

深化教育教学改革，全面推动教育公平化发展

——教育行业事件点评

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2019年7月9日

证券分析师

姚磊

bhzyao@sina.cn

子行业评级

在线教育	看好
幼教	中性
K12教育	中性
民办高教	中性
职业教育	看好

事件：

2019年7月8日，国务院发布《关于深化教育教学改革全面提高义务教育质量的意见》，其核心内容是进一步强调义务阶段的普惠政策，促进教育公平。

主要包括：

- (1) 民办义务教育学校招生纳入审批地统一管理，与公办同步招生；对报名人数超过招生计划的，实行电脑随机录取；公办民办普通高中按审批机关地统一批准的招生计划、范围、标准和方式同步招生；
- (2) 坚持“五育”并举，全面发展素质教育。突出德育实效。完善德育工作体系，认真制定德育工作实施方案，深化课程育人、文化育人、活动育人、实践育人、管理育人、协同育人。提升智育水平；强化体育锻炼；增强美育熏陶；加强劳动教育；
- (3) 义务教育学校不得引进境外课程、使用境外教材；
- (4) 促进信息技术与教育教学融合应用，推荐“教育+互联网”发展。

点评：

(1) 《意见》中最引起关注的是关于民办义务教育学校对报名人数超过招生计划的，实行电脑随机录取这一条款的描述，这将对民办教育较为发达的地区存在较大影响。公民同招政策此前已经在上海、四川等地已推广实施，意图在于引导义教资源均衡发展，符合一贯政策导向。我们认为公民同招和随机录取一方面促进公办学校重要性上升；另一方面从已实行同招的上海地区的结果看，部分民办学校的竞争可能会加剧，但长期看将促生源平均化，削弱幼升小和小升初筛选。未来择区入学的逻辑会有所强化，教学资源比较好的区域将会成为热门，短期学区房的重要性可能进一步提升，但中长期的发展仍有待观察。

(2) “五育”并举，素质教育迎来利好。《意见》提出各地要完善政策支持措施，不断提高课后服务水平，同时支持通过购买服务等方式，鼓励体育社会组织为学生提供高质量体育服务，鼓励专业艺术人才到中小学兼任任教，提升智育水平，强化体育锻炼，增强美育熏陶等。我们这将对部分学科类的课外辅导市场需求形成分流，综合素质教育的培训需求将逐步扩大，体育、音乐、美术、书法等素质教育领域迎来中长期利好。

(3) 《意见》首次明确，严控境外教材使用。严禁用地方课程、校本课程取代国家课程，严禁使用未经审定的教材。义务教育学校不得引进境外课程、使用境外教材，主要是对主打国际课程特色的民办义务教育学校产生影响。

我们认为这条政策的影响目前相对偏中性，国内大部分国际学校都已经具备一定的应对空间；对这类学校后续的影响需要观察政策的具体落地。

（4）利好教育信息化。《意见》中提出促进信息技术与教育教学融合应用，推进“教育+互联网”发展，按照服务教师教学、服务学生学习、服务学校管理的要求，建立覆盖义务教育各年级各学科的数字教育资源体系。国家希望通过教育信息化促进教育公平理念十分明显，利好能够提供优质产品的教育信息化企业。

综上，我们认为此次《意见》最主要政策导向在于推进教育公平化发展，并全面推动素质教育建设。由于政策此前已经持续收紧，因此《意见》短期内对于 K9 领域的实际影响有限；但长期看对 K12 课外辅导领域的发展空间存在一定的抑制作用，结合这部分需求存在持续刚性，我们认为未来该领域的集中度有望持续提升。

风险提示：行业政策继续趋严、行业竞争持续加剧，行业规模增速不达预期。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者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。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

 张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

 崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

 王洪磊 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

 郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

 刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

 张冬明
+86 22 2845 1857
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

 徐勇
+86 10 6810 4602
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

 徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

 刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

 刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

 洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

 徐中华
+86 10 6810 4898

机械行业研究

 张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

 姚磊
+86 22 2383 9065

固定收益研究

 崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123

金融工程研究

 宋暘
+86 22 2845 1131
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

 祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

 周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

 宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

宏观研究

 宋亦威
+86 22 2386 1608
孟凡迪
+86 22 2383 9071

博士后工作站

 张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

 齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

 朱艳君
+86 22 2845 1995
刘璐

合规管理&部门经理

 任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

 张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn