4
三、本周公告及重要新闻 .....	6
(一) 重要公告.....	6
(二) 重要新闻.....	7
四、风险提示.....	9
插图目录.....	10
表格目录.....	10

## 一、本周随笔·亚夏汽车正式更名中公教育，职教龙头威力凸显

中公教育借壳上市后，成为 A 股职教市场龙头，市场关注度持续上升。作为民生·教育团队选择的 1、2 月金股，中公教育自年初至今已涨幅 18.7%。其以产品丰富叠加多区域覆盖的模式驱动中公教育的高增速，外加强研发属性，铸造核心竞争力。

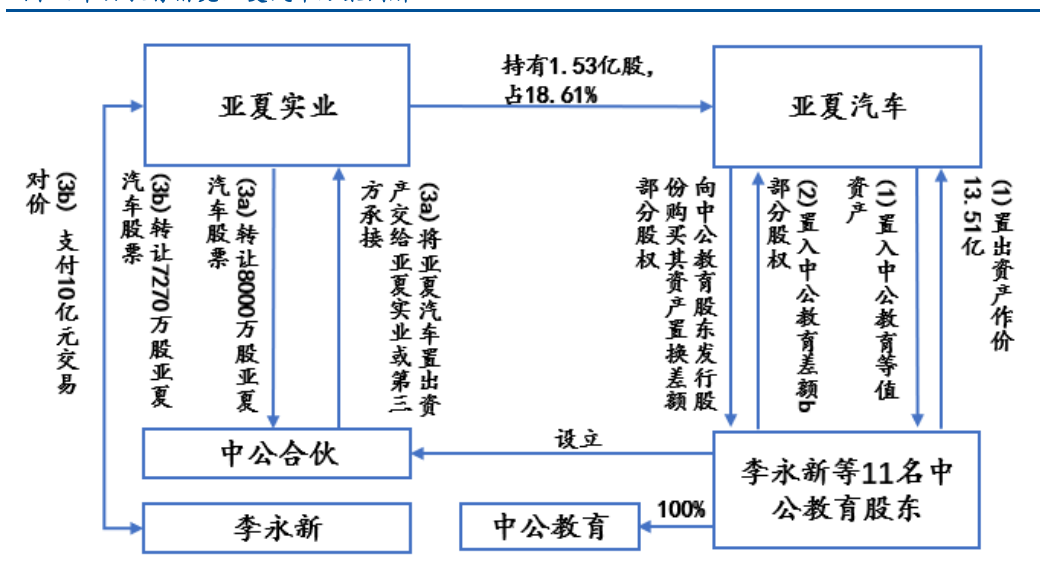
中公教育作为职业教育领导者，是目前国内直营分校覆盖城市广、专职教师数量多、公职类职业培训规模大，市占率领先的现代化职业教育机构。通过由资产置换，发行股份和股份转让三者结合的重组方案，借壳亚夏登陆 A 股市场，成为 A 股教育行业领头羊。

中公教育通过提供多品类的课程和差异化的服务，实现多层次客户群覆盖。通过自主研发课程，自建教学体系，设计出一系列高质量且具有差异化的产品，满足不同基础客户的需求。在考公，考师和考事业单位招聘培训市场中，中公教育完成了以中公公务员考试培训立名，逐步扩张延伸到考师和考事业单位的招录培训市场中。未来，随着就业难现象的持续，招录市场的有望持续扩大，且随着潜在客户付费能力和意识的提高，中公教育的品牌优势凸显，未来业绩将继续高速增长。

此外，2 月出台的《职业教育改革方案》、《全面深化新时代教育队伍建设改革意见》、《中国教育现代化 2035》、《教育部 2019 年工作要点》多次点出国家对职业教育的重视，对教师培训的专注。因此，在多个政策文件激励与利好下，职教龙头以其在人才招录培训市场出色的市占率和提前部署教师资格证培训的战略，将进一步在政策利好的推动下获得业绩的持续提升。

因此，伴随着市场情绪的高昂，政策文件的激励与利好。我们继续看好中公教育未来在持续性异地扩张下的市占率上升和业绩增多。

图 1:中公教育借壳亚夏汽车方案图解



资料来源: wind, 民生证券研究院

## 二、民生教育团队观点及市场走势概览

### （一）行业观点

重点关注本周中共中央、国务院印发《中国教育现代化 2035》、《加快推进教育现代化实施方案（2018—2022 年）》，教育部发布《2019 年工作要点》。近期教育板块利好政策频发，政策预期出现明显拐点，去年政策趋严打压板块整体走势，政策转暖将大幅推升教育板块估值。

