

教育
李克强就基础教育改革发展作重要批示

2019年8月5日

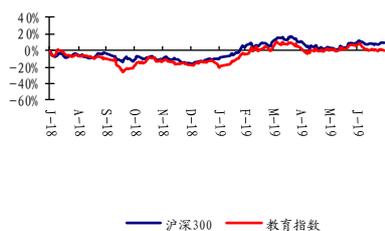
——教育行业周报
行业评级：无评级
分析师：顾静

 执业证书号：S1030510120007
 0755-83199599

gujing@csc.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

WIND 教育服务行业与沪深 300 的对比表现


行业基本数据

教育（可比口径）	2019年1Q
整体收入增速（%）	33
整体利润增速（%）	10.43
综合毛利率（%）	19.04
综合净利率（%）	3.38
平均市盈率（倍）	37.01
平均市净率（倍）	5.4
资产负债率（%）	50.49

数据来源：Wind 资讯

主要观点：

- 本周行情：**年初至今，我们关注的教育公司板块上涨 20.42%，在申万 28 个子行业中排名第 10 位，本周下跌 2.1%，排名第 11 位；沪深 300 指数年初以来上涨 22.01%，本周下跌 2.67%。
- 行业观点：**国务院总理李克强日前就基础教育改革发展作重要批示：基础教育关系到每一个人，是提高国民素质、实现国家富强的基础性工程。着力在提高质量、促进公平上下功夫，努力办好人民群众满意的基础教育。要优化配置教育资金资源，多渠道办好学前教育，重视解决“入园难”问题。加大高中阶段教育普及攻坚力度。积极发展互联网+教育，使更多学生共享优质教学资源等。

点评：该批示反映出国家对教育的重视，印发了关于学前教育、义务教育、普通高中改革发展三个文件，提倡教育的公平，提高教育质量，重点提及要多渠道办好学前教育，重视解决“入园难”问题；积极发展互联网+教育，使更多学生共享优质教学资源。我们认为政府将加快补齐基础教育短板，多渠道增加学前教育资源供给，积极发展“互联网+教育”有助于教育资源的优化，体现教育的公平，预计将首先利于教育信息化类公司，另外线上教育市场也将在国家的重视下规范化，已经布局的教育龙头将受益。

- 投资策略：**我们建议重点关注互联网+教育相关的公司：如教育信息化：视源股份（中小学信息化龙头）等；学前教育领域的早教：美吉姆；长期受到政策支持的高素质教育领域：盛通股份等；职业教育培训：中公教育、开元股份。
- 风险提示：**政策变动、市场发展不达预期、公司负面信息等。

请务必阅读文后重要声明及免责条款

目录

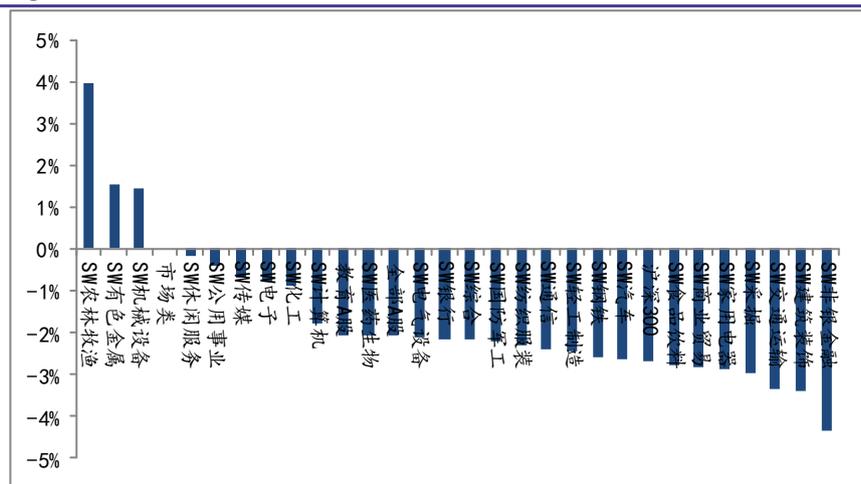
一、市场回顾	2
1、教育行业整体表现	2
2、A股教育公司表现	2
3、港股教育公司市场表现	3
4、美股教育公司市场表现	4
二、行业动态	5
1、国务院：总理李克强日前就基础教育改革发展作重要批示	5
2、国务院：发布《学士学位学位授权与授予管理办法》	5
3、教育部：发布《关于加强和规范普通本科高校实习管理工作的意见》	5
4、北京市教委：将线上线下结合，治理在线教育	6
5、投融资：本周共10起，最大金额为“昂立优培”	6
三、公司公告	7
1、新东方：推出小学教学平台	7
2、博实乐(BEDU.N)：发布首支3亿美元债券	7
3、希望教育(1765.HK)：收购河南一学院95%股权	8
4、精锐教育(ONE)：前三财季盈利1.58亿人民币同比下降3.20%	8
5、四季教育(FEDU)：第一财季盈利376.9万人民币同比下降50.81%	8
6、21世纪教育(01598-HK)伙中海软银设立基金以参与教育行业投资	8
四、其他热点	8
1、原酷学多纳品牌负责人陈婉青出任编程猫COO	8
2、TESOL首位华人主席刘骏加入VIPKID	8
3、授课模式新探索：AI互动课大势已来	9
五、投资策略	9
六、风险提示	10

