

海外科技教育行业周报（20190701-20190705）

在线教育屡获投资前景可观，IT 职教东软教育欲赴港上市

推荐（维持）

□ 一周市场回顾（20190701-20190705）

- 本周沪深 300 周涨跌幅为+1.77%，万得教育指数涨跌幅为-1.16%，跑输沪深 300。A 股教育公司中涨幅第一为百洋股份（+10.73%），跌幅第一为凯文教育（-8.22%）；
- 本周恒生指数周涨跌幅为+0.81%，恒生港股通指数涨跌幅为+0.99%，八只教育港股通标的本周平均涨跌幅为+0.48%，跑输恒生指数，跑输恒生港股通指数。港股教育标的中涨幅第一为宇华教育（+4.12%），跌幅第一为成实外教育（-8.59%）；
- 本周港股通对通股标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+0.42%，新高教集团港股通持仓变化-0.10%；
- 本周 S&P500 指数周涨跌幅为+1.65%，中国在美上市的教育标的中涨幅最高为博实乐（+12.36%），涨幅最低为达内科技（-20.40%）。

□ 行业看点：在线教育前景可观，监管政策有待完善

- 6 月份在线教育领域多个项目获得投资。近年来，随着有关部门对线下培训机构的严管整顿，线下机构的合规经营成本上升，扩张和增长难度加大。在线教育在一定程度上填补了空缺。同时，其基于互联网的特有优势也使该领域前景得到看好。
- 创新培训模式：将线下培训移至线上，带来的最直接的优势是，在提高便利性的同时降低培训价格，吸引更多学生。针对部分采用机考形式的考试，在线培训提供了操作更便捷、仿真度更高的学习体验，提高培训质量和效率。近日，新东方在线公布了最新雅思机考模考产品，考生能够得到即时直观的评价，获得更优的训练效果。
- 推进素质教育：部分在线教育网站、APP 驶入素质教育细分赛道，着眼于青少年全面发展，提供美术、音乐等传统项目以及少儿编程、创客教程等新兴领域的线上课程。线上平台在教学资源整合、教师资质保障上具有优势。“线上+线下”融合模式有望成为该领域未来趋势。
- 助力教育公平：在线教育扩大了优质教育资源的作用和价值。在线教育“送教下乡”“远程教育”“空中课堂”等新型教育公益形式，为缩小城乡和地区间教育差距、促进教育均衡、加快乡村教育和中西部地区教育发展提供了新的解决方案。
- 目前，在线教育面临的最大的不确定因素之一是其监管问题。针对线上培训的具体监管措施至今没有发布，未来出台的政策及相关规定对在线教育机构的具体影响仍然是一个未知数。但在线教育对于促进教育事业发展、满足市场对优质教育持续增长的需求的巨大潜力不可小视。在线教育行业的后续发展值得关注。

□ **相关公司动态：**7 月 3 日，东软教育向港交所提交招股书。公司创立于 2000 年，主要提供全日制学历高等教育服务、继续教育服务、教育资源及数字工场。2018 年，东软教育营收 8.53 亿元，同比增长 16.65%；净利润 1.64 亿元，同比增长 14.29%。

7 月 5 日，佳发教育发布 2019 年半年度业绩预告。报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润为 9,250 万元- 9,650 万元，比上年同期增长 88% - 96%。

7 月 6 日，中公教育发布 2019 年半年度业绩预告。报告期内，归属于上市公司股东的净利润为 42,500 万元- 50,000 万元，比上年同期增长 100%-135%。

□ **投资建议：**建议关注提供课外培训、素质教育课程的在线教育企业和民办中等职业教育企业。

□ **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 2019/7/5 日数据

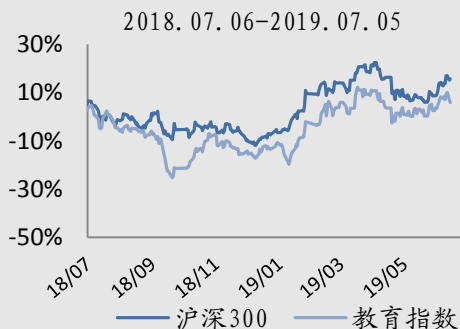
A 股股票家数(只)	25
总市值(亿 RMB)	3,090
流通市值(亿 RMB)	1,663
流通市值占比%	54%

