

板块三季报整体向好，继续推荐职教、信息化、课外辅导

—教育行业周报 20191104

教育行业周报

2019年11月04日

● 本周随笔 教育板块抗周期属性凸显，前三季度营收与业绩均稳步增长

2019年教育板块前三季度业绩整体向好，行业抗周期属性凸显，政策利好护航业绩平稳增长。前三季度，教育上市公司的营收和业绩稳步增长主要基于2点原因：1) 教育具有较强的消费属性，又叠加部分刚性需求，受经济周期影响相对较小，故业绩平稳增长。2) 职业教育、教育信息化等部分细分板块受益政策支持叠加下游需求上升，带动板块龙头业绩表现亮眼。

目前我们继续坚持两大策略，1) 选择政策利好明确，政策风险偏低的职业教育和教育信息化板块的细分龙头或业绩弹性大的公司，推荐中公教育、佳发教育、拓维信息；2) 业绩为王，选择需求偏刚性的教育公司，如K12培训板块公司。推荐立思辰、关注科斯伍德。

● 行业观点

本周，教育板块三季报均已公告完毕，受教育信息化、职业教育的政策向好叠加行业龙头业绩大幅上升影响，教育行业前三季度总体营收同比增长9.14%，总体归母净利润同比增长29.96%。整体业绩向好，但板块业绩分化也相对严重，10家公司前三季度业绩增速超过45%，占比31.25%，5家公司前三季度业绩出现亏损。因此，面对职业教育、教育信息化、课外培训行业龙头公司业绩持续增长、成长性日益凸显、行业红利不断发酵和民促法尚未落地的情况下，我们继续重申之前的板块选股策略。

第一，看政策相对友好板块。1) 建议关注职业教育。保就业形势下，我们判断未来国家政策将持续加码利好职教产业，行业景气度向好确定性最强。推荐中公教育。2) 建议关注教育信息化。今年有望成为教育信息化2.0政策落地元年，新需求带动行业规模提升。重点关注标考更新周期启动，相关产业景气度不断提升。推荐佳发教育、拓维信息。第二，看下游需求旺盛板块。推荐培训行业。虽然受一定政策约束，但中考、高考指挥棒不变的大逻辑下，课外辅导仍是刚需，看好市场需求持续释放。推荐立思辰，关注科斯伍德。港股方面，关注中国东方教育、民生教育、中教控股、新高教集团。

● 板块表现

本周，中证教育指数下降0.47%，沪深300上涨1.43%，创业板指数上涨0.70%。

年初至今，中证教育指数上涨14.56%，沪深300上涨31.28%，创业板指上涨34.90%。

● 行业新闻

1. 明年高校毕业生预计874万人，两部门共提要把高校毕业生就业工作摆在最突出位置；2. 化解高校实习难，管理工作要加强：支持虚拟仿真项目替代现场实习；3. “新工科”建设进入再深化的新阶段；4. 发改委与教育部联合发文：地方投入为主，中西部农村中小学全面开展厕改；5. 《试点建设培育国家产教融合型企业工作方案》发布，国家产教融合型企业基本条件确立。

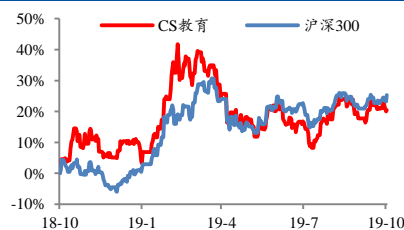
● 风险提示

行业政策变动风险；外延布局不及预期风险。

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：wind，民生证券研究院

分析师：强超廷

执业证号：S0100519020001

电话：021-60876718

邮箱：qiangchaoting@mszq.com

研究助理：应璩

执业证号：S0100119010012

电话：021-60876718

邮箱：yingyiqing@mszq.com

相关研究

目录

一、本周随笔 教育板块抗周期属性凸显，前三季度营收与业绩均稳步增长	3
二、民生教育团队观点及市场走势概览.....	3
(一) 行业观点.....	5
(二) 本周市场走势概览.....	6
三、本周公告及重要新闻	7
(一) 重要公告.....	7
(二) 重要新闻.....	10
四、风险提示	10
插图目录	12
表格目录	12

