

海外科技教育行业周报 (20190429-20190503)

2018年全国教育经费增速超GDP, 社会资本投入增速超国家财政投入

推荐 (维持)

□ 一周市场回顾 (20190429-20190503)

- 本周沪深300周涨跌幅为0.62%, 万得教育指数涨跌幅为-2.64%, 跑输沪深300。A股教育公司中涨幅第一为三盛教育(+9.87%), 跌幅第一为世纪鼎利(-18.98%);
- 本周恒生指数周涨跌幅为1.61%, 恒生港股通指数涨跌幅为1.37%, 八只教育港股通标的本周平均涨跌幅为1.49%, 跑赢恒生港股通指数。港股教育标的中涨幅第一为民生教育(+10.53%), 跌幅第一为枫叶教育(-12.13%);
- 本周港股通对通股的持仓份额整体呈增加趋势, 其中宇华教育港股通持仓变化+0.63%, 希望教育港股通持仓变化+0.27%;
- 本周S&P500指数周涨跌幅为+0.20%, 中国在美上市的教育标的中涨幅最高为精锐教育(+3.97%), 涨幅最低为达内科技(-6.91%)。

□ 行业看点: 2018年全国教育经费统计快报发布

- 教育部于4月30日发布2018年全国教育经费统计快报。
- 2018年, 全国教育经费总投入为4.6万亿元, 比上年增长8.39%, 超过2018年GDP 6.6%增速。其中, 国家财政性教育经费近3.7万亿元, 比上年增长8.13%小于全国教育经费总投入。同时可见, 社会力量于教育板块投入增速超国家财政教育经费。
- 按学段分, 全国学前教育经费总投入为3,672亿元, 比上年增长12.79%; 全国义务教育经费总投入为20,858亿元, 比上年增长7.73%; 全国高中阶段教育经费总投入为7,184亿元, 比上年增长8.23%, 中等职业教育经费总投入为2,463亿元, 比上年增长6.17%; 全国高等教育经费总投入为12,013亿元, 比上年增长8.15%, 其中, 普通高职高专教育经费总投入为2,150亿元, 比上年增长6.16%; 全国其他教育经费总投入为2,408亿元, 比上年增长9.45%。全国学前教育经费占比进一步提升, 而总体的基础教育部分经费占比相对稳定。其中, 学前教育占总经费投入8.0%, 较上年增0.4pct, 义务教育、高中阶段及高等教育经费投入占比分别为45.2%、15.6%、26%, 高等教育经费投入占比有所下降。
- 按生均经费, 2018年全国幼儿园为10,648元, 比上年增长8.93%; 全国普通小学为12,733元, 比上年增长4.56%; 全国普通初中为18,481元, 比上年增长5.32%; 全国普通高中为20,441元, 比上年增长10.04%; 全国中等职业学校为19,742元, 比上年增长7.45%; 全国普通高等学校为36,294元, 比上年增长8.42%。生均教育经费总支出以普通高中及学前教育增长最多, 与近年国家支持普惠幼儿园及高考改革等政策相符。

□ 相关公司动态

- 中公教育发布2019年一季报: 实现收入13亿元, 同比增62%; 归母净利润1.06亿元, 同比增长305%。
- 宇华教育发布2019财年中报业绩: 实现收入8亿元, 同比增长55%; 归母净利润3.3亿元, 同比增长64%。

□ **投资建议:** 暑期即将来临, 建议关注K12课外培训机构相关投资机会, 相关标的有新东方(EDU)、好未来(TAL)、四季教育(FEDU)、新东方在线(1797.HK)、卓越教育集团(3978.HK)。

□ **风险提示:** 教育行业方面注意政策再次波动风险。

华创证券研究所

证券分析师: 耿琛

 电话: 0755-82755859
 邮箱: gengchen@hcyjs.com
 执业编号: S0360517100004

证券分析师: 桑梓

 电话: 021-20572503
 邮箱: sangzi@hcyjs.com
 执业编号: S0360517120002

行业基本数据

截止2019/5/3日数据

A股股票家数(只)	26
总市值(亿RMB)	3,030
流通市值(亿RMB)	1,638
流通市值占比%	54%

港股股票家数(只)	14
总市值(亿HKD)	1,323
流通市值(亿HKD)	1,323
流通市值占比%	100%

港股通股票家数(只)	8
总市值(亿HKD)	903
流通市值(亿HKD)	903
港股通持仓市值占比%	6.66%

美股股票家数(只)	13
总市值(亿USD)	442
流通市值(亿USD)	335
流通市值占比%	76%

相对指数表现



目录

一、本周观点.....	4
（一）2018 年全国教育经费统计快报发布.....	4
（二） 相关公司动态.....	4
（三）投资建议.....	5
二、本周行情回顾.....	5
（一）A 股教育行业本周行情回顾.....	5
（二）港股教育行业本周行情回顾.....	6
1、涨跌幅回顾.....	6
2、港股通持股情况回顾.....	6
（三）美股本周行情回顾.....	7
三、本周公告整理.....	8
四、本周教育行业投融资情况.....	9
五、重要事件预告.....	10
六、附件.....	10