港股股票家数(只)	15
总市值(亿 HKD)	1,455
流通市值(亿 HKD)	1,455
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%	6.53%

美股股票家数(只)	14
总市值(亿 USD)	467
流通市值(亿 USD)	347
流通市值占比%	74%

相对指数表现



目录

一、本周观点.....	4
（一）在线教育前景可观，监管政策有待完善.....	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.....	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.....	9
五、重要事件预告.....	9
六、附件.....	10

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%	6
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.....	9
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（20190617-20190621）	10

一、本周观点

（一）在线教育前景可观，监管政策有待完善

6月份在线教育领域多个项目获得投资，其中最大一笔融资是美术宝于6月25日获得的2.4亿人民币C轮融资，同属美术教育赛道的画啦啦、提供中小学数学辅导的氩涵教育及线上学位教育的彼岸教育等也获得融资。近年来，随着有关部门对线下培训机构的严管整顿，线下机构的合规经营成本上升，扩张和增长难度加大。在线教育在一定程度上填补了空缺。同时，其基于互联网的特有优势也使该领域前景得到看好。

● 创新培训模式：

将线下培训移至线上，带来的最直接的优势是，在提高便利性的同时降低培训价格，吸引更多学生。用户可根据自身情况自行安排上课时间、地点。部分培训平台引进AI技术进行及时跟踪分析，使因材施教更具可操作性。针对部分采用机考形式的考试，在线教育提供了操作更便捷、仿真度更高的学习体验。通过在线模考、反馈，增强学生对考试操作的熟悉度及适应性，从而提高培训质量和效率。新东方在线是新东方旗下的在线教育平台，覆盖大学、K12、学前教育等全学段在线课程。近日，新东方在线公布了最新雅思机考模考产品，口语和写作部分的训练还包含人工点评，考生能够得到即时直观的评价，获得更优的训练效果。

● 推进素质教育：

部分在线教育网站、APP驶入素质教育细分赛道，着眼于青少年全面发展，提供美术、音乐等传统项目以及少儿编程、创客教程等新兴领域的线上课程。随着消费水平的提高和教育理念的更新，素质教育、均衡发展成为越来越多家庭的需求点。线上平台在教学资源整合、教师资质保障上具有优势，弥补了线下素质教育碎片化程度高、标准化程度低的不足。“线上+线下”融合模式有望成为该领域未来趋势。

● 助力教育公平：

在线教育扩大了优质教育资源的作用和价值。通过互联网，优秀教师可以同时为上千名学生授课，乡村教师和学生则可以快速获取高质量的教学资源和学习资料。在线教育“送教下乡”“远程教育”“空中课堂”等新型教育公益形式，为缩小城乡和地区间教育差距、促进教育均衡、加快乡村教育和中西部地区教育发展提供了新的解决方案。

目前，在线教育面临的最大的不确定因素之一是其监管问题。2018年教育部发文加快推进对校外培训机构的治理以来，线下培训机构的发展得到了有效规范，但针对线上培训的具体监管措施至今没有发布，未来出台的政策及相关规定对在线教育机构的具体影响仍然是一个未知数。但在线教育对于促进教育事业发展、满足市场对优质教育持续增长的需求的巨大潜力不可小视。在线教育行业的后续发展值得关注。

（二）相关公司动态

- 7月3日，东软教育向港交所提交招股书，每股股份0.0001港元。拟IPO募集资金用于升级现有学校设施及扩建校园，收购中国其他大学、学院，以及偿还银行贷款、补充营运资金及一般业务营运。东软教育创立于2000年，属于东软集团（600718.SZ）的教育分支，致力于培养IT专业人才，主要提供全日制学历高等教育服务、继续教育服务、教育资源及数字工场，目前拥有位于大连、成都、广东的三所应用型大学。2018年，东软教育营收8.53亿元，同比增长16.65%；净利润1.64亿元，同比增长14.29%；毛利2.72亿元，对应毛利率为31.9%。
- 7月5日，佳发教育发布2019年半年度业绩预告。报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润为9,250万元-9,650万元，比上年同期增长88%-96%，主要因为教育考试信息化行业市场需求增加，导致公司智慧招考系列产品收入快速增加。同时，随着公司智慧教育业务不断拓展，公司在该领域获得了更多的客户认可和市场机会，智慧教育业务的收入大幅增加。
- 7月6日，中公教育发布2019年半年度业绩预告。报告期内，归属于上市公司股东的净利润为42,500万元-50,000万元，比上年同期增长100%-135%。公司主营业务收入和利润较上年同期有较大幅度增长，主要得益于市场领先地位及规模优势不断强化，基层公共服务类岗位扩招态势良好。一站式学习设施利用率进一步提高，