一、本周随笔 教育板块抗周期属性凸显，前三季度营收与业绩均稳步增长

2019 年教育板块前三季度业绩整体向好，行业抗周期属性凸显，政策利好护航业绩平稳增长。具体来看，前三季度 A 股教育类公司总体营收同比增长 9.14%，总体归母净利润同比增长 29.96%。其中，10 家公司归母净利润增速在 45% 以上，占行业公司总数的 31.25%；11 家公司营收增速在 15% 以上，占行业总数的 34.38%。但板块具体公司业绩分化情况也较为严重，龙头增速远超中位数。第三季度 A 股教育类公司总体营收同比增长 5.13%，总体归母净利润同比增长 42.70%。其中，9 家公司归母净利润增速在 45% 以上，占行业公司总数的 28.13%；11 家公司营收增速在 15% 以上，占行业总数的 34.38%。

2019 年前三季度教育上市公司的营收和业绩稳步增长主要基于 2 点原因：1) 教育具有较强的消费属性，又叠加部分刚性需求，受经济周期影响相对较小，故业绩平稳增长。3) 职业教育、教育信息化等部分细分板块受益政策支持叠加下游需求上升，带动板块龙头业绩表现亮眼，如职业教育龙头公司中公教育前三季度归母净利润实现同比增长 77.15%，标准考场建设行业龙头佳发教育前三季度归母净利润实现同比增长 101.20%。

板块走势除年初强于大盘外，后续大部分时间走势均弱于大盘，且以震荡走势为主。年初至今教育板块指数上涨约 14.56%，弱于沪深 300（上涨 31.28%）和创业板指数（上涨 34.90%）。我们认为在民促法（终稿）没有落地的背景下，整体板块性机会尚未出现，推荐重点关注细分领域结构性机会。待民促法最终落地，政策风险排除后，板块有望迎来整体性机会，未来短时间内仍将处于震荡走势。因此，目前我们继续坚持两大策略，1) 选择政策利好明确，政策风险偏低的职业教育和教育信息化板块的细分龙头或业绩弹性大的公司，推荐中公教育、佳发教育、拓维信息；2) 业绩为王，选择需求偏刚性的教育公司，如 K12 培训板块公司。推荐立思辰、关注科斯伍德。