重申看好教育板块，政策利好叠加市场情绪向好，助力教育板块大涨。《中国教育现代化 2035》意义重大，我们梳理内容，做简要分析：1) 构建服务全民的终身学习体系。强化职业学校和高等学校的继续教育与社会培训服务功能，开展多类型多形式的职工继续教育。点评：利好职教板块。职业教育是终身学习体系搭建中非常重要的一环，结合之前职业教育利好政策，职教板块将是未来国家重点支持教育领域之一。2) 提升一流人才培养与创新能力。加快发展现代职业教育，不断优化职业教育结构与布局。推动职业教育与产业发展有机衔接、深度融合，集中力量建成一批中国特色高水平职业院校和专业。优化人才培养结构，综合运用招生计划、就业反馈、拨款、标准、评估等方式，引导高等学校和职业学校及时调整学科专业结构。点评：利好职教板块，高教板块。“集中力量建成一批中国特色高水平职业院校和专业”，职业院校建设需要更多社会力量，未来国家将鼓励和支持社会各界力量兴办职业教育。3) 加快信息化时代教育变革。建设智能化校园，统筹建设一体化智能化教学、管理与服务平台。点评：利好教育信息化板块。教育信息化向来是国家政策重点扶持领域，教育现代化建设需要建立在完善的信息化校园信息化基础之上。信息化将再迎重大投资机会。4) 建设高素质专业化创新型教师队伍。强化职前教师培养和职后教师发展的有机衔接。点评：利好教师培训。提升教师地位，扩容教师队伍，提高教师素质将是未来教师团队建设的大方向。相关教师培训行业市场空间提升。政策利好叠加市场情绪高涨，看好教育板块持续反弹。

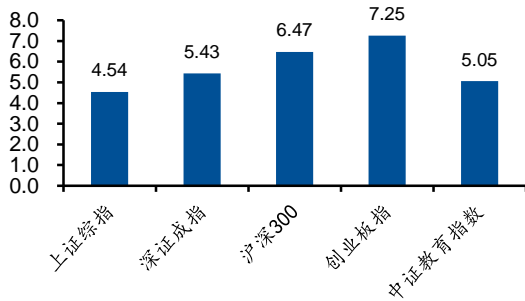
建议关注：A 股：中公教育（职业教育，教师培训）、立思辰（大语文）、三垒股份（早教）、佳发教育（教育信息化）；港股：高教板块——民生教育、中教控股、新高教。

### （二）本周市场走势概览

本周，中证教育指数上涨 5.05%，沪深 300 上涨 6.47%，创业板指上涨 7.25%。

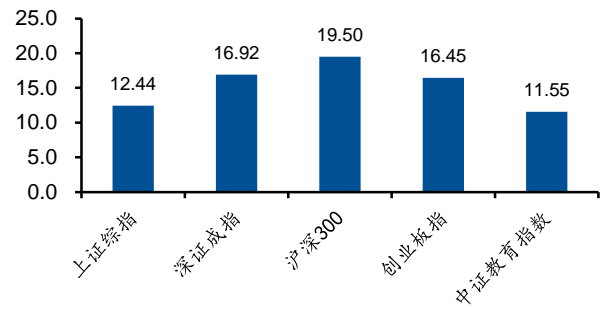
年初至今，中证教育指数上涨 12.44%，沪深 300 上涨 19.50%，创业板指上涨 16.45%。

图 2: 本周各主要指数涨跌情况 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

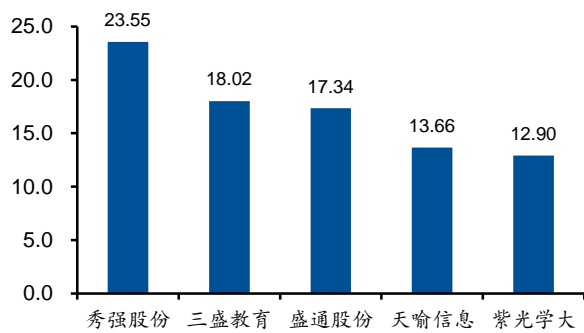
图 3: 年初至今各主要指数涨跌情况 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