一、市场回顾

1、教育行业整体表现

年初至今,我们关注的教育公司板块上涨 20.42%,在申万 28 个子行业中排名第 10 位,本周下跌 2.1%,排名第 11 位;沪深 300 指数年初以来上涨 22.01%,本周下跌 2.67%。

Figure1 本周行业指数涨跌幅情况 (7.29-8.5)



资料来源: wind、世纪证券研究所

2、A股教育公司表现

上周涨跌幅前 5 名的公司分别为创业黑马 (6.80%)、神州数码 (5.28%)、天舟文化 (4.39%)、松发股份 (3.43%) 和中公教育 (0.72%); 涨跌幅后 5 名的公司分别为盛通股份 (-8.06%)、立思辰 (-6.86%)、棕榈股份 (-6.57%)、全通教育 (-5.80%) 和佳发教育 (-5.69%)。

Figure 2 A股教育相关上市公司涨跌幅

证券代码	公司名称	周涨跌幅%	资金净流入 (万元)	PE (TTM)	总市值 (亿元)	月涨跌幅%	年初以来 涨跌幅%
300688.SZ	创业黑马	6.80	1378.26	132.65	25.27	-6.05	-6.64
000034.SZ	神州数码	5.28	1467.04	13.64	87.45	-2.48	1.00
300148.SZ	天舟文化	4.39	2136.17	-3.13	34.14	-2.42	-9.21
603268.SH	松发股份	3.43	2540.59	54.94	20.60	-0.42	1.40
002607.SZ	中公教育	0.72	14594.38	69.54	868.37	-0.14	109.78
002638.SZ	勤上股份	0.00	-202.66	-3.27	42.52	-3.78	8.95
300282.SZ	三盛教育	-0.26	1449.22	37.55	43.49	-7.04	45.46
002621.SZ	美吉姆	-0.61	-494.99	164.19	76.70	-3.06	30.34
002696.SZ	百洋股份	-0.67	-1692.76	46.03	23.48	-8.63	-33.21
300248.SZ	新开普	-0.76	-73.67	32.92	37.62	-4.28	15.75

