

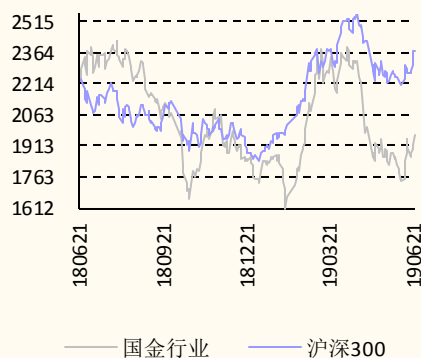
消费升级与娱乐研究中心

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	1963.25
沪深300指数	3833.94
上证指数	3001.98
深证成指	9134.96
中小板综指	8767.21



相关报告

1. 《2019 教育行业周报第 23 期:职教航母中国东方教育成功上市, ...》, 2019.6.16
2. 《2019 教育行业周报第 22 期:首批职业本科试点学校诞生, 学历...》, 2019.6.9
3. 《上海升学体系策略蓝皮书(幼-小-初-高) - 《2019-06...》》, 2019.6.4
4. 《2019 教育行业周报第 21 期:2019 年高考人数破千万, 考研...》, 2019.6.2
5. 《2019 教育行业周报第 20 期:《职业技能提升行动方案(201...》, 2019.5.26

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

郑慧琳 联系人
zhenghuilin@gjzq.com.cn

2019 教育行业周报第 24 期:《关于新时代推进普通高中育人方式改革的指导意见》重点解析

行情回顾

- 本周, 国金教育指数涨跌幅 3.15%, 上证指数 4.16%, 深证成指 4.59%, 创业板指 4.80%, 传媒指数(中信)6.58%, 餐饮旅游(中信)6.71%, 沪深 300 指数 4.90%。
- 年初至今, 国金教育指数涨跌幅 12.24%, 上证指数 20.37%, 深证成指 27.27%, 创业板指 21.85%, 传媒指数(中信)12.22%, 餐饮旅游(中信)22.54%, 沪深 300 指数 27.35%。

