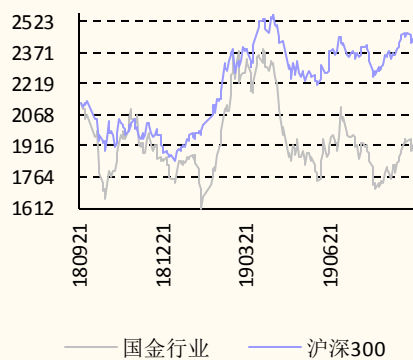


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金教育指数	1932.99
沪深300指数	3935.65
上证指数	3006.45
深证成指	9881.25
中小板综指	9383.76



相关报告

- 1.《2019 教育行业周报第 36 期：这个暑假在线教育继续酣战，未来...》，2019.9.15
- 2.《2019 教育行业周报第 35 期：华图教育拟以 7.5 亿元控股山鼎...》，2019.9.8
- 3.《2019 教育行业周报第 34 期：中教、新华、希望等高校 2019...》，2019.9.1
- 4.《2019 教育行业周报第 33 期：职业教育重视度再提升，利好学历...》，2019.8.25
- 5.《2019 教育行业周报第 32 期：9 月 9 日中国东方教育&中国科培...》，2019.8.17

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 37 期：立思辰大语文更名为“豆神大语文”，力耕语文培训大市场

行情回顾

- 本周，国金教育指数涨跌幅-0.55%，上证指数-0.82%，深证成指-0.39%，创业板指-0.32%，传媒指数(中信)-1.14%，餐饮旅游(中信)1.10%，沪深300指数-0.92%。
- 年初至今，国金教育指数涨跌幅 10.51%，上证指数 20.55%，深证成指 36.49%，创业板指 36.35%，传媒指数(中信)14.45%，餐饮旅游(中信)31.07%，沪深300指数 30.72%。

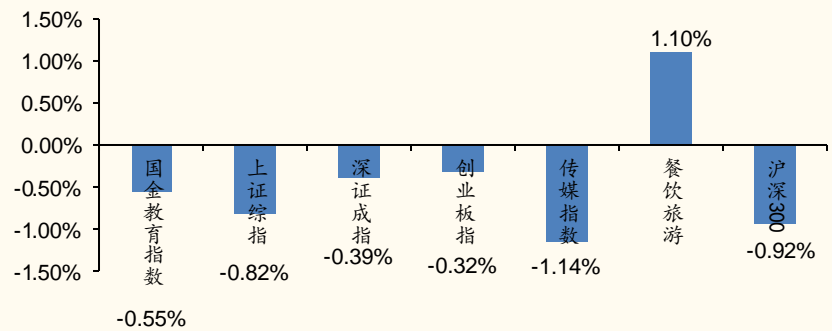
行业观点

- **豆神大语文，立思辰的转型进一步深化，有望进一步加强教育业务发展、提升行业位置。**9月17日，立思辰正式宣布旗下立思辰大语文品牌更名为“豆神大语文”。立思辰市场部总经理张文扬表示：“豆”象征着年轻，生机，收获，力量，“神”象征着气质，素养，境界，神韵……豆神恰恰反映了人的成长与教育的本质，这与立思辰的企业愿景“激发成就亿万青少年”不谋而合。”同时，“豆神”也隐含了人称“窦神”的创始人窦昕的名字。
- **立思辰语文培训业务快速增长，创始人窦昕提“新五大梦想”。**截至2019年6月30日，立思辰大语文学习业务实现现金收款2.32亿元，同比增长98%；确认收入1.43亿元，同比增长142%。立思辰总裁窦昕提出了大语文的“新五大梦想”：出版大语文系列丛书、出品大语文系列动漫影视剧、开发互动式全球文化体验馆、制作语文及文化类AI学习工具、制订语言文化知识评价体系，进一步创新和深化大语文内容体系。
- **语文教改推进中，语文学科重要性有所提升。**新高考改革提出不分文理科、外语等科目社会化考试一年多考，以最高分计入高考总成绩，使得外语考试难度大幅下降，同时数学的难度也趋向降低，而语文的深度和广度均会有所提升，未来在高考总分中区分度可能会拉大。①语文考试分值占比增长。比如2015年湖南长沙中考语文分值增加30分到150分，数学和英语仍为120分，2019年仍然维持该分值；②考纲内容变动，间接提升考试难度。2019年语文高考大纲取消了选考内容，文学文本阅读和实际文本阅读都成为了必考内容，导致阅读量增加；③考试范围更广，不再局限于课本教学内容，对名著、古代文化知识等考核加强，需要日常积累沉淀。
- **语文培训市场值得持续关注。**①二级市场：立思辰于2018年分三次以自有资金分别收购中文未来51%/10%/39%股权，中文未来成为立思辰全资子公司，立思辰持续推进大语文业务创新与发展；学而思于2018年3月正式发布学而思大语文产品体系，截至2019年5月底，公司在19个城市提供语文课程；新东方大语文项目经过2年时间的筹划，于2018年暑期正式落地部分校区；红黄蓝于2019年8月收购大语文品牌“又又国学堂”……教育上市公司加大对语文教育培训的重视程度。②一级市场：据亿欧网统计数据，自2018年初至2019年8月初，大语文赛道的融资案例达25起，涉及各类应试和非应试语文学习工具和应试辅导，大语文各细分领域的投资持续进行中。
- **推荐标的：**中国东方教育，中国科培，中公教育，新华教育，中教控股等
- **风险提示：**民促法尚未落地；收购整合风险；招生不及预期等风险。

