

腾讯正式发布教育战略，涵盖 K12、信息化等多赛道

——教育行业跨市场周报（第 74 期）

行业周报

◆**教育行业市场回顾和估值情况。**A 股教育指数 (930717) 本周下跌 0.26%，跑赢创业板指 (vs -2.37%)、跑赢沪深 300 (vs -1.50%)。截至 2019 年 5 月 24 日，A 股重点公司 18/19 年 PE 为 41x/32x；港股重点公司 FY18/FY19 年 PE 为 43X/35X；美股重点公司 FY18/FY19 年 PE 为 23X/17X。A 股周涨幅前三名的公司是：科斯伍德 (+12.33%)、拓维信息 (+7.95%)、东方时尚 (+7.04%)。

◆**教育行业投资建议：五条主线配置，核心推荐中公教育、视源股份、开元股份。**(1) 成人职业教育培训：核心推荐龙头公司中公教育、开元股份；(2) 教育信息化：《中国教育现代化 2035》、《教育部 2019 年工作要点》出台，全面利好教育信息化行业。核心推荐中小学信息化龙头公司视源股份；建议关注新开普、科大讯飞、佳发教育、拓维信息、立思辰、三盛教育、三爱富等公司。(3) 高校：考虑到该板块流动性较低，建议对低估值的高教标的均可配置，重点关注：希望教育、中国科培教育、新高教、民生教育等。满员稳定、学费随着 CPI 增长的成熟高校(完税后)的合理估值在 15-20xPE 之间。考虑港股高校的内生增长空间及外延并购的可能性，我们预计短期高教标的均有望恢复至 19 年 20xPE。(4) 早教和素质教育培训：建议关注美吉姆、盛通股份。(5) 在线教育：建议关注新东方在线。

◆**重要事件：腾讯在 2019 全球数字生态大会上发布腾讯教育战略。**

5 月 22 日，在 2019 腾讯全球数字生态大会上，腾讯高级执行副总裁、云与智慧产业事业群总裁汤道生正式发布腾讯教育战略。从十多年前腾讯教育平道成立至今，其服务范围已涵盖 15000 多所学校、3 多个省市教育管理部门、7 万家教育机构以及 3 亿多用户。腾讯教育希望提供智能连接、智能教学、智能科研和智能管理等服务，以更好地服务于个人、学校、教育机构和教育管理部门。

对于 B 端用户，腾讯教育将 1) 为学校提供智慧校园、数据中心、开放平台和人才培养服务；2) 为政府提供教育大数据平台、教育云平台、教育网络空间和教育方案设计服务；3) 为机构提供云端服务、优质工具、智慧课堂和营销服务。此外，基于云、大数据、AI、IoT、音视频、安全等能力，腾讯将搭建智慧教育技术平台。基于此，腾讯教育正式宣布成立“腾讯智能教育联合实验室”。智慧教育中台的搭建和实验室的成立将助力腾讯教育实现连接、内容和社会责任的三大使命，助力教育公平化、个性化、智慧化的实现。

在腾讯教育生态中。一方面，腾讯教育拥有九条业务线和九条技术线。另一方面，自 2014 年起，腾讯针对在教育领域的投资事件共有 27 起，投资总额在 117.6 亿元以上，投资领域涵盖了学前教育、K12 教育、素质教育、教育信息化、英语培训等多个细分赛道。

◆**风险因素。**政策风险、市场竞争加剧风险。

分析师

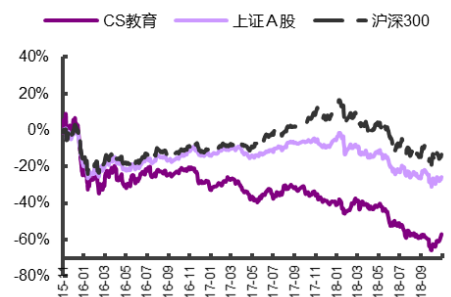
刘凯 (执业证书编号：S0930517100002)
021-52523849
kailiu@ebsec.com

曹天宇 (执业证书编号：S0930517100001)
021-52523693
caoty@ebsec.com

联系人

贾昌浩
021-52523835
jiachanghao@ebsec.com

教育指数走势图



资料来源：Wind

相关研报

国务院发文规范婴幼儿照护市场，跟谁学递交招股书赴美上市——教育行业跨市场周报（第 72 期）…………… 2019-05-12
新东方好未来业绩超预期，核心推荐开元视源——教育行业跨市场周报（第 71 期）…………… 2019-04-28
山鼎设计拟 21.5 亿元收购赛普健身，A 股教育建议关注开元美吉姆——教育行业跨市场周报（第 70 期）…………… 2019-04-14
职业教育政策红利，重点推荐中公开元——教育行业跨市场周报（第 69 期）…………… 2019-04-07
新东方在线正式登陆港股，维持中公教育核心推荐——教育行业跨市场周报（第 67 期）…………… 2019-03-31
中教控股发行 3 亿美元可转债，重点关注新开普盛通开元——教育行业跨市场周报（第 66 期）…………… 2019-03-24

