

教育行业双周报

维持重点看好职业教育，短期关注业绩催化 增持（维持）

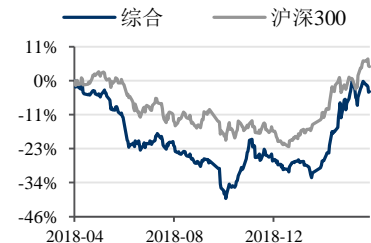
2019年04月20日

投资要点

- **维持重点看好职业教育**，无论从产业的外部环境来看，还是真实的需求情况来看，都是投资性价比最高的细分领域，我们认为送审稿对于职业教育影响不大，年初至今密集的利好政策印证了这一点。k12领域当前仍然有待政策落地，对于政策最终的影响仍然存在分歧，继续期待实施条例送审稿的最终落地，我们认为当前k12相关标的估值相对增速和盈利而言，应该已经包含了部分对于政策的预期，建议重点关注。
- **此外从方向选择上，我们还看好素质教育和教育信息化两个方向。**素质教育当前的变化在于国家越来越多的建立起课程标准、认证体系，市场的参与者也越来越多，虽然当前投资标的有限，我们认为相关企业有能力获得一定估值溢价。另一个方向是教育信息化，我们认为从2010年至今是硬件快速普及阶段，后期除硬件更新需求外，教学资源 and 软件应用仍有较大的市场空间。
- **近期重点关注业绩发布带来的行情催化。**标的方面，维持重点推荐中公教育，公司作为国内职位培训龙头企业，在产品研发和管理上拥有长期优势，近年来持续的跨赛道带来持续高增长，费用率持续下滑。建议关注盛通股份，乐博乐博或将迎来一轮较快速扩张，公司计划2019年实现直营培训门店数量同比增长不少于30%，同时将在2019至2021年对现有培训门店进行改造升级，这一增速高于2017/18年的12%/14%，同时2019年公司将实现机器人课程体系3.0升级，推广Scratch（小学低年级）和Python（小学高年级到初中）教学。其他标的：职业教育（开元股份、中教控股、中国科培、中国新华教育、民生教育、希望教育、新高教集团）、k12（立思辰、睿见教育、新东方、好未来）、教育信息化（视源股份、三爱富、佳发教育、新开普）等。
- **公司公告：**【中公教育、威创股份、东方时尚、美吉姆】【昂立教育】拟以1.42亿元收购上海凯顿科技90%股权；【新东方在线】与国家图书馆少年儿童馆联合发起英语阅读分级测评；【好未来】与联合国教科文合作“人工智能促进未来教育”计划；【ATA】拟收购艺术留学机构ACG100%股本。
- **行业新闻：**第八届全国培训教育发展大会在京召开；发改委、教育部联合印发产教融合企业实施办法；国务院总理李克强：鼓励企业和社会力量兴办职业教育；教育部：校外培训机构不得诱导儿童少年进入培训机构代替义务教育，鼓励有条件的企业特别是大企业举办高质量职业教育。教育部：将加快推进《学前教育法》立法工作，学前教育发展专项资金2019年提高到168.5亿元。
- **风险提示：**政策风险，业绩不及预期，市场系统性风险

证券分析师 张良卫
执业证号：S0600516070001
021-60199793
zhanglw@dwzq.com.cn
证券分析师 马莉
执业证号：S0600517050002
010-66573632
mal@dwzq.com.cn
证券分析师 周良玖
执业证号：S0600517110002
021-60199793
zhoulj@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

- 1、《“1+X”制度试点方案出台，职教改革持续推进继续推荐港股高教》2019-04-14
- 2、《K12预期修复领涨，高教板块政策持续利好》2019-04-07
- 3、《高教板块年报整体扩张节奏符合预期，估值低位具备投资吸引力》2019-03-31