002841.SZ	视源股份	-0.91	911.14	46.87	499.10	-4.64	34.74
000526.SZ	紫光学大	-0.97	618.56	173.43	21.62	5.10	23.25
002659.SZ	凯文教育	-1.07	511.80	-41.42	36.74	-11.20	-12.16
002730.SZ	电光科技	-1.65	-833.27	38.31	24.98	-5.15	15.23
300192.SZ	科斯伍德	-1.83	1293.76	66.66	22.10	-10.51	4.23
300338.SZ	开元股份	-1.97	-299.76	29.77	30.96	-20.90	29.94
002325.SZ	洪涛股份	-1.97	-653.03	-9.11	37.23	-6.28	2.74
300235.SZ	方直科技	-1.98	-2162.40	110.62	17.45	-3.35	27.61
002563.SZ	森马服饰	-2.11	-807.82	16.68	288.20	-6.32	23.59
300205.SZ	天喻信息	-3.54	-5258.45	33.74	52.77	-18.80	51.75
300662.SZ	科锐国际	-3.81	-1306.00	44.77	57.28	-16.18	20.09
002261.SZ	拓维信息	-3.93	-4267.00	-4.37	59.22	-16.85	27.49
600661.SH	昂立教育	-3.96	-647.02	-22.41	57.63	-14.75	2.81
002230.SZ	科大讯飞	-4.76	-50250.84	125.23	703.73	-8.29	29.79
300364.SZ	中文在线	-4.77	-812.58	-1.98	30.80	-15.29	-17.56
002308.SZ	威创股份	-4.83	-1679.32	29.90	41.05	-13.88	1.80
600730.SH	中国高科	-4.89	-1706.05	395.99	29.68	-15.90	4.43
300050.SZ	世纪鼎利	-5.12	-1779.66	48.95	29.26	-19.25	-13.53
300160.SZ	秀强股份	-5.36	-2339.80	-8.97	20.93	-5.87	2.32
300089.SZ	文化长城	-5.44	-1685.81	8.58	17.56	-22.17	-31.26
300559.SZ	佳发教育	-5.69	-2119.00	42.14	55.68	-12.33	15.72
300359.SZ	全通教育	-5.80	-1539.90	-5.31	35.01	-12.38	-5.64
002431.SZ	棕榈股份	-6.57	-2772.43	-19.72	48.62	-19.26	-8.40
300010.SZ	立思辰	-6.86	-4845.02	-5.37	74.24	-13.90	17.77
002599.SZ	盛通股份	-8.06	-2699.33	21.95	27.59	-16.87	-13.22

资料来源：wind、世纪证券研究所

3、港股教育公司市场表现

上周涨跌幅前5名的公司分别为思考乐教育（16.67%）、新高教集团（8.36%）、希望教育（7.02%）、新东方在线（-0.36%）和中国春来（-1.21%）；涨跌幅后5名的公司分别为21世纪教育（-39.26%）、枫叶教育（-16.40%）、银杏教育（-10.20%）、睿见教育（-9.59%）和合景泰富集团（-8.26%）。

Figure 3 香港教育公司涨跌幅 单位：港元

证券代码	公司名称	周涨跌幅%	PE (TTM)	总市值 (亿元)	月涨跌幅%	年初以来涨跌幅%	深港通
1769.HK	思考乐教育	16.67	23.31	25.34	25.28	30.68	否
2001.HK	新高教集团	8.36	-12.20	-1.97	45.92	16.59	是
1765.HK	希望教育	7.02	45.96	9.91	81.33	42.44	是
1797.HK	新东方在线	-0.36	7.45	19.65	102.62	554.62	否
1969.HK	中国春来	-1.21	7.95	4.49	19.56	14.15	否
0667.HK	中国东方教育	-1.38	29.23	15.29	279.98	48.09	否
1569.HK	民生教育	-2.04	9.92	-2.70	57.86	15.23	是

6169.HK	宇华教育	-2.56	24.25	12.06	125.15	16.17	是
1890.HK	中国科培	-2.66	50.30	0.83	73.23	18.76	否
1752.HK	澳洲成峰高教	-4.23	1.49	0.00	8.67	62.12	否
2779.HK	中国新华教育	-4.73	49.15	2.17	45.36	15.53	否
1565.HK	成实外教育	-4.85	-34.43	-21.78	78.76	19.37	否
0839.HK	中教控股	-5.01	23.62	-3.61	237.58	38.34	是
1758.HK	博骏教育	-5.56	-57.50	-22.73	7.00	36.12	否
3978.HK	卓越教育集团	-6.09	-11.84	-11.48	18.35	29.29	否
0777.HK	网龙	-6.67	55.18	-4.15	98.04	15.74	是
1773.HK	天立教育	-6.73	128.83	-7.27	66.19	29.78	否
1761.HK	宝宝树集团	-7.94	-49.35	-14.71	58.76	35.59	是
1813.HK	合景泰富集团	-8.26	3.71	-13.11	218.74	4.75	是
6068.HK	睿见教育	-9.59	25.33	-15.90	71.45	16.99	是
1851.HK	银杏教育	-10.20	30.37	-2.76	8.80	30.96	否
1317.HK	枫叶教育	-16.40	-23.10	-15.86	77.88	11.24	是
1598.HK	21世纪教育	-39.26	-12.77	0.00	10.01	12.63	否