目 录

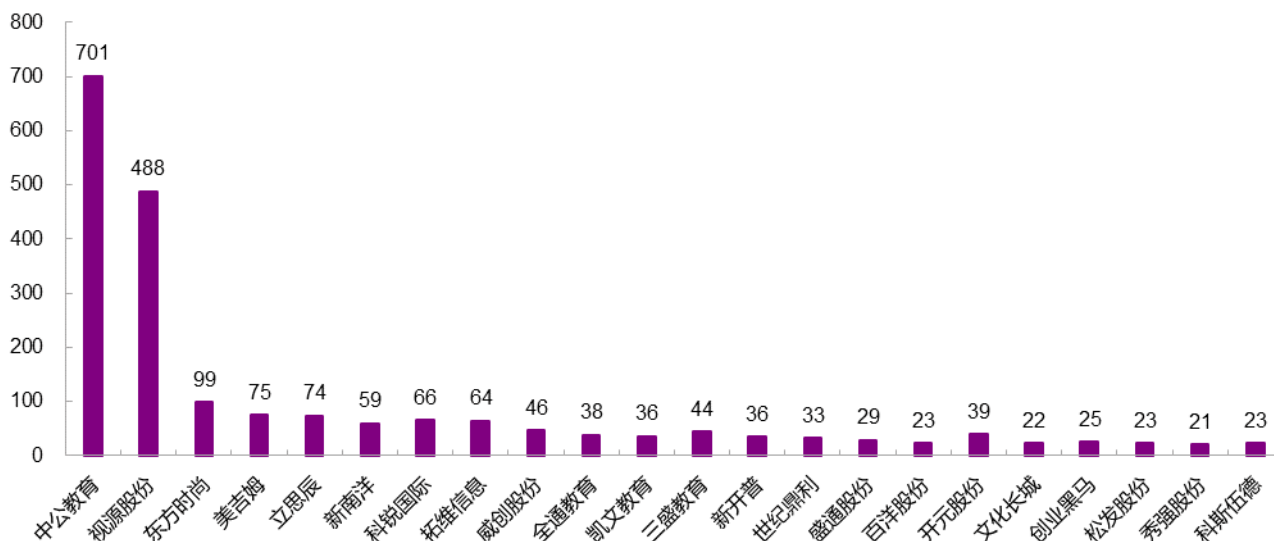
1、 教育行业跨市场表现回顾	3
1.1、 A 股教育行业表现回顾 (0520~0524)	3
1.2、 港股教育行业表现回顾 (0520~0524)	4
1.3、 美股中概股教育行业表现回顾 (0520~0524)	5
1.4、 新三板教育行业表现回顾 (0520~0524)	6
1.5、 一级市场教育行业融资总结 (0520~0524)	6
2、 教育行业评级分析和投资策略	7
2.1、 估值分析	7
2.2、 投资建议	7
3、 风险因素	8
4、 上周重点报告	8
4.1、 国际人工智能与教育大会在京召开，习总书记致贺信——教育行业跨市场周报 (第 73 期)	8
4.2、 开元股份：公司治理逐步优化，职教巨头凤凰涅槃	9
5、 上市公司重要公告	10
5.1、 A 股教育上市公司重要公告	10
5.2、 海外教育上市公司重要公告	10
6、 业内动态	11

1、教育行业跨市场表现回顾

1.1、A股教育行业表现回顾（0520~0524）

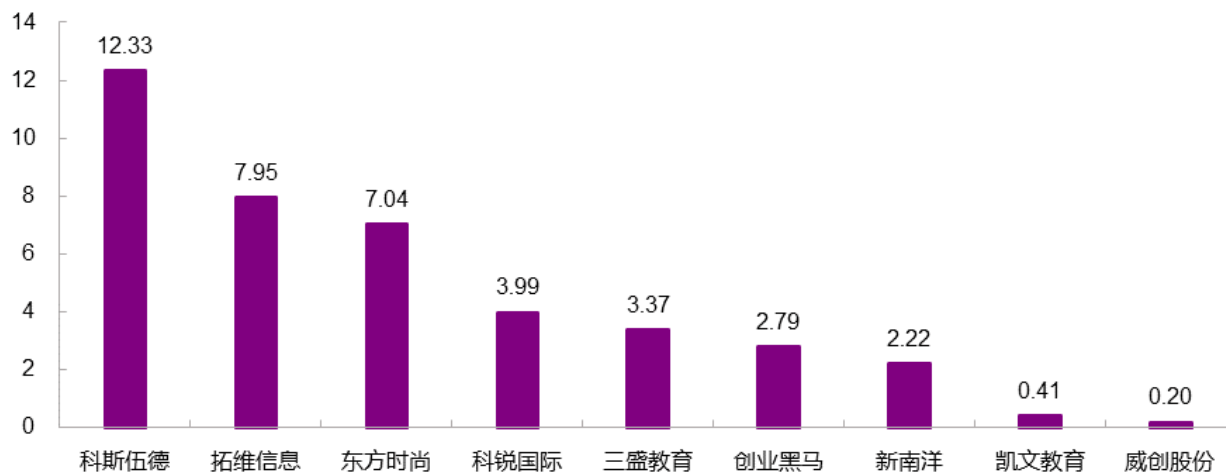
市场回顾。上周（2019年5月20日至2019年5月24日），A股教育行业22家重点公司中9家公司上涨，涨幅前三名为科斯伍德(+12.33%)、拓维信息(+7.95%)、东方时尚(+7.04%)。

