

海外科技教育行业周报（20190506-20190510）

国务院印发《关于促进3岁以下婴幼儿照护服务发展指导意见》，建议关注早教板块

推荐（维持）

□ 一周市场回顾（20190506-20190510）：

- 本周沪深300周涨跌幅为-4.67%，万得教育指数涨跌幅为-2.04%，跑赢沪深300。A股教育公司中涨幅第一为开元股份（+5.11%），跌幅第一为立思辰（-11.65%）；
- 本周恒生指数周涨跌幅为-5.09%，恒生港股通指数涨跌幅为-5.28%，八只教育港股通标的本周平均涨跌幅为-9.08%，跑输恒生指数，跑输恒生港股通指数。港股教育标的中涨跌幅第一为卓越教育（-3.59%），跌幅第一为民生教育（-12.70%）；
- 本周港股通对通股标的持仓份额较平稳，其中宇华教育港股通持仓变化+0.61%，新高教集团港股通持仓变化+0.28%；
- 本周S&P500指数周涨跌幅为-2.18%，中国在美上市的教育标的中涨幅最高为四季教育（+6.57%），涨幅最低为精锐教育（-9.78%）。

□ 行业看点：国务院发布关于促进3岁以下婴幼儿照护服务发展的指导意见

- 5月9日，国务院办公厅印发《关于促进3岁以下婴幼儿照护服务发展的指导意见》，建立完善促进婴幼儿照护服务发展的政策法规体系、标准规范体系和服务供给体系，充分调动社会力量的积极性，多种形式开展婴幼儿照护服务，逐步满足人民群众对婴幼儿照护服务的需求，促进婴幼儿健康成长。
- 落实节奏：地方各级政府要按照标准和规范在新建居住区规划、建设与常住人口规模相适应的婴幼儿照护服务设施及配套安全设施，有关标准和规范由住房城乡建设部于2019年8月底前制定；到2020年，婴幼儿照护服务的政策法规体系和标准规范体系初步建立，建成一批具有示范效应的婴幼儿照护服务机构，婴幼儿照护服务水平有所提升，人民群众的婴幼儿照护服务需求得到初步满足；到2025年，婴幼儿照护服务的政策法规体系和标准规范体系基本健全，多元化、多样化、覆盖城乡的婴幼儿照护服务体系基本形成，婴幼儿照护服务水平明显提升，人民群众的婴幼儿照护服务需求得到进一步满足。
- 主要保障措施：用地保障，将婴幼儿照护服务机构和设施建设用地纳入土地利用总体规划、城乡规划和年度用地计划并优先予以保障。鼓励利用低效土地或闲置土地建设婴幼儿照护服务机构和设施。对婴幼儿照护服务设施和非营利性婴幼儿照护服务机构建设用地，符合规定的，可采取划拨方式予以保障。队伍建设，高等院校和职业院校（含技工院校）要根据需求开设婴幼儿照护相关专业，合理确定招生规模、课程设置和教学内容，将安全照护等知识和能力纳入教学内容，加快培养婴幼儿照护相关专业人才。将婴幼儿照护服务人员作为急需紧缺人员纳入培训规划，切实加强婴幼儿照护服务相关法律法规培训，增强从业人员法治意识；大力开展职业道德和安全教育、职业技能培训，提高婴幼儿照护服务能力和水平。
- 由于去年虐童事件频发，国务院于去年11月印发《学前教育深化改革规范发展的若干意见》，以遏制资本在举办幼儿园上过度逐利。但对于婴幼儿的照料却一直是年轻父母的刚需。由此，国务院此次印发“意见稿”，支持社会力量多种形式开展婴幼儿照护服务。可以积极关注针对0-3岁阶段的早教产业、婴幼儿信息化安全监控设备、相关师资培养机构等。