图 1：年初至今中证教育指数、沪深 300 及创业板指走势情况



资料来源：Wind，民生证券研究院

注：以 2019.1.2 收盘价为基数 100

表 1: 教育行业公司 2019Q3 经营情况汇总

证券简称	18Q3 归母净利润 (百万元)	19Q3 归母净利润 (百万元)	YOY(%)	18Q3 营业收入 (百万元)	19Q3 营业收入 (百万元)	YOY(%)
美吉姆	5.81	49.18	747.27%	61.01	205.08	236.14%
天喻信息	15.05	87.22	479.68%	447.13	535.24	19.70%
世纪鼎利	2.23	6.63	197.74%	203.21	274.26	34.96%
科斯伍德	13.62	32.01	134.95%	239.19	254.15	6.25%
佳发教育	27.87	59.5	113.53%	79.84	109.76	37.48%
科大讯飞	88.5	184.13	108.06%	2073.34	2344.93	13.10%
视源股份	464.61	849.24	82.79%	5783.53	5796.52	0.22%
新开普	28.81	43.02	49.34%	191.09	233.67	22.28%
秀强股份	21.75	32.31	48.54%	338.29	292.97	-13.39%
盛通股份	21.85	31.17	42.63%	517.07	528.14	2.14%
全通教育	5.67	8.07	42.23%	165.56	198.75	20.05%
中公教育	2.63	465.84	41.62%	1597.61	2521.69	46.08%
邦宝益智	15.47	20.68	33.67%	104.3	124.98	19.83%
东方时尚	77.17	89.93	16.53%	284.85	335.23	17.69%
凯文教育	-19.73	-21.89	10.99%	67.9	88.37	30.14%
昂立教育	49.03	52.97	8.03%	615.5	690.36	12.16%
电光科技	20.58	20.4	-0.88%	276.35	262.11	-5.15%
拓维信息	35.88	33.71	-6.05%	317.43	320.15	0.86%
紫光学大	-32.79	-30.22	-7.84%	687.21	743.39	8.18%
洪涛股份	31.56	28.53	-9.61%	1,002.95	1,004.37	0.14%
高乐股份	21.49	18.58	-13.51%	268.72	244.32	-9.08%
威创股份	51.03	37.07	-27.36%	304.43	296.11	-2.73%
鸿合科技	184.6	132.1	-28.44%	1554.16	1507.44	-3.01%
三盛教育	24.8	16.48	-33.54%	196.45	151.48	-22.89%
勤上股份	-10.75	-5.9	-45.11%	307.54	259.82	-15.52%
百洋股份	79.52	34.98	-56.02%	1,003.42	774.16	-22.85%
立思辰	64.29	20.36	-68.34%	549.46	422.24	-23.15%
开元股份	36.57	9.31	-74.53%	382.73	396.73	3.66%
文化长城	87.23	18.35	-78.97%	368.09	127.87	-65.26%
三爱富	304.04	29.13	-90.42%	440.54	318.38	-27.73%
和晶科技	-77.14	4.13	-105.35%	211.05	341.02	61.58%
中国高科	9.05	-2.08	-123.04%	23.88	19.93	-16.57%
合计	1650.3	2354.94	42.70%	20663.83	21723.62	5.13%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

表 2: 教育行业公司 2019 前三季度经营情况汇总

证券简称	18 前三季度归母净利润 (百万元)	19 前三季度归母净利润 (百万元)	YOY(%)	18 前三季度营业收入 (百万元)	19 前三季度营业收入 (百万元)	YOY(%)
立思辰	7.56	59.52	687.09%	1,099.38	1,324.98	20.52%
美吉姆	13.39	83.46	523.06%	158.57	481.64	203.75%
新开普	19.35	53.48	176.43%	466.67	556.79	19.31%
天喻信息	76.09	180.69	137.47%	1,624.41	1,585.43	-2.40%
佳发教育	77.13	155.19	101.20%	243.45	401.53	64.93%

邦宝益智	30.93	61.77	99.74%	253.57	395.6	56.01%
科斯伍德	36.27	67.64	86.50%	710.87	696.4	-2.04%
中公教育	40.37	958.86	77.15%	4,366.63	6,159.11	47.67%
科大讯飞	219.1	373.59	70.51%	5,283.33	6,573.10	24.41%
视源股份	849.9	1,413.53	66.32%	12,002.43	13,001.22	8.32%
秀强股份	85	108.76	27.95%	1,057.49	971.6	-8.12%
拓维信息	50.14	62.92	25.50%	805.1	865.9	7.55%
电光科技	49.05	59.62	21.55%	642.67	693.85	7.96%
盛通股份	72.29	78.65	8.79%	1,367.80	1,400.85	2.42%
凯文教育	-71.41	-77.59	8.66%	157.28	241.02	53.24%
昂立教育	96.55	103.03	6.72%	1,578.43	1,780.05	12.77%
东方时尚	191.25	191.29	0.02%	807.65	855.26	5.90%
紫光学大	68.3	63.99	-6.32%	2,344.14	2,433.34	3.80%
世纪鼎利	31.84	26.9	-15.50%	663.44	815.38	22.90%
鸿合科技	290.27	244.72	-15.69%	3,367.38	3,532.22	4.90%
三盛教育	85.21	68.58	-19.52%	512.11	501.99	-1.98%
洪涛股份	141.53	107.97	-23.71%	3,043.90	2,910.56	-4.38%
威创股份	147.1	90.3	-38.61%	825.17	796.12	-3.52%
高乐股份	40.11	23.36	-41.76%	665.2	598.06	-10.09%
百洋股份	129.88	64.61	-50.25%	2,176.38	2,103.93	-3.33%
开元股份	101.92	46.93	-53.95%	980.54	1,207.60	23.16%
三爱富	543.67	12.33	-97.73%	1,349.11	875.12	-35.13%
勤上股份	72.22	1.15	-98.41%	960.19	836.21	-12.91%
文化长城	136.73	-12.99	-109.50%	769.15	278.51	-63.79%
中国高科	3.4	-1.79	-152.69%	74.11	78.34	5.70%
和晶科技	-40.09	26.64	-166.46%	913.65	1,061.29	16.16%
全通教育	5.95	-17.39	-392.28%	462.96	446.78	-3.50%
合计	3600.99	4679.72	29.96%	51733.17	56459.79	9.14%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