品类之间的深度融合带动愈发明显。新一轮的教研改进成效显著，双师及经营数字化转型、课程产品升级等经营提升措施持续深化。

（三）投资建议

建议关注提供课外培训、素质教育课程的在线教育企业和民办中等职业教育企业。

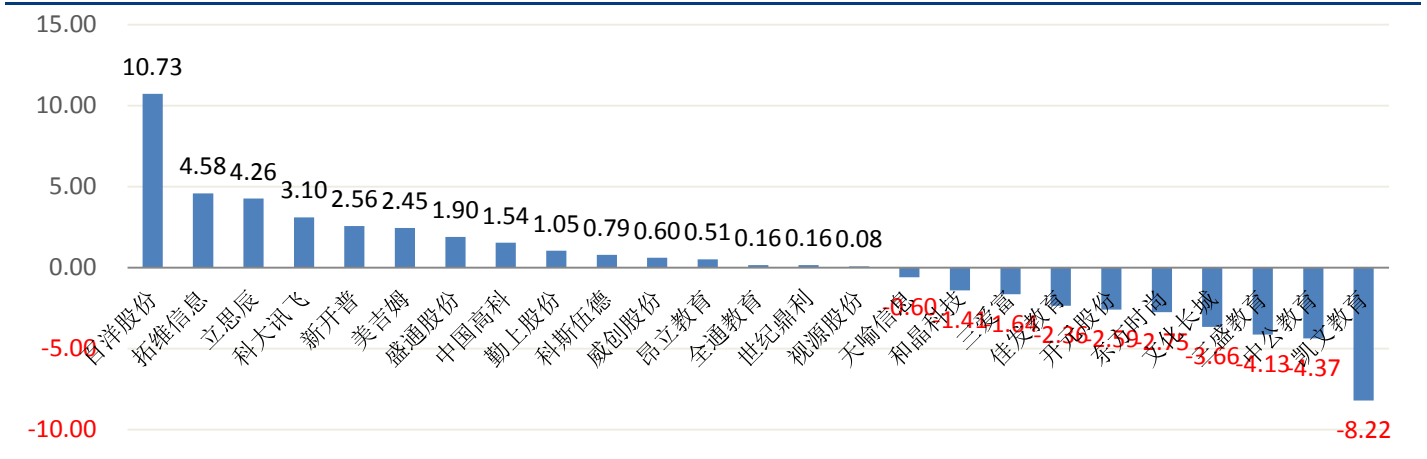
二、本周行情回顾

（一）A股教育行业本周行情回顾

本周（20190701-20190705）沪深300周涨跌幅为+1.77%，我们选取的25只A股教育公司（详见附件）本周平均涨跌幅为+0.11%，跑输沪深300指数。

其中涨幅前五分别为百洋股份（+10.73%）、拓维信息（+4.58%）、立思辰（+4.26%）、科大讯飞（+3.10%）、新开普（+2.56%）；跌幅前五分别为东方时尚（-2.75%）、文化长城（-3.66%）、三盛教育（-4.13%）、中公教育（-4.37%）、凯文教育（-8.22%）。

