

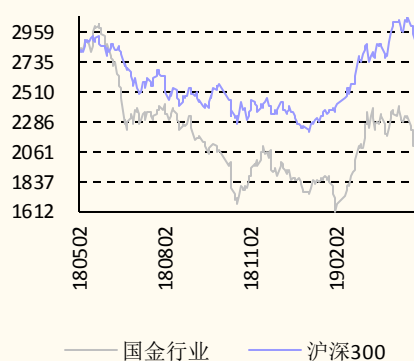
消费升级与娱乐研究中心

教育行业研究 买入（维持评级）

行业周报

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金教育指数	2099.90
沪深300指数	3889.28
上证指数	3086.40
深证成指	9780.82
中小板综指	9577.38



相关报告

1. 《2019 教育行业周报第 16 期:送审稿落地渐近, 重点关注港股高...》, 2019.4.20
2. 《2019 教育行业周报第 15 期:教育公司港股通资金流向解析, ...》, 2019.4.14
3. 《2019 教育行业周报第 14 期:建议关注港股高校及 K12 学校公...》, 2019.4.7
4. 《港股 K12 学校公司——没有冲锋号角, 但已开始冲锋, 过激悲观情...》, 2019.4.6
5. 《《建设产教融合型企业实施办法》推出, 职教再迎政策实质支持-《...》, 2019.4.3

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

郑慧琳 联系人
zhenghuijin@gjzq.com.cn

2019 教育行业周报第 17 期: 8 省市发布新高考改革实施方案, 教育信息化行业迎发展机遇

投资建议

- 本周, 国金教育指数涨跌幅 1.11%, 上证指数-5.64%, 深证成指-6.12%, 创业板指-3.38%, 传媒指数(中信)-8.03%, 餐饮旅游(中信)-5.22%, 沪深300指数-5.61%。
- 年初至今, 国金教育指数涨跌幅 29.41%, 上证指数 23.76%, 深证成指 35.1%, 创业板指 32.57%, 传媒指数(中信)21.41%, 餐饮旅游(中信)22.53%, 沪深300指数 29.18%。

行业点评

- 2019 年 4 月, 湖南、江苏、福建、广东、辽宁、河北、湖北、重庆等八个省级单位陆续发布针对新高考改革的官方文件——《深化普通高校考试招生制度综合改革实施方案》, 这是第三批试点新高考改革的省/市, 2021 年将会有第一批学生毕业参加新高考。新高考改革从 2014 年开始正式启动, 2014 年第一批试点的省级单位有上海、浙江, 2017 年第一批学生毕业参加新高考。2017 年第二批试点的省级单位有天津、北京、海南、山东, 2020 年第一批学生参加新高考。
- **新高考具体形式:** 在最新发布八省/市中, 多数是 3+1+2 的模式, “3”指语文、数学、英语 3 门课, 各 150 分, 为必选科目; “1”指物理、历史作为优先选考科目, 学生任选一门, 以原始分计入总成绩, 满分各 100 分; “2”指生物、化学、地理、政治中选择两门, 作为余下的选考科目, 根据等级赋分计入总成绩, 满分各 100 分。上海、北京、天津、海南、山东是 3+3 (6 选 3), 第一个 “3”指语文、数学、英语 3 门课, 各 150 分, 为必选科目, 第二个 “3”是指从思想政治、历史、地理、物理、化学、生物 6 门科目中任选 3 门, 各科满分 100 分。浙江是 3+7 模式, 选考科目多了一门通用技术, 其余相同。“3+1+2”模式的优势是物理属于自然学科的基础性学科, 历史属于人文社科基础性学科, 无论是选择哪个学科方向, 都能够打下坚实的基础, 避免学生为了取得高分不选择这两门基础性学科。同时相较于 “3+3” 模式而言, 选考组合减少了, 方便学校分班, 减少学校因为师资、教室数量等条件不能全面展开新高考的情况发生。
- **新高考改革的目的:** 让学生提早规划自己的职业生涯, 让国家提早对人才梯队进行了解。在原有的模式 3+文/理综下, 学生只需要取得优异的成绩, 从而凭借着成绩报取大学和专业, 对自己所选的专业没有过多的了解和想法。而在新高考模式下, 学生的选择性考试组合需要符合目标院校相关专业的报考要求, 这就要求学生提早对职业生涯进行规划, 避免盲目选择专业。对于国家来说可以提前三年对各行业的人才梯队进行细分, 有助于人才选拔。
- **新高考改革为教育信息化行业带来发展契机。** ①学生需要丰富的数据库, 可以由教育信息化提供, 例如学生生涯规划: 大数据能够为学生提供学校信息、专业信息、历年的分数信息、大学的招生和学科组与新高考相关的数据。②新高考改革下, 对信息化设备的刚性需求, 例如排课软件、信息发布系统、智能考勤、生涯规划系统等信息化设备是保障新高考制度实施的必要条件, 为教育信息化行业带来巨大的需求。③为智慧校园 2.0 计划做铺垫。拿到新高考改革学校订单的公司有望抢占建设智慧校园 2.0 的先机。
- **推荐标的:** 佳发教育, 开元股份, 希望教育, 中教控股, 枫叶教育
- **风险提示:** 送审稿最终版存不确定性; 政策细则未落实, 招生不及预期等。