图1：A股教育行业重点公司市值（单位：亿元）



资料来源：Wind，光大证券研究所注：数据为2019年5月24日市值

图2：A股教育行业公司涨幅榜前9名（单位：%）

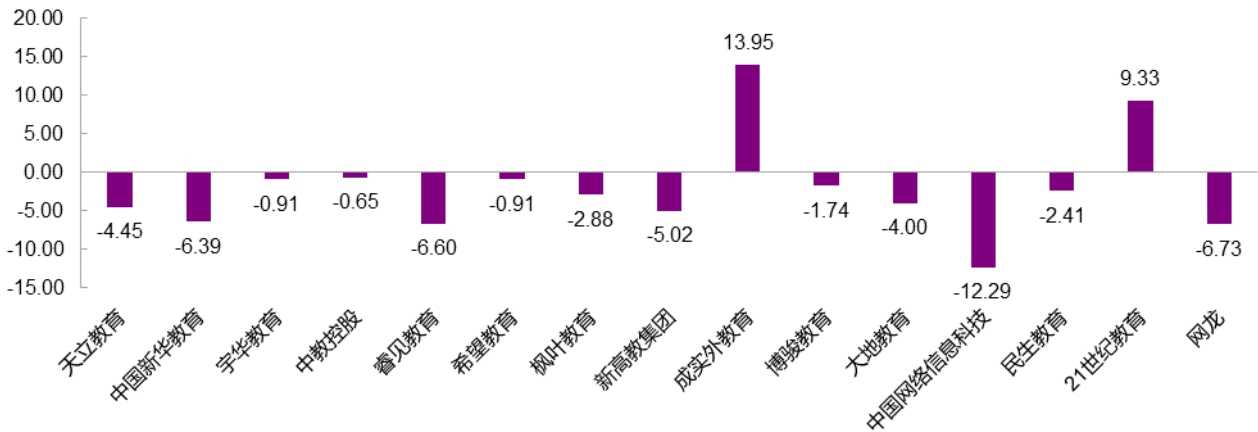


资料来源：Wind，光大证券研究所注：时间区间为2019年5月20日到2019年5月24日

1.2、港股教育行业表现回顾（0520~0524）

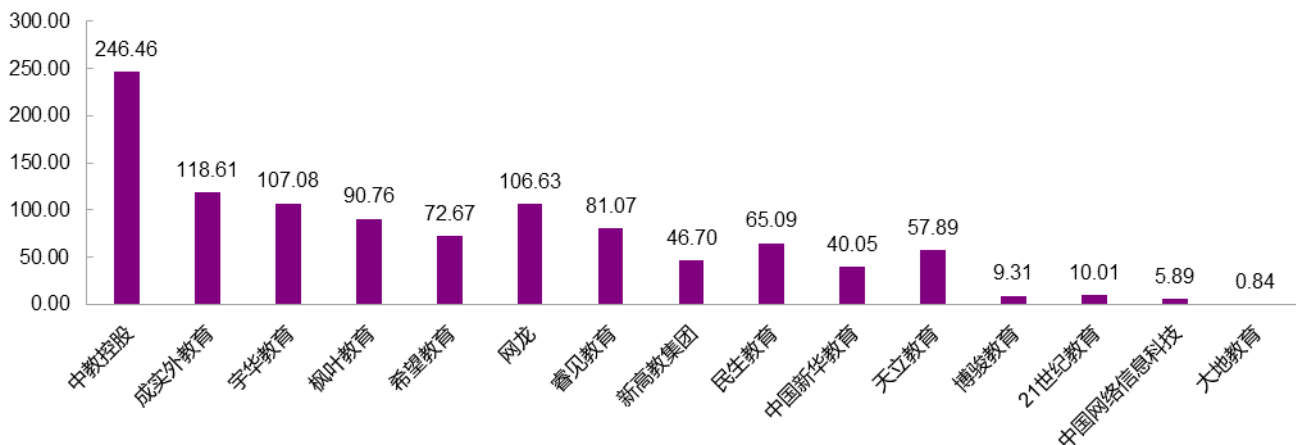
市场回顾。上周（2019年5月20日至2019年5月24日），港股中概股教育行业15家公司中2家公司股价上涨。

图3：港股教育行业公司涨跌幅情况（单位：%）



资料来源：Wind，光大证券研究所注：时间区间为2019年5月20日至2019年5月24日

图4：港股教育行业公司市值（单位：亿港元）



资料来源：Wind，光大证券研究所数据为2019年5月24日市值

表1：港股教育行业部分重点公司列表（单位：港元）

公司简称	股票代码	市值 (亿港元)	股价 (港元)	截止 月份	净利润（百万港元）			PE (X)		
					2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E
宇华教育	6169.HK	107	3.26	8	0.20	0.26	0.31	16	13	11
枫叶教育	1317.HK	91	3.03	8	0.19	0.23	0.28	16	13	11
睿见教育	6068.HK	81	3.96	8	0.15	0.20	0.25	26	20	16
天立教育	1773.HK	58	2.79	12	0.11	N/A	N/A	25	N/A	N/A
新高教集团	2001.HK	47	3.03	12	0.17	0.30	0.37	18	10	8
中教控股	0839.HK	246	12.20	12	0.27	0.39	0.44	45	31	28
民生教育	1569.HK	65	1.62	12	0.08	0.10	0.12	20	16	14
中国新华教育	2779.HK	40	2.49	12	0.17	0.18	0.20	15	14	12