内容目录

1. 重点公司公告	3
1.1. 中公教育：年报披露	3
1.2. 威创股份：年报披露	3
1.3. 美吉姆：年报披露	3
1.4. 三盛教育：与三盛产业投资集团共同出资设立子公司，披露 2018 年报	3
1.5. 全通教育：获得广东教育厅 3968 万元班班通订单	3
1.6. 东方时尚：子公司中标淄博市公安局交通警察支队场地驾驶技能考场和道路驾驶技能考场全车型考场租赁服务，披露 2018 年年报	4
1.7. 昂立教育：拟以 1.42 亿元收购上海凯顿科技 90% 股权	4
1.8. 紫光学大：学大教育申请 2019 年 K12 业务投资额度	4
1.9. SDM Group：有意收购新加坡知名学前机构运营商 60% 股权	4
1.10. 新东方在线：与国家图书馆少年儿童馆联合发起英语阅读分级测评	4
1.11. 好未来：与联合国教科文合作“人工智能促进未来教育”计划	5
1.12. 流利说：“定级测试”完成对接 CSE	5
1.13. ATA：拟收购艺术留学机构 ACG100% 股本	5
1.14. 四季教育：计划回购上限为 1500 万美元的美国存托股票	5
2. 行业重点资讯	5
2.1. 2019 北京义务教育入学政策发布，特长生学位全部用于派位入学	6
2.2. 发改委、教育部联合印发产教融合企业实施办法	6
2.3. 广东省教育厅：民办义务教育学校一律不得面试招生	6
2.4. 国务院总理李克强：鼓励企业和社会力量兴办职业教育	6
2.5. 教育部：校外培训机构不得诱导儿童少年进入培训机构代替义务教育	7
2.6. 教育部：鼓励有条件的企业特别是大企业举办高质量职业教育	7
2.7. 教育部等四部门部署启动 1+X 证书制度试点工作	7
2.8. 教育部：将加快推进《学前教育法》立法工作，学前教育发展专项资金 2019 年提高到 168.5 亿元	7
2.9. 教育部：高考减少死记硬背知识性考察	8

1. 重点公司公告

1.1. 中公教育：年报披露

公司披露了 2018 年年报：营业总收入 62.37 亿元，同比增长 54.72%；归属于上市公司股东的净利润 11.53 亿元，同比增长 119.67%，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 11.13 亿元，同比增长 124.79%。（资料来源：wind，下同）

1.2. 威创股份：年报披露

公司披露了 2018 年年报：营公司实现营业总收入 1,169,513,124.76 元，同比增长 2.82%；实现营业毛利 633,280,908.78 元，同比增长 2.28%；归属于上市公司股东的净利润 158,445,671.29 元，同比下降 16.57%。

1.3. 美吉姆：年报披露

公司披露了 2018 年年报：公司实现营收 2.65 亿元，同比增长 49.78%；实现归属于上市公司股东的净利润 3155.15 万元，同比增长 71.90%。公司拟每 10 股转增 7 股并派发现金红利 0.2 元。

1.4. 三盛教育：与三盛产业投资集团共同出资设立子公司，披露 2018 年报

为更好的整合三盛集团的整体资源，推进公司教育产业战略布局的落地，公司与关联方三盛（福建）产业投资集团有限公司共同出资设立子公司三盛（福建）教育投资集团有限公司，三盛教育投资公司认缴注册资本为人民币 10,000 万元，其中公司认缴出资 5,100 万元，占注册资本的 51%，三盛产业投资集团认缴出资 4,900 万元，占注册资本的 49%。子公司已于 2019 年 4 月 16 日完成工商登记。

公司披露 2018 年年报：营收 7.92 亿元，同比下降 38.98%；归属于上市公司股东的净利润为 1.14 亿元，同比增长 410.82%。截至 2018 年底，其子公司恒峰信息服务学校已覆盖全国 26 个省、地、市。营业收入 4.66 亿元，同比增长 61.38%；实现净利润 0.81 亿元，同比增长 23.03%。扣除非经常性损益和“智慧教育云计算数据中心建设与运营”项目影响后的净利润为 0.84 亿元，完成 2018 年度承诺业绩。

1.5. 全通教育：获得广东教育厅 3968 万元班班通订单

全通教育与广东省教育厅签订了《第一批优质资源“班班通”教学平台采购合同》，金额为 3968.03 万元。结算方式为：(1)合同价款应以人民币支付。(2)买方应及时付款，但在任何情况下都不得晚于卖方提交发票或提出付款要求并为买方接受之后 30 天。(3)合同项下向卖方付款应使用人民币。(4)如果买方在付款日或在特殊合同条款规定的期限内没有向卖方付款，买方应对逾期未付的款项按照特殊合同条款规定的利率向卖方支付利息，直至款项全部付清为止。