二、民生教育团队观点及市场走势概览

(一) 行业观点

本周,教育板块三季报均已公告完毕,受教育信息化、职业教育的政策向好叠加行业龙头业绩大幅上升影响,教育行业前三季度总体营收同比增长 9.14%,总体归母净利润同比增长 29.96%。整体业绩向好,但板块业绩分化也相对严重,10家公司前三季度业绩增速超过 45%,占比 31.25%,5家公司前三季度业绩出现亏损。因此,面对职业教育、教育信息化、课外培训行业龙头公司业绩持续增长、成长性日益凸显、行业红利不断发酵和民促法尚未落地的情况下,我们继续重申之前的板块选股策略。

第一,看政策相对友好板块。1) 建议关注职业教育。保就业形势下,我们判断未来国家政策将持续加码利好职教产业,行业景气度向好确定性最强。推荐中公教育。2) 建议关注教育信息化。今年有望成为教育信息化 2.0 政策落地元年,新需求带动行业规模提升。重点关注

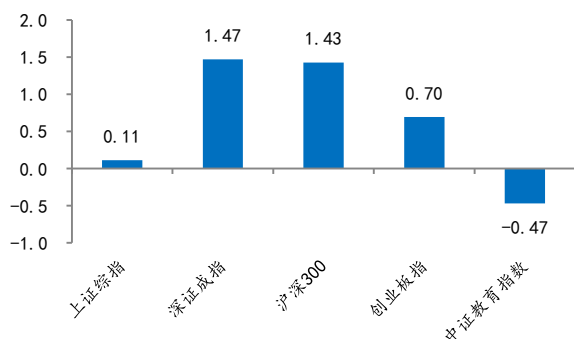
标考更新周期启动，相关产业景气度不断提升。推荐佳发教育、拓维信息。第二，看下游需求旺盛板块。推荐培训行业。虽然受一定政策约束，但中考、高考指挥棒不变的大逻辑下，课外辅导仍是刚需，看好市场需求持续释放。推荐立思辰，关注科斯伍德。港股方面，关注中国东方教育、民生教育、中教控股、新高教集团。

（二）本周市场走势概览

本周，中证教育指数下降 0.47%，沪深 300 上涨 1.43%，创业板指数上涨 0.70%。

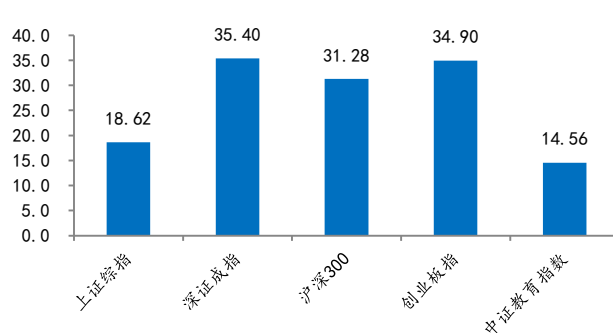
年初至今，中证教育指数上涨 14.56%，沪深 300 上涨 31.28%，创业板指上涨 34.90%。