本周发布报告

【公司点评】新东方 FY19Q3：“改善年”-Margin 改善显著，扩张脚步略放缓，Non-GAAP 利润收获季或可期

事件

- 新东方 (NYSE: EDU) 于 2019 年 4 月 23 日，发布了截至 2019 年 2 月 28 日的 FY19Q3 未经审计的财报。

投资建议

- **FY19Q3 营收增速略超预期，体现龙头实力。**新东方 FY19Q3 实现营业收入 7.97 亿美元/+29%/36%YoY (以美元计增速/以人民币计增速，后同)，以美元计增速略超预期。K12 业务收入+38%/46%YoY，是增长重要引擎，其中优能中学收入+37%/44%YoY，泡泡少儿收入+41%/49%YoY。
- **FY19Q4 营收指引增速放缓，与网点扩张进程相一致。**公司预计 FY19Q4 实现营业收入+17%-20%YoY，增速相较于前 4 季度有所放缓。主要有两点原因：①公司网点扩张周期影响——网点扩张速度变化约 2-3 个季度会在收入端有所体现，FY17Q4 网点扩张速度增加之后，FY18Q2 收入端增速开始发力，FY17Q4-18Q4 五个季度扩张速度较快，平均单季度增加 56 个，FY18Q2-19Q3 六个季度收入增速均在 25%以上，而 FY19Q1-Q3 单季度增加网点数为 19/25/39 个，相对较慢，FY19Q4 收入增速放缓符合行业规律；②该预测也考虑到监管政策影响，相对保守。
- **FY19Q3 非 GAAP 营业利润率边际改善。**FY19Q3 非 GAAP 营业利润 1.14 亿美元/+40%YoY，非 GAAP 营业利润率 14.3%/+1.1pct (剔除股权激励费用影响)，盈利水平边际改善明显，这是自 FY18Q1 以来，首个季度非 GAAP 营业利润率同比提高，体现出新东方和扩张进程相匹配的稳健而强大的运营能力。随着新增网点逐步成熟，整体网点利用率提升，网点扩张速度放缓，利润率有望进入提升周期。未来 2-3 个季度，非 GAAP 营业利润率能否在扩张相对放缓的背景下持续改善是最值得关注的指标。需要注意的是，随着部分优惠税率到期，新东方未来综合税率相较往年明显提高，会给非 GAAP 归母净利率带来较为长期的影响。
- **投资建议：**从政策环境来说，中小机构被扫荡过程中，大机构有提高份额的潜力，虽然新东方自身扩张也会受影响，不过两股力量对冲，我们认为正面力量偏强，我们预计 FY19-21 年 Non-GAAP 归母净利润 3.95/4.70/5.60 亿美元，对应 pe 分别为 36/31/26x，维持增持评级，目标价 98 美元。
- **风险提示：**教培新规加强监管，或减缓扩张速度等风险。

【公司点评】开元股份：FY2018 年报：治理结构或现重要改善，机制理顺或显著提升经营效率

业绩简评

- 开元股份 2018 年实现营收为 14.5 亿元，+48%YOY，归母净利润为 0.99 亿元，-39%YOY。归母净利润下滑主要原因在于制造业业务营收下降、子公司股权处置、资产清理等影响。细分业务来看：①仪器仪表行业 2018 年实现营收 2.8 亿元，-25%YOY，净亏损 0.19 亿元；②恒企教育&中大英才 2017 年 3 月 1 日开始并表，2018 年职业教育业务进一步推进，实现营收 11.6 亿元，+89%YOY (相较 2017 全年)，职业教育业务的归母净利润为 1.40 亿元，占总营收比重达 80%，占总利润的比重达 142%。
- **恒企教育：①净增 49 家网点，量价齐升驱动收入增长。**截至 2018 年 12 月 31 日，恒企教育在全国 24 个省市、170 多个城市共有网点 397 家，较 2017 年期末净增加 49 家，同比增长 14%，其中恒企教育 338 家 (财务培训为核心)、天琥教育 51 家 (设计培训)、牵引力 8 家 (IT 教育培训)。