□ **投资建议：**建议关注A股早教第一股美吉姆（002621.SZ）、美国早教托育集团Bright Horizon（BFAM.N）。

□ **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2019/5/10日数据

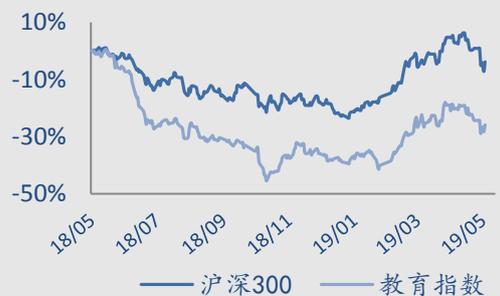
A股股票家数(只)	26
总市值(亿RMB)	2,938
流通市值(亿RMB)	1,568
流通市值占比%	53%

港股股票家数(只)	14
总市值(亿HKD)	1,203
流通市值(亿HKD)	1,203
流通市值占比%	100%

港股通股票家数(只)	8
总市值(亿HKD)	820
流通市值(亿HKD)	820
港股通持仓市值占比%	6.63%

美股股票家数(只)	13
总市值(亿USD)	406
流通市值(亿USD)	308
流通市值占比%	76%

相对指数表现



相关研究报告

目录

一、本周观点.....	4
（一）国务院办公厅发布《关于促进3岁以下婴幼儿照护服务发展的指导意见》	4
（二）投资建议.....	4
二、本周行情回顾.....	4
（一）A股教育行业本周行情回顾	4
（二）港股教育行业本周行情回顾	5
1、涨跌幅回顾.....	5
2、港股通持股情况回顾.....	6
（三）美股本周行情回顾.....	6
三、本周公告整理.....	7
四、本周教育行业投融资情况.....	8
五、重要事件预告.....	9
六、附件.....	9

图表目录

图表 1 A 股教育本周涨幅%	5
图表 2 港股教育本周涨幅%	5
图表 3 教育港股通标的一周持仓占比%情况	6
图表 4 美股教育本周涨幅%	7
图表 5 本周教育上市公司公告梳理	7
图表 6 本周教育行业一级市场投融资情况	8
图表 7 教育行业及公司重要事件预告	9
图表 8 A 股、港股、美股教育上市公司周涨跌幅一览（20190506-20190510）	9

一、本周观点

（一）国务院办公厅发布《关于促进3岁以下婴幼儿照护服务发展的指导意见》

5月9日，国务院办公厅印发《关于促进3岁以下婴幼儿照护服务发展的指导意见》，建立完善促进婴幼儿照护服务发展的政策法规体系、标准规范体系和服务供给体系，充分调动社会力量的积极性，多种形式开展婴幼儿照护服务，逐步满足人民群众对婴幼儿照护服务的需求，促进婴幼儿健康成长。

落实节奏：

- 地方各级政府要按照标准和规范在新建居住区规划、建设与常住人口规模相适应的婴幼儿照护服务设施及配套安全设施，有关标准和规范由住房城乡建设部于2019年8月底前制定；
- 到2020年，婴幼儿照护服务的政策法规体系和标准规范体系初步建立，建成一批具有示范效应的婴幼儿照护服务机构，婴幼儿照护服务水平有所提升，人民群众的婴幼儿照护服务需求得到初步满足；
- 到2025年，婴幼儿照护服务的政策法规体系和标准规范体系基本健全，多元化、多样化、覆盖城乡的婴幼儿照护服务体系基本形成，婴幼儿照护服务水平明显提升，人民群众的婴幼儿照护服务需求得到进一步满足。