图表目录

图表 1 全国各学段经费投入（亿元）	4
图表 2 各学段生均投入（元/人）	4
图表 3 A 股教育本周涨幅%	5
图表 4 港股教育本周涨幅%	6
图表 5 教育港股通标的一周持仓占比%情况	7
图表 6 美股教育本周涨幅%	7
图表 7 本周教育上市公司公告梳理	8
图表 8 本周教育行业一级市场投融资情况	9
图表 9 教育行业及公司重要事件预告	10
图表 10 A 股、港股、美股教育上市公司周涨跌幅一览（20190429-20190503）	10

一、本周观点

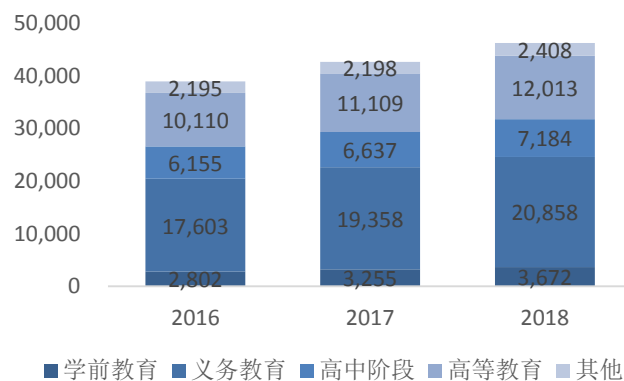
(一) 2018 年全国教育经费统计快报发布

2018 年, 全国教育经费总投入为 4.6 万亿元, 比上年增长 8.39%, 超过 2018 年 GDP6.6% 增速。其中, 国家财政性教育经费近 3.7 万亿元, 比上年增长 8.13% 小于全国教育经费总投入。同时可见, 社会力量于教育板块投入增速超国家财政教育经费。

按学段分, 全国学前教育经费总投入为 3,672 亿元, 比上年增长 12.79%; 全国义务教育经费总投入为 20,858 亿元, 比上年增长 7.73%; 全国高中阶段教育经费总投入为 7,184 亿元, 比上年增长 8.23%, 中等职业教育经费总投入为 2,463 亿元, 比上年增长 6.17%; 全国高等教育经费总投入为 12,013 亿元, 比上年增长 8.15%, 其中, 普通高职高专教育经费总投入为 2,150 亿元, 比上年增长 6.16%; 全国其他教育经费总投入为 2,408 亿元, 比上年增长 9.45%。全国学前教育经费占比进一步提升, 而总体的基础教育部分经费占比相对稳定。其中, 学前教育占总经费投入 8.0%, 较上年增 0.4pct, 义务教育、高中阶段及高等教育经费投入占比分别为 45.2%、15.6%、26%, 高等教育经费投入占比有所下降。

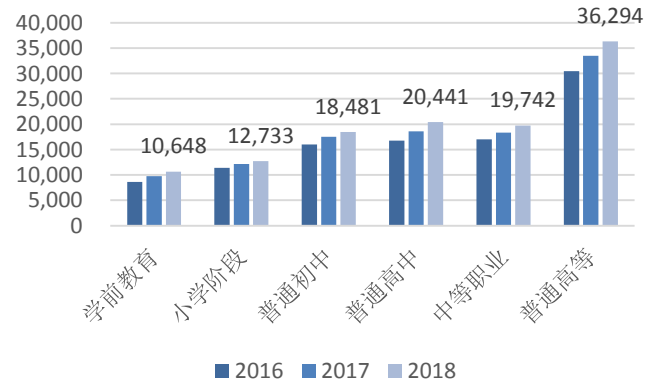
按生均经费, 2018 年全国幼儿园为 10,648 元, 比上年增长 8.93%; 全国普通小学为 12,733 元, 比上年增长 4.56%; 全国普通初中为 18,481 元, 比上年增长 5.32%; 全国普通高中为 20,441 元, 比上年增长 10.04%; 全国中等职业学校为 19,742 元, 比上年增长 7.45%; 全国普通高等学校为 36,294 元, 比上年增长 8.42%。生均教育经费总支出以普通高中及学前教育增长最多, 与近年国家支持普惠幼儿园及高考改革等政策相符。

图表 1 全国各学段经费投入 (亿元)



资料来源: 教育部, 华创证券

图表 2 各学段生均投入 (元/人)