资料来源：wind、世纪证券研究所

4、美股教育公司市场表现

上周涨跌幅前5名的公司分别为海亮教育(3.98%)、尚德机构(3.89%)、朴新教育(3.78%)、流利说(2.82%)和精锐教育(0.50%)；涨跌幅后5名的公司分别为达内科技(-8.59%)、四季教育(-8.15%)、无忧英语(51TALK)(-6.45%)、瑞思学科英语(-5.87%)和博实乐(-5.03%)。

Figure 4 美股教育公司涨跌幅 单位：美元

证券代码	公司名称	周涨跌幅%	PE(TTM)	总市值(亿元)	月涨跌幅%	年初以来涨跌幅%
HLG.O	海亮教育	3.98	41.93	16.16	7.09	25.40
STG.N	尚德机构	3.89	-3.24	3.82	-6.54	-26.53
NEW.N	朴新教育	3.78	-4.62	4.98	-5.77	2.20
LAIX.N	流利说	2.82	-6.75	4.83	-6.20	29.68
ONE.N	精锐教育	0.50	-12.21	12.86	1.26	2.69
GSX.N	跟谁学	0.39	1719.23	30.05	28.93	22.04
AMBO.A	安博教育	0.36	14.33	0.60	-24.11	-48.99
DL.N	正保远程教育	-1.98	12.97	1.66	-6.94	-25.97
TAL.N	好未来	-2.08	65.71	192.63	-17.18	22.00
ATAI.O	ATA公司	-3.95	0.48	0.61	-4.68	173.52
RYB.N	红黄蓝	-4.14	-124.02	1.76	-12.24	3.08
EDU.N	新东方	-4.41	68.77	163.72	4.83	88.23
BEDU.N	博实乐	-5.03	26.10	11.53	-7.46	-1.63
REDU.O	瑞思学科英语	-5.87	22.22	4.74	-10.90	4.77
COE.N	无忧英语(51TALK)	-6.45	-2.12	1.16	-22.22	-21.35
FEDU.N	四季教育	-8.15	-124.88	0.81	-7.40	-31.33
TEDU.O	达内科技	-8.59	-0.91	0.79	-37.13	-76.35

资料来源：wind、世纪证券研究所

二、行业动态

1、国务院：总理李克强日前就基础教育改革发展作重要批示

批示指出：基础教育关系到每一个人，是提高国民素质、实现国家富强的基础性工程。要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，贯彻党中央、国务院决策部署，着力在提高质量、促进公平上下功夫，努力办好人民群众满意的基础教育。要优化配置教育资金资源，加大对贫困地区教育发展支持力度，促进义务教育均衡发展，加快解决一些地方“上学难”和困难家庭孩子辍学等问题，保障进城务工人员随迁子女接受义务教育，确保起点公平。

多渠道办好学前教育，重视解决“入园难”问题。加大高中阶段教育普及攻坚力度。积极发展互联网+教育，使更多学生共享优质教学资源。切实加强校园安全防范各项工作，营造阳光安全、家长放心的校园环境，让孩子们健康成长。确保义务教育教师工资不折不扣落实到位。引导全社会关心支持基础教育，共同托起未来的希望。

点评：该批示反映出国家对教育的重视，印发了关于学前教育、义务教育、普通高中改革发展三个文件，提倡教育的公平，提高教育质量，重点提及要多渠道办好学前教育，重视解决“入园难”问题；积极发展互联网+教育，使更多学生共享优质教学资源。我们认为政府将加快补齐基础教育短板，多渠道增加学前教育资源供给，积极发展“互联网+教育”有助于教育资源的优化，体现教育的公平，预计将首先利于教育信息化类公司，另外线上教育市场也将在国家的重视下规范化，已经布局的教育龙头将受益。