图 2：本周各主要指数涨跌情况（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

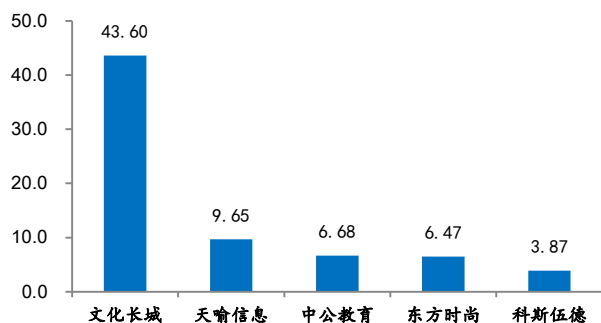
图 3：年初至今各主要指数涨跌情况（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

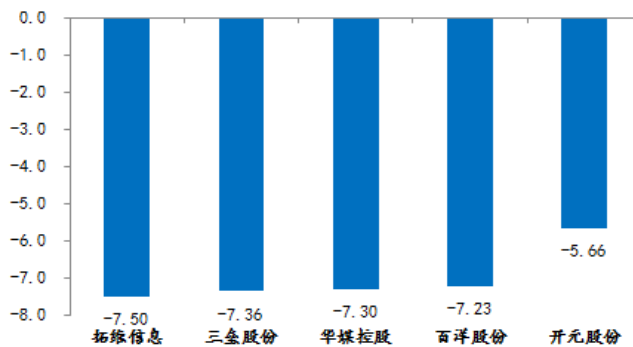
本周 A 股教育板块涨幅居前的五支个股分别是：文化长城、天喻信息、中公教育、东方时尚、科斯伍德；跌幅居前的五支个股分别是：拓维信息、三垒股份、华媒控股、百洋股份、开元股份。

图 4：本周 A 股教育板块涨幅居前的五支个股（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 5：本周 A 股教育板块跌幅居前的三支个股（%）

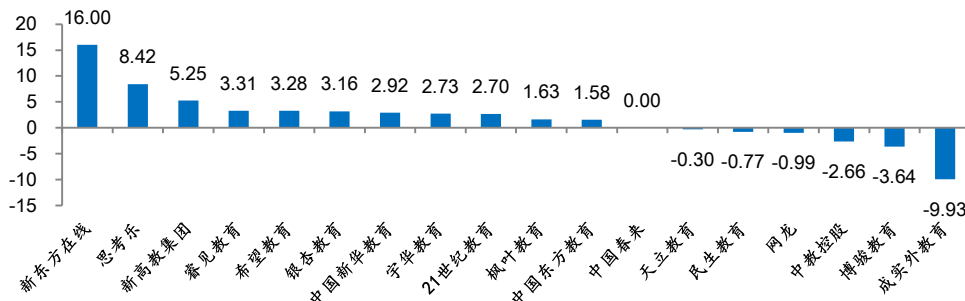


资料来源：wind，民生证券研究院

本周港股教育板块涨幅居前的三支个股分别是：新东方在线、思考乐、新高教集团。跌幅

居前的三支个股分别是：成实外教育、博骏教育、中教控股。

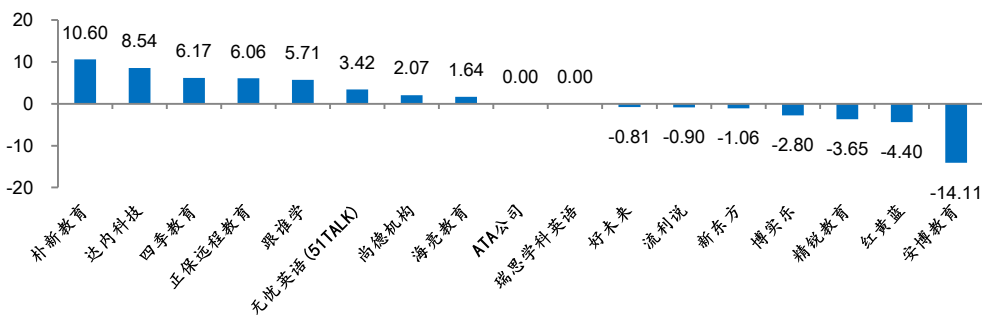
图 6：本周港股教育板块个股涨跌幅（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

本周美股教育板块涨幅居前的三支个股分别是：朴新教育、达内教育、四季教育；跌幅居前的三支个股分别是：安博教育、红黄蓝、精锐教育。

图 7：本周美股教育板块个股涨跌幅（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

三、本周公告及重要新闻

(一) 重要公告

A 股公司重要公告

【中公教育】2019 年第三季度报告

公司公布三季报，第三季度实现营收 25.22 亿元，同比增长 46.08%，实现扣非后归母净利润 4.16 亿元，同比增长 33.15%；年初至今，实现营收 61.59 亿元，同比增长 47.67%，实现扣非后归母净利润 8.89 亿元，同比增长 74.09%。

【长江传媒】2019年第三季度报告

公司公布三季报，第三季度实现营收 21.21 亿元，同比下降 13.40%，实现扣非后归母净利润 1.47 亿元，同比下降 3.91%；年初至今，实现营收 55.76 亿元，同比下降 27.44%，实现扣非后归母净利润 6.01 亿元，同比增长 8.75%。

【立思辰】2019年第三季度报告

公司公布三季报，第三季度实现营收 4.22 亿元，同比下降 23.15%，实现扣非后归母净利润 2355.35 万元，同比下降 64.28%；年初至今，实现营收 13.25 亿元，同比增长 20.52%，实现扣非后归母净利润 6094.88 万元，同比增长 1125.79%。

【三盛教育】2019年第三季度报告

公司公布三季报，第三季度实现营收 1.51 亿元，同比下降 22.89%，实现扣非后归母净利润 911.63 万元，同比下降 53.02%；年初至今，实现营收 5.02 亿元，同比下降 1.98%，实现扣非后归母净利润 4356.88 万元，同比下降 27.82%。

【开元股份】2019年第三季度报告

公司公布三季报，第三季度实现营收 3.97 亿元，同比增长 3.66%，实现扣非后归母净利润 733.96 万元，同比下降 79.00%；年初至今，实现营收 12.08 亿元，同比增长 23.16%，实现扣非后归母净利润 5703.49 万元，同比下降 41.50%。

【新开普】2019年第三季度报告

公司公布三季报，第三季度实现营收 2.34 亿元，同比增长 22.28%，实现扣非后归母净利润 3635.27 万元，同比增长 31.89%；年初至今，实现营收 5.57 亿元，同比增长 19.31%，实现扣非后归母净利润 3486.58 万元，同比增长 203.02%。

【天喻信息】2019年第三季度报告

公司公布三季报，第三季度实现营收 5.35 亿元，同比增长 19.70%，实现扣非后归母净亏损 1300.06 万元，同比下降 251.39%；年初至今，实现营收 15.85 亿元，同比下降 2.40%，实现扣非后归母净利润 510.08 万元，同比下降 92.45%。

【洪涛股份】2019年第三季度报告

公司公布三季报，第三季度实现营收 10.04 亿元，同比增长 0.14%，实现扣非后归母净利润 3024.86 万元，同比增长 114.04%；年初至今，实现营收 29.11 亿元，同比下降 4.38%，实现扣非后归母净利润 1.08 亿元，同比下降 13.40%。

【佳发教育】2019年第三季度报告

公司公布三季报，第三季度实现营收 1.10 亿元，同比增长 37.48%，实现扣非后归母净利润 5771.32 万元，同比增长 110.22%；年初至今，实现营收 4.02 亿元，同比增长 64.93%，实现扣非后归母净利润 1.53 亿元，同比增长 100.41%。

【科斯伍德】2019年第三季度报告

公司公布三季报，第三季度实现营收 2.54 亿元，同比增长 6.25%，实现扣非后归母净利润 3134.42 万元，同比增长 141.91%；年初至今，实现营收 6.96 亿元，同比下降 2.04%，实现扣非后归母净利润 6691.65 元，同比增长 95.30%。

【中南传媒】2019年第三季度报告

公司公布三季报，第三季度公司实现营收 20.09 亿元，同比增长 3.14%；前三季度实现营收 63.74 亿元，同比增长 4.34%，实现扣非后归母净利润 8.84 亿元，同比增长 6.91%。

【皖新传媒】2019年第三季度报告

公司公布三季报，第三季度实现营收 23.47 亿元，同比下降 23.62%；年初至今，实现营收 67.82 亿元，同比下降 8.96%，实现扣非后归母净利润 5.50 亿元，同比下降 12.65%。

【邦宝益智】2019年第三季度报告

公司公布三季报，第三季度公司实现营收 1.25 亿元，同比增长 19.83%；前三季度实现营收 3.96 亿元，同比增长 56.01%，实现扣非后归母净利润 5612.89 万元，同比增长 106.45%。

【和晶科技】2019年第三季度报告

公司公布三季报，第三季度实现营收 3.41 亿元，同比增长 61.58%，实现扣非后归母净利润 354.62 万元，同比增长 104.55%；年初至今，实现营收 10.61 亿元，同比增长 16.16%，实现扣非后归母净利润 2435.11 元，同比增长 155.55%。

【文化长城】2019年第三季度报告

公司公布三季报，第三季度实现营收 1.28 亿元，同比下降 65.26%，实现扣非后归母净利润 1790.94 万元，同比下降 79.56%；年初至今，实现营收 2.79 亿元，同比下降 63.79%，实现扣非后归母净利润 1737.93 元，同比下降 112.94%。

【三爱富】2019年第三季度报告

公司公布三季报，第三季度实现营收 3.18 亿元，同比下降 27.73%；年初至今，实现营收 8.75 亿元，同比下降 35.13%，实现扣非后归母净利润 4040.46 万元，同比下降 56.98%。

【紫光学大】2019年第三季度报告

公司公布三季报，第三季度实现营收 7.43 亿元，同比增长 8.18%，实现扣非后归母净亏损 3415.16 万元，同比增长 18.90%；年初至今，实现营收 24.33 亿元，同比增长 3.80%，实现扣非后归母净利润 5519.13 万元，同比增长 8.27%。

【勤上股份】2019年第三季度报告

公司公布三季报，第三季度实现营收 2.60 亿元，同比减少 15.52%，实现扣非后归母净亏损 975.88 万元，同比增长 19.71%；年初至今，实现营收 8.36 亿元，同比减少 12.91%，

实现扣非后归母净利润 807.96 万元，同比减少 112.12%。

【威创股份】2019 年第三季度报告

公司公布三季报，第三季度实现营收 2.96 亿元，同比减少 2.73%，实现扣非后归母净亏损 3367.62 万元，同比下降 24.16%；年初至今，实现营收 7.96 亿元，同比减少 3.52%，实现扣非后归母净利润 7090.33 万元，同比下降 37.92%。

【昂立教育】2019 年第三季度报告

公司公布三季报，第三季度实现营收 4.90 亿元，同比增长 12.16%；年初至今，实现营收 17.80 亿元，同比增长 12.77%，实现扣非后归母净利润 8749.28 万元，同比增长 3.35%。

（二）重要新闻

明年高校毕业生预计 874 万人，两部门共提要把高校毕业生就业工作摆在最突出位置

2020 届全国普通高校毕业生就业创业工作网络视频会议在京召开。会议指出，2020 届高校毕业生规模预计将达到 874 万人，同比增加 40 万。要进一步提高站位，把高校毕业生就业创业工作摆在最突出位置，认真领会新要求、深刻认识新形势、准确把握新任务，进一步增强做好高校毕业生就业创业工作的责任感使命感紧迫感。（芥末堆）