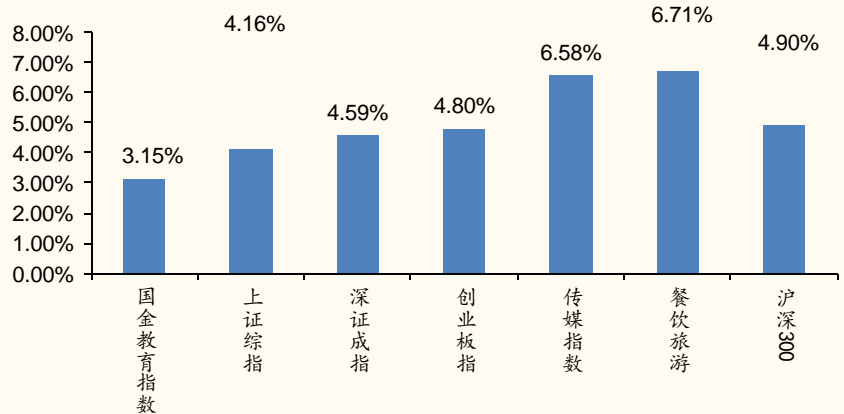
行业观点

- 6 月 19 日, 国务院办公厅印发《关于新时代推进普通高中育人方式改革的指导意见》。该《意见》是基于新高考改革提出的, 目前新高考改革试点地区已达 3 批 14 个, 并有望于 2020 年全面推行。《意见》提出, 推动高考综合改革, 2022 年前全面实施新课程、使用新教材; 推进选课走班; 强化素质教育; 改变高校单纯以考试成绩评价录取学生的倾向; 强化师资和条件保障等指引。具体来看——
- ①**全面实施新课程新教材, 减测降负, 提升教学质量。**“2022 年前全面实施新课程、使用新教材; 减少高中统考统测和日常考试; 高一学生参加学业水平考试的科目原则上不超过 4 科。”我们认为实施新课程方案契合高考改革与素质教育转型的现阶段高中教育发展情况, 能够有效促进高考改革相关教育工作的开展。
- ②**有序推进选课走班。**“指导学校制订选课走班指南, 开发课程安排信息管理系统, 加大对班级编排、学生管理、教师调配、教学设施配置等方面的统筹力度”。由于“3+3”高考模式课程组合多达 20 种; “3+1+2”高考模式课程组合多达 12 种, 高中不能再采取传统的分班模式, 而应实施适应性更强的走班制, 这会带来排课软件, 信息发布系统、智能考勤、生涯规划系统等多方面的刚性需求。我们认为随着新高考的推行, 全国约 1.37 万所普通高中或将产生大量的教育信息化需求, 利好相关公司的业绩增长。
- ③**完善课程管理, 强化素质教育。**“开齐开足体育与健康、艺术、综合实践活动和理化生实验等课程; 加强学校特色课程建设, 积极开展校园体育、艺术、阅读、写作、演讲、科技创新等社团活动; 鼓励普通高中与中等职业学校课程互选、学分互认、资源互通, 促进普职融通。”我们认为注重验证性、探究性实验教学, 有利于培养学生的实践能力与创造性思维; 普职融通有助于普职互补发展, 增强普高学生职业适应性, 改善职高学生学业水平。
- ④**改变高校单纯以考试成绩评价录取学生的倾向。**“进一步健全分类考试、综合评价、多元录取的高校招生机制, 逐步改变单纯以考试成绩评价录取学生的倾向。”我们认为该举措对于普通高中而言, 有助于提升学生参与综合素质教育积极性, 促进素质教育课程建设; 对于高校而言, 有助于其录取具备更强综合素质与职业适应性的生源。
- **推荐标的:** 佳发教育, 开元股份, 希望教育, 新华教育, 中国东方教育等
- **风险提示:** 送审稿尚未落地; 收购整合存不确定性; 招生不及预期等

一周行情回顾

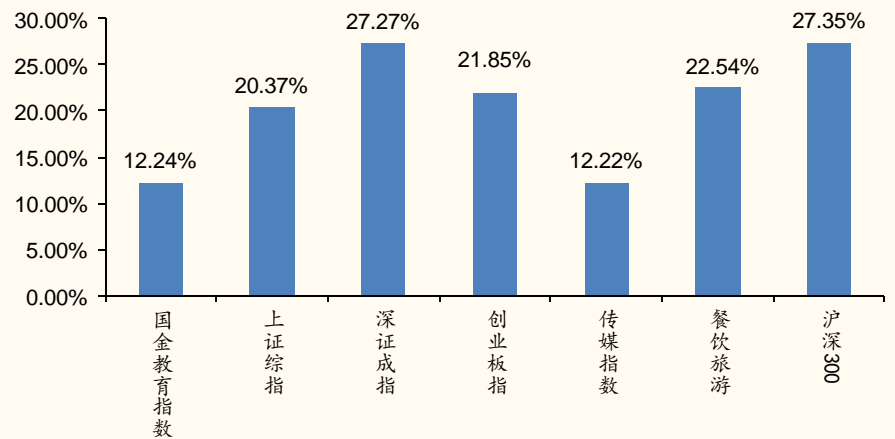
- 本周，国金教育指数涨跌幅 3.15%，上证指数 4.16%，深证成指 4.59%，创业板指 4.80%，传媒指数(中信)6.58%，餐饮旅游(中信)6.71%，沪深 300 指数 4.90%。
- 年初至今，国金教育指数涨跌幅 12.24%，上证指数 20.37%，深证成指 27.27%，创业板指 21.85%，传媒指数(中信)12.22%，餐饮旅游(中信)22.54%，沪深 300 指数 27.35%。