2、国务院：发布《学士学位授权与授予管理办法》

近日，国务院发布《学士学位授权与授予管理办法》，规定自本办法实施之日起，学位授予单位不再招收第二学士学位生。有学士学位授予权的普通高等学校，可向本校符合学位授予标准的全日制本科毕业生授予辅修学士学位；可在本校全日制本科生中设立双学士学位复合型人才培养项目。具有学士学位授予权的普通高等学校之间，可授予全日制本科毕业生联合学士学位。

3、教育部：发布《关于加强和规范普通本科高校实习管理工作的意见》

7月30日，为进一步提高实习质量，切实维护学生、学校和实习单位的合法权益，教育部发布《关于加强和规范普通本科高校实习管理工作的意见》。意见指出：高校和实习企业要为学生提供必要的条件及安全健康的环境，不得安排学生到娱乐性场所实习，不得违规向学生收取费用，不得扣押学生财物和证件等。并强调，严禁委托中介机构或者个人代为组织和管理学生实习工作。

4、北京市教委：将线上线下结合，治理在线教育

8月1日，教育部召开新闻通气会。通气会上，北京市教委副巡视员冯洪荣介绍，作为规范教育教学秩序的重要一环，自2018年4月以来，北京已排查12681家校外培训机构，责令整改1.2万余次，停止办学565件，对海淀黄庄等社会反响强烈的26个热点地区进行治理。同时建立黑白名单制度，公布白名单785家和黑名单113家。

5. 投融资：本周共10起，最大金额为“昂立优培”

投融资方面，本周教育行业共有10起，大部分为千万级别，其中金额较大的是由昂立科技以2970万元收购嘉兴兹励持有的昂立优培10%股权。

Figure 5 教育公司本周投融资

时间	公司名称	简介	轮次	金额	投资方	最新估值 (估算)
2019/8/3	CourseKey	CourseKey 是一个课堂交流与管理工具，能使用GPS技术帮助教师跟踪学生出勤率，以及能在平台上发布投票和小测验，在班级聊天频道里互相交流，还能阅读电子书和课程资料。	A轮	500万美元	Builders VC (领投)	1.63亿人民币
2019/8/3	昂立优培	昂立优培是一家少儿教育培训平台，是昂立教育的控股子公司，对外经营品牌是昂立少儿教育，为学龄前及中小学生提供英语类、语文类、数学类、兴趣类等全学科培训。近日，昂立科技以2970万元收购嘉兴兹励持有的昂立优培10%股权。此次交易完成后，昂立科技共计持有昂立优培70%股份。	战略 投资	2970万	昂立教育	1.49亿人民币
2019/8/2	NextStep Interactive	NextStep 是一家美国医疗职业培训服务提供商，总部位于美国西雅图，致力于培训失业工人，帮助他们在医疗行业找到工作，并使雇主能够根据能力和技能来筛选人才。	战略 投资	300万美元	Learn Capital JAZZ Venture Partners SEI Ventures	9750万人民币
2019/8/1	金华佗	金华佗是一家专注中医教育培训的平台机构，以互联网中医起家，2016年开始转型成为包含中医教育培训、跟诊实践、导师推荐考试、推荐就业的一站式中医职业发展平台。	A轮	数百万	供销资本	1500万人民币
2019/7/31	51选校	51选校专注于互联网+中学生涯规划教育领域，致力于针对性解决高考改革带来的学校生涯教育教学工作中的各个环节问题，运用大数据和云计算技术研发的教育平台，实现与学校OA系统无缝对接。	A轮	1000万	佳发教育	5000万人民币
2019/7/30	家有学霸	家有学霸是一款家教O2O应用，致力于帮助家长找到国内最优秀的学霸，上门为孩子辅导作业，解决各种课业难题，杭州小余小余教育科技有限公司	C轮	数千万	鼎晖投资 (领投) 新东方	5亿人民币