2018 年牵引力关闭了 21 家，若不考虑该因素，恒企教育 2018 年增加了 70 家网点。恒企教育 2018 年招生报名达 17.1 万人次，+24%YOY，成交客单价为 7394 元/人次，+12%YOY，实现订单销售回款额 12.6 亿元，+38%YOY，量价齐升驱动收入增长。恒企教育计划每年新增终端网点 10%-20%，渠道和赛道的拓展有望推动未来收入进一步增长。②**牵引力亏损拖累恒企教育利润，已关闭相应网点并计提减值。**牵引力是恒企教育的控股子公司（90%），2018 年净亏损 0.65 亿元（2017 年净亏损 0.13 亿元），拖累恒企教育整体业绩，截止 2018 年底，牵引力原形成商誉的校区已全部关闭，2018 年全额计提 0.22 亿商誉减值准备。伴随牵引力亏损网点的关闭，恒企教育整体盈利能力有望回升。

- **中大英才：注册会员数、成交量、客单价均实现快速增长。**中大英才提供在线职业考试培训、职业技能培训，2018 年实现新增注册会员 273 万人，+76%YOY；实现在线成交 40 万人次，+26%YOY；实现订单销售回款额 9962 万元，+60%YOY；成交客单价 250 元/人次，+27%YOY。
- **投资建议：**公司重要变化在于业务纯化，19 年 4 月完成传统仪器业务的剥离，剥离后成为纯教育公司。我们认为随着治理结构的改善，经营有望持续向好，保持较快速增长，预计剥离可能会产生一次性亏损，但是会反映在多个年份，我们预计 19/20 年归母净利润为 1.55/2.05 亿元，不考虑非经常性损益，19 年 PE 估值为 21x，目标价 14 元，维持“买入”评级。
- **风险提示：**如果职教业绩未达预期，存商誉减值风险；职教行业竞争加剧；剥离过程或对净利润造成一定影响等风险。

【公司点评】盛通股份 19Q1：业绩平稳，扩张拟提速，新课程，新规划 业绩简评

- 2019 年 4 月 24 日，盛通股份发布 2019 年一季报，2019Q1 实现营收 3.99 亿元，+5%YOY，归母净利润为 1170 万元，+15%YOY，此前 Q1 业绩预告为归母净利润 1016 万元-1220 万元，+0%-20%YOY，实际业绩与预告相符，Q1 为利润淡季，历史来看 Q1 的利润占全年比重仅为个位数
- **教育业务持续扩张，课程体系持续丰富，承办多项赛事，品牌影响力进一步提升。**截至 2018 年 12 月 31 日，乐博教育在全国 25 个省及直辖市，拥有 106 家直营店（+13）和 238 家加盟店（+48），基本覆盖全国一线、二线城市以及大部分省会城市。课程体系包括 UARO 课程、积木机器人课程、单片机器人以及人型机器人课程。同时，公司在 2018 推出了 Scratch 图形化编程课程、Python 编程课程等进一步完善了课程体系。公司与工信部下属的工信出版集团进行合作，教学体系全面对接国家“青少年人工智能技术水平测试”等测评体系。同时公司积极主办或参与中国青少年机器人竞赛、VEX 世界机器人大赛等 10 余项机器人竞赛活动，并在取得了优异成绩。2019 年，公司拟实现直营门店数量同比增长不少于 30%（2018 年为 14%），并计划于 2019 至 2021 年，对现有门店进行改造，实现品牌和门店形象全面升级。未来三大因素驱动业绩增长：①网点稳步扩张；②课程饱和度增长；③单价提高。
- **引国资入股，凸显基础价值。**股东贾则平先生拟将其所持有的 6.92%股份转让给时代出版，通过引进国有出版公司入股，业务上有望产生协同效应，也体现国有出版公司对于公司价值和发展前景的认可。
- **实施股票期权激励计划，深度绑定董事及管理人员利益。**2018 年 8 月公司发布关于向第一期股票期权激励计划激励对象首次授予股票期权的公告。股权激励计划涉及的激励对象共计 105 人，包括公司的董事、高级管理人员、管理人员和核心业务骨干。首次授予股票期权的行权价格为每股 12.34 元；首次授予的股票期权数量为 245.17 万份。
- **投资建议：**我国的 STEAM 教育持续享受行业红利，政策+认知需求提升不断促进企业发展，未来 3-10 年 STEAM 教育有望持续享受行业红利，我们

预计 19-20 年归母净利润为 1.50/1.80 亿元，对应 PE 为 25/21x，维持买入评级，目标价 15 元。

- **风险提示：**印刷业务成本增加或环保要求增高，教育业务拓展可能不及预期，解禁风险（2019 年 1 月 15 日和 3 月 6 日分别有 240 万和 906 万股解禁，分别占总股本 0.74%和 2.79%）