图表 1A 股教育本周涨幅%



资料来源:Wind, 华创证券

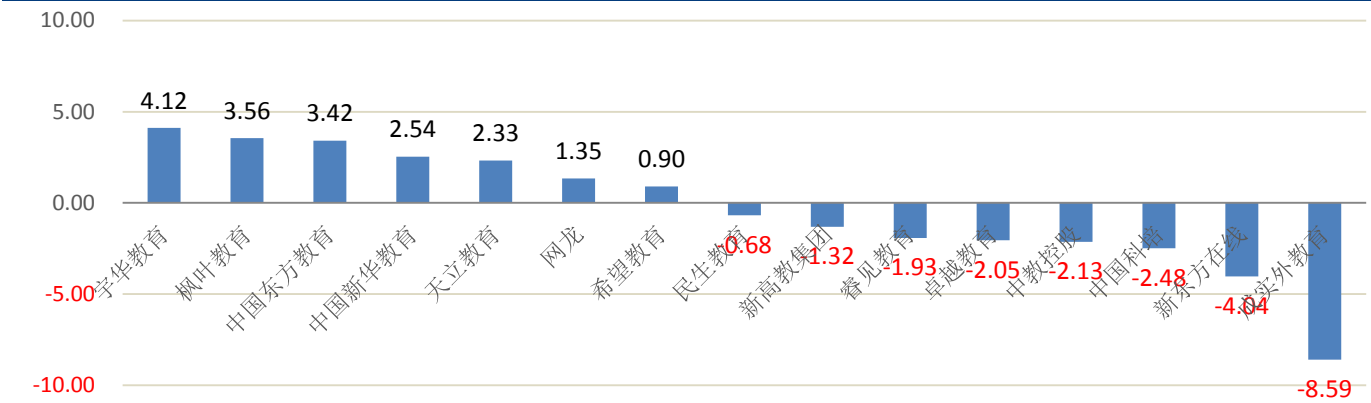
（二）港股教育行业本周行情回顾

1、涨跌幅回顾

本周（20190701-20190705）恒生指数周涨跌幅为+0.81%，我们选取的15只港股教育公司（详见附件）本周平均涨跌幅为-0.33%，跑输恒生指数。恒生港股通指数本周涨跌幅为+0.99%，8只教育港股通标的本周平均涨跌幅为+0.35%，跑输恒生港股通指数。

其中涨幅前五分别为宇华教育（+4.12%）、枫叶教育（+3.56%）、中国东方教育（+3.42%）、中国新华教育（+2.54%）、天立教育（+2.33%）；跌幅后五分别为卓越教育（-2.05%）、中教控股（-2.13%）、中国科培（-2.48%）、新东方在线（-4.04%）、成实外教育（-8.59%）。

图表 2 港股教育本周涨幅%

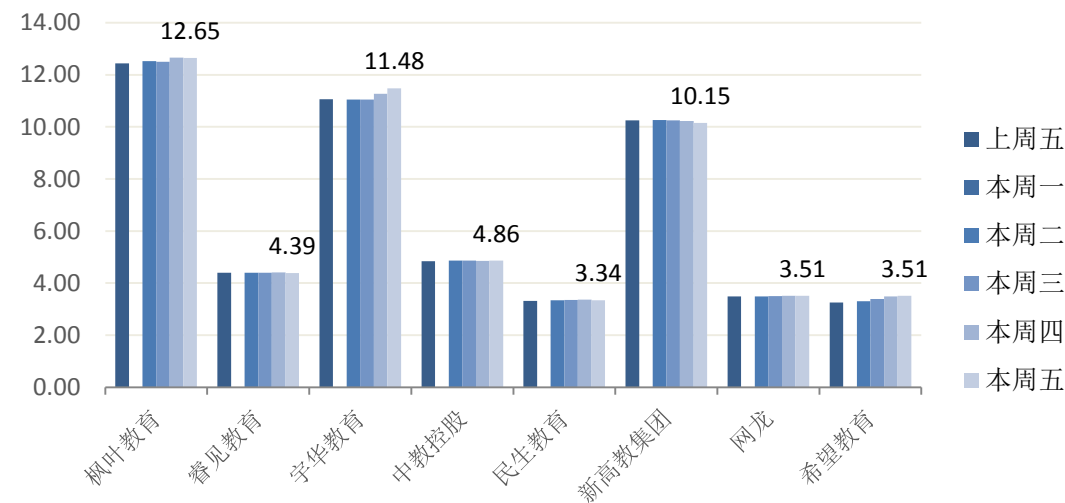


资料来源: Wind, 华创证券

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(20190705)港股通持仓占比分别为:枫叶教育(+12.65%)、睿见教育(+4.39%)、宇华教育(+11.48%)、中教控股(+4.86%)、民生教育(+3.34%)、新高教集团(+10.15%)、网龙(+3.51%)、希望教育(+3.51%);较上周一(20190701)变化分别为枫叶教育(+0.21%)、睿见教育(-0.01%)、宇华教育(+0.42%)、中教控股(+0.02%)、民生教育(+0.02%)、新高教集团(-0.10%)、网龙(+0.02%)、希望教育(+0.25%)。