一周行情回顾

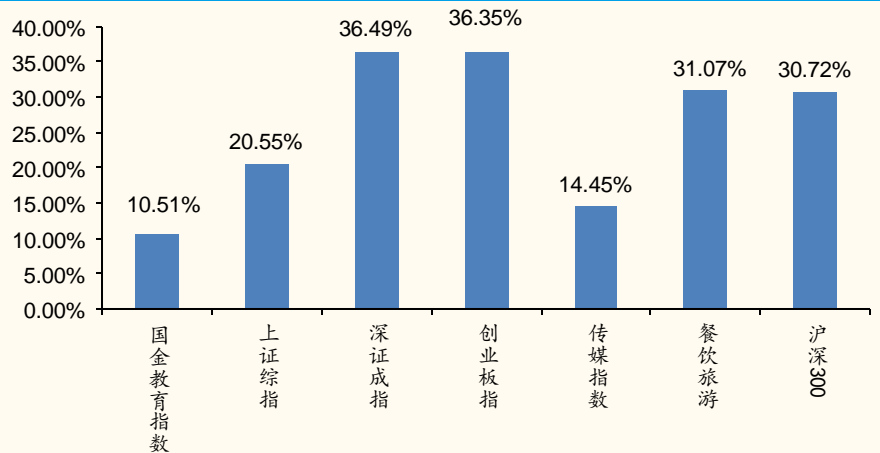
- 本周，国金教育指数涨跌幅-0.55%，上证指数-0.82%，深证成指-0.39%，创业板指-0.32%，传媒指数(中信)-1.14%，餐饮旅游(中信)1.10%，沪深300指数-0.92%。
- 年初至今，国金教育指数涨跌幅 10.51%，上证指数 20.55%，深证成指 36.49%，创业板指 36.35%，传媒指数(中信)14.45%，餐饮旅游(中信)31.07%，沪深300指数 30.72%。

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

- **【紫光学大】(000526)** 公司公告，公司及合并报表范围内子公司、培训学校于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 8 月 31 日之间，累计获得各类政府专项资金及补助 143.06 万元。
- **【三盛教育】(300282)** 三盛智慧教育科技股份有限公司以现金收购北京中育贝拉国际教育科技有限公司 51% 股权，公司以现金方式分别向镇江市勤为径、中文在线教育产业基金、张帆收购标的公司 34.60%、14.47%、1.93% 的股权，经交易各方协商，公司收购 51% 股权的交易价格为 1.23 亿元。
- **【东方时尚】(603377)** 东方时尚与研究中心签署了《公安部道路交通安全研究中心与东方时尚驾驶学校股份有限公司合作补充框架协议》，双方将围绕“科技”和“教育”两个主题，面向交警实战及全社会交通安全文明提升的现实需求，整合优势资源，以建立联合项目组、合署集中攻关、定期业务交流、互派技术人员、共建孵化平台等方式，快速打通“产—学—研—用”全链条，不断推出新思路、新技术、新产品，持续提升双方行业影响力。
- **【文化长城】(300089)** 广东文化长城集团股份有限公司因全资子公司翡翠教育审计范围受限、全资子公司联讯教育采购大额无形资产的合理性及其采购的真实性无法获取充分、适当的审计证据以及公司期末预付款、其他应收款未能获取充分适当的审计证据导致公司 2018 年度财务报告被大华会计师事务所（特殊普通合伙）出具“无法表示意见”的审计报告。若公司 2019 年度财务会计报告继续被出具“否定或者无法表示意见”的审计意见，深圳证券交易所可能暂停公司股票上市。
- **【开元股份】(300338)** 根据长沙开元仪器股份有限公司第三届董事会第二十九次会议审议通过的《关于公司转让部分土地使用权暨关联交易的议案》，公司将目前登记在开元股份的 6677.32 平方米工业用地使用权以人民币 686 万元整的价格转让给长沙开元仪器有限公司。变更后，公司的不动产权证编号为湘（2019）长沙县不动产权第 0048538 号，开元有限受让的 6677.32 平方米的不动产权证编号分别为湘（2019）长沙县不动产权第 0049283 号、湘（2019）长沙县不动产权第 0049374 号。

一周行业重点新闻

- **【东莞】民办幼儿园收费无需备案，可按成本自行定价**
 芥末堆 9 月 16 日讯，近日，广东省东莞市发布《关于规范我市幼儿园收费管理的通知》(以下称《通知》)，规定民办幼儿园保教费实行市场调节价，根据幼儿园的办园成本和质量合理自行定价，同时取消了民办幼儿园的收费备案制度。
- **【新东方】从线上到线下，凯叔讲故事将与新东方旗下幼儿园等展开合作**
 芥末堆 9 月 16 日讯，近日，“凯叔讲故事”与新东方教育科技集团宣布达成战略合作。新东方拟将旗下满天星幼儿园、新东方在线、家庭教育研究与指导中心等子机构、教育平台与“凯叔讲故事”多条业务线展开合作。
- **【作业帮】作业帮侯建彬透露暑期战果：招生 200 万人次，同比增长 400%**
 多知网 9 月 16 日讯，作为大班课暑期战重要参赛者之一，作业帮创始人兼 CEO 侯建彬近期公布了暑期策略和战果。侯建彬在公开场合透露，一共实现了总量 200 万的招生人次，秋季预计能有同比 400% 的增长，获客成本远低于预期和同行。
- **【立思辰】立思辰大语文更名“豆神大语文”，第二阶段发展全面开启**
 多知网 9 月 17 日讯，今日，立思辰大语文品牌更名发布会在京举办，立思辰官方正式宣布旗下立思辰大语文更名为“豆神大语文”，提出广告语“学好大语文，当然找豆神！”。作为大语文课程体系开创者，豆神大语文致力于挖掘每个孩子如豆子般的个性和潜能。豆微小，神宏大，两者融合了小与大之间极强的张力。
- **【新东方】新东方办第二届留学考试教学与教研研讨会，新增美初项目**
 多知网 9 月 18 日讯，第二届“视界·回归”新东方留学考试教学与教研研讨会在北大博雅会议中心举行，会议期间，教育领域知名学者就语言测试与教学研究、线上线下融合的英语学习新模式、成熟教师发展等颇受行业内教育工作者关注的热点话题展示了自己的研究成果。何钢指出，目前留学考试培训咨询占新东方业务比重的 25%，上一财年，留学考试业务招生 18 万人，拥有教师 7920 名，在全国拥有 55 所分校。
- **【VIPKID】VIPKID 获腾讯投资 1.5 亿美元**
 蓝鲸教育 9 月 19 日讯，据道琼斯报道，初创教育公司 VIPKID 获腾讯投资 1.5 亿美元。此轮投资后，目标公司估值为 45 亿美元(约合 318 亿元人民币)。VIPKID 于 2018 年 6 月 21 日完成 5 亿美元的 D+轮融资，投资方为全球知名投资机构 Coatue、腾讯公司、红杉资本中国基金、云锋基金携手领投。该轮融资后，VIPKID 估值为 35 亿美元(约合 200 亿元人民币)。事实上，此前腾讯已经 2 次投资过 VIPKID，分别参与其 2017 年的 2 亿美元 D 轮融资和 2018 年的 D+轮 5 亿美元融资。
- **【上海】基本解决“入园难”问题，将建立“家庭为主”的托育服务体系**
 芥末堆 9 月 20 日讯，上海市政府新闻办举行市政府新闻发布会，会上介绍了上海 0-6 岁托幼服务体系的有关情况。在 3-6 岁学前教育阶段，上海已经基本解决“入园难”问题，“入园贵”问题也得到有效控制。目前，上海市幼儿园总数已达 1627 所，公办幼儿园比例超 60%，学前三年毛入园率已达 97%。针对 0-3 岁托育阶段，上海提出构建“政府引导、家庭为主、多方参与”的幼儿托育服务体系。上海已有近 900 个早教指导点，3 岁以下常住人口婴幼儿家庭接受一年 6 次以上有质量的免费科学育儿指导，占比已达 98.2%。
- **【上海】上海减负：小学不再举行英语期末考，重点排查“占坑班”**
 多知网 9 月 20 日讯，上海市教委等九部门联合印发《本市落实义务教育阶段学生减负增效工作实施意见》(以下简称《意见》)。根据《意见》，小学阶段不进行期中考试或考查，一、二年级可进行期末考查(一年级不得进行书面考查)；三、四、五年级期末考试仅限语文、数学两门学科，其他学

科只进行考查，考查形式可灵活多样。初中除语文、数学、外语学科可举行期中、期末考试以外，其他学科只进行期末考试或考查。也就是说，在小学阶段，英语不进行统一期末考，而是通过其他方式进行考查。

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