【公司点评】科斯伍德 18 年报&19Q1：净利同增 25%+，缩减非核心业务，聚焦资源发展教育板块

业绩简评

- **科斯伍德 2018 年实现营收 9.59 亿元，+103%YOY，归母净利润为 0.28 亿元，+386%YOY，扣非归母净利润为 0.26 亿元，+968%YOY，与业绩快报基本相符。**公司营收和净利润均大幅度变动的主要原因：①2018 年 1 月龙门教育开始纳入合并财务报表；②为集中资源于教育板块，公司决定关闭处于长期亏损状态的法国子公司，公司对相关应收账款、其他应收款全额计提坏账准备，并对持有的法国子公司长期股权投资全额计提了减值准备，合计影响净利润 0.82 亿元，该部分是一次性影响，且与教育业务无关。
- **细分业务来看：**①教育板块/龙门教育，2018 年实现营业收入为 5.00 亿元，+26%YOY，占总收入的 52%，净利润为 1.32 亿元，+28%YOY，完成业绩承诺，归属于上市公司股东的净利为 0.66 亿元（持股比例为 49.76%），实现稳健增长。②原油墨业务，2018 年实现营业收入为 4.59 亿元，-3%YOY，占总收入的 48%，公司缩减非核心业务对原业务收入造成一定影响。
- **科斯伍德 2019Q1 实现营收 2.17 亿元，-8%YOY，归母净利润为 0.17 亿元，+44%YOY，扣非归母净利润为 0.17 亿元，+96%YOY。**营收减少主要是因为法国子公司进入破产重整，不再纳入合并报表范围（法国子公司 2017 年营收 0.84 亿元，占总营收比重为 18%）。净利润增加主要原因是教育业务表现良好，龙门教育 2019Q1 实现营收 1.28 亿元，+10%YOY，净利润 0.36 亿元，+33%YOY，归属于上市公司股东的净利为 0.18 亿元。2019Q1 预收账款为 1.48 亿，+20%YOY，主要是预收教育培训费。
- **龙门教育：**①全封闭中高考培训：截止 2018 年末，拥有 5 个校区，2018 年春季招生 10,972 人，秋季招生 11,210 人。②K12 课外培训：截止 2018 年末，布局 12 个城市，校区数量 56 个，在读学生人数 7,139 人。③教学软件及课程销售：跃龙门育才科技成功获得五项软件著作权，已累计获得十八项软件著作权，获批“国家高新技术企业”及“深圳高新技术企业”资质。
- **投资建议：**龙门教育经营向好，公司 2018 年 10 月 9 日公告拟以现金加发行股份的方式收购龙门教育剩余 50.24%股权，截止目前，本次重大资产重组正在有序推进，同时在通过缩减非核心业务，集中资源做大教育板块。我们预计科斯伍德 2019/2020/2021 年归母净利润实现 1.02/1.25/1.50 亿元，对应 PE 估值为 22/18/15x，若考虑到增发并表，假设以目前股价进行增发计算，预计 2019/2020/年归母净利润 1.80/2.22/2.62 亿元，对应估值 17/14/12x，目标价 11.5 元。
- **风险提示：**协议仅为意向性协议，仍存不确定性，行业相关政策风险等

【公司点评】枫叶教育 FY19H1：学生数+28%，调整后净利+28%，政策之后，经营未受显著影响，持续稳健

业绩简评

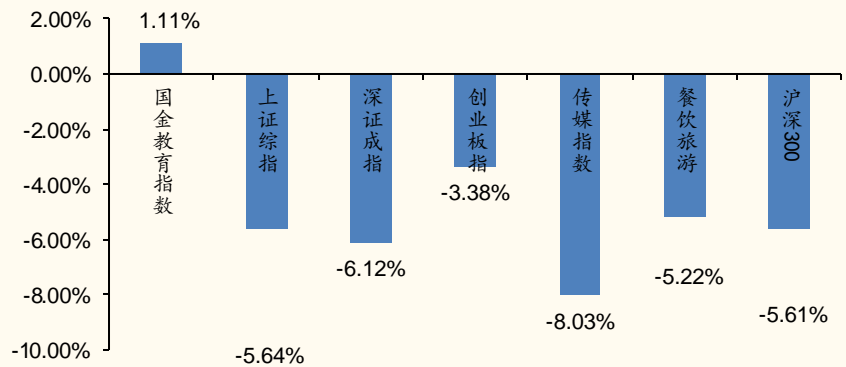
- 2019 年 4 月 26 日，枫叶教育发布截止 2019 年 2 月 28 日的 FY19H1 业绩公告。公司 FY19H1 实现营业收入 7.44 亿元，同比增长 18%；经调整净利润（调整了以股份付款科目）为 3.04 亿元，同比增长 25%；在校生人数达到 3.61 万人，同比增长 28%。FY19H1 分红率约为 41.5%。