1.6. 东方时尚：子公司中标淄博市公安局交通警察支队场地驾驶技能考场和道路驾驶技能考场全车型考场租赁服务，披露 2018 年年报

公司控股子公司山东东方时尚驾驶培训有限公司近日收到采购代理机构山东龙融招投标代理有限公司发来的《淄博市公共资源交易中心政府采购项目中标（成交）通知书》，中标项目内容为淄博市公安局交通警察支队（以下简称“采购人”）场地驾驶技能考场和道路驾驶技能考场全车型（A1A2A3B1B2C1C2C5）考场租赁服务（租期一年，自供应商提供的场地及车辆经采购人验收合格之日起算）。

公司披露 2018 年年报：全年实现营业收入 105,091.87 万元，较上年同期下降 10.41%；营业利润 24,901.31 万元，较上年同期下降 24.46%；归属于上市公司股东的净利润 22,326.93 万元，较上年同期降低 5.23%。

1.7. 昂立教育：拟以 1.42 亿元收购上海凯顿科技 90% 股权

公司全资子公司拟以现金收购汇添富资本持有的凯顿科技 90% 股权和菲奥企业 1% 股权。其中，凯顿科技估值 1.67 亿元，本次交易金额 1.42 亿元（对应估值 1.56 亿元）。凯顿科技于 2008 年在上海成立，并作为举办人，设立上海徐汇区凯顿进修学校。两者主要从事针对 3~12 岁儿童的美语教育，拥有独家著作权版权的幼儿英语培训教材。目前凯顿具有完整的、体系化的培训教材和配套周边辅助学习产品，拥有多个关联注册商标的所有权、作品/软件著作权以及一支专业的教师教学团队。截至 2019 年 3 月，凯顿在上海共开设 16 家校区，在册学员总数达 6200 人（不包括短期班学生人数）。

1.8. 紫光学大：学大教育申请 2019 年 K12 业务投资额度

学大教育拟根据 K12 业务发展规划，在原有个性化学科课程教学的基础上，计划 2019 年在全国范围内新设（含将原有非营利性培训学校变更为营利性培训学校）不超过 60 家 K12 体系内全资及控股子公司、民办非企业单位、营利性培训学校。公司拟授权经营层 2019 年度在 6000 万元的额度内开展 K12 业务对外投资事项，实际投资金额以 2019 年实际新设及增资的子公司、民办非企业单位、营利性培训学校为准。

1.9. SDM Group：有意收购新加坡知名学前机构运营商 60% 股权

SDM SF Global Limited（公司间接全资附属公司）与 Sharon Goh Kin Siang、Tan Phek Huan、Dong Jin 及 Florence Yeo Kui Hong 订立谅解备忘录，表明有意就目标公司 Sunflower Childcare Group Pte. Ltd 已发行股本的 60% 的可能收购事项订立正式协议。公司拟购买销售股份（占目标公司已发行股本 60%）。销售股份的建议代价拟为 750 万新加坡元。目标公司附属公司主要于新加坡从事经营及管理幼儿中心、学前机构及幼稚园业务。

1.10. 新东方在线：与国家图书馆少年儿童馆联合发起英语阅读分级测评

由中国国家图书馆少年儿童馆联合新东方在线共同发起，全国百家图书馆联动参与

的“2019年全国少年儿童双语阅读推广项目”正式启动。该项目引入蓝思英语阅读分级测评体系作为测试支撑，通过“测、阅、学、读”的完整阅读闭环，帮助少年儿童定位阅读能力水平，适配读物难度，并提供个性化阅读服务。

1.11. 好未来：与联合国教科文合作“人工智能促进未来教育”计划

联合国教科文组织在巴黎总部与中国好未来教育集团签署为期3年的战略合作协议，双方将共同实施“人工智能促进未来教育”计划，助力教育发展。联合国教科文组织与好未来教育集团还将合作举办“人工智能与未来学习”主题研讨会，邀请各方专家学者就人工智能如何推动未来教育发展、促进国际教育合作和技术革命展开研讨。

1.12. 流利说：“定级测试”完成对接 CSE

国务院在《关于深化考试招生制度改革的实施意见》中提出加强“外语能力测评体系建设”的明确要求。其中，研制中国英语能力等级量表是外语能力测评体系建设的重要任务。量表是首个面向中国学习者的英语能力标准，于2018年2月由教育部、国家语言文字工作委员会正式发布。定级测试系统已经帮助近四千万用户完成了英语水平定级。其定级题库涵盖了六种题型，采用3PL模型估计出每道题的难度、区分度和猜测度。定级测试与CSE对接之后，英语学习者能使用英语流利说APP随时衡量自己的英语水平并与国家标准对应，进而根据测试结果制定学习目标，运用流利说人工智能英语老师对自身的英语水平进行针对性提高。