主要保障措施：

- 用地保障，将婴幼儿照护服务机构和设施建设用地纳入土地利用总体规划、城乡规划和年度用地计划并优先予以保障。鼓励利用低效土地或闲置土地建设婴幼儿照护服务机构和设施。对婴幼儿照护服务设施和非营利性婴幼儿照护服务机构建设用地，符合规定的，可采取划拨方式予以保障。
- 队伍建设，高等院校和职业院校（含技工院校）要根据需求开设婴幼儿照护相关专业，合理确定招生规模、课程设置和教学内容，将安全照护等知识和能力纳入教学内容，加快培养婴幼儿照护相关专业人才。将婴幼儿照护服务人员作为急需紧缺人员纳入培训规划，切实加强婴幼儿照护服务相关法律法规培训，增强从业人员法治意识；大力开展职业道德和安全教育、职业技能培训，提高婴幼儿照护服务能力和水平。

由于去年虐童事件频发，国务院于去年11月印发《学前教育深化改革规范发展的若干意见》，以遏制资本在举办幼儿园上过度逐利。但对于婴幼儿的照料却一直是年轻父母的刚需。由此，国务院此次印发“意见稿”，支持社会力量多种形式开展婴幼儿照护服务。可以积极关注针对0-3岁阶段的早教产业、婴幼儿信息化安全监控设备、相关师资培养机构等。

（二）投资建议

建议关注A股早教第一股美吉姆（002621.SZ）、美国早幼教托育集团Bright Horizon（BFAM.N）。

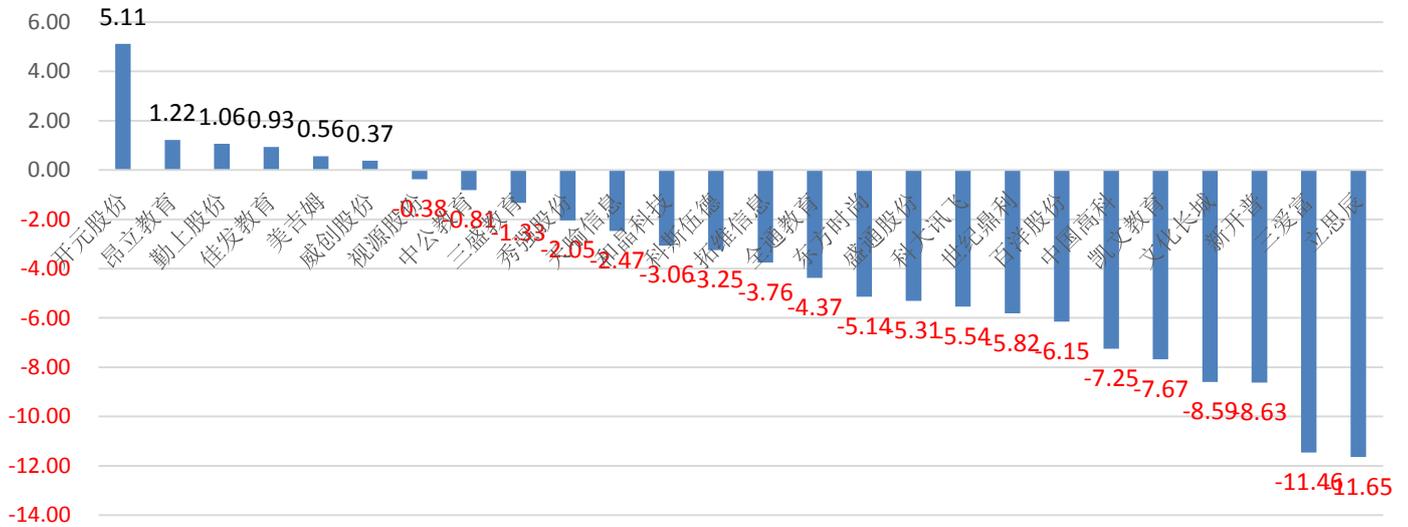
二、本周行情回顾

（一）A股教育行业本周行情回顾

本周（20190506-20190510）沪深300周涨跌幅为-4.67%，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-3.67%，跑赢沪深300指数。

其中涨幅前五分别为开元股份（+5.11%）、昂立教育（+1.22%）、勤上股份（+1.06%）、佳发教育（+0.93%）、美吉姆（+0.56%）；跌幅前五分别为凯文教育（-7.67%）、文化长城（-8.59%）、新开普（-8.63%）、三爱富（-11.46%）、立思辰（-11.65%）。