资料来源: 教育部, 华创证券

(二) 相关公司动态

勤上股份发布 2018 年报: 2018 年度公司实现营业收入 12.98 亿元, 同比下降 19.35%; 归属于上市公司股东的净利润为 -12.49 亿元, 同比下降 1583.33%。

成实外教育发布 2018 年报: 2018 年公司收益由 9.53 亿元增加至 11.68 亿元; 实现归母净利为 3.56 亿元, 较去年增长 16.3%。公司派付末期股息每股 4.0 港仙。

中国新华教育发布 2018 年报: 本年集团实现营业收入人民币 3.86 亿元, 同比增长 14.2%, 年内溢利为人民币 2.56 亿元, 同比增长 48.9%。公司派付股息每股人民币 4.77 分。截至 2018 年 12 月 31 日, 新华学院、新华学校及临床医学院分别共有 28,911 名、5,270 名及 575 名在校学生。所运营学校的在校学生总人数由 33,685 名增加至 34,756 名。

中国科培发布 2018 年报: 本年集团收益由 4.55 亿元增加至 5.76 亿元, 年内溢利由 2.31 亿元增加至 3.42 亿元, 增加

48.1%。公司派付股息每股 0.10 港元。本集团在校学生总人数由去年的 35,927 名增加至 45,118 名，其中本科学生增加 5,077 名。

网龙发布 2018 年报: 本集团 2018 年收益为人民币 50.38 亿元，同比增加 30.2%，经营溢利人民币 5.26 亿元，去年经营亏损人民币 0.30 亿元。其中教育业务收益达到人民币 25.66 亿元，占本公司总收益的 50.9%，同比增长 21.9%。

百洋股份发布 2018 年报: 公司 2018 年度实现营业收入 31.34 亿元，同比增长 30.89%；实现归属上市公司股东的净利润 0.57 亿元，同比下降 49.52%。公司拟以 3.95 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元（含税）。

文化长城发布 2018 年报: 公司实现营业收入 11.74 亿元，同比增加 117.31%；实现归属于上市公司所有者净利润 2.05 亿元，同比增加 178.85%。大华会计师事务所为本公司出具了无法表示意见的审计报告。

(三) 投资建议

暑期即将来临，建议关注 K12 课外培训机构相关投资机会。

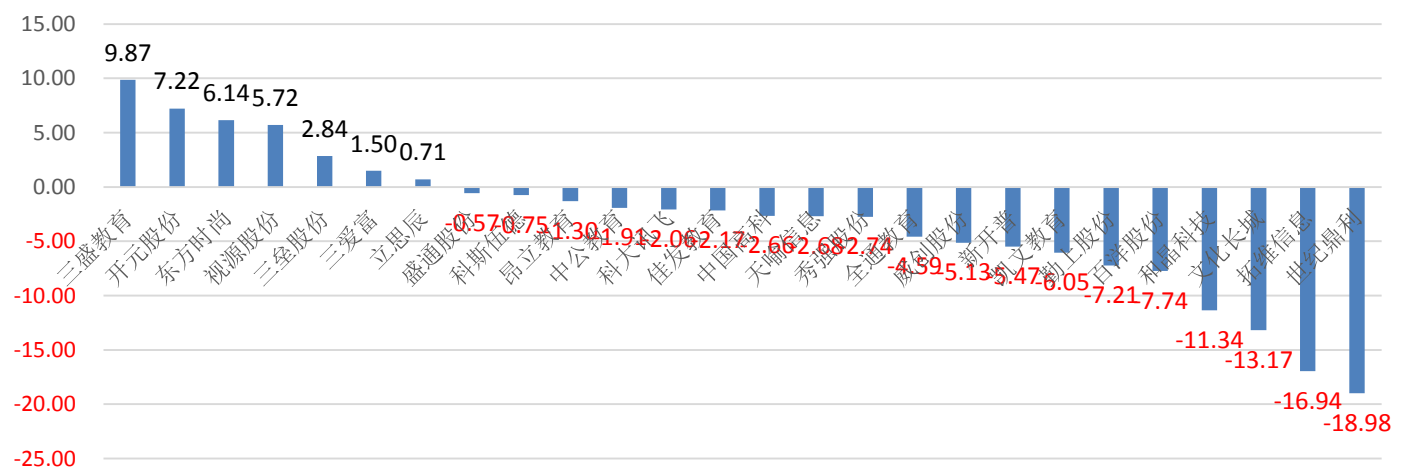
二、本周行情回顾

(一) A 股教育行业本周行情回顾

本周 (20190429-20190503) 沪深 300 周涨跌幅为 0.62%，我们选取的 26 只 A 股教育公司 (详见附件) 本周平均涨跌幅为 -3.06%，跑输沪深 300 指数。