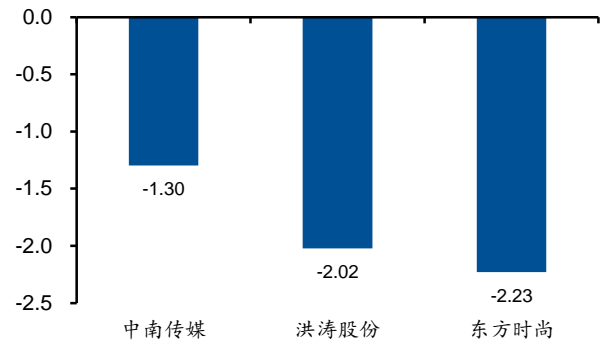
本周 A 股教育板块涨幅居前的五支个股分别是: 秀强股份、三盛教育、盛通股份、天喻信息、紫学光大; 跌幅居前的三支个股分别是: 东方时尚、洪涛股份、中南传媒

图 4: 本周 A 股教育板块涨幅居前的五支个股 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

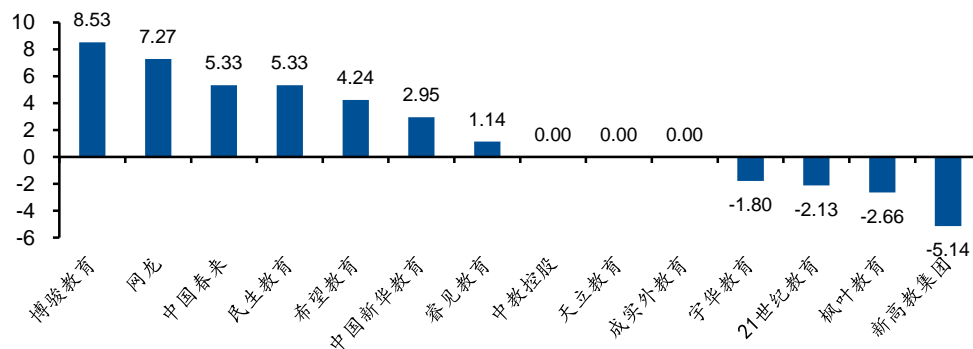
图 5: 本周 A 教育板块跌幅居前的三支个股 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

本周港股教育板块涨幅居前的三支个股分别是: 博骏教育、网龙、中国春来。跌幅居前的三支个股分别是: 新高教集团、枫叶教育、21 世纪教育。

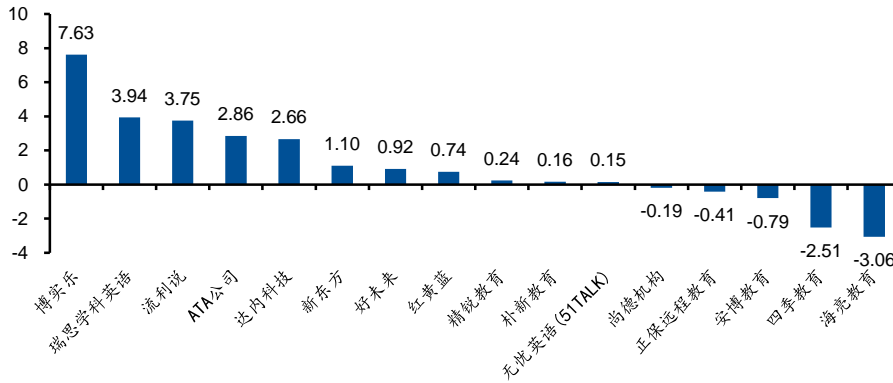
图 6: 本周港股教育板块个股涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

本周美股教育板块涨幅居前的三支个股分别是：博实乐、瑞思学科英语、流利说；跌幅居前的三支个股分别是：海亮教育、四季教育、安博教育。

图 7: 本周美股教育板块个股涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

### 本周一级市场

表 1: 本周教育行业在一级市场 B 轮以上融资情况

项目方	时间	融资额	项目内容	投资方
小码王	2019.02.20	1 亿元人民币	儿童编程教育	未透露
阿卡索	2019.02.18	亿元及以上人民币	外教英语	IDG 资本 (领投) 深创投 (领投)

资料来源: IT 桔子, 民生证券研究院

## 三、本周公告及重要新闻

### (一) 重要公告

#### A 股公司重要公告

##### 【中南传媒】2018 年度业绩快报

公司在报告期内营业收入 95.73 亿元, 同比下降 7.60%; 营业利润 14.19 亿元, 同比下降 15.18%; 利润总额 14.06 亿元, 同比下降 14.75%。报告期末公司总资产 202.16 亿元, 较年初增加 2.76%。