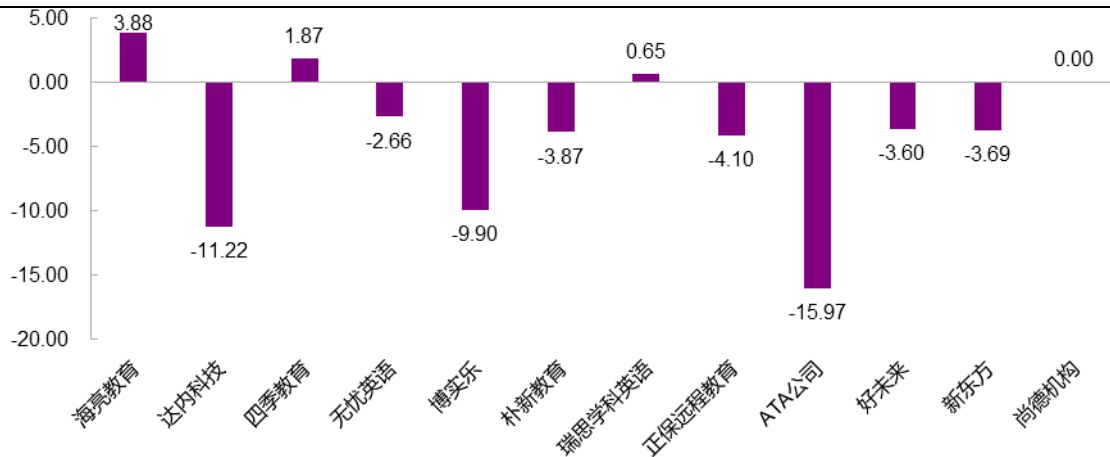
希望教育	1765.HK	73	1.09	12	0.03	0.07	0.09	36	16	12
平均								23	17	14

资料来源: Wind, 光大证券研究所注: (1) 股价为2019年5月24日收盘价; (2) 公司盈利预测来自Wind一致预期; (3) 月份指财年的截止月份, 以宇华教育为例, 2017财年指2016年9月1日至2017年8月31日; (4) 枫叶教育、宇华教育、睿见教育2019年净利润为财报数据。

1.3、美股中概股教育行业表现回顾 (0520~0524)

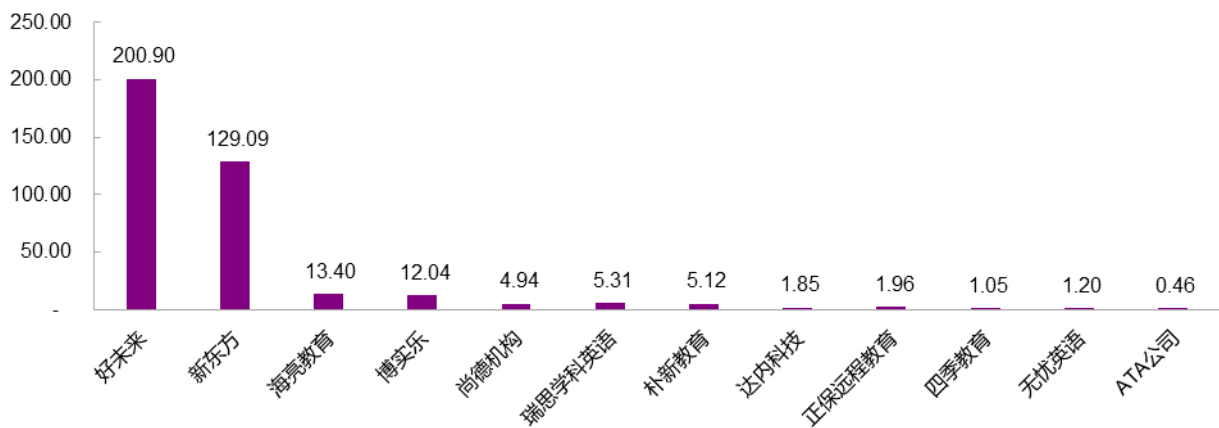
上周(2019年5月20日至2019年5月24日), 美股中概股教育行业12家公司中3家公司股价上涨。

图5: 美股中概股教育行业公司涨跌幅情况(单位: %)



资料来源: Wind, 光大证券研究所注: 时间区间为2019年5月20日至2019年5月24日

图6: 美股中概股教育行业公司市值(单位: 亿美元)



资料来源: Wind, 光大证券研究所注: 数据为2019年5月24日市值

表2: 美股教育行业重点公司列表(单位: 美元)

公司简称	股票代码	市值 (亿美元)	股价 (美元)	截止 月份	净利润(百万美元)			PE (X)		
					FY18	FY19E	FY20E	FY18	FY19E	FY20E
新东方	EDU.N	129	81.54	5	296	300	437	44	43	30
好未来	TAL.N	201	33.98	2	198	303	408	101	66	49
达内科技	TEDU.O	2	3.48	12	-89	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
博实乐	BEDU.N	12	9.46	8	37	49	62	33	25	19
海亮教育	HLG.O	13	52.00	6	33	52	61	41	26	22
正保远程教育	DL.N	2	5.85	9	12	N/A	N/A	16	N/A	N/A