其中涨幅前五分别为三盛教育 (+9.87%)、开元股份 (+7.22%)、东方时尚 (+6.14%)、视源股份 (+5.72%)、三垒股份 (2.84%)；跌幅前五分别为百洋股份 (-7.74%)、和晶科技 (-11.34%)、文化长城 (-13.17%)、拓维信息 (-16.94%)、世纪鼎利 (-18.98%)。

图表 3 A 股教育本周涨幅%



资料来源:Wind, 华创证券

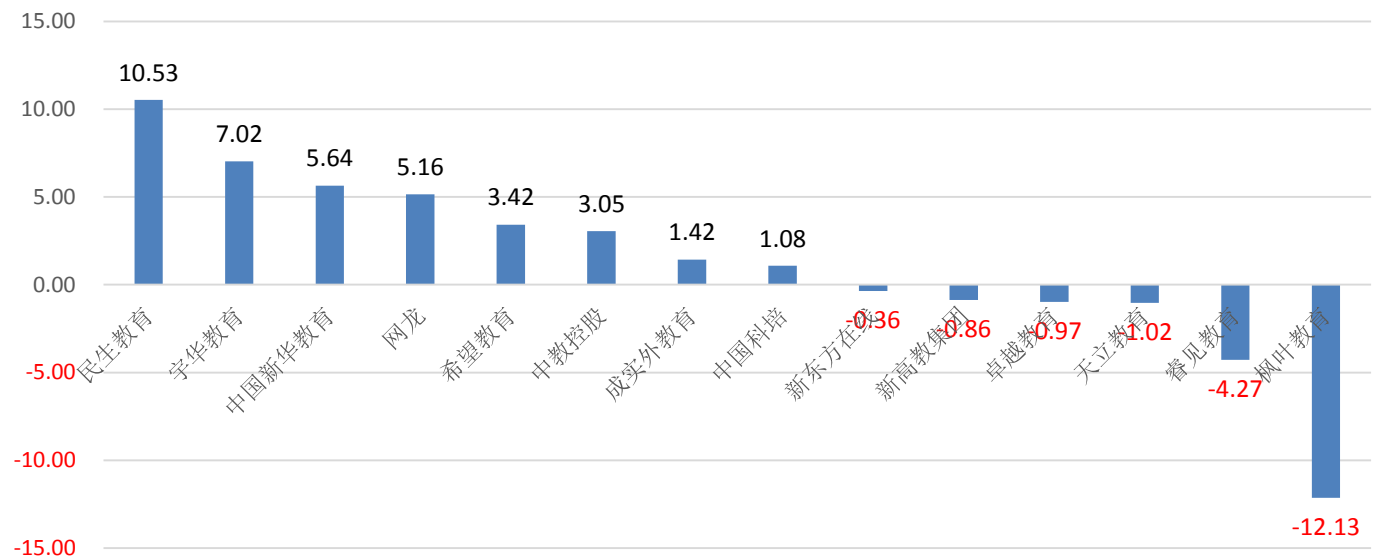
(二) 港股教育行业本周行情回顾

1、涨跌幅回顾

本周 (20190429-20190503) 恒生指数周涨跌幅为 1.61%，我们选取的 14 只港股教育公司 (详见附件) 本周平均涨跌幅为 1.26%，跑赢恒生指数。恒生港股通指数本周涨跌幅为 1.37%，8 只教育港股通标的本周平均涨跌幅为 1.49%，跑赢恒生港股通指数。

其中涨幅前五分别为民生教育 (+10.53%)、宇华教育 (+7.02%)、中国新华教育 (+5.64%)、网龙 (+5.16%)、希望教育 (+3.42%)；跌幅后五分别为新高教集团 (-0.86%)、卓越教育 (-0.97%)、天立教育 (-1.02%)、睿见教育 (-4.27%)、枫叶教育 (-12.13%)。