- **学校数量达 93 所，同比增加 16 所。**截至 2019 年 2 月 28 日，共有学校 93 所（高中/初中/小学/幼儿园/外籍子女学校分别 15/23/24/28/3 所，同比分别+2/2/3/9/0 所）。FY19H1 高中/初中/小学/幼儿园/外籍子女学校学费收入占总学费收入比重分别为 40%/17%/35%/5%/2%，分别同比变动-8.8/-0.4/+8.7/+0.7/-0.1pct。收入结构的调整源于学生结构的调整，枫叶教育扩大低年级学生招生，不断为高年级学生输送优质生源，打造金字塔结构。
- **FY2019H1 平均学费为 1.97 万元/人（折算为 3.94 万元/人/年），同比下降 8%，是由于收入结构变动导致的。**主要原因是：①新并入的海口及襄阳学校学费低于枫叶原平均学费水平；②小学收入占比提升，而小学的平均学费低于初中和高中阶段。枫叶教育 2018 年 9 月开学，9 个校区学费有 11-38%不等幅度的提价（平均约 22%），共计覆盖到 24 所学校。
- **未来发展规划——**①**扩容：**于 2019/2020 学年，预期扩大武汉学校，新增 1500 名容量。②**新设：**集团计划于 2019/2020 学年在加拿大、济南、襄阳合计开设 10 所学校，预期新增 2750 名容量。③**收购：**2018 年 12 月 10 日公告收购泸州七中佳德教育投资有限公司 66%股权，其运营的泸州七中佳德国际学校拥有在校学生超过 3200 名。2019 年 1 月 23 日，购买该公司额外 9%的股权。④**海外扩张：**2019 年 2 月在阿德莱德开设一所高中。
- **投资建议：**①我们认为送审稿的精神在于规范，而非限制或禁止，虽然未来 K9 部分仍有一定不确定性，但总体来说国际教育市场仍是需求导向；②1115《意见》是针对幼儿园行业，枫叶幼儿园收入占比不到 4%，受到的影响较小；③政策频发背景下，枫叶 1120 公告拟于天津建设生态城枫叶学校，以及多地新校扩张正常推进，体现其实际经营并未受到巨大冲击，仍然持续推进。我们预计公司 FY19-21 实现归母净利润为 6.9/8.8/10.6 亿元，对应 PE 为 17/13/11x，维持买入评级，目标价 7 港元。
- **风险提示：**政策风险；扩张进程中遇到的不确定性等风险。

一周行情回顾

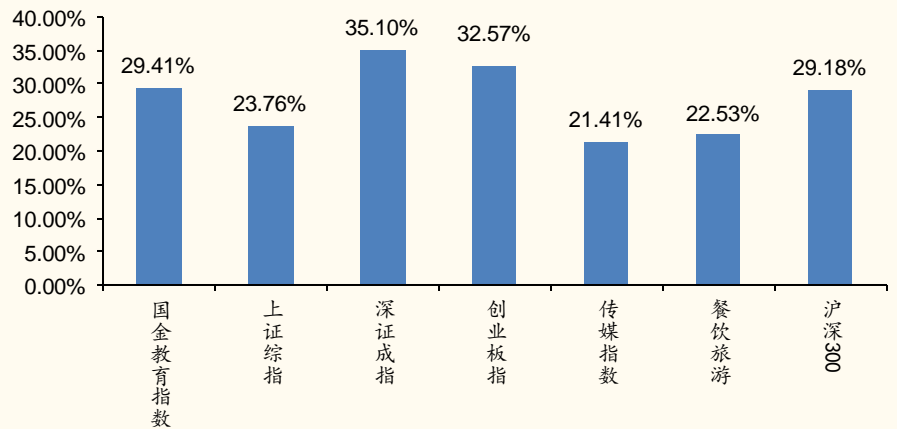
- 本周，国金教育指数涨跌幅 1.11%，上证指数-5.64%，深证成指-6.12%，创业板指-3.38%，传媒指数(中信)-8.03%，餐饮旅游(中信)-5.22%，沪深300指数-5.61%。
- 年初至今，国金教育指数涨跌幅 29.41%，上证指数 23.76%，深证成指 35.10%，创业板指 32.57%，传媒指数(中信)21.41%，餐饮旅游(中信)22.53%，沪深300指数 29.18%。