		公司旗下产品。			多维海拓 (财务顾问)	
2019/7/29	易贝乐	易贝乐是一家致力于全球少儿英语教育的公司。其少儿英语项目 E-Blocks 是全球 EFL(英语为外语)国家儿童英语启蒙通用的教学方案,倡导“边动手、边动脑、边学习”,提高孩子们的学习效果,并且注重培养孩子们团队协作能力、早期社交能力与未来领导力。	战略 投资	未透露	盛大游戏-盛趣游戏	5亿人民币
2019/7/29	爱得文儿童博物馆	爱得文儿童博物馆是一家儿童教育博物馆服务商,致力于将学术成果运用于实践的教授与学者,以学术研究为基础,为中国 0-6 岁儿童和教育从业人员(教师和家长)开发有据可循的教育内容。	天使轮	1000 万	蓝象资本	5000 万
2019/7/29	美行思远	美行思远是一个专注于国际艺术教育的平台,有出国作品集、设计专业游学、艺术留学、国际预科等多个海外学习产品,积累了丰富的艺术留学作品集培训经验和海外留学申请成功经验,现在致力于打造中国优质的国际教育产品服务商。	A 轮	数千万元	远洋资本	1.5 亿
2019/7/28	慧满分	慧满分是一款基于人工智能,旨在帮助中小学生学习提升英语综合能力的应用。系统包括了小学/初中的英语内容,采用交互式动画生动的讲解语法知识点,并通过绘本的方式,帮助学生提升听说阅读能力。	天使轮	1000 万元	招商启航资本	5000 万人民币

资料来源:IT 桔子、世纪证券研究所

三、公司公告

1、新东方：推出小学教学平台

7月29日,新东方宣布推出新东方小学教学平台(以下简称“新东方教学平台”),目前教学平台已经与教研平台全面对接,并已入驻全国13个城市的新东方小学课堂,今年内将陆续在更多城市的新东方小学落地。

据介绍新东方教学平台还将与新东方(中小学)APP等自主学习平台打通,综合学生课堂内外的学习表现,为老师的个性化辅导提供依据,为学生打造个性化学习领域,形成定制化的学习内容。

2、博实乐(BEDU.N):发布首支3亿美元债券

7月29日,博实乐教育发布公告称,公司成功发布首支债券,债券利率为7.45%,总募资额为3亿美元,于2022年到期。

博实乐教育(前身是碧桂园教育集团)是一家综合多元化教育集团之一,主要为中国学

生提供国际教育，旗下有 6 所 K12 国际学校、11 所双语学校、34 所高端中英文双语幼儿园，业务还包括英语培训、海外游学、国内营地、教育科技等。

3、希望教育 (1765.HK)：收购河南一学院 95% 股权

7 月 29 日，希望教育公布，集团与独立第三方就集团收购鹤壁汽车工程职业学院 95% 权益订立买卖协议，现金代价为 1.6 亿人民币（现金代价分期用于替原股东偿还学院于收购前债务后的剩余部分作为标的权益转让价款），并由集团于 2018 年 8 月进行的全球发售的所得款项拨付。希望教育首期需向鹤壁汽车工程职业学院支付 1400 万人民币用于偿债，支付完毕希望教育全权控制学院的运营管理，主要余款将在保证学院健康稳定运营情况下逐年支付。

4、精锐教育 (ONE)：前三财季盈利 1.58 亿人民币同比下降 3.20%

7 月 30 日，精锐教育最新财报显示，公司 2019 财年前三财季盈利 1.58 亿人民币同比下降 3.20%；营业收入 26.83 亿人民币，同比增长 39.06%。公司第三财季盈利 1.09 亿人民币，同比增长 87.57%；营业收入 10.93 亿人民币，同比增长 32.60%。

5、四季教育 (FEDU)：第一财季盈利 376.9 万人民币同比下降 50.81%

7 月 31 日，四季教育最新财报显示，公司 2019 财年第一季度盈利 376.9 万人民币，同比下降 50.81%；营业收入 8564.4 万人民币，同比下降 0.82%。