图表 4 港股教育本周涨幅%

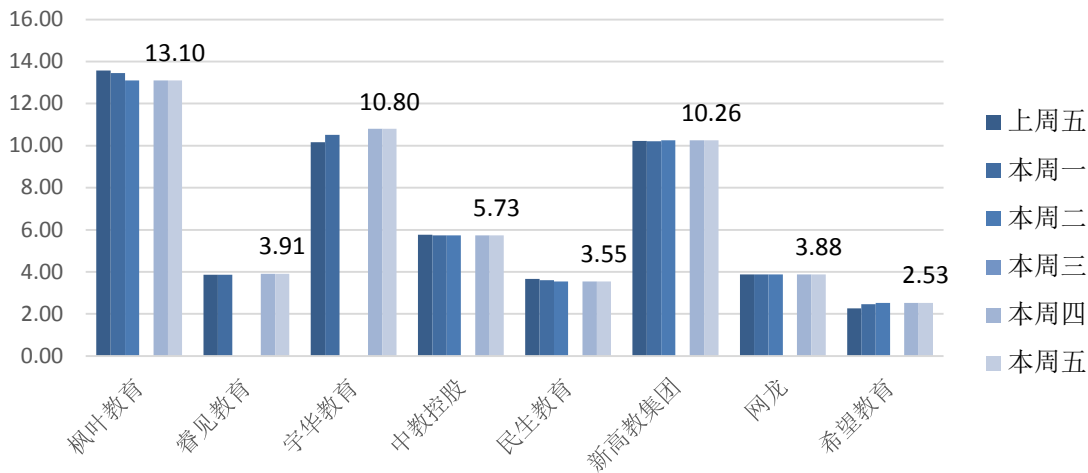


资料来源:Wind, 华创证券

2、港股通持股情况回顾

目前,属于港股通标的共 8 只,分别为枫叶教育、睿见教育、宇华教育、中教控股、民生教育、新高教集团、网龙,希望教育。本周三为劳动节,休市。截止周五 (20190503) 港股通持仓占比分别为:枫叶教育 (+13.10%)、睿见教育 (+3.91%)、宇华教育 (+10.80%)、中教控股 (+5.73%)、民生教育 (+3.55%)、新高教集团 (+10.26%)、网龙 (+3.88%)、希望教育 (+2.53%)；较上周周五 (20190426) 变化分别为枫叶教育 (-0.47 pct)、睿见教育 (+0.05 pct)、宇华教育 (+0.63 pct)、中教控股 (-0.03 pct)、民生教育 (-0.12 pct)、新高教集团 (+0.03 pct)、网龙 (+0.00 pct)、希望教育 (+0.27 pct)。

图表 5 教育港股通标的一周持仓占比%情况



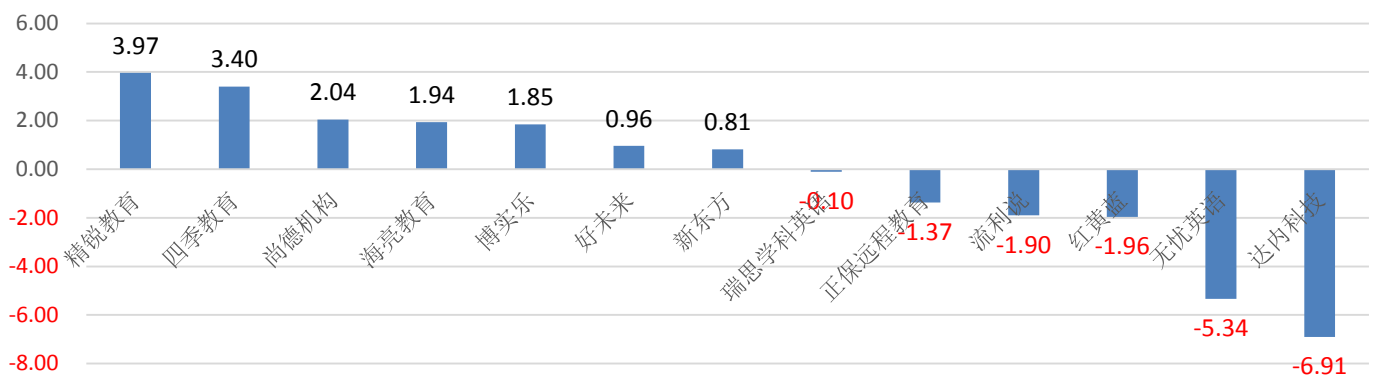
资料来源: Wind, 华创证券

(三) 美股本周行情回顾

本周 (20190429-20190503) S&P500 指数周涨跌幅为 (+0.20 %), 我们选取的 13 只美股教育公司 (详见附件) 本周平均涨跌幅为 -0.20 %, 跑输 S&P500 指数。

本周涨幅前五分别为精锐教育 (+3.97 %)、四季教育 (+3.40 %)、尚德机构 (+2.04 %)、海亮教育 (+1.94 %)、博实乐 (+1.85 %) ; 本周跌幅前五分别为正保远程教育 (-1.37 %)、流利说 (-1.90 %)、红黄蓝 (-1.96 %)、无忧英语 (-5.34 %)、达内科技 (-6.91 %)。