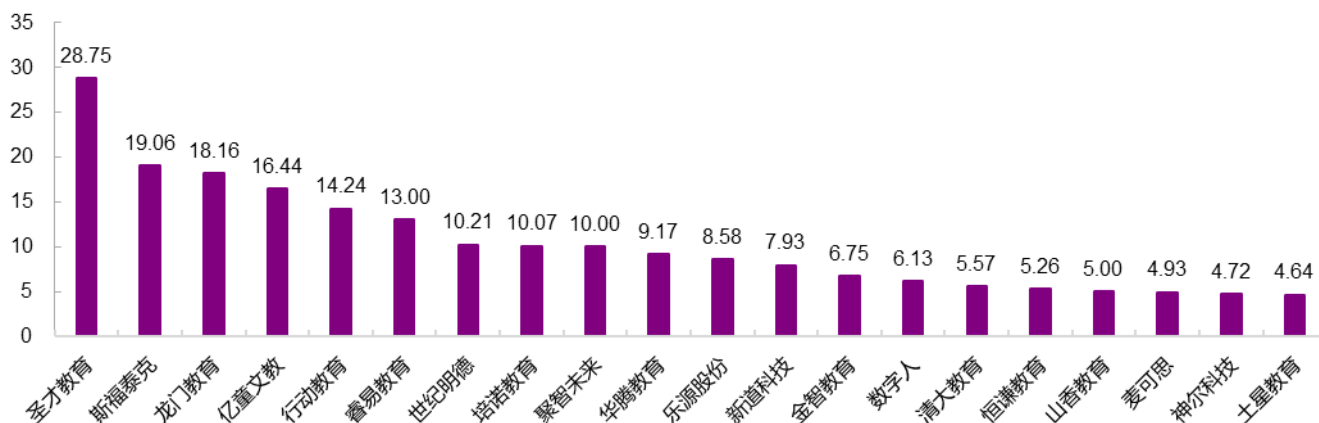
瑞思学科英语 REDU.O5	9.34	12	21	30	40	25	18	13
平均						43	35	27

资料来源: Wind, 光大证券研究所注: (1) 股价为 2019 年 5 月 24 收盘价; (2) 公司业绩预测采用 Bloomberg 一致预期; (3) 月份指财年的截止月份, 以好未来为例, 2017 财年指 2016 年 3 月 1 日至 2017 年 2 月 28 日, 净利润数据为 non-gaap 数据, 美股公司为相应的财年数据。

1.4、新三板教育行业表现回顾 (0520~0524)

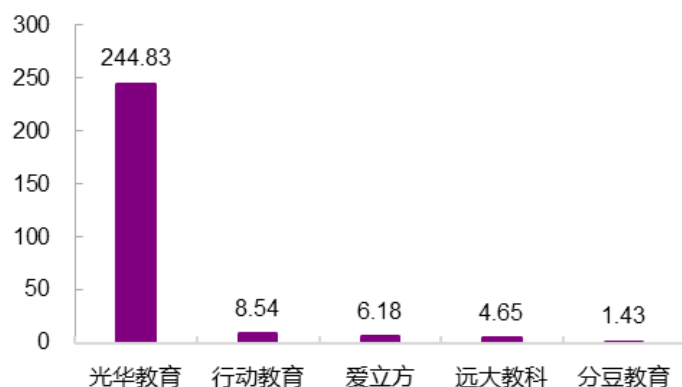
新三板教育行业表现回顾。新三板教育板块共有 210 家公司。上周(2019 年 5 月 20 日至 2019 年 5 月 24 日), 21 家公司构成的做市板块中有 8 家发生交易, 187 家公司构成的竞价板块中有 7 家发生交易。目前创新层板块共有 19 家公司, 基础层板块共有 188 家公司。

图 7: 新三板教育行业市值前 20 名 (单位: 亿元)



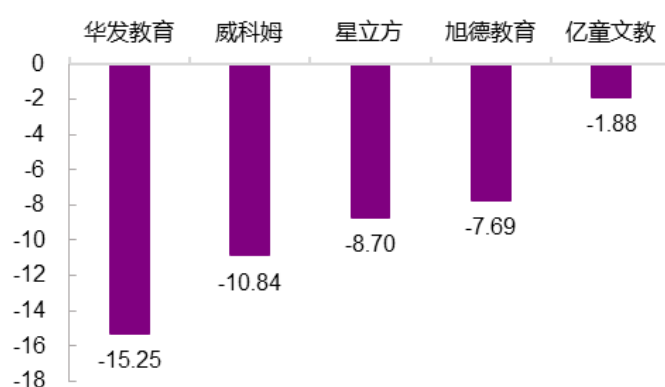
资料来源: Wind, 光大证券研究所注: 数据为 2019 年 5 月 24 市值

图 8: 新三板教育行业涨幅前 5 名 (单位: %)



资料来源: Wind, 光大证券研究所注: 时间区间为 2019 年 5 月 20 日至 2019 年 5 月 24 日

图 9: 新三板教育行业跌幅前 5 名 (单位: %)



资料来源: Wind, 光大证券研究所注: 时间区间为 2019 年 5 月 20 日至 2019 年 5 月 24 日

1.5、一级市场教育行业融资总结 (0520~0524)

上周(2019 年 5 月 20 日至 2019 年 5 月 24 日), 7 家一级市场教育公司宣布获得融资。(1) 5 月 20 日, 新励成获得 A 轮融资。(2) 5 月 20 日, 三立教育获得 B+轮融资。(3) 5 月 21 日, 三节课获得 1.3 亿元 B 轮融资。(4) 5 月 21 日, 学果果获得数百万元天使轮融资。(5) 5 月 22 日, 十牛

