

新政出台，职教迎来黄金发展期

—教育行业周报 20190527

教育行业周报

2019年05月27日

● 本周随笔·新政出台再度稳定就业，职业教育进入黄金发展期

5月24日国务院办公厅印发《职业技能提升行动方案（2019—2021年）》（以下简称《方案》），该《方案》以大力推行终身职业技能培训制度，全面提升劳动者职业技能水平和就业创业能力为目标，通过开展对重点群体的职业技能培训，完善职业补贴政策，刺激培训机构积极性，加速建设知识型，技能型，创业型劳动者大军。A股推荐：中公教育，开元股份，百洋股份；港股建议关注民办高教标的：民生教育，中教控股。

● 行业观点

关注本周国务院出台的《职业技能提升行动方案（2019—2021年）》，稳就业成为国家重要任务之一，职业教育有助于缓解就业难问题，国家计划通过实行补贴到人的方式，提高在职在岗和待就业人群的就业能力，实现我国人力资源结构调整。因此，我们仍维持前期判断，职业教育将是国家政策最为友好的教育细分领域，政策大力支持下，行业景气度将不断提升，坚定看好职业教育领域。A股推荐：中公教育、开元股份、百洋股份。港股关注：民生教育、中教控股、新高教集团。

● 板块表现：

本周，中证教育指数下跌0.26%，沪深300下跌1.50%，创业板指下跌2.37%。

年初至今，中证教育指数上涨10.09%，沪深300上涨19.37%，创业板指上涨15.45%。

● 行业新闻：

1、教育部紧急通知：高中不得招收借读生，继续提高自主招生录取标准；2、广东省教育厅发文严控竞赛，中小学生不得参加各类违规活动；3、国务院办公厅印发《职业技能提升行动方案（2019—2021年）》；4、跟谁学下周开始招股，拟募资1.88-2.28亿美元。

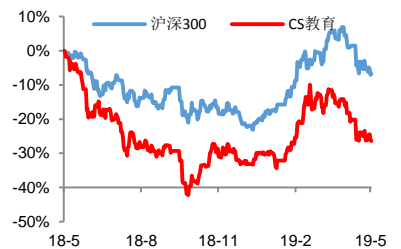
● 风险提示

行业政策变动风险；外延布局不及预期风险。

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：wind，民生证券研究院

分析师：强超廷

执业证号：S0100519020001

电话：021-60876718

邮箱：qiangchaoting@mszq.com

相关研究

目录

一、本周随笔·新政出台再度稳定就业，职业教育进入黄金发展期.....	3
二、民生教育团队观点及市场走势概览.....	4
(一) 行业观点.....	4
(二) 本周市场走势概览.....	4
三、本周公告及重要新闻.....	6
(一) 重要公告.....	6
(二) 重要新闻.....	8
四、风险提示.....	10
插图目录.....	11
表格目录.....	11

一、本周随笔·新政出台再度稳定就业，职业教育进入黄金发展期

5月24日国务院办公厅印发《职业技能提升行动方案（2019—2021年）》（以下简称《方案》），该《方案》以大力推行终身职业技能培训制度，全面提升劳动者职业技能水平和就业创业能力为目标，通过开展对重点群体的职业技能培训，完善职业补贴政策，刺激培训机构积极性，加速建设知识型、技能型、创业型劳动者大军。

在本次方案中，国家明确提出3年共开展5000万人次的补贴性职业技能培训，到2021年底技能劳动者占就业总人群25%以上，高技能人群占技能者比30%以上。其意图是希望通过补贴到人的方式刺激技能型劳动者人数的增加，通过劳动力水平的提升，调整我国人力资源结构，完成劳动力供给从中低端向中高端技能型转变。

贫困地区贫困劳动力，新生代农民工，城乡未继续升学初高中毕业生等青年、下岗失业人员、退役军人、就业困难人员（含残疾人）等人群为本次方案重点受益人群，国家意图通过开展就业技能培训，鼓励和帮助上述人群提高自身就业能力，解决就业问题。在培训补贴方面，国家提出职工参加企业新型学徒制培训的，给予企业每人每年4000元以上的职业培训补贴；从失业保险基金结余中拿出的1000亿元，统筹用于职业技能提升行动；落实将企业职工教育经费税前扣除限额提高至工资薪金总额8%的税收政策等具体补贴措施。