图表 1 A 股教育本周涨幅%



资料来源: Wind, 华创证券

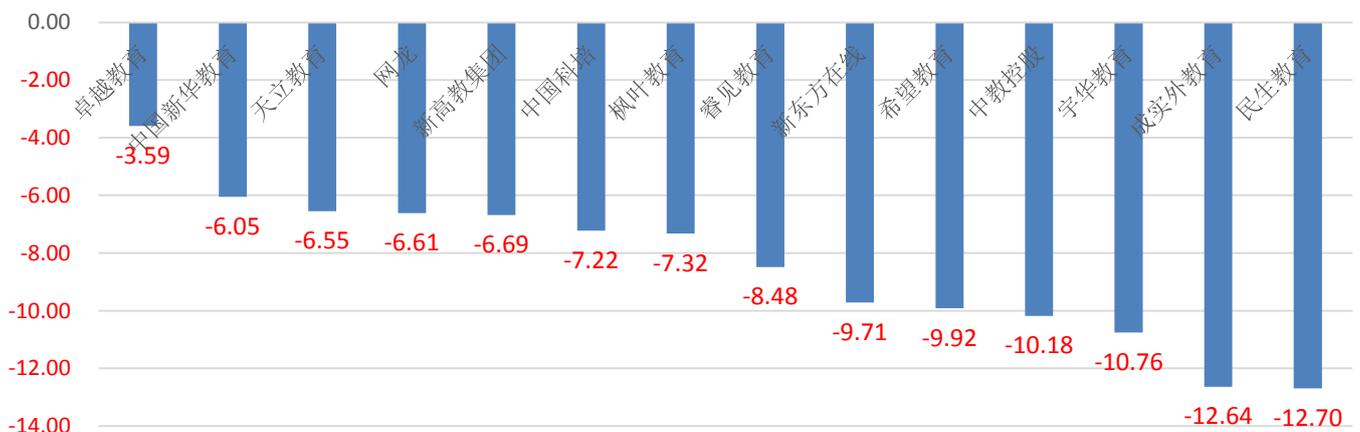
(二) 港股教育行业本周行情回顾

1、涨跌幅回顾

本周 (20190506-20190510) 恒生指数周涨跌幅为-5.09%，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-8.46%，跑输恒生指数。恒生港股通指数本周涨跌幅为-5.28%，8 只教育港股通标的本周平均涨跌幅为-9.08%，跑输恒生港股通指数。

其中涨跌幅前五分别为卓越教育 (-3.59%)、中国新华教育 (-6.05%)、天立教育 (-6.55%)、网龙 (-6.61%)、新高教集团 (-6.69%)；跌幅后五分别为希望教育 (-9.92%)、中教控股 (-10.18%)、宇华教育 (-10.76%)、成实外教育 (-12.64%)、民生教育 (-12.70%)。