图表 3 教育港股通标的一周持仓占比%情况

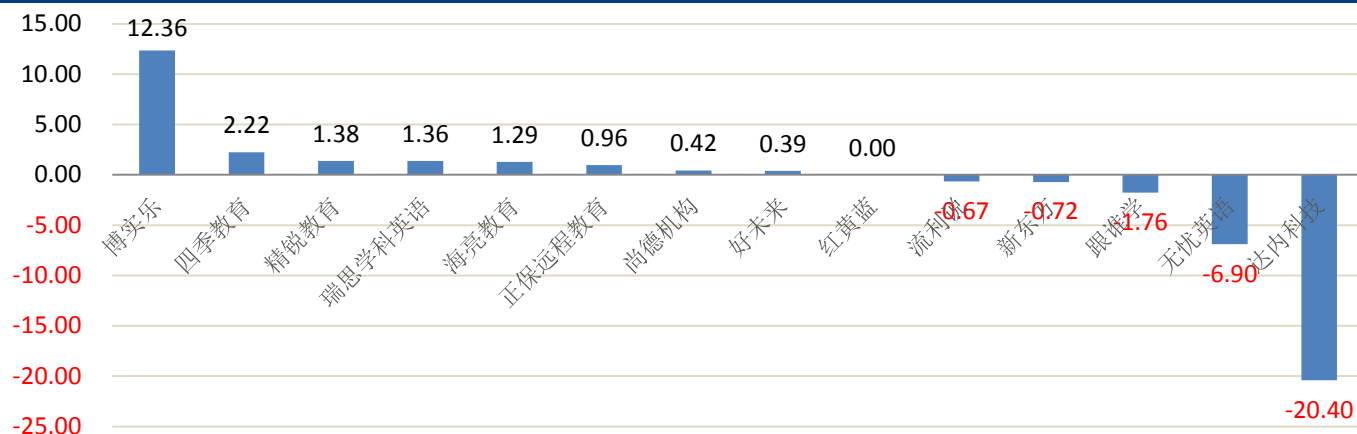


资料来源: Wind, 华创证券

(三) 美股本周行情回顾

本周(20190701-20190705) S&P500 指数周涨跌幅为(+1.65%),我们选取的 14 只美股教育公司(详见附件)本周平均涨跌幅为-0.72%,跑输 S&P500 指数。

本周涨幅前五分别为博实乐(+12.36%)、四季教育(+2.22%)、精锐教育(+1.38%)、瑞思学科英语(+1.36%)、海亮教育(+1.29%);本周跌幅前五分别为流利说(-0.67%)、新东方(-0.72%)、跟谁学(-1.76%)、无忧英语(-6.90%)、达内科技(-20.40%)。

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	002621.SZ	美吉姆	2019.07.02	公司发布关于向股东借款暨关联交易的公告。为补充流动资金,公司向股东俞建模先生借款人民币 5,000 万元,借款利率为同期银行贷款基准利率 4.35%/年,借款期限自实际发生之日起不超过 6 个月。俞建模先生持有公司 14% 的股份,本次借款构成关联交易,预计支付借款利息总额约 100 万元。
	300279.SZ	和晶科技	2019.07.03	公司发布关于股东减持股份的预披露公告。公司董事兼总经理徐宏斌先生计划减持公司股份不超过 1,350,000 股,即不超过公司总股本的 0.30%。董事兼副总经理顾群先生计划减持公司股份不超过 2,420,000 股,即不超过公司总股本的 0.54%。
K12 课培	300010.SZ	立思辰	2019.07.04	公司发布 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)2019 年付息公告。本期债券“17 立思 01”票面利率 7.45%,每 1 张(面值人民币 100 元)付息金额为人民币 7.45 元。
			2019.07.04	公司发布关于“17 立思 01”债券持有人回售结果的公告。“17 立思 01”的回售数量为 3,000,000 张,回售金额为 300,000,000 元(不含利息),剩余托管量为 200,000 张。回售资金到账日为 2019 年 7 月 8 日。
	600661.SH	昂立教育	2019.07.06	公司发布关于股东减持股份计划的公告。上海起然教育管理咨询有限公司因业务发展需要,计划自公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易减持不超过昂立教育 2% 的股份。
K12 学校	002659.SZ	凯文教育	2019.07.01	公司发布关于终止收购 WCC 三所学院暨开展合作的公告。为避免原交易在 2019 年 6 月 30 日后继续推进所面临的不确定性对公司国际教育布局方面造成不利影响,同时也为尽快推动公司与美国瑞德大学的合作,公司全资子公司北京文华学信教育投资有限公司与美国瑞德大学(Rider University)签订《终止与合作的协议》,终止收购包括威斯敏斯特合唱学院在内的三所学院,并与美国瑞德大学在师资课程支持和学术交流等方面开展合作。
	1317.HK	枫叶教育	2019.07.01	公司发布关于授出购股权的公告。2019 年 6 月 28 日,公司向 178 名合资格参与者授出约 11,550,000 份购股权,每股 3.11 港元,以认购合共同等数量本公司股本中每股面值 0.0005 美元之新普通股。