自19年年初至今，国家针对职业教育发展公布了包括该份《方案》在内的多项支持鼓励措施，表明国家对就业和在岗人员技能提升的重视，希望激励劳动者完善自身技能实现就业。在国家一系列政策推动下，职业教育进入黄金发展期，而在行业中担任重要角色的民办职业技能培训机构和民办高等学校也有望在招生和校企合作等具体事项中受益。A股推荐：中公教育，开元股份，百洋股份；港股建议关注民办高教标的：民生教育，中教控股。

表 1：《职业技能提升行动方案（2019—2021年）》具体内容

任务目标	在2019-2021年中持续开展职业技能提升行动，三年共开展各类补贴性职业技能培训5000万人次以上，其中2019年培训1500万人次以上；2021年底技能劳动者占就业人员总量的比例达到25%以上，高技能人才占技能劳动者比例达30%以上。
重点人群	针对性职业技能培训的群体有面向农村转移就业劳动者，特别是新生代农民工，城乡未继续升学初高中毕业生等青年、下岗失业人员、退役军人、就业困难人员（含残疾人）；要聚焦贫困地区特别是“三区三州”等深度贫困地区的贫穷劳动力群体，为他们提供免费职业技能培训，并在培训期间按规定通过就业补助资金给予生活费（含交通费）补贴，提高参训贫困人员占贫困劳动力比重。
具体举措	要培育一批产教融合型人才，要允许职业院校将一部分比例的培训收入纳入学校公用经费，培训工作量可折算进全日制学生培养工作量；要坚持需求导向，围绕如养老服务，托幼等市场急需紧缺职业开展技能培训。
补贴方式	职工参加企业新型学徒制培训的，给予企业每人每年4000元以上的职业培训补贴；从失业保险基金结余中拿出的1000亿元，统筹用于职业技能提升行动；落实将企业职工教育经费税前扣除限额提高至工资薪金总额8%的税收政策等具体补贴措施。

资料来源：新华社，民生证券研究院

二、民生教育团队观点及市场走势概览

（一）行业观点

关注本周国务院出台的《职业技能提升行动方案（2019-2021年）》，稳就业成为国家重要任务之一，职业教育有助于缓解就业难问题，国家计划通过实行补贴到人的方式，提高在岗和待就业人群的就业能力，实现我国人力资源结构调整。因此，我们仍维持前期判断，职业教育将是国家政策最为友好的教育细分领域，政策大力支持下，行业景气度将不断提升，坚定看好职业教育领域。

A股推荐：中公教育、开元股份、百洋股份。

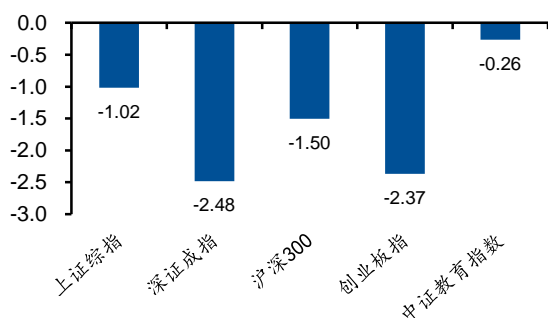
港股关注：民生教育、中教控股、新高教集团。

（二）本周市场走势概览

本周，中证教育指数下跌 0.26%，沪深 300 下跌 1.50%，创业板指下跌 2.37%。

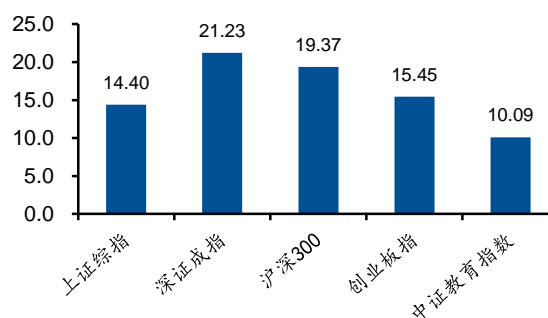
年初至今，中证教育指数上涨 10.09%，沪深 300 上涨 19.37%，创业板指上涨 15.45%。