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

- **【盛通股份】**2019年4月22日发布公告，公司控股股东、实际控制人栗延秋女士将其持有本公司的股份累计解除质押数量280万股，占其个人持股比例的3.58%。
- **【方直科技】**2019年4月22日发布2018年报，本年度实现营收1.07亿元，+6.7%YOY，净利润1210万，+42.5%YOY，归母净利润1230万，+39.6%YOY。
- **【三爱富】**2019年4月22日发布公告，与江苏省扬州市江都区教育局签订《战略合作框架协议》，帮助实施江都区智慧教育基础设施提升工程，成立江都区“互联网+教育”运营服务中心，并与政府联合创建国家级“互联网+教育”示范区。
- **【方直科技】**2019年4月23日发布2019年第一季度报告，本报告期实现营收3800万，+5.76%YOY，归母净利润1200万，+38.7%YOY，归母扣非净利润1100万，+43.03%。
- **【昂立教育】**2019年4月23日发布拟了解价值所涉及的上海赛领交大教育股权投资基金合伙企业（有限合伙）合伙人全部权益价值估值报告，本次估值结论为：基于估值基准日，上海赛领市场估值为1.2亿元。
- **【勤上股份】**2019年4月24日发布公告，公司控股股东东莞勤上集团有限公司、公司实际控制人李旭亮先生和温琦女士持有公司的股份共计3.5亿股被司法轮候冻结，冻结期限为36个月。
- **【盛通股份】**2019年4月24日发布FY2019第一季度财报，2019Q1实现营收3.99亿元，+5%YOY，归母净利润为1170万元，+15%YOY。
- **【洪涛股份】**2019年4月24日发布公告，公司2019年非公开发行公司债券（第一期）于2019年4月24日发行完成。本期债券实际发行规模为2亿元，期限为3年期，票面利率为6.8%。
- **【开元股份】**2019年4月24日发布FY2018年报，本年度实现营收14.5亿元，+48.25%YOY，归母净利润9860万元，同比下降38.41%，归母扣非净利润1亿元，同比下降35.52%。
- **【中国高科】**2019年4月24日发布FY2018年报，本年度实现营收107万，同比下降62.78%，净利润894万，同比下降83%，毛利润2389万元，同比下降72%。
- **【世纪鼎利】**2019年4月24日发布FY2018年报，本年度实现营收9.8亿元，+11.12%YOY，净利润5181万元，同比下跌48%，毛利润5575万元，同比下跌55%。
- **【世纪鼎利】**2019年4月24日发布FY2019第一季度财报，2019Q1实现营收2.4亿元，+19.85%YOY，归母净利润1498万元，+20.88%YOY，毛利润1746万，与去年同期无显著差异。
- **【三爱富】**2019年4月25日发布FY2018年报，本年度实现营收16.6亿元，同比下跌68.67%，归母净利润5.4亿元，+1036.02%YOY，归母扣非净利润1.4亿元，同比下跌3.08%亿元。
- **【三爱富】**2019年4月25日发布公告，奥威亚千本年度完成计划承诺数1.86亿元，实际完成业绩承诺1.97亿元，应计超额业绩奖励560万元，2016-2018三年超额业绩共计4500万元，应计核心团队成员的超额业绩奖励共计2200万元。
- **【立思辰】**2019年4月26日发布公告，公司控股股东池燕明于2019年4月23日解除质押共计225万股，占其所持股份1.56%。截至本公告日，池燕明先生共持有公司股份1.4亿股，占公司总股本的16.59%。本次解除质押业务办理完成后，池燕明先生累计质押公司股份8525万股，占其所持股份的59.18%，占公司总股本的9.82%。

- **【立思辰】**2019年4月26日发布公告,截止2019年3月31日,子公司中文未来直营学习中心增至109家,加盟学习中心增至117个;线下在读学生人数为12,814,环比增长70.4%;线下累计就读人次为14,881,环比增长70.81%;线上累计就读人次为2667。
- **【立思辰】**2019年4月26日发布公告,2018年度实现业绩承诺共计四家:分别为百年英才,叁陆零教育,中文未来,跨学网。未实现业绩承诺共计两家:分别为康邦科技和江南信安。
- **【立思辰】**2019年4月26日发布FY2019Q1和FY2018年报,FY2019Q1实现营收4.7亿元,+81.9%YOY,归母净利润2858万元,+60.63%。FY2018实现营收20亿元,同比下跌9.66%,归母净利润-14亿元,同比下跌786.87%。
- **【科斯伍德】**2019年4月26日发布公告,2018年度归属于交易对手龙门教育归母扣非净利润1.31亿元,完成了本年度1.3亿元的业绩承诺。
- **【科斯伍德】**2019年4月26日发布FY2019Q1和FY2018年报,FY2019Q1实现营收2.2亿元,同比下跌8.16%,归母净利润1675万元,+44.34%YOY。FY2018实现营收9.6亿元,+103.22%YOY,归母净利润2800万元,+385.73%YOY。
- **【秀强股份】**2019年4月26日发布公告,2018年度归属于交易对手江苏童梦归母扣非净利润-1,462.09万元,与2018年度承诺数2,400万元差异3,862.09万元,实现当年业绩承诺金额的比例为-160.92%。
- **【秀强股份】**2019年4月26日发布FY2019Q1和FY2018年报,FY2019Q1实现营收3.3亿元,同比下跌3.76%,归母净利润2954万元,同比下跌0.73%。FY2018实现营收14亿元,+1.66%YOY,归母净利润-2.3亿元,同比下跌310.21%。
- **【洪涛股份】**2019年4月26日发布业绩快报修正公告,FY2018实现修正后营收40亿元,归母净利润-4.1亿元。修正后与上年同期的增减变动幅度为17.86%,-363.98%。
- **【枫叶教育】**2019年4月26日发布FY2019H1财报,实现营收7.4亿元,+17.8%YOY,净利润2.8亿元,+18%YOY,经调整净利润3亿元,+25%YOY。
- **【新高教集团】**2019年4月26日发布FY2018年报,实现营收5.6亿元,+35.5%YOY,净利润2.5亿元,+10.4%YOY,经调整净利润2.9亿元,+10%YOY。
- **【北巴传媒】**2019年4月26日发布公告,FY2019Q1新增23个充电站,驾驶员培训实现营收192万,同比下跌32.55%。
- **【北巴传媒】**2019年4月26日发布FY2019H1财报,实现营收11亿元,+12.3%YOY,归母净利润1705万元,+12.58%YOY,归母扣非净利润1713万元,+37.53%YOY。
- **【全通教育】**2019年4月26日发布FY2019Q1和FY2018年报,FY2019Q1实现营收1.3亿元,同比下跌21.59%,归母净利润327万元,同比下跌44.34%,FY2018实现营收8.4亿元,同比下跌18.57%,归母净利润-6.6亿元,同比下跌-1,091.29%。
- **【视源股份】**2019年4月26日发布FY2019Q1报告,FY2019Q1实现营收34亿元,+26.33%YOY,归母净利润1.9亿元,+47.39%YOY,归母扣非净利润1.7亿元,+31.68%YOY。
- **【紫光学大】**2019年4月26日发布FY2019Q1报告,FY2019Q1实现营收7.6亿元,+4.97%YOY,归母净利润252万元,同比下跌16.04%。
- **【松发股份】**2019年4月26日发布FY2019Q1报告,FY2019Q1实现营收1.4亿元,+1.98%YOY,归母净利润1165万元,同比下跌1.12%。
- **【威创股份】**2019年4月26日发布FY2019Q1报告,FY2019Q1实现营收2.2亿元,+0.6%YOY,归母净利润980万元,同比下跌60.35%。