小镇获得数百万元种子轮融资。(6) 5月23日, 柚格财经获得1000万元A轮融资。(7) 5月24日, 比宝·严选获得数百万元Pre-A轮融资。

表3: 上周一级市场教育企业融资情况

公司名称	融资时间	融资金额	融资阶段	投资方	公司简介
新励成	5月20日 -		A轮	广东文化产业投资基金	演讲口才培训服务机构
三立教育	5月20日 -		B+轮	红星美凯龙	针对于北美中高考和英语语言教学培训的机构
三节课	5月21日	1.3亿元	B轮	双湖资本, 未然资本	新职业教育公司
学果果	5月21日	数百万元	天使轮	立人教育基金	高中升学一站式规划服务平台
十牛小镇	5月22日	数百万元	种子轮	奥创联盟资本	早教托育服务机构
柚格财经	5月23日	1000万元	A轮	红点投资	高端财务私教培训品牌
比宝·严选	5月24日	数百万元	Pre-A轮	北塔资本	幼儿园供应链严选平台

资料来源: Wind, 光大证券研究所

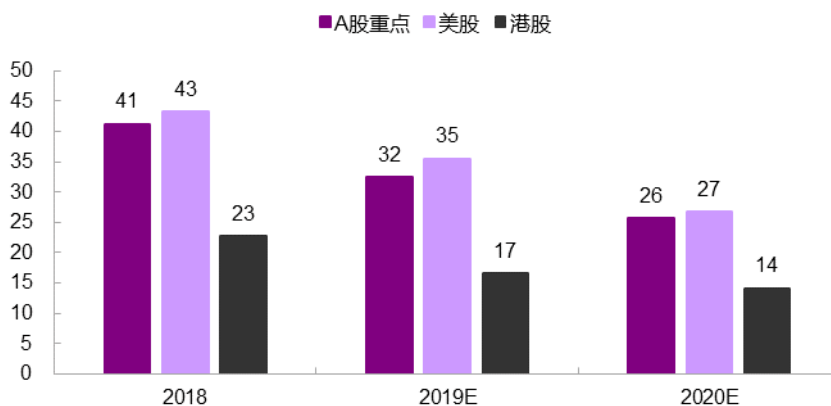
2、教育行业评级分析和投资策略

2.1、估值分析

估值梳理。截至2019年5月24日, 各市场估值情况如下:

- 1、A股教育: 重点公司2018/2019年PE为41X/32X;
- 2、港股教育: 重点公司2018/2019年PE为23X/17X;
- 3、美股教育: 重点公司FY2018/FY2019年PE为43X/35X。

图10: 教育行业估值比较



资料来源: Wind, 光大证券研究所注: (1) 股价为2019年5月24日收盘价; (2) 采用Wind一致预期

2.2、投资建议

我们建议按照五条主线积极配置教育行业, 五条主线配置, 核心推荐中公教育、视源股份、开元股份。

(1) 成人职业教育培训: 核心推荐龙头公司中公教育, 建议关注开元股份;

(2) 教育信息化: 《中国教育现代化2035》、《教育部2019年工作要点》出台, 全面利好教育信息化行业。核心推荐中小学信息化龙头公司视

源股份；建议关注新开普、科大讯飞、佳发教育、拓维信息、立思辰、三盛教育、三爱富等公司。

(3) 高校：考虑到该板块流动性较低，建议对低估值的高教标的均可配置，重点关注：希望教育、新华教育、新高教、民生教育等。满员稳定、学费随着 CPI 增长的成熟高校（完税后）的合理估值在 15-20xPE 之间。考虑港股高校的内生增长空间及外延并购的可能性，我们预计短期高教标的均有望恢复至 19 年 20xPE。

(4) 早教和素质教育培训：建议关注美吉姆、盛通股份。

(5) 在线教育：建议关注新东方在线。

3、风险因素

行业风险：（1）政府教育政策的变化带来负面影响。（2）极端事件风险。（3）市场竞争加剧的风险。（4）宏观经济波动风险。

公司风险：（1）知识产权受到侵害的风险。（2）核心技术及人员流失的风险。（3）新产品研发和推广风险。（4）收入季节性波动风险。（5）盈利能力无法持续增长风险。

4、上周重点报告

4.1、国际人工智能与教育大会在京召开，习总书记致贺信——教育行业跨市场周报（第 73 期）

外发时间：5 月 19 日

◆**教育行业市场回顾和估值情况。**A 股教育指数(930717) 本周下跌 3.04%，跑赢创业板指 (vs -3.59%)、跑输沪深 300 (vs -2.19%)。截至 2019 年 5 月 17 日，A 股重点公司 18/19 年 PE 为 26x/19x；港股重点公司 FY18/FY19 年 PE 为 17X/15X；美股重点公司 FY18/FY19 年 PE 为 37X/28X。A 股周涨幅前三名的公司是：松发股份 (+6.30%)、美吉姆 (+5.58%)、三盛教育 (+3.94%)。