化解高校实习难，管理工作要加强：支持虚拟仿真项目替代现场实习

教育部印发《关于加强和规范普通本科高校实习管理工作的意见》，围绕破解实习难题，提出了支持虚拟仿真项目建设代替现场实习等改革举措，要求高校结合实习单位实际，灵活安排实习时间，实现错峰实习；为实现校企双方的实习需求信息对接，要加强信息化建设，支持有条件的地方和高校建立实习信息化管理平台。《意见》从充分认识实习的意义和要求、规范实习教学安排、加强实习组织管理、强化实习组织保障等 4 个方面，对当前大学生实习工作中存在的主要问题进行了呼应，并提出了具体的工作举措。（教育新网）

“新工科”建设进入再深化的新阶段

在教育部举行“教育奋进看落实”第 4 场新闻通气会上，记者获悉，当前新工科建设正在进入再深化的新阶段。优化本科专业机构，改造升级传统工科专业是“新工科”建设的一大重点。培养新兴领域工程科技人才、布局未来战略必争领域人才培养，是“新工科”建设的一大目的。在全国范围内，产学研合作协同育人项目“百花齐放”。实施卓越工程师教育培养计划 2.0、建设示范性微电子学院、开展“新工科示范性现代产业学院项目”论证、组织推动多校建设人工智能教学资源……这些项目通过创新组织模式和课程资源，为“新工科”建设提供了发展动力。（教育新网）

发改委与教育部联合发文：地方投入为主，中西部农村中小学全面开展厕改

国家发展改革委与教育部联合发布《关于在实施教育现代化推进等工程中大力推进中小学改厕工作的通知》要求从今年起，以中西部地区县域内农村学校为重点，以地方投入为主，力争通过2年左右时间的努力，实现全国中小学厕所基本达到安全、卫生、环保等底线要求。要求原则上有条件的地方新建校舍均应设置水冲式厕所，还要坚持落实安全、卫生、环保底线要求。此次政策坚持将污水处理作为重点。省会城市主城区学校项目不纳入支持范围。（芥末堆）

《试点建设培育国家产教融合型企业工作方案》发布，国家产教融合型企业基本条件确立

国家发展改革委、教育部会同工业和信息化部、财政部、人力资源社会保障部、国务院国资委共同研究制定了《试点建设培育国家产教融合型企业工作方案》，提出“力争到2022年，以中央企业和全国性特大型民营企业为重点，建设培育若干国家产教融合型企业”的具体目标，其中首批拟建设培育企业20家左右。试点重点围绕现代农业、高端装备、智能制造等领域，建设培育国家产教融合型企业。建立一线技术人员或管理研发人员到职业院校或高等学校兼职制度，或者依托企业建设“双师型”教师培养培训基地”也成为申报企业必须达到的四项基本条件之一。（教育新网）

四、风险提示

行业政策变动风险；外延布局不及预期风险。

插图目录

图 1: 年初至今中证教育指数、沪深 300 及创业板指走势情况	3
图 2: 本周各主要指数涨跌情况 (%)	6
图 3: 年初至今各主要指数涨跌情况 (%)	6
图 4: 本周 A 股教育板块涨幅居前的五支个股 (%)	6
图 5: 本周 A 股教育板块跌幅居前的三支个股 (%)	6
图 6: 本周港股教育板块个股涨跌幅 (%)	7
图 7: 本周美股教育板块个股涨跌幅 (%)	7

表格目录

表 1: 教育行业公司 2019Q3 经营情况汇总	4
表 2: 教育行业公司 2019 前三季度经营情况汇总	4

分析师和研究助理简介

强超廷：民生研究院计算机&教育行业首席，2019年加入民生证券研究院，上海对外经贸大学金融学硕士。曾任职于海通证券研究所，传媒团队。2017年新财富最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员；2016年新财富、水晶球、金牛奖最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员。

应瑛：民生研究院计算机&教育行业研究助理，2019年加入民生证券研究院，伦敦国王学院银行与金融学硕士。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。