图 1: 本周各主要指数涨跌情况 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

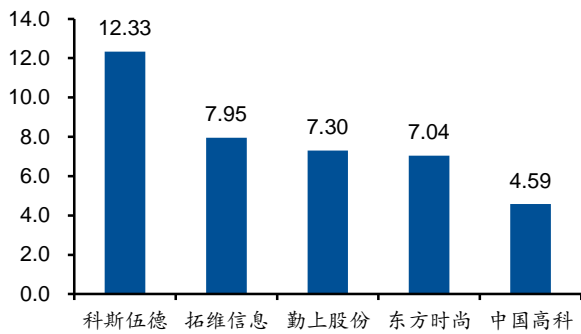
图 2: 年初至今各主要指数涨跌情况 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

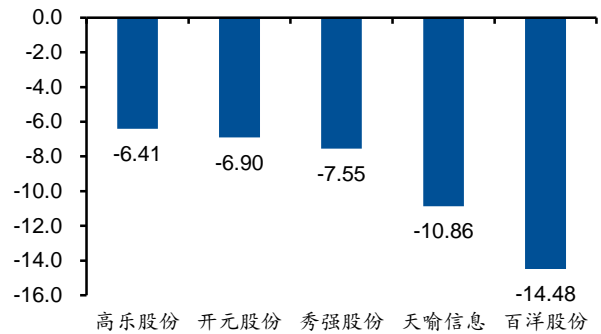
本周 A 股教育板块涨幅居前的五支个股分别是：科斯伍德、拓维信息、勤上股份、东方时尚、中国高科；跌幅居前的五支个股分别是：百洋股份、天喻信息、秀强股份、开元股份、高乐股份。

图 3: 本周 A 股教育板块涨幅居前的五支个股 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

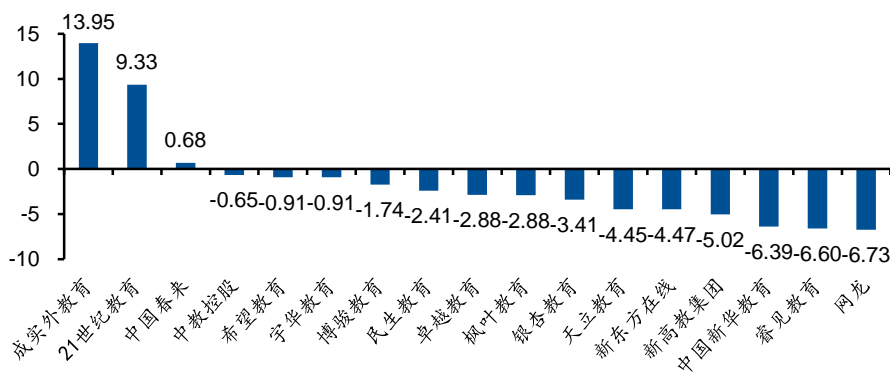
图 4: 本周 A 股教育板块跌幅居前的五支个股 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

本周港股教育板块涨幅居前的三支个股是: 成实外教育、21 世纪教育、中国春来。跌幅居前的三支个股分别是: 网龙、睿见教育、中国新华教育。

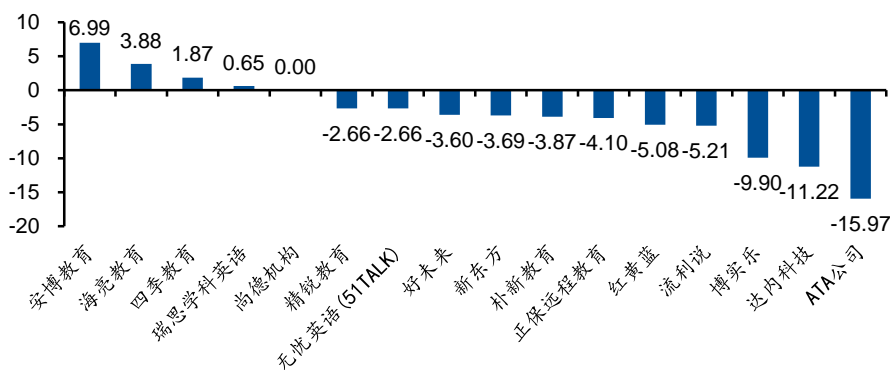
图 5: 本周港股教育板块个股涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