##### 【立思辰】2018 年度业绩快报

公司在报告期内实现收入 18.97 亿元, 比上年同期下降 12.24%; 公司实现营业利润 -12.09 亿元, 比上年同期下降 615.38%; 实现利润总额 -12.14 亿元, 比上年同期下降 617.48%; 实现归属于上市公司股东的净利润 -12.42 亿元, 比上年同期下降 712.47%。



**【全通教育】2018 年度业绩快报**

报告期内，公司实现营业总收入 8.33 亿元，较上年同期下降 19.17%；营业利润-5.88 亿元，较上年同期下降 607.33%；利润总额-5.76 亿元，较上年同期下降 574.67%；归属于上市公司股东的净利润为-6.21 亿元，较上年同期下降 1037.51%。20569.30 万元，比上年同期增长 150%至 180%。

**【秀强股份】2018 年度业绩快报**

公司在报告期内营业收入 14.39 亿元，较上年同期增长 4.46%；营业利润-1.82 亿元，较上年同期下降 280.2%；利润总额-1.80 亿元，同比减少 218.15%。归属于上市公司股东的净利润-2.02 亿元，较上年同期减少 282.50%。扣除商誉减值金额 3.1 亿元影响，报告期公司营业利润 1.28 亿元，较上年同期增长 27.14%；公司经营业绩较上年同期基本持平。

**【凯文教育】2018 年年度业绩快报**

公司在报告期内营业收入 2.5 亿元，较上年同期减少 59.65%；营业利润-1.17 亿元，较上年同期下降 303.12%；利润总额-1.17 亿元，同比减少 327.82%。归属于上市公司股东的净利润-9795 万元，较上年同期减少 521.14%。公司在报告期末总资产 38.08 亿元，较期初上升 21.09%。

**(二) 重要新闻****辽宁发布首个课后服务收费标准：每月每生不得高于 200 元**

辽宁省教育厅发布《关于切实做好中小学生课后服务工作的通知》，是首个对中小学课后服务收费金额、不同年级服务时间做出细化要求的省份。《通知》要求，设定服务性收费或代收费的学校，相应费用由学生家庭负担，每月每生收费不得高于 200 元。（芥末堆）

**职业教育与成人教育司：《国家职业教育改革实施方案》情况介绍**

《方案》以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真贯彻落实党的十九大精神，按照习近平总书记关于教育的重要论述和全国教育大会要求，提出了一系列新目标、新论断、新要求，是办好新时代职业教育的顶层设计和施工蓝图。（蓝鲸财经）

**北京出台普惠性幼儿园认定管理办法 要求非营利性且办园质量评级 C**

北京市出台了《北京市普惠性幼儿园认定与管理办法(试行)》。要求所登记幼儿园的性质必须为非营利性幼儿园，并且应在北京市幼儿园办园质量督导评估中评价结果获得 C 类及以上。此办法辐射范围广泛，幼儿园、社区办园点、中小学附设幼儿班均可参与普惠性幼儿园申报。此办法自 2019 年 2 月 1 日起试行。（蓝鲸财经）

#### 宁夏财政厅、教育厅联合印发《民办教育发展专项资金管理办法》

宁夏回族自治区财政厅、教育厅联合印发了《宁夏回族自治区民办教育发展专项资金管理办法》，此《办法》自 2019 年 3 月 1 日起施行。专项资金在现阶段将重点支持引导民办义务教育学校和非营利性民办幼儿园培养和稳定教师队伍，改善办学条件，提高教育质量，提升办学水平等工作。（蓝鲸财经）

#### 四、风险提示

行业政策变动风险；外延布局不及预期风险。



## 插图目录

图 1: 中公教育借壳亚夏汽车方案图解 .....	3
图 2: 本周各主要指数涨跌情况 (%) .....	5
图 3: 年初至今各主要指数涨跌情况 (%) .....	5
图 4: 本周 A 股教育板块涨幅居前的五支个股 (%) .....	5
图 5: 本周 A 股教育板块跌幅居前的三支个股 (%) .....	5
图 6: 本周港股教育板块个股涨跌幅 (%) .....	5
图 7: 本周美股教育板块个股涨跌幅 (%) .....	6

## 表格目录

表 1: 本周教育行业在一级市场 B 轮以上融资情况 .....	6
----------------------------------	---

## 分析师简介

**钟奇：**民生研究院院长，范德比尔特大学金融数学博士后，约翰霍普金斯大学博士，复旦大学学士，上海期货交易所博士后导师。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

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。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。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，均为本公司的商标、服务标识及标记。