图表 6 美股教育本周涨幅%



资料来源: Wind, 华创证券

三、本周公告整理

图表 7 本周教育上市公司公告梳理

细分板块	代码	公司	日期	公告内容
K12 课培	600661.SH	昂立教育	2019.04.30	公司发布 2019 年一季度报。报告期内，公司实现收入 5.44 亿元，比上年同期增长 21.53%。归属于上市公司股东的净利润 0.28 亿元，比上年同期增加 53.22%。
	002638.SZ	勤上股份	2019.04.29	公司发布 2018 年报。2018 年度公司实现营业收入 12.98 亿元，较去年同期下降 19.35%；归属于上市公司股东的净利润为-12.49 亿元，较去年同期下降 1583.33%。
K12 学校				公司发布 2019 年一季度报。报告期内，公司实现收入 2.76 亿元，比上年同期减少 13.01%。归属于上市公司股东的净利润 268 万元，比上年同期减少 95.09%。
	1565.HK	成实外教育	2019.04.30	公司发布 2018 年报。2018 年公司收益由 9.53 亿元增加至 11.68 亿元。实现归母净利为 3.56 亿元，较去年增长 16.3%。董事会议决建议派付末期股息每股 4.0 港仙。
	6169.HK	宇华教育	2019.04.30	公司发布财年中报。实现主营业务收入 8.01 亿元，同比增长 54.9%；净利润为 3.30 亿元，同比增加 63.8%。
高等教育				公司发布 2018 年报。本年集团收入为人民币 3.86 亿元，同比增长 14.2%，年内溢利为人民币 2.56 亿元，同比增长 48.9%。董事会建议派付股息每股人民币 4.77 分。截至 2018 年 12 月 31 日，新华学院、新华学校及临床医学院分别共有 28,911 名、5,270 名及 575 名在校学生。所运营学校的在校学生总人数由 33,685 名增加至 34,756 名。
	2779.HK	中国新华教育	2019.04.29	
	1890.HK	中国科培	2019.04.29	公司发布 2018 年报。本集团收益由 4.55 亿元增加至 5.76 亿元，年内溢利由 2.31 亿元增加至 3.42 亿元，增加 48.1%。董事会议决建议派付截至 2018 年 12 月 31 日止年度之末期股息每股 0.10 港元。本集团在校学生总人数由 2017/2018 学年的 35,927 名增加至 2018/2019 学年的 45,118 名，其中本科学学生增加 5,077 名。
	2001.HK	新高教集团	2019.04.30	丁瑜辞任本公司执行董事、首席财务官及授权代表之一。
教育信息化	0777.HK	网龙	2019.04.29	公司发布 2018 年报。本集团 2018 年收益人民币 50.38 亿元，同比增加 30.2%，经营溢利人民币 5.26 亿元，而去年经营亏损人民币 0.30 亿元。其中教育业务收益达到人民币 25.66 亿元，占本公司总收益的 50.9%，同比增长 21.9%。
职业教育				公司发布 2018 年报。公司 2018 年度实现营业收入 31.34 亿元，同比增长 30.89%；，实现归属上市公司股东的净利润 5,714.06 万元，同比下降 49.52%。公司拟以 395,310,691 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元（含税）。
	002696.SZ	百洋股份	2019.04.29	
				公司发布 2019 年一季度报。报告期内，公司实现营业收入 5.52 亿元，同比增加 9.05%，归属于上市公司股东的净利润为 733.64 万元，同比减少 45.52%。
				公司的控股子公司荣成海庆拟向中国银行股份有限公司石岛支行申请额度为人民币 1,000 万元的授信，公司与荣成海庆的其他股

细分板块	代码	公司	日期	公告内容
				东为此次综合授信提供全额连带责任保证担保。
	300089.SZ	文化长城	2019.04.30	公司发布 2018 年报。报告期内，公司实现营业收入 11.74 亿元，同比增加 117.31%，实现归属于上市公司所有者净利润 2.05 亿元，同比增加 178.85%。大华会计师事务所为本公司出具了无法表示意见的审计报告
				公司发布 2019 一季度报。报告期内，公司实现营业收入 1.86 亿元，同比增加 78.70%，实现归属于上市公司所有者净利润 746 万元，同比减少 2.98%。

资料来源：公司公告，华创证券

四、本周教育行业投融资情况

图表 8 本周教育行业一级市场投融资情况

日期	标的	轮次	金额(万)	货币单位	细分领域	投资方	描述
2019.04.29	纽诺育儿	B 轮	数千万	人民币	早幼教	广发信德(领投) 广州市中小企业发展基金 浪潮资本(财务顾问)	专注婴幼儿托管的托管机构
2019.04.29	Northpass	A 轮	400	美元	教育信息化	Edison Partners	现代学习解决方案提供商
2019.04.30	迈思星球	A 轮	数百万	美元	早幼教	红杉资本中国 华兴 Alpha(财务顾问)	学前儿童数学思维教育服务商
2019.05.03	GUVI	A 轮	1000	卢比	职业教育	edLABS	IT 技能提升和招聘平台