本周美股教育板块涨幅居前的三支个股分别是: 安博教育、海亮教育、四季教育; 跌幅居前的三支个股分别是: ATA 公司、达内科技、博实乐。

图 6: 本周美股教育板块个股涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

本周一级市场

表 1: 本周教育行业在一级市场 B 轮以上融资情况

项目方	时间	融资额	项目内容	投资方
Curious	05.22	战略投资 200 万美元	VR 培训平台	未透露
希嘉教育	05.21	战略投资 875 万元	教育大数据服务平台	新开普电子
三节课	05.21	B 轮 1.3 亿元	互联网人在线学习平台	双湖资本 (领投)、未然资本 (财务顾问)
三立教育	05.20	B+轮 1.5 亿元	国际教育培训机构	红星美凯龙

资料来源: IT 桔子, 民生证券研究院

三、本周公告及重要新闻

(一) 重要公告

A 股公司重要公告

【拓维信息】控股股东、实际控制人与高级管理人员减持公司股份的预披露公告

公司于 2019 年 5 月 17 日收到公司控股股东、实际控制人李新宇, 公司董事会秘书龙麒及公司副总经理倪明勇关于公司股份减持计划的告知函。李新宇拟减持公司股份数量合计不超过约 2201.53 万股, 即不超过公司总股本的 2%; 龙麒与倪明勇拟减持股份不超过本人持股数量的 25%; 三人减持总数不超过约 2213.90 万股, 即不超过公司总股本的 2.01%。

【紫光学大】关于持股 5% 以上股东减持股份情况进展公告

持本公司股份 1243.85 万股 (占本公司总股本比例 12.9305%) 的股东椰林湾计划在减持股份预披露公告披露之日 (2019.03.14) 起 15 个交易日之后的三个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 96.20 万股 (不超过本公司总股本的 1%)。2019 年 4 月 4 日至 2019 年 5 月 17 日期间, 椰林湾未通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份。

【新开普】对参股子公司增资暨关联交易

公司与希嘉教育、希嘉教育创始股东希嘉科技、希嘉发展中心、汪浩及希嘉科技股东胡喆签署《新开普电子股份有限公司与北京希嘉创智科技有限公司、汪浩、北京希嘉科技发展有限公司 (有限合伙) 及北京希嘉创智教育科技有限公司关于北京希嘉创智教育科技有限公司之增资协议》。公司以自有资金人民币 874.9997 万元通过增资扩股的方式投资希嘉教育, 认购希嘉教育基于完全摊薄基础上共计 12.5% 的股权, 增资完成后公司持股占希嘉教育增资后注册资本的 51%。

【邦宝益智】持股 5%以上股东减持股份进展

公司于 2019 年 1 月 19 日在上海证券交易所网站披露了《广东邦宝益智玩具股份有限公司持股 5%以上股东减持股份计划公告》，邦领国际拟以大宗交易、集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 310.46 万股，占公司总股本的 1.46%。截止公告披露日 5.21，公司持股 5%以上股东邦领国际已通过大宗交易方式减持 184.18 万股，占公司当前总股本的 0.8658%，当前持股数量为 6025.10 万股，占公司总股本的 28.32%。

【昂立教育】持股 5%以上股东股份解除质押

公司股东中金集团将其持有的公司 527.90 万股（占公司总股本的 1.84%）无限售条件流通股质押给兴业证券资产管理有限公司用于办理股票质押式回购业务，质押期限自 2018 年 5 月 17 日至 2019 年 5 月 17 日。本次质押式回购已于 2019 年 5 月 17 日到期，质押解除手续已办理完成。截至 5 月 21 日，中金集团及其一致行动人合计持有公司无限售条件流通股 6500.01 万股，占公司总股本的 22.68%。本次股份质押解除后，中金集团及其一致行动人所持有公司股份不存在质押情况。