- **【三盛教育】**2019年4月26日发布公告，本次公司控股股东福建卓丰解除质押182万股，截至本公告披露日，卓丰投资共持有本公司67,866,879股，占本公司总股份的27.20%，累计被质押56,246,879股份，占其所持本公司股份的82.88%，占本公司总股份的22.54%。
- **【三盛教育】**2019年4月26日发布FY2019Q1报告，FY2019Q1实现营收1.2亿元，+0.52%YOY，归母净利润1981万元，+11.43%YOY。

一周行业重点新闻

- **【教育部】**绩效考核为“双高计划”项目资金支持依据，高职“双一流”建设将优胜劣汰
芥末堆4月22日消息，对此前发布的中国特色高水平高职学校和专业建设计划项目管理提出了具体的建设规划和目标要求。“双高计划”每五年一个支持周期，将实行动态管理，对“双高计划”成效明显的省份予以支持，绩效评价结果为“双高计划”资金支持额度重要依据。
- **【广东省教育厅】**广东加强教育违法的刑事责任追究，民办校和幼儿园被重点关注
芥末堆4月22日消息，与广东省人民检察院、广东省公安厅联合发布《关于印发广东省教育系统移送涉嫌犯罪案件标准的通知》，主要针对民办教育、幼儿园单位等教育主体，列出在办学过程中的14项违规违法行为，并给出了对应的移送标准和移送依据，从而促进教育行业朝着规范化方向发展。
- **【长沙市】**长沙违规补课专项整治：11名教师被查处，9人被辞退
芥末堆4月22日消息，为了落实《长沙市在职中小学教师违规补课专项整治方案》，长沙启动“违规补课专项整治行动”以来，长沙已有11名教师因违规补课被查处（查处两次以上，将被取消教师资格），其中9名临聘教师已被所在学校辞退，且3年内不得参加长沙市公办学校招聘。整治范围包括在职中小学教师组织、参与违规办班补课；参加校外培训机构组织的违规补课等。
- **【山东省教育厅】**严禁强制初三学生分流和剥夺学生中考权利
蓝鲸教育4月22日消息，为进一步规范高中阶段学校招生工作，回应“学生疑成绩差被强迫不能参加中考”事件发布紧急通知，明确了要加强高中阶段学校招生政策宣传解读；严禁强制分流学生；严禁剥夺学生参加初中学业水平考试权利；全面开展违规宣传违规招生排查四点要求。
- **【启德教育】《2019英国留学报告》：授课型硕士人数持续增长，商科与教育专业最受欢迎**
- 鲸媒体4月22日消息，发布《2019英国留学报告》，主要显示了英国留学具有人数增长，商科与教育类专业为硕士主修专业；新政利好，两年制本科“快速学位”或将于9月推行；填补差距，预科助力名校入读、专升本与跨专业申请；涨幅增倍，中国家庭愈加青睐英国中学精英教育；就业优势，雇主认为海归语言和沟通能力明显强于国内高校毕业生五大特点。
- **【辽宁省政府】**优化还是倒退？将试行“3+1+2”普通高考新模式
芥末堆4月23日消息，发布《辽宁教育现代化2035》、《辽宁加快推进教育现代化实施方案（2018—2022年）》，将改革高中阶段学校招生制度，试行“3+1+2”的普通高考新模式。“3”指语文、数学、英语3门课，所有学生必选；“1”指物理、历史作为优先选考科目，学生任选一门；“2”指生物、化学、地理、政治中选择两门，作为余下的选考科目。
- **【福州市政府】**扶持各学龄阶段民办教育，鼓励社会力量投资参与办学