资料来源：芥末堆，鲸媒体，IT 桔子，华创证券

五、重要事件预告

图表9 教育行业及公司重要事件预告

星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
28	29	30	1	2	3	4
5 美吉姆: 股东大会现场会议登记起始	6 科大讯飞: 股东大会现场会议登记起始 美吉姆: 股东大会互联网投票起始	7 凯文教育: 股东大会互联网投票起始 东方时尚: 股东大会现场会议登记起始 全通教育: 业绩发布会 美吉姆: 股东大会召开	8 东方时尚: 股东大会召开 开元股份: 业绩发布会 东方时尚: 股东大会互联网投票起始 和晶科技: 业绩发布会 立思辰: 业绩发布会 凯文教育: 股东大会召开 科大讯飞: 股东大会互联网投票起始	9 中国高科: 股东大会现场会议登记起始 科大讯飞: 股东大会召开	10	11
12	13 威创股份: 股东大会现场会议登记起始	14 三爱富: 股东大会现场会议登记起始 科斯伍德: 业绩发布会 世纪鼎利: 股东大会现场会议登记起始	15 中国高科: 股东大会互联网投票起始 睿见教育: 分红除权 枫叶教育: 分红除权 卓越教育集团: 股东大会召开	16 开元股份: 股东大会召开 开元股份: 股东大会互联网投票起始 全通教育: 股东大会现场会议登记起始 中国高科: 股东大会召开 威创股份: 股东大会互联网投票起始 世纪鼎利: 股东大会互联网投票起始	17 三盛教育: 股东大会现场会议登记起始 开元股份: 股东大会现场会议登记起始 威创股份: 股东大会召开 秀强股份: 股东大会现场会议登记起始 秀强股份: 股东大会互联网投票起始 世纪鼎利: 股东大会召开	18
19 全通教育: 股东大会互联网投票起始	20 科斯伍德: 股东大会互联网投票起始 和晶科技: 股东大会现场会议登记起始 全通教育: 股东大会召开	21 立思辰: 股东大会现场会议登记起始 科斯伍德: 股东大会召开	22 三盛教育: 股东大会互联网投票起始 立思辰: 股东大会互联网投票起始 和晶科技: 股东大会互联网投票起始 民生教育: 股东大会召开	23 和晶科技: 股东大会召开 三盛教育: 股东大会召开 立思辰: 股东大会召开	24	25
26	27 天立教育: 股东大会召开	28 希望教育: 股东大会召开	29 天立教育: 分红除权 枫叶教育: 分红派息	30 睿见教育: 分红派息	31 新高教集团: 股东大会召开 希望教育: 分红除权	1

资料来源: Wind, 华创证券

六、附件

图表10 A股、港股、美股教育上市公司周涨跌幅一览 (20190429-20190503)

市场	个股代码	公司名称	细分板块	市值亿元	本周开盘价	本周收盘价	本周涨幅%	年初至今涨跌幅%
A	002621.SZ	美吉姆	早幼教	74	21.40	21.38	2.84	26.21
A	002599.SZ	盛通股份	早幼教	34	10.64	10.54	-0.57	7.55
A	002308.SZ	威创股份	早幼教	49	5.69	5.36	-5.13	20.45
A	300160.SZ	秀强股份	早幼教	23	4.00	3.90	-2.74	13.04
A	300279.SZ	和晶科技	早幼教	25	6.27	5.55	-11.34	13.27
A	300192.SZ	科斯伍德	K12 课培	22	9.31	9.23	-0.75	5.61
A	002638.SZ	勤上股份	K12 课培	43	3.02	2.83	-7.21	10.12
A	600661.SH	昂立教育	K12 课培	59	20.70	20.44	-1.30	4.50
A	300010.SZ	立思辰	K12 课培	86	9.95	9.96	0.71	37.19
A	002659.SZ	凯文教育	K12 学校	40	8.53	8.08	-6.05	-3.69
A	300050.SZ	世纪鼎利	高等教育	36	7.78	6.53	-18.98	5.15
A	600730.SH	中国高科	高等教育	36	6.39	6.21	-2.66	27.25
A	002230.SZ	科大讯飞	教育信息化	676	32.98	32.31	-2.06	31.13
A	002261.SZ	拓维信息	教育信息化	62	6.90	5.59	-16.94	32.46
A	002841.SZ	视源股份	教育信息化	500	72.99	76.30	5.72	34.09
A	300205.SZ	天喻信息	教育信息化	61	14.55	14.16	-2.68	73.96
A	300248.SZ	新开普	教育信息化	41	9.16	8.46	-5.47	24.59