图表 2 港股教育本周涨幅%

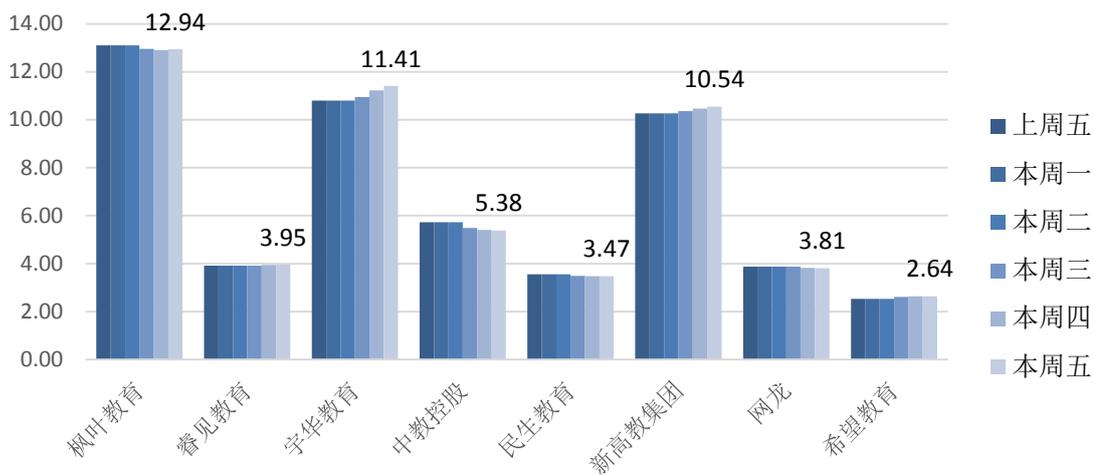


资料来源: Wind, 华创证券

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。截止周五（20190510）港股通持仓占比分别为：枫叶教育（+12.94%）、睿见教育（+3.95%）、宇华教育（+11.41%）、中教控股（+5.38%）、民生教育（+3.47%）、新高教集团（+10.54%）、网龙（+3.81%）、希望教育（+2.64%）；较上一周（20190506）变化分别为枫叶教育（-0.16%）、睿见教育（+0.04%）、宇华教育（+0.61%）、中教控股（-0.35%）、民生教育（-0.08%）、新高教集团（+0.28%）、网龙（-0.07%）、希望教育（+0.11%）。

图表 3 教育港股通标的一周持仓占比%情况

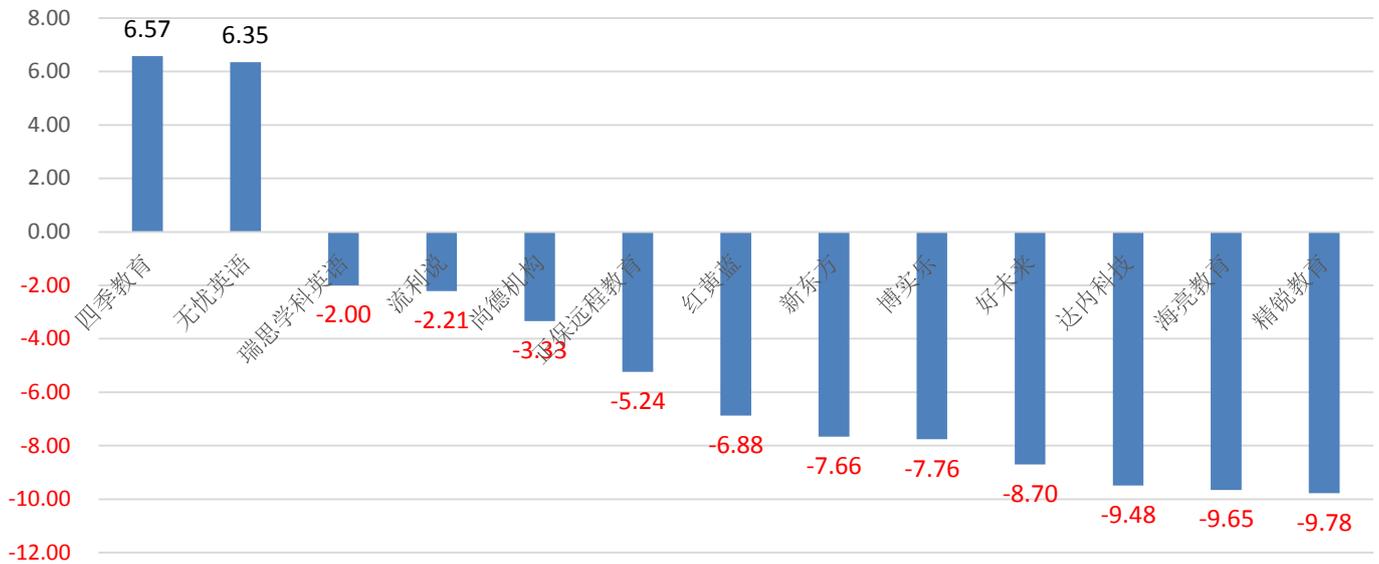


资料来源：Wind，华创证券

（三）美股本周行情回顾

本周（20190506-20190510）S&P500 指数周涨跌幅为（-2.18%），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-4.60%，跑输 S&P500 指数。