细分板块	代码	公司	日期	公告内容
高等教育	600730.SH	中国高科	2019.07.03	公司发布 2018 年年度权益分派实施公告。本次利润分配以总股本约 586,656,000 股为基数, 每股派发现金红利 0.044 元 (含税), 共计派发现金红利约 25,800,000 元。股权登记日为 2019 年 7 月 9 日, 除权 (息) 日为 2019 年 7 月 10 日。
教育信息化	002955.SZ	鸿合科技	2019.07.01	公司发布关于与人民日报数字传播有限公司签署《战略合作协议》的公告。双方建立全面战略合作关系, 在打造联合实验室、高科技赋能人民日报“电子阅报栏”等方面开展合作。协议的具体落地实施有助于公司业务的进一步拓展和提升, 对公司发展将产生积极影响。
	300559.SZ	佳发教育	2019.07.02	公司发布关于持股 5% 以上股东减持股份比例达到 1% 及减持数量过半的公告。截至本公告披露日, 陈大强先生通过大宗交易方式减持约 4,750,000 股, 减持均价约 22 元/股, 占公司总股本的 1.78%。
			2019.07.05	公司发布 2019 年半年度业绩预告。报告期内, 公司归属于上市公司股东的净利润约 9,450 万元, 比上年同期增长约 90%。
	300248.SZ	新开普	2019.07.04	公司发布关于公司、子公司获得政府奖励及补助的公告。公司及控股子公司福建新开普、全资子公司上海树维自 2019 年 1 月 1 日至本公告日累计收到与收益相关的除软件产品增值税退税之外的各类政府奖励及补助共计约 10,225,000 元。
	300282.SZ	三盛教育	2019.07.04	公司发布关于为控股子公司广州华欣提供担保的公告。控股子公司广州华欣电子科技有限公司拟向招商银行股份有限公司广州分行申请综合授信不超过 5,000 万元, 授信期限一年, 由公司提供连带责任保证。广州华欣 2018 年度营业收入约 28,000 万元, 净利润约 4,000 万元。
	002261.SZ	拓维信息	2019.07.05	公司发布关于持股 5% 以上大股东减持计划实施期限届满暨实施情况的公告。截至本公告日, 宋鹰先生本次减持计划期限已届满, 其通过集中竞价交易方式减持了公司股份约 19,570,000 股, 占公司总股本约 1.78%。
职业教育	002696.SZ	百洋股份	2019.07.01	公司发布 2018 年年度权益分派实施公告。以公司现有总股本约 400,000,000 股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.500000 元人民币现金 (含税)。本次分派对象为截止 2019 年 7 月 8 日下午深圳证券交易所收市后登记在册的本公司全体股东。
			2019.07.05	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所持公司约 2,670 万股股权解除质押, 占其所持股份比例约 20%。
	300338.SZ	开元股份	2019.07.05	公司发布关于董事、高管增持公司股份计划的公告。公司董事、副董事长、副总经理赵君先生计划自 2019 年 7 月 5 日起 6 个月内通过大宗交易、协议转让或市场集合竞价等方式增持公司股份累计金额不低于人民币约 11,500 万元。
		002607.SZ	中公教育	2019.07.06