◆**教育行业投资建议：五条主线配置，核心推荐中公教育、视源股份、开元股份。**（1）成人职业教育培训：核心推荐龙头公司中公教育、开元股份；（2）教育信息化：《中国教育现代化 2035》、《教育部 2019 年工作要点》出台，全面利好教育信息化行业。核心推荐中小学信息化龙头公司视源股份；建议关注新开普、科大讯飞、佳发教育、拓维信息、立思辰、三盛教育、三爱富等公司。（3）高校：考虑到该板块流动性较低，建议对低估值的高教标的均可配置，重点关注：希望教育、中国科培教育、新高教、民生教育等。满员稳定、学费随着 CPI 增长的成熟高校（完税后）的合理估值在 15-20xPE 之间。考虑港股高校的内生增长空间及外延并购的可能性，我们预计短期高教标的均有望恢复至 19 年 20xPE。（4）早教和素质教育培训：建议关注美吉姆、盛通股份。（5）在线教育：建议关注新东方在线。

◆**重要事件：国际人工智能与教育大会在北京开幕。**

5 月 16 日，国际人工智能与教育大会在北京开幕，国家主席习近平向大会致贺信：人工智能是引领新一轮科技革命和产业变革的重要驱动力，正深

刻改变着人们的生产、生活、学习方式，推动人类社会迎来人机协同、跨界融合、共创分享的智能时代。把握全球人工智能发展态势，找准突破口和主攻方向，培养大批具有创新能力和合作精神的人工智能高端人才，是教育的重要使命。

习主席强调，中国高度重视人工智能对教育的深刻影响，积极推动人工智能和教育深度融合，促进教育变革创新，充分发挥人工智能优势，加快发展伴随每个人一生的教育、平等面向每个人的教育、适合每个人的教育、更加开放灵活的教育。

教育部部长陈宝生在会上发布了主旨报告，“新一代信息技术的发展为中国教育带来了新的发展契机。”首先回顾我国九年义务教育全面实现普及，大力发展“互联网+教育”；中国在通过人工智能和智能教育提供多层次的人才培养；为人工智能在教育中的应用提供更多实践空间等方面做出努力。以及目前国家数字教育资源公共服务体系基本建立，从四个方面探索 AI+教育。最后展望未来，提及中国将研制《中国智能教育发展方案》。

◆ **风险因素。政策风险、市场竞争加剧风险。**

4.2、开元股份：公司治理逐步优化，职教巨头凤凰涅槃

外发时间：5月20日

◆ **开元股份并购恒企教育和中大英才布局教育行业。**

开元股份目前为“制造+教育”双主业，2017年3月通过并购布局职业培训领域，分别以12.0亿元（现金4.8亿元+股份支付7.2亿元）并购恒企教育100%股权，并以1.8亿元（现金0.9亿元+股份支付0.9亿元）并购中大英才70%股权，定增价14.62元/股。开元股份2019年教育业务收入有望超过17亿元，2019年教育业务净利润约2.0-2.2亿元，位列中国职业培训行业前五。

◆ **恒企教育：主业为财务会计培训，未来将在大财经和设计领域深度布局。**

恒企是覆盖全国的会计培训巨头，产品涵盖财务会计技能培训、财务会计考证培训、学历教育中介服务，以及子公司牵引力的IT培训与天琥教育的设计培训等。截止2018年年底，恒企在全国24个省市、170多个城市共有各类终端校区网点397家，同比增加49家，其中恒企338家、天琥51家、牵引力8家。2018年恒企共计招生学员17.08万人次(+24%)，订单回款12.63亿元(+38%)，客单价7,394元/人次(+12%)。恒企教育承诺16-18年净利润0.80、1.04和1.35亿元；我们预计未来仍有望保持30+%复合增速。

◆ **中大英才：在线职教培训优质平台。**

中大英才的主业为互联网在线职业考试教育，课程涵盖建筑工程、财经金融、职业资格等10个领域，包括134种细分课程和8450节网校课。中大英才承诺16-18年净利润为0.15、0.20和0.30亿元，已经完成其业绩承诺。2018年中大英才新增注册会员273万人次(+76%)，在线成交39.89万人次(+26%)，订单回款9,963万元(+60%)，客单价250元/人次(+27%)。

◆ **剥离传统制造业务，聚焦职教培训主业，治理结构不断优化。**

开元股份未来剥离制造业务后将聚焦教育主业，积极将公司打造成为教育控股集团。截止 2019 年 5 月 10 日，开元股份创始人罗氏家族的合计持股比例约 29.12%；恒企教育创始人江勇兄弟的持股比例约 10.84%（加广州恒萱合计 11.48%），恒企其他创始团队持有 4.97%，赵君持有 1.8%，教育业务创团队累计持有 18.25%。

◆业绩预测和估值指标。

开元股份制造业务 19Q2 起不再纳入合并报表范围将不再拖累公司净利润，处于政策红利期的职教培训业务有望重回高增长。我们预计开元股份 19~21 年归母净利润为 1.83/2.73/3.54 亿元。职教龙头中公教育约 800 亿市值 19PE 超过 40x，会计赛道巨头开元股份约 40 亿市值 19PE 仅 21x，估值仍有较大提升空间，维持“买入”评级。

◆**风险因素：**经营管理风险、新开校区不及预期等。

5、上市公司重要公告

5.1、A 股教育上市公司重要公告

创业黑马 (300688.SZ)：将非公开发行 A 股股票 (05/24)