本周涨幅前五分别为四季教育（+6.57%）、无忧英语（+6.35%）、瑞思学科英语（-2.00%）、流利说（-2.21%）、尚德机构（-3.33%）；本周跌幅前五分别为博实乐（-7.76%）、好未来（-8.70%）、达内科技（-9.48%）、海亮教育（-9.65%）、精锐教育（-9.78%）。

图表 4 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 5 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
早幼教	002599.SZ	盛通股份	2019.05.10	公司发布关于向孙公司提供担保的公告。公司全资孙公司北京盛通兴源供应链管理有限公司与万国纸业太阳白卡纸有限公司、山东国际纸业太阳纸板有限公司、山东万国太阳食品包装材料有限公司签署了《纸张购货专用合同》，公司为上述债权人提供 3500 万人民币的最高额保证，期限为 1 年。
高等教育	1765.HK	希望教育	2019.05.08	公司发布有关四川文化传媒职业学院整体迁建（筹建本科学院）的项目投资。集团拟在简阳市兴建四川文化传媒职业学院的新校区。项目总投资预计为人民币 15 亿元，分多期投资完成。
教育信息化	002841.SZ	视源股份	2019.05.06	公司发布关于调整“视源转债”转股价格的公告。调整前“视源转债”（债券代码：128059）转股价格为 76.25 元/股；调整后“视源转债”转股价格为 75.71 元/股。
职业教育	002696.SZ	百洋股份	2019.05.06	公司发布关于控股股东部分股权解押的公告。公司控股股东孙忠义先生将所持公司 10,523,000 股解除质押。截止本公告日，孙忠义先生持有公司股份共计 133,386,946 股，占公司股份总数的 33.74%，处于质押状态的股份累计数为 84,187,294 股，占公司股份总数的 21.30%。
			2019.05.07	公司拟分别受让荣冠投资、荣成日晟、富生恒源持有的日昇海洋 48.6552%、14.96%、6.7848% 的股权及广西祥和顺 55.29%、17%、7.71% 的股权。各方就本次股权转让达成协议，上述日昇海洋合计 70.40% 股权的转让价格为人民币 2.5 亿元，广西祥和顺合计

细分板块	代码	公司	日期	公告内容
				80%股权的转让价格为人民币 1.4 亿元。
			2019.05.09	公司发布关于控股股东部分股权质押的公告。公司控股股东孙忠义先生将其所持公司部分股权办理了质押手续。截止本公告日，孙忠义先生持有公司股份共计 133,386,946 股，占公司股份总数的 33.74%，处于质押状态的股份累计数为 86,387,294 股，占公司股份总数的 21.85%
	603377.SH	东方时尚	2019.05.06	公司发布签署 VR 汽车驾驶模拟器服务合同暨关联交易的公告。公司拟根据公司实际业务发展需要陆续与幻影科技签署《VR 汽车驾驶模拟器服务合同书》，由幻影科技向公司提供 VR 汽车驾驶模拟器设备以及相关的软件授权、系统维护等服务，公司向幻影科技支付服务费，共计 18,000 万元人民币。
			2019.05.09	公司发布关于控股股东部分股份解除质押的公告。公司控股股东东方时尚投资将其原质押给光大证券股份有限公司的 18,700,000 股公司股份办理了股票质押解除登记手续。截至本公告日，东方时尚投资持有公司 340,261,250 股份，约占公司总股本的 57.87%。本次解除质押后，东方时尚投资累计质押公司股份 198,556,000 股，占其持有公司股份总数的 58.35%，占公司总股本的 33.77%。