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
2019.07.02	Ornikar	B 轮	4,000	美元	在线教育	Bpifrance Idinvest Partners	法国在线驾校培训机构
2019.07.03	纽约国际儿童俱乐部	战略投资	1,000	人民币	早幼教	瑞思英语	为全球 0-7 岁儿童及家庭提供高品质的早期教育课程和服务
2019.07.03	五六点教育	B 轮	数千	人民币	K12 课培	寿君商业	小学生托管教育培训
2019.07.05	Kano	战略投资	未透露	未透露	教育信息化	微软 Microsoft	通过硬件教年轻人了解和学习计算机与编码方面知识的教育科技公司

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

7月2019						
星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
30	1 凯文教育: 资产收购失败 拓维信息: 管理层及相关人士减持股票	2 中国科培: 分红派息 佳发教育: 股东减持股票	3 昂立教育: 股票回购	4	5 网龙: 分红派息 天立教育: 分红派息	6
7	8 百洋股份: 分红股权登记	9 百洋股份: 分红派息 中国高科: 分红股权登记	10 中国高科: 分红派息	11 新开普: 股东大会召开	12	13
14	15	16 凯文教育: 股东大会召开	17	18 博实乐: 一季报预计披露日期	19 中国新华教育: 分红派息	20
21	22 凯文教育: 限售股份上市流通	23 新东方: 一季报预计披露日期	24	25 中国科培: 限售股份上市流通 好未来: 一季报预计披露日期	26	27
28	29	30	31 成实外教育: 分红派息	1	2	3
4	5	备注				

8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	31	1	2	3
4	5	6	7	8	9 东方时尚: 中报预计披露日期	10
11	12	13	14	15 鸿合科技: 中报预计披露日期 凯文教育: 中报预计披露日期	16	17
18	19 中公教育: 中报预计披露日期 开元股份: 中报预计披露日期	20	21 科大讯飞: 中报预计披露日期 天喻信息: 中报预计披露日期	22	23 视源股份: 中报预计披露日期 三爱富: 中报预计披露日期	24
25	26 中国高科: 中报预计披露日期	27 世纪鼎利: 中报预计披露日期 佳发教育: 中报预计披露日期	28 立思辰: 中报预计披露日期 美吉姆: 中报预计披露日期 百洋股份: 中报预计披露日期 全通教育: 中报预计披露日期 勤上股份: 中报预计披露日期	29 和晶科技: 中报预计披露日期 三盛教育: 中报预计披露日期 文化长城: 中报预计披露日期 盛通股份: 中报预计披露日期 昂立教育: 中报预计披露日期 科斯伍德: 中报预计披露日期 新开普: 中报预计披露日期 拓维信息: 中报预计披露日期	30 威创股份: 中报预计披露日期	31
1	2	备注				