【拓维信息】控股股东部分股份解除质押及延期购回

公司控股股东李新宇本次解除质押 2355 万股，占其所持股份的 11.79%；延期购回 2355 万股，占其所持股份的 11.79%。截至 5 月 21 日，李新宇持有公司股份 2.00 亿股，占公司总股本的 18.15%；本次解除质押后，李新宇先生目前累计质押公司股份共 1.50 亿股，占其所持公司股份的 75.09%，占公司总股本的 13.63%。

【昂立教育】回购公司股份比例达到 2%暨回购进展

截至 2019 年 5 月 21 日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 581.37 万股，占公司目前总股本的比例为 2.03%。成交的最低价格为 20.02 元/股，成交的最高价格为 23.70 元/股，支付的总金额为人民币 1.26 亿元（不含印花税、佣金等交易费用）。本次回购符合公司的回购方案。

【世纪鼎利】持股 5%以上股东的一致行动人减持股份的预披露公告

截至 5 月 23 日，公司持股 5%以上股东王莉萍及其一致行动人王峻峰、上海兆芯投资中心（有限合伙）（以下简称“兆芯投资”）合计持有本公司股份 3844.38 万股，占公司总股本比例 7.06%。其中，王峻峰先生持有公司无限售条件股份 228.16 万股，兆芯投资持有公司无限售条件股份 91.25 万股。王峻峰先生、兆芯投资将于 2019 年 8 月 11 日分别解除限售股份 228.16 万股、91.25 万股。因此，王峻峰先生本次计划减持公司股份不超过 342 万股（不超过公司总股本的 0.63%），兆芯投资本次计划减持公司股份不超过 136 万股（不超过公司总股本的 0.25%）。

【百洋股份】控股股东部分股权质押

公司控股股东孙忠义补充质押 80 万股，占其所持股份比例 0.6%。截止 5 月 23 日，公司控股股东、实际控制人孙忠义先生、蔡晶女士及其一致行动人孙宇先生共持有公司股份 1.63 亿股，占公司股份总数的 41.31%，处于质押状态的股份共计 1.12 亿股，占其所持公司股份总数的 68.68%，占公司股份总数的 28.37%，尚余 5114.59 万股未质押。

【拓维信息】控股股东部分股权质押

公司控股股东李新宇先生将其所持有公司的 1850 万股股份质押给湖南信托，为融资提供质押担保。截至 5 月 23 日，李新宇持有公司股份 2.00 亿股，占公司总股本的 18.15%；本次质押后，李新宇先生目前累计质押公司股份共 1.69 亿股，占其所持公司股份的 84.35%，占公司总股本的 15.31%。李新宇质押的股份目前不存在平仓风险或被强制过户的风险。

H 股公司重要公告

【睿见教育】公布 2019 年半年报

截至 2019 年 2 月 28 日的半年期内，公司实现营收 8.36 亿元，同比增长 41.1%；净利润为 2.16 亿元，同比增长 33%；招生总人数 5.44 万人，同比增长 32.2%。学生总容量 63000 人，同比增长 26.5%。教师总人数 3410 人，新增 830 人，同比增长 32.2%。

【中国春来】公布 2019 年半年报

截至 2019 年 2 月 28 日的半年期内，公司实现营收 2.80 亿元，同比增长 14.9%；净利润为 5751.5 万元，同比减少 2.0%；经调整纯利为 8191.8 万元，同比增长 16.2%。学生总数为 5.02 万人，同比增长 11.1%。

【枫叶教育】公布 2019 年半年报

2019 年上半年，枫叶教育实现营收 7.44 亿元，同比增长 17.8%；净利润 2.81 亿元，同比增长 18%；经调整净利润 3.04 亿元，同比增长 25%。截至目前，枫叶教育在中国、加拿大、澳大利亚拥有 4.14 万名学生，约 3253 名教师，以及 96 所学校。包括 16 所高中、24 所初中、25 所小学、28 所幼儿园和 3 所外籍人员子女学校。

(二) 重要新闻

教育部紧急通知：高中不得招收借读生，继续提高自主招生录取标准

教育部印发《关于严格规范大中小学招生秩序的紧急通知》，对义务教育、义务教育阶段民办学校、高中招生、中职招生、高考招生以及高校自主招生分别做出严格规定。义务教育阶段还是围绕入学公平展开，同时继续捋顺公办民办学校的招生时间、招生路径和招生秩序。高中方面，除了严禁公办民办学校混合招生外，还对学籍、借读生、自主招生等热点话题做出详细规定，包括高中不得招收借读生、严禁“人籍分离”、自主招生录取