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 6 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
2019.05.06	北京点师成金	Pre-A 轮	数百万	人民币	职业教育	新余浑元	教育行业师资人力资源服务提供商
2019.05.06	圣顿教育	Pre-A 轮	未透露	-	早幼教	梅花创投 立思辰 清科创投	国际托管教育机构
2019.05.06	爱因思维	天使轮	1000	人民币	K12 课培	赛富基金（领投）	少儿思维训练品牌
2019.05.07	阿卡索	C+轮	10000	人民币	在线教育	广发信德（领投）	真人一对一在线社区
2019.05.07	CollegeDekho	B 轮	800	美元	教育信息化	GirmarSoftManCapital	印度教育信息化服务商
2019.05.08	ClueyLearning	A 轮	1400	美元	在线教育	Allectus Capital Thorney Investment Group	澳大利亚在线教育辅导平台
2019.05.09	中启教育	天使轮	数百	人民币	K12 课培	兴业创辉	教育行业综合解决方案提供商

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 7 教育行业及公司重要事件预告

5月2019						
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 香见教育: 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

6月2019						
星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
26	27	28	29	30	31	1
2	3 中国科培: 股东大会召开 盛通股份: 股东大会现场会议登记起始	4 新高教集团: 分红除权	5 中国科培: 分红除权 盛通股份: 股东大会召开	6 网龙: 股东大会召开 中教控股: 分红派息	7	8
9	10	11 网龙: 分红除权	12	13	14	15
16	17 希望教育: 分红派息	18	19	20	21 成实外教育: 股东大会召开 新高教集团: 分红派息	22
23	24	25 成实外教育: 分红除权	26 中国新华教育: 股东大会召开	27 卓越教育集团: 限售股份上市流通	28 宇华教育: 分红派息 中国新华教育: 分红除权	29

资料来源: Wind, 华创证券

六、附件

图表 8 A 股、港股、美股教育上市公司周涨跌幅一览 (20190506-20190510)

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	75	20.99	21.50	0.56	26.92
A	002599.SZ	盛通股份	早幼教	32	10.47	9.98	-5.31	1.84
A	002308.SZ	威创股份	早幼教	49	5.24	5.38	0.37	20.90
A	300160.SZ	秀强股份	早幼教	23	3.83	3.82	-2.05	10.72
A	300279.SZ	和晶科技	早幼教	24	5.25	5.38	-3.06	9.80
A	300192.SZ	科斯伍德	K12 课培	22	8.95	8.93	-3.25	2.17
A	002638.SZ	勤上股份	K12 课培	43	2.75	2.86	1.06	11.28
A	600661.SH	昂立教育	K12 课培	59	20.65	20.69	1.22	5.78
A	300010.SZ	立思辰	K12 课培	76	9.44	8.80	-11.65	21.21
A	002659.SZ	凯文教育	K12 学校	37	7.90	7.46	-7.67	-11.08
A	300050.SZ	世纪鼎利	高等教育	34	6.26	6.15	-5.82	-0.97