1.13. ATA：拟收购艺术留学机构 ACG100%股本

ATA已与艺术留学机构ACG(北京环球艺盟教育咨询有限公司)达成初步收购协议，拟收购其100%股权。本次收购具体金额尚未公布，但ATA将向ACG支付2000万人民币保证金，计划在2019年6月30日前完成收购。ACG在中国21个城市设有22个直属校区，主要为出国学习艺术的学生和青年专业人士提供作品集准备课程、海外艺术留学申请咨询等相关服务。近年来，ACG致力于打造国际创意教育领域的整体生态，打造一站式业务线，利用其线下全国销售网络和线上平台，在中国的海外艺术教育市场迅速扩张。

1.14. 四季教育：计划回购上限为1500万美元的美国存托股票

四季教育宣布，四季教育董事会批准了一项股票回购计划，授权四季教育在未来的十二个月期间内回购总价最高为1500万美元的美国存托股票形式的普通股。四季教育计划以其可用营运资本，现有现金余额或未来经营活动带来的现金为回购计划提供资金。该回购计划自2019年4月15日正式生效。

2. 行业重点资讯

2.1. 2019 北京义务教育入学政策发布，特长生学位全部用于派位入学

北京市教委正式公布 2019 年北京市义务教育阶段入学政策，其中涉及“幼升小”和“小升初”阶段。政策明确，今年将取消各类特长生招生，释放的优质学位全部用于派位入学。进一步规范公办学校寄宿招生，城六区的招生计划比去年减少 10%，明年寄宿招生实行登记派位入学，公办学校寄宿招生要对招生范围、招生名额、招生方式、录取名单进行公示。北京市将继续稳妥推进单校划片和多校划片相结合入学方式。由各区根据学位供给情况和户籍、房产、居住年限等因素制定相应办法。（资料来源：新京报）

2.2. 发改委、教育部联合印发产教融合企业实施办法

发改委、教育部联合印发《建设产教融合型企业实施办法》。《办法》对产教融合型企业做出了明确规定。具体为：产教融合型企业是指深度参与产教融合、校企合作，在职业院校、高等学校办学和深化改革中发挥重要主体作用，对提升技术技能人才培养质量，增强吸引力和竞争力，具有较强带动引领示范效应的企业。值得注意，《办法》明确规定，主营业务为教育培训服务的企业原则上不纳入建设培育范围，重点建设培育主动推进制造业转型升级的优质企业，以及现代农业、智能制造、高端装备、新一代信息技术等急需产业领域企业；以及养老、家政、托幼、健康等社会领域企业。进入产教融合型企业认证目录的企业，给予“金融+财政+土地+信用”的组合式激励，并按规定落实相关税收政策。重点建设培育主动推进制造业转型升级的优质企业，以及现代农业、智能制造、高端装备、新一代信息技术、生物医药等急需产业领域企业，以及养老、家政、托幼、健康等社会领域龙头企业。（资料来源：每日经济新闻）

2.3. 广东省教育厅：民办义务教育学校一律不得面试招生

广东省教育厅印发《关于做好 2019 年普通中小学招生入学工作的通知（以下简称《通知》）》，主要指出民办义务教育学校一律不得面试招生；民办学校面向审批地的招生计划不得少于本校招生计划的 50%；持有港澳居民居住证的港澳人士随迁子女，可按当地制定的随迁子女入学政策入读义务教育学校。（资料来源：芥末堆）

2.4. 国务院总理李克强：鼓励企业和社会力量兴办职业教育

中共中央政治局常委、国务院总理李克强在全国深化职业教育改革电视电话会议中提到，发展现代职业教育，是提升人力资源素质、稳定和扩大就业的现实需要，也是推动高质量发展、建设现代化强国的重要举措。“改革完善高职院校考试招生办法，今年大规模扩招 100 万人。”国务院总理李克强在 2019 年政府工作报告对高职招生做出部署。在电话会议中李克强提到，结合完成今年扩招 100 万人的任务，瞄准市场需求和推动中国制造、中国服务迈向中高端，进一步改革完善职业教育制度体系，积极鼓励企业和社会力量兴办职业教育，补上突出短板，推动产教融合，着力培育发展一批高水平职业院校和品牌专业，加快培养国家发展急需的各类技术技能人才，完善人才评价激励机制。2019 年中，职业教育是从国务院、教育部到地方教委的工作重点。2 月 13 日，国务院