芥末堆 4 月 23 日消息，印发《关于鼓励社会力量兴办教育的实施意见（试行）》（下称“意见”），指出将实行民办教育分类扶持政策，以鼓励社会力量投资兴办教育。明确了社会力量参与办学将享受税费减免，对民办教育予以分类扶持，出台了具体的支持措施。

■ **【八省政府】公布高考改革实施方案，将采取“3+1+2”模式**

蓝鲸教育 4 月 23 日消息，山东省，辽宁省，湖北省，福建省，重庆市，广东省，湖南省，河北省本日出台高考改革，各省通过新的“3+1+2”模式，或“专业+学校”，开启新的高考制度改革。

■ **【浙江省教育厅】发布近视防控意见，“严禁”APP 布置作业改为“严控”**

芥末堆 4 月 23 日消息，发布《浙江省教育厅等十一部门关于全面加强儿童青少年近视综合防控工作的意见》。将“严禁使用 App 布置作业”改为“严控使用 App 布置作业”。同时提出了管控时不能一概而论、一刀切，要区分具体情况，细致鉴别哪些电子产品严格控制使用，哪些适度控制使用，哪些不得不用要求。

■ **【清华大学】修改博士培养规定，增加学风要求，更注重科研成果**

蓝鲸教育 4 月 23 日消息，在其研究生官微公布修订后的《攻读博士学位研究生培养工作规定》。进一步明确了博士生教育定位于培养具有国际竞争力的高层次学术创新人才，不再将博士在学期间发表论文达到基本要求作为学位申请的硬性指标，而是更注重博士科研成果的价值和创新性，强化过程考核，严格分流退出。

■ **【作业帮】开展版权保护行动，未来文学院宣布成立**

多知网 4 月 24 日消息，举办版权保护宣传活动，宣布已开展版权保护行动，对课程内容被盗播、倒卖等不法行为进行杜绝和追究，并呼吁建立教育版权保护联盟，共同推动在线教育行业健康良性发展。会上，作业帮介绍了在版权保护方面的相关经验，与中国青年出版社达成战略合作，并宣布成立未来文学院、启动“寻找领读人”计划，引领中小学语文素质教育。

■ **【疯狂老师】教育 O2O 大战迎来终局？4 月 30 日停止运营**

多知网 4 月 24 日消息，随着 2016 年资本的转冷，教育 O2O 企业融资遇冷，提前转型的企业得以延续，留有资金的开始转型，没有资金的难以为继。从 2016 年开始，疯狂老师资金断裂等传言不断，享学科技从 2017 年证实疯狂老师业务线停止补贴，重点在发展的业务主要有叮当课堂和超级名师孵化器。但后续未有发声。

■ **【教育部】取消二十九项证明事项**

芥末堆 4 月 25 日消息，发布《关于取消一批证明事项的通知》，清理取消了 29 项证明事项。根据新规，学生因病休学、因病转专业时需要的医疗单位证明、医院诊断证明被取消，改为出示县级以上医院病历即可。取消申请教师资格时提交的思想品德情况鉴定或者证明材料，改为《个人承诺书》等。

■ **【洋葱数学】宣布完成 D 轮 3 亿元融资**

蓝鲸教育 4 月 25 日消息，宣布已于 2 月完成 D 轮融资，总金额为 3 亿元。目前学生用户超 2000 万，教师用户超 60 万，覆盖全国所有省市自治区超过 2800 个区县的 15 万所中小学校。其中三线以下城市和乡村地区用户占比约 65%。目前还推出了物理、语文和英语课程，已完成小学到高中的多学科覆盖。其中免费课程数量占比为 50%，付费课程单月价格不足 50 元。

■ **【广东省教育厅】排查整改幼儿园“小学化”，10 以上口算即是超标学习**

芥末堆 4 月 26 日消息，印发《关于深入开展幼儿园“小学化”大排查大整改的通知》并以清单的形式列出了幼儿园“小学化”的具体负面表现，该清单包含十几项排查整改细则。

■ **【新东方】未来 5-10 年行业将迈入第五个阶段**

鲸媒体 4 月 26 日消息，联合上海艾瑞咨询研究院正式发布《2019 泛游学与营地教育白皮书》，从行业学术研究角度与行业实践角度，第一次提出泛游学与营地教育的概念，并阐释为：泛游学与营地教育行业的分析研究范畴，主要包含国内研学、国际游学、营地教育等三部分。行业的产品服务领域大致可分为：国际游学、国内研学、营地教育三种类型。

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，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，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