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	600730.SH	中国高科	高等教育	34	6.12	5.76	-7.25	18.03
A	002230.SZ	科大讯飞	教育信息化	639	30.99	30.52	-5.54	23.86
A	002261.SZ	拓维信息	教育信息化	59	5.36	5.38	-3.76	27.49
A	002841.SZ	视源股份	教育信息化	495	72.11	75.45	-0.38	33.59
A	300205.SZ	天喻信息	教育信息化	59	13.99	13.81	-2.47	69.66
A	300248.SZ	新开普	教育信息化	37	7.90	7.73	-8.63	13.84
A	300282.SZ	三盛教育	教育信息化	41	16.20	16.26	-1.33	35.50
A	300359.SZ	全通教育	教育信息化	42	6.70	6.56	-4.37	12.14
A	300559.SZ	佳发教育	教育信息化	61	22.00	22.72	0.93	25.79
A	600636.SH	三爱富	教育信息化	54	13.12	11.98	-11.46	11.03
A	002607.SZ	中公教育	职业教育	754	11.94	12.22	-0.81	78.64
A	002696.SZ	百洋股份	职业教育	27	7.09	6.71	-6.15	-25.11
A	300089.SZ	文化长城	职业教育	24	5.21	5.00	-8.59	-5.84
A	300338.SZ	开元股份	职业教育	45	12.05	12.96	5.11	87.55
A	603377.SH	东方时尚	职业教育	95	16.09	16.23	-5.14	11.16
		A股教育平均		113	-	-	-3.67	19.84
	000300.SH	沪深300		-	3,775.08	3,730.45	-4.67	23.91
港股	3978.HK	卓越教育	K12课培	25	3.01	2.95	-3.59	20.41
港股	1317.HK	枫叶教育	K12学校	99	3.41	3.29	-7.32	-4.08
港股	1565.HK	成实外教育	K12学校	96	3.55	3.11	-12.64	-21.07
港股	6068.HK	睿见教育	K12学校	84	4.37	4.10	-8.48	45.47
港股	6169.HK	宇华教育	K12学校	112	3.51	3.40	-10.76	8.89
港股	1773.HK	天立教育	K12学校	56	2.80	2.71	-6.55	92.20
港股	0839.HK	中教控股	高等教育	221	11.92	10.94	-10.18	14.66
港股	1569.HK	民生教育	高等教育	66	1.80	1.65	-12.70	25.95
港股	2001.HK	新高教集团	高等教育	49	3.39	3.21	-6.69	-6.14
港股	2779.HK	中国新华教育	高等教育	42	2.77	2.64	-6.05	36.79
港股	1765.HK	希望教育	高等教育	73	1.17	1.09	-9.92	28.24
港股	1890.HK	中国科培	高等教育	69	3.71	3.47	-7.22	38.25
港股	0777.HK	网龙	教育信息化	116	22.40	21.90	-6.61	82.50
港股	1797.HK	新东方在线	在线教育	94	10.80	10.04	-9.71	-1.57
		港股教育平均		86	-	-	-8.46	25.75
	HSI.HI	恒生指数	-	-	29,342.38	28,550.24	-5.09	10.46
美股	RYB.N	红黄蓝	早幼教	2	7.80	7.45	-6.88	27.57
美股	BEDU.N	博实乐	K12学校	14	11.88	11.18	-7.76	21.39
美股	HLG.O	海亮教育	K12学校	13	57.00	52.31	-9.65	4.62
美股	EDU.N	新东方	K12课培	139	91.98	88.01	-7.66	60.57

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	TAL.N	好未来	K12 课培	202	37.00	35.58	-8.70	33.36
美股	FEDU.N	四季教育	K12 课培	1	2.08	2.27	6.57	-7.76
美股	ONE.N	精锐教育	K12 课培	13	8.72	8.03	-9.78	2.95
美股	REDU.O	瑞思学科英语	K12 课培	6	9.81	9.78	-2.00	22.86
美股	COE.N	无忧英语	在线教育	1	5.61	6.03	6.35	-16.48
美股	LAIX.N	流利说	在线教育	5	10.61	10.60	-2.21	39.84
美股	DL.N	正保远程教育	在线教育	2	6.33	6.15	-5.24	-8.21
美股	STG.N	尚德机构	在线教育	5	2.98	2.90	-3.33	-4.61
美股	TEDU.O	达内科技	职业教育	2	4.77	4.39	-9.48	-30.32
		美股教育平均		31	-	-	-4.60	11.21
	SPX.GI	S&P500	-	-	2,908.89	2,881.40	-2.18	14.94

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
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
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@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
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@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 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	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 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500