印发《国家职业教育改革实施方案》(以下简称《方案》),对职业教育改革提出目标要求以及具体指标。(资料来源:光明网)

2.5. 教育部:校外培训机构不得诱导儿童少年进入培训机构代替义务教育

教育部办公厅印发《禁止妨碍义务教育实施的若干规定》的通知,通知要求,校外培训机构不得有违反党的教育方针和社会主义核心价值观的培训内容,不得以“国学”为名,传授“三从四德”、占卜、风水、算命等封建糟粕,不得利用宗教进行妨碍国家教育制度的活动。《禁止妨碍义务教育实施的若干规定》主要对校外培训机构和父母或者其他法定监护人两方面内容进行了强调。(资料来源:凤凰财经)

2.6. 教育部:鼓励有条件的企业特别是大企业举办高质量职业教育

教育部发布了《职业教育改革成效明显的省(区、市)激励措施实施办法》。根据《国务院关于印发国家职业教育改革实施方案的通知》《国务院办公厅关于对真抓实干成效明显地方进一步加大激励支持力度的通知》,为规范职业教育改革成效明显的省(区、市)激励工作,充分调动各地推进职业教育改革发展的积极性、主动性和创造性,5年内建立完善省内职业教育跨部门协商(调)工作机制。(资料来源:中国教育新闻网)

2.7. 教育部等四部门部署启动1+X证书制度试点工作

4月16日,教育部、国家发展改革委、财政部、市场监管总局联合印发了《关于在院校实施“学历证书+若干职业技能等级证书”制度试点方案》(以下简称《试点方案》),部署启动“学历证书+若干职业技能等级证书”(简称1+X证书)制度试点工作。

《试点方案》提出,自2019年开始,重点围绕服务国家需要、市场需求、学生就业能力提升,从10个左右职业技能领域做起,稳步推进1+X证书制度试点工作。强调要建立职业技能等级证书和培训评价组织监督、管理与服务机制,建设培训评价组织遴选专家库和招募遴选管理办法,定期开展“双随机、一公开”的抽查和监督。明确教育部负责做好1+X证书制度试点工作的整体规划、部署和宏观指导,对院校职业技能等级证书的实施工作负监督管理职责。近期将首批启动5个职业技能领域试点,并于2020年下半年进行试点工作阶段性总结。(资料来源:新华网)

2.8. 教育部:将加快推进《学前教育法》立法工作,学前教育发展专项资金2019年提高到168.5亿元

4月18日,教育部召开新闻发布会介绍贯彻落实《中共中央 国务院关于学前教育深化改革规范发展的若干意见》初步情况。教育部基础教育司司长吕玉刚表示,教育部将加快制订《学前教育法》,在深入研究和调研的基础上,尽快完成学前教育法草案的起草工作。

中央财政支持学前教育发展专项资金2018年安排150亿元,2019年在此基础上提高到168.5亿元,支持各地扩大普惠性资源,完善体制机制,加强教师队伍建设,提高

保教质量。发改委、教育部启动实施优质普惠学前教育资源扩容建设工程，2019 年安排专项资金 10 亿元，支持 11 个省(区、市)试点，引导激励地方加大投入，重点加强幼儿园园舍建设，有效增加普惠性学前教育资源。(资料来源：中国广播网)

2.9. 教育部：高考减少死记硬背知识性考察

教育部日前发布《关于做好 2019 年普通高校招生工作的通知》，明确 2019 年高考命题要充分体现德智体美劳全面发展要求，减少单纯死记硬背的知识性考察。同时，要求把学生综合素质评价作为招生录取的重要参考，改变简单以考试成绩评价学生。(资料来源：新华网)

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上;

增持:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间;

中性:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间;

减持:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出:预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持:预期未来6个月内,行业指数相对强于大盘5%以上;

中性:预期未来6个月内,行业指数相对大盘-5%与5%;

减持:预期未来6个月内,行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街5号

邮政编码:215021

传真:(0512)62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