6、21 世纪教育 (01598-HK) 伙中海软银设立基金以参与教育行业投资

7 月 31 日，公司与中海软银订立战略合作协议。根据战略合作协议，该公司与中海软银将共同设立基金，总额为人民币 30 亿元，将分期筹集和运营。基金主要从事与素质教育有关的公司股权投资，每期基金期限为 3 年，可经基金所有合伙人批准延长 1 年。

四、其他热点

1、原酷学多纳品牌负责人陈婉青出任编程猫 COO

8 月 1 日，新东方在线儿童产品事业部总经理、酷学多纳品牌负责人陈婉青在朋友圈宣布，其正式加入编程猫，出任 COO 一职。编程猫创始人兼 CEO 李天驰表示，“对编程猫来说，陈婉青加入是团队很重要的补充，她会把新东方优秀的运营经验带到编程猫来，持续优化运营效率，提高利润率。”（资料来源：多知网）

2、TESOL 首位华人主席刘骏加入 VIPKID

8 月 1 日，VIPKID 宣布世界英语教师协会（以下简称 TESOL）首位华人主席刘骏教授已加入 VIPKID，正式担任 VIPKID 首席学术官一职。这也是 VIPKID 首次设立这一高管

职务。

不过，这并非VIPKID首次花重金引入人才。此前7月1日，前百度副总裁、百度移动生态事业群CTO郑子斌目前已加盟VIPKID。据悉，郑子斌将出任VIPKID首席技术官，负责公司整体技术战略规划。而早在今年4月，大数据与算法专家周洋也确认加入VIPKID，负责在线教育平台的大数据体系建设。（资料来源：多知网）

3、授课模式新探索：AI互动课大势已来

近日，作业盒子在其D轮融资发布会上，大力推出人机1对1互动模式的小盒课堂，并将其作为C端变现的主要商业模型；高思爱学习全新推出基于人机互动模式的AI好课，通过双师模式赋能线下中小机构；不久之前，在RISE科技峰会上，火花思维宣布推出AI数理思维课，通过技术手段搭配AI老师来还原真实教学场景.....

仿佛一夜之间，人机交互课程、AI双师、AI老师、AI伪直播等形式教育产品火了，风头逼近直播课。归根原因在于关键点：如今的AI互动课实现了更好的课堂体验。AI互动课，还有多久可以和在线直播直面交锋？（资料来源：多知网）

五、投资策略

我们建议重点关注互联网+教育相关的公司：如教育信息化：视源股份（中小学信息化龙头）等；学前教育领域的早教：美吉姆；长期受到政策支持的素质教育领域：盛通股份等；职业教育培训：中公教育、开元股份。

Figure6 重点推荐公司估值

证券代码	证券简称	收盘价	EPS				PE			
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
002599.SZ	盛通股份	5.03	0.23	0.28	0.34	0.41	22.22	18.12	14.70	12.12
002607.SZ	中公教育	14.08	0.19	0.27	0.36	0.46	75.32	52.83	39.12	30.44
002621.SZ	美吉姆	12.98	0.05	0.29	0.33	0.41	243.08	45.43	39.14	31.90
002841.SZ	视源股份	76.10	1.53	2.09	2.81	3.79	49.70	36.36	27.06	20.08
300338.SZ	开元股份	8.97	0.29	0.54	0.70	0.87	31.40	16.61	12.78	10.27
均值							113.54	38.79	30.99	24.82

资料来源：wind 一致预期、世纪证券研究所

六、风险提示

- 1) 教育产业受政策影响较大,如果政策变动或趋严,将对教育相关产业或公司产生不利影响;
- 2) 教育市场的规模与出生人口的增长,以及需求的拓展、居民收入增速等密切相关,可能会出现不达预期的情况;
- 3) 公司负面信息将影响投资标的市场走势,建议密切关注公司公告或相关舆情等。

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买 入： 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上； 增 持： 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间； 中 性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间； 卖 出： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	强于大市： 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上； 中 性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间； 弱于大市： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

免责声明

世纪证券有限责任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。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（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。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。