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

- **【文化长城】(300089)** 2019年6月17日,公司对深交所的年报问询函剩余问题进行了回复。在回应公告中,文化长城表示,至2018年年报审计结束,公司总部对翡翠教育已经丧失控制权。
- **【枫叶教育】(1317.HK)** 2019年6月17日,公司公告称与招商银行股份有限公司订立战略合作协议,该协议初始期限为三年。其中,招商银行将与枫叶教育合作开发数码信息基础设施,协助枫叶管理学费及招生等过程。枫叶教育还将在招商银行开发的手机应用程序中设立公众账号,发布重要资讯。
- **【嘉宏教育】(1935.HK)** 2019年6月17日,公司确定其发行价为1.5港元,总股本4亿股普通股,募资净额5.7亿港元。预计6月18日于港交所挂牌上市。
- **【松发股份】(603268)** 2019年6月18日,公司公布拟于6月25日向截至股权登记日(2019年6月24日)下午上海证券交易所收市后登记在册的本公司全体股东,以方案实施前的公司总股本1.25亿股为基数,每股派发现金红利0.095元(含税),共计派发现金红利0.12亿元。
- **【科斯伍德】(300192)** 2019年6月19日,公司公告称正筹划以发行股份、可转换债券及支付现金的方式收购龙门教育50.17%的股权。本次交易预计构成重大资产重组,亦构成关联交易,公司股票于6月20日开市时起开始停牌。
- **【思考乐教育】(1769.HK)** 2019年6月20日,公司公告称将于6月21日上市,每股发行价格为3.68港元,公开发售1.249亿股,发售所得款项净额估计约为3.84亿港元。其中,1.92亿港元将用于扩展公司的学习中心网络;1.15亿港元将用于提升公司所提供课程的教学质量;0.76亿港元将用于翻新公司学习中心的设施及购买教学设备。
- **【博实乐】(BEDU.N)** 2019年6月20日,公司公告称已与英国的 St. Michael's School 和 Bosworth Independent College 达成协议,将作价3800万英镑收购两所学校100%股权,预计于今年9月完成此笔交易。
- **【三爱富】(600636)** 2019年6月21日,公司公告将向截至股权登记日(2019年6月27日)下午上交所收市后登记在册的本公司全体股东,以方案实施前的公司总股本4.47亿股为基数,每股派发现金红利0.37元(含税),共计派发现金红利1.65亿元。

一周行业重点新闻

■ 【成实外教育】成实外教育买下 20 万平方米未开发土地，建设大学实践实训基地

芥末堆 6 月 17 日讯，成实外下属大学四川外国语大学成都学院与严强房地产、四川德瑞签订合并协议，以 4.76 亿元购买严强房地产。严强房地产在距离大学校园 5 公里的范围内拥有一块约 20 万平方米的未开发土地，成实外教育计划用这块土地来建设实习及实践培训基地，用以提升大学的国际护理、国际酒店管理及其他仍在开发过程中的其他应用型学科课程的实践培训质量。

■ 【福建省政府】民办学校登记为营利性时，需重新办理办学许可证

芥末堆 6 月 18 日讯，近日，福建省政府下发《关于民办教育分类管理改革的通知》，提出对民办学校（含其他民办教育机构）实行非营利性和营利性分类管理。登记为营利性民办学校的，需重新办理办学许可和法人登记手续，同时应按规定补办土地使用权出让手续，并补缴土地出让金。

■ 【国务院】到 2020 年，普通高中生均公用经费拨款应达到每年 1000 元以上

蓝鲸教育 6 月 19 日讯，今日，国务院办公厅印发《关于新时代推进普通高中育人方式改革的指导意见》，《意见》提出把综合素质评价作为发展素质教育、转变育人方式的重要制度；各省（区、市）要结合推进高考综合改革，制定普通高中新课程实施方案，2022 年前全面实施新课程、使用新教材；健全生均公用经费拨款制度，各地生均公用经费拨款标准应于 2020 年达到每生每年 1000 元以上，个别确有困难的地区可延至 2022 年前。

■ 【教育部】幼儿园必须接受责任督学监督

鲸媒体 6 月 19 日讯，近日，教育部印发《幼儿园责任督学挂牌督办办法》，为督促幼儿园规范办园行为，促进幼儿身心健康健康发展，规定教育督导部门要根据行政区域内幼儿园布局和规模等情况，原则上按 1 人负责 5 所左右幼儿园的标准配备责任督学。

■ 【教育部】教育部印发职业院校专业人才培养意见，实践性教学学时占比 50%以上

鲸媒体 6 月 19 日讯，近日，教育部印发《关于职业院校专业人才培养方案制订与实施工作的指导意见》，《意见》指出，三年制中职、高职每学年安排 40 周教学活动。三年制中职总学时数不低于 3000，公共基础课程学时一般占总学时的 1/3；三年制高职总学时数不低于 2500，鼓励学生自主学习，公共基础课程学时应当不少于总学时的 1/4。中、高职选修课教学时数占总学时的比例均应当不少于 10%。实践性教学学时原则上占总学时数 50%以上。

■ 【北京市教委】北京推进“1+3”培养试验：学生不需参加中考，可直升本校高中

芥末堆 6 月 20 日讯，今日，北京市教委表示，今年北京 42 所学校将继续实施“1+3”培养试验，即学生在初二二年级结束后可进入试验学校，在试验学校连续完成初三及高中共四年学习。

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