资料来源: Wind, 华创证券

六、附件

图表 8A 股、港股、美股教育上市公司周涨跌幅一览（20190617-20190621）

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	79	13.19	13.40	2.45	34.55
A	002599.SZ	盛通股份	早幼教	33	10.05	10.19	1.90	3.98
A	002308.SZ	威创股份	早幼教	46	5.12	5.01	0.60	12.58
A	300279.SZ	和晶科技	早幼教	25	5.80	5.58	-1.41	13.88
A	300010.SZ	立思辰	K12 课培	85	9.60	9.79	4.26	34.85
A	300192.SZ	科斯伍德	K12 课培	25	10.18	10.15	0.79	16.13
A	600661.SH	昂立教育	K12 课培	67	23.69	23.55	0.51	20.40
A	002638.SZ	勤上股份	K12 课培	44	2.87	2.89	1.05	12.45
A	002659.SZ	凯文教育	K12 学校	40	8.34	7.93	-8.22	-5.48
A	600730.SH	中国高科	高等教育	35	5.94	5.93	1.54	21.52
A	300050.SZ	世纪鼎利	高等教育	35	6.50	6.35	0.16	2.25
A	300282.SZ	三盛教育	教育信息化	45	12.70	12.08	-4.13	51.21
A	002841.SZ	视源股份	教育信息化	509	79.00	77.57	0.08	37.34
A	600636.SH	三爱富	教育信息化	48	11.08	10.79	-1.64	3.30
A	002230.SZ	科大讯飞	教育信息化	717	34.35	34.27	3.10	39.08
A	300559.SZ	佳发教育	教育信息化	62	24.78	23.15	-2.36	28.17
A	300205.SZ	天喻信息	教育信息化	64	15.27	14.87	-0.60	83.91
A	002261.SZ	拓维信息	教育信息化	70	6.33	6.39	4.58	51.42
A	300248.SZ	新开普	教育信息化	38	7.92	8.00	2.56	18.42
A	300359.SZ	全通教育	教育信息化	39	6.19	6.10	0.16	4.27
A	002607.SZ	中公教育	职业教育	810	13.94	13.13	-4.37	95.63
A	300089.SZ	文化长城	职业教育	22	4.80	4.47	-3.66	-15.82
A	300338.SZ	开元股份	职业教育	38	11.56	10.92	-2.59	58.19
A	603377.SH	东方时尚	职业教育	87	15.40	14.86	-2.75	2.99
A	002696.SZ	百洋股份	职业教育	28	6.54	7.12	10.73	-20.54
		A 股教育平均		124	-	-	0.11	24.19
	000300.SH	沪深 300		-	3,899.33	3,893.20	1.77	29.31
港股	3978.HK	卓越教育	K12 课培	20	2.41	2.39	-2.05	-2.45
港股	1773.HK	天立教育	K12 学校	73	3.50	3.52	2.33	152.50
港股	6169.HK	宇华教育	K12 学校	116	3.41	3.54	4.12	15.45
港股	6068.HK	睿见教育	K12 学校	83	4.23	4.07	-1.93	46.15
港股	1317.HK	枫叶教育	K12 学校	96	3.16	3.20	3.56	-5.35
港股	1565.HK	成实外教育	K12 学校	92	3.25	2.98	-8.59	-23.37
港股	1765.HK	希望教育	高等教育	75	1.12	1.12	0.90	34.00

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%
港股	2779.HK	中国新华教育	高等教育	46	2.74	2.83	2.54	49.67
港股	1569.HK	民生教育	高等教育	59	1.48	1.47	-0.68	12.21
港股	1890.HK	中国科培	高等教育	71	3.69	3.54	-2.48	45.38
港股	0839.HK	中教控股	高等教育	241	12.26	11.94	-2.13	25.51
港股	2001.HK	新高教集团	高等教育	46	3.07	3.00	-1.32	-11.61
港股	0777.HK	网龙	教育信息化	104	20.00	19.54	1.35	64.08
港股	1797.HK	新东方在线	在线教育	82	9.40	8.79	-4.04	-13.82
港股	0667.HK	中国东方教育	职业教育	251	11.26	11.50	3.42	15.93
		港股教育平均		97			-0.33-	26.95
	HSLHI	恒生指数		-	28,904.04	28,774.83	0.81	11.33
美股	RYB.N	红黄蓝	早幼教	2	6.80	6.70	0.00	14.73
美股	HLG.O	海亮教育	K12 学校	15	58.30	59.05	1.29	18.10
美股	BEDU.N	博实乐	K12 学校	13	9.31	10.18	12.36	10.53
美股	GSX.N	跟谁学	K12 课培	25	11.19	10.60	-1.76	1.15
美股	REDU.O	瑞思学科英语	K12 课培	5	9.49	9.66	1.36	21.36
美股	EDU.N	新东方	K12 课培	152	99.56	95.88	-0.72	74.93
美股	ONE.N	精锐教育	K12 课培	13	8.04	8.07	1.38	3.46
美股	TAL.N	好未来	K12 课培	226	39.00	38.25	0.39	43.37
美股	FEDU.N	四季教育	K12 课培	1	1.90	1.84	2.22	-25.23
美股	COE.N	无忧英语	在线教育	1	7.62	7.02	-6.90	-2.77
美股	LAIX.N	流利说	在线教育	5	10.38	10.41	-0.67	37.34
美股	DL.N	正保远程教育	在线教育	2	5.33	5.25	0.96	-21.64
美股	STG.N	尚德机构	在线教育	4	2.40	2.40	0.42	-21.05
美股	TEDU.O	达内科技	职业教育	1	2.66	1.99	-20.40	-68.41
		美股教育平均		33			-0.72-	6.13
	SPX.GI	S&P500		-	2,971.41	2,990.41	1.65	19.29

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
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	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	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