创业黑马公布将非公开发行 A 股股票，本次非公开发行的价格不低于发行期首日前二十个交易日公司股票交易均价的 90%，或不低于发行期首日前一交易日公司股票均价的 90%，本次发行股票数量将不超过 1360 万股（含 1360 万股），总金融不超过 60000 万元。此次募集资金在扣除发行费用后将全部用于“产业加速服务云平台项目”和“创业黑马信息化平台项目”，以构建并运营线上平台，提供标准化产品，从而扩大服务规模，拓展覆盖跨区域的中小企业客群。

昂立教育 (600661.SH)：回购公司股份 (05/21)

截至 5 月 21 日，昂立教育已回购公司股份 581.37 万股，占公司总股本的比例为 2.0289%。

科大讯飞 (002230.SZ)：将举行新品发布会 (05/20)

科大讯飞将于 2019 年 5 月 21 日下午在上海世博中心举行“你的世界，因 A.I. 而能”为主题的 2019 新品发布会。

5.2、海外教育上市公司重要公告

睿见教育：发布 2019 中期财报 (05/23)

睿见教育于 5 月 23 日公布 2019 年中期报告（截至 2019 年 2 月 28 日的 6 个月），营业收入 8.36 亿元，同比增长 41.1%；毛利 3.79 亿元，同比增长 44.7%；招生总人数为 54420 人，同比增长 32.2%；教师总人数为 3410 人，同比增长 32.2%。

枫叶教育：发布 2019 中期财报 (05/22)

枫叶教育于5月22日公布2019年中期报告（截至2019年2月28日的6个月），营业收入7.44亿元，同比增长17.8%；毛利3.27亿元，同比增长10.9%；入读学生总数为36099人，同比增长27.5%。

朴新教育：发布2019中期财报（05/20）

朴新教育于5月20日公布2019年Q1财报，营业收入为6.16亿元，同比增长24.2%；归母净利润为-2.49亿元，同比减少29.9%；学生入学人数为402061人，同比增加54.1%。

6、业内动态

新东方烹饪学校将于6月12日在港上市（鲸媒体，05/24）

近日有消息称，新东方烹饪学校主体公司东方教育将于下周一（5月27日）开始路演，下周三举行记者招待会，并于6月12日在港交所挂牌上市。

美联英语递交赴美上市招股书（鲸媒体，05/24）

5月22日，美联英语向美国证券交易委员会递交了上市申请的F-1文件，计划募资约1亿美元。股票代码为“MEDU”，花旗集团、中金公司和麦格理资本为此次发行的联席保荐人。

比宝·严选完成数百万元Pre-A轮融资（鲸媒体，05/24）

近日，幼儿园供应链严选平台“比宝·严选”完成了由北塔资本领投，蓝象资本跟投的Pre-A轮数百万融资。

腾讯发布“腾讯教育”品牌（鲸媒体，05/23）

5月22日，在2019腾讯全球数字生态大会的智慧教育分论坛上，腾讯宣布正式推出面向智慧教育领域的教育品牌“腾讯教育”，重新定义腾讯的教育业务版图。

十牛小镇完成数百万元种子轮融资（鲸媒体，05/23）

近日，早教托育服务机构“十牛小镇”宣布完成数百万元种子轮融资，投资方为奥创联盟资本。

新励成完成近千万新股定增（鲸媒体，05/22）

近日，已挂牌新三板的新励成完成近千万新股定增，本轮投资方为广东文化产业投资基金和广州市中小企业发展基金，该部分资金将主要用于在线教育业务、少儿口才业务、研究开发等方面。

学果果教育完成数百万天使轮融资（鲸媒体，05/22）

近日，高中升学一站式规划服务平台学果果教育完成数百万天使轮融资，投资方为立人教育基金，本轮资金将继续用于市场拓宽、人才招聘、产品优化等业务拓展等方面。

学而思出版中心与Scholastic美国学乐出版集团达成战略合作（鲸媒体，05/22）

5月20日，好未来旗下的学而思出版中心与 Scholastic 美国学乐出版集团签署战略合作协议，并在签约仪式上发布两款 Scholastic 产品：《Geronimo Stilton 老鼠记者》《Magic School Bus 神奇的校车》。

沪江宣布用户突破 2 亿（鲸媒体，05/21）

5月20日，互联网教育科技公司沪江宣布用户已突破 2 亿，覆盖包括大学生、白领和中小幼等学习人群，再创互联网教育行业新高。

三立教育完成 B+轮融资（鲸媒体，05/21）

5月20日，三立教育宣布完成 B+轮融资，本轮融资由红星美凯龙领投。

三节课获 1.3 亿元 B 轮融资（鲸媒体，05/21）

5月21日，新职业教育公司三节课宣布完成 B 轮融资，融资金额为 1.3 亿元，本轮融资由双湖资本领投，未然资本独家担任融资财务顾问。

国际人工智能与教育大会通过《北京共识》（鲸媒体，05/20）

近日，在国际人工智能与教育大会上通过了人工智能与教育的成果文件《北京共识》。文件指出了人工智能时代教育的发展方向，描绘了人工智能时代教育的发展蓝图，提出了“人工智能+教育”全球合作发展框架。

学情报告分析：在线教育平台在“减负增效”上成效显著（鲸媒体，05/20）

近日，北京师范大学新媒体传播研究中心联合作业帮发布《全国中小学生在学情分析报告（减负增效专题）》，报告显示，在线教育平台在落实与促进中小學生“减负增效”上成效显著，可减轻学生学习压力，提高学习兴趣，在一定程度上提高学生的学习水平。

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明: A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与, 也不, 也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