市场	个股代码	公司名称	细分板块	市值亿元	本周开盘价	本周收盘价	本周涨幅%	年初至今涨跌幅%
A	300282.SZ	三盛教育	教育信息化	41	15.04	16.48	9.87	37.33
A	300359.SZ	全通教育	教育信息化	43	7.10	6.86	-4.59	17.26
A	300559.SZ	佳发教育	教育信息化	60	23.47	22.51	-2.17	24.63
A	600636.SH	三爱富	教育信息化	60	13.40	13.53	1.50	25.39
A	002607.SZ	中公教育	职业教育	760	12.75	12.32	-1.91	80.10
A	002696.SZ	百洋股份	职业教育	28	7.76	7.15	-7.74	-20.20
A	300089.SZ	文化长城	职业教育	26	6.32	5.47	-13.17	3.01
A	300338.SZ	开元股份	职业教育	43	11.53	12.33	7.22	78.44
A	603377.SH	东方时尚	职业教育	101	15.99	17.11	6.14	17.19
		A股教育平均		117	-	-	-3.06	24.08
	000300.SH	沪深300		-	3,896.58	3,913.21	0.62	29.98
港股	3978.HK	卓越教育	K12 课培	26	3.02	3.06	-0.97	24.90
港股	1317.HK	枫叶教育	K12 学校	106	4.02	3.55	-12.13	3.50
港股	1565.HK	成实外教育	K12 学校	110	3.53	3.56	1.42	-9.64
港股	6068.HK	睿见教育	K12 学校	92	4.68	4.48	-4.27	58.96
港股	6169.HK	宇华教育	K12 学校	125	3.52	3.81	7.02	22.02
港股	1773.HK	天立教育	K12 学校	60	2.93	2.90	-1.02	105.67
港股	0839.HK	中教控股	高等教育	246	11.70	12.18	3.05	27.66
港股	1569.HK	民生教育	高等教育	76	1.74	1.89	10.53	44.27
港股	2001.HK	新高教集团	高等教育	53	3.45	3.44	-0.86	0.58
港股	2779.HK	中国新华教育	高等教育	45	2.70	2.81	5.64	45.60
港股	1765.HK	希望教育	高等教育	81	1.17	1.21	3.42	42.35
港股	1890.HK	中国科培	高等教育	75	3.66	3.74	1.08	49.00
港股	0777.HK	网龙	教育信息化	124	22.50	23.45	5.16	95.42
港股	1797.HK	新东方在线	在线教育	104	11.16	11.12	-0.36	9.02
		港股教育平均		95	-	-	1.26	37.09
	HSI.HI	恒生指数	-	-	29,730.85	30,081.55	1.61	16.39
美股	RYB.N	红黄蓝	早幼教	2	8.16	8.00	-1.96	36.99
美股	BEDU.N	博实乐	K12 学校	15	11.90	12.12	1.85	31.60
美股	HLG.O	海亮教育	K12 学校	15	56.11	57.90	1.94	15.80
美股	EDU.N	新东方	K12 课培	151	94.54	95.31	0.81	73.89
美股	TAL.N	好未来	K12 课培	221	38.50	38.97	0.96	46.06
美股	FEDU.N	四季教育	K12 课培	1	2.10	2.13	3.40	-13.45
美股	ONE.N	精锐教育	K12 课培	15	8.71	8.90	3.97	14.10
美股	REDU.O	瑞思学科英语	K12 课培	6	10.00	9.98	-0.10	25.38
美股	COE.N	无忧英语	在线教育	1	5.90	5.67	-5.34	-21.47

市场	个股代码	公司名称	细分板块	市值亿元	本周开盘价	本周收盘价	本周涨幅%	年初至今涨跌幅%
美股	LAIX.N	流利说	在线教育	5	10.99	10.84	-1.90	43.01
美股	DL.N	正保远程教育	在线教育	2	6.62	6.49	-1.37	-3.13
美股	STG.N	尚德机构	在线教育	5	2.98	3.00	2.04	-1.32
美股	TEDU.O	达内科技	职业教育	3	5.17	4.85	-6.91	-23.02
		美股教育平均		34	-	-	-0.20	17.26
	SPX.GI	S&P500	-	-	2,940.58	2,945.64	0.20	17.50

资料来源：Wind，华创证券，注：市值及价格单位为对应市场货币单位

电子&海外科技组团队介绍

TMT 大组组长、首席电子分析师：耿琛

美国新墨西哥大学计算机硕士。曾任新加坡国立大计算机学院研究员，中投证券、中泰证券研究所电子分析师。2016年新财富电子行业第五名团队核心成员，2017年加入华创证券研究所。

高级研究员：陈宏毅

台湾成功大学学士。2018年加入华创证券研究所。

分析师：桑梓

埃克塞特大学硕士。曾任职于东方证券另类投资子公司。2017年加入华创证券研究所。

研究员：靳相宜

北京大学、英国伦敦大学学院双硕士。2018年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500