过程和结果需要主动公示、提高自主招生录取标准等。高考方面,《通知》对高考报名资格和加分资格审核做出具体要求,包括严格审查学生高考报名资格、加大对“高考移民”的综合治理、严格审核高考加分资格,符合多项加分项目的学生,分值不累加等。(芥末堆)

广东省教育厅发文严控竞赛,中小学生不得参加各类违规活动

近日,广东省教育厅印发《关于规范管理面向全省基础教育领域开展的竞赛挂牌命名表彰等活动的通告》(以下简称《通知》),提出对现有面向全省基础教育领域开展的竞赛、挂牌、命名及表彰等活动进行重新核准,未经重新核准的,不得组织开展活动。另外,针对竞赛,广东省教育厅又印发《关于面向中小学生的全省性竞赛活动的管理办法(试行)》(以下简称《办法》),详细列出了针对竞赛活动的组织条件及管理办法。竞赛结果不得作为中小学招生入学依据《通知》提出,严禁各中小学校组织学生参加各类违规举办的活动。严禁任何组织和学校组织与义务教育招生入学挂钩的“奥数”、等级评定、选拔性考试及学科类竞赛活动。《办法》提出,原则上不举办面向义务教育阶段的全省性竞赛活动。(芥末堆)

国务院办公厅印发《职业技能提升行动方案(2019—2021年)》

近日,国务院办公厅印发《职业技能提升行动方案(2019—2021年)》(以下简称《方案》)。《方案》明确,2019年至2021年,持续开展职业技能提升行动,提高培训针对性实效性,全面提升劳动者职业技能水平和就业创业能力。三年共开展各类补贴性职业技能培训5000万人次以上,其中2019年培训1500万人次以上;到2021年底技能劳动者占就业人员总量的比例达到25%以上,高技能人才占技能劳动者的比例达到30%以上。(蓝鲸财经)

跟谁学下周开始招股,拟募资1.88-2.28亿美元

蓝鲸教育5月25日讯,跟谁学下周开始招股,将以每股9.5-11.5美元,发行1980万股,合计募资约1.88-2.28亿美元。在IPO前的股权和董事会结构中,第一大股东为陈向东,持有51.1%;第二大股东为员工持股平台,持有14%;第三大股东为其联合创始人张怀亭,持有6.7%;第四大股东为A轮领投方高榕资本,持有6.5%。同时,高榕资本创始合伙人张震为跟谁学董事。注:2014年,跟谁学曾获启赋资本天使轮融资,2015年获高榕资本领投的5000万美元。IPO后,第一大股东陈向东持股46.8%,拥有89.8%投票权;第二大股东员工持股平台持股12.8%,拥有投票权2.5%;第三大股东张怀亭(联合创始人)持有6.2%,拥有投票权1.2%;第四大股东高榕资本持有6%,拥有投票权1.1%。跟谁学2017年-2018年营收为0.98亿元、3.97亿元(同比增长307.1%);毛利率分别为74.4%、64.1%;对应净利润为-0.87亿元、0.2亿元。(蓝鲸财经)

四、风险提示

行业政策变动风险；外延布局不及预期风险。

插图目录

图 1: 本周各主要指数涨跌情况 (%)	4
图 2: 年初至今各主要指数涨跌情况 (%)	4
图 3: 本周 A 股教育板块涨幅居前的五支个股 (%)	5
图 4: 本周 A 股教育板块跌幅居前的五支个股 (%)	5
图 5: 本周港股教育板块个股涨跌幅 (%)	5
图 6: 本周美股教育板块个股涨跌幅 (%)	5

表格目录

表 1: 《职业技能提升行动方案 (2019—2021 年)》具体内容	3
表 2: 本周教育行业在一级市场 B 轮以上融资情况	6

分析师简介

强超廷：民生研究院教育&中小盘行业首席，2019年加入民生证券研究院，上海对外经贸大学金融学硕士。曾任职于海通证券研究所，传媒团队。2017年新财富最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员；2016年新财富、水晶球、金牛奖最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。