

《职业教育提质培优行动计划(2020—2023年)》 印发，东软教育登陆港交所

教育行业周报 20200928-20201011

报告摘要:

本周观点

9月30日，教育部等九部门印发《职业教育提质培优行动计划(2020—2023年)》，鼓励中职毕业生通过高职分类考试报考高职学校，鼓励退役军人、下岗职工、农民工和高素质农民等群体报考高职学校，可免于文化素质考试。

9月29日，东软教育科技有限公司正式登陆香港联合交易所主板挂牌上市(股票代码9616.HK)，成为港股市场“IT民办高教第一股”。公司先后在大连、佛山、成都创建了三所IT应用型大学，并以此为基础线上线下融合，大力拓展继续教育、教育资源与数字工场两大业务，成为中国领先的数字化人才教育服务提供者。

五条主线：(1) K12 培训成长股：逐步加速扩张的中高考复读培训机构【科斯伍德】(近期主要受秋季招生低于预期影响股价调整，但我们分析中补主要由于中考降分录取、高补由于高考延迟，成长逻辑并未破坏)；伴随线下陆续复课 K12 教培机构业绩环比改善，推荐大语文培训龙头【豆神教育】(华西教育&计算机团队联合覆盖)、一对一培训龙头【紫光学大】(近期受定增尚未完成压制，股价跌至中长期合理布局区间)；(2) 估值包含悲观预期、明年业绩弹性大的受益标的：【东方时尚】、【凯文教育】、【美吉姆】、【盛通股份】、【昂立教育】；(3) 国家“稳就业”政策在前、高教生源及公职类岗位扩招在后，受益标的：三季度有望环比显著改善的【中公教育】及职业技能培训龙头【中国东方教育】；

(4) 专升本及硕士扩招在前、独立学院转设加速在后，民办高教近期重点推荐【宇华教育】(明年不到 20XPE、对应内生增长 20%+)、【中国科培】、【华立大学集团】、【民生教育】；(5) 教育信息化招标逐步加速，推荐【佳发教育】(华西教育&计算机团队联合覆盖)。

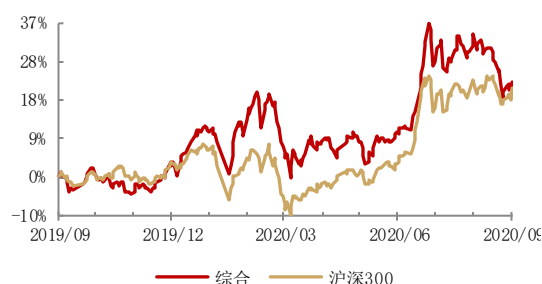
行情回顾：跑赢上证指数 1.45PCT

本周中信教育指数上涨 0.71%，上证指数上涨 1.68%，跑输大盘 0.97pct。年初至今，中信教育指数上涨 28.23%，上证指数上涨 7.28%，跑赢大盘 20.95pct。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：唐爽爽

邮箱：tangss@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519090002

联系电话：

分析师：何富丽

邮箱：hefl@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520080002

联系电话：

风险提示

疫情影响的不确定性、教育行业政策变动风险、招生人数不达预期风险等。

1. 本周观点.....	4
2. 行情回顾.....	4
3. 重点跟踪.....	6
3.1. 官方通告:	6
3.2. 一级市场投融资:	6
3.3. 公司新闻:	9
4. 公司估值表.....	12
5. 风险提示.....	14

正文目录

图表目录

图 1 本周各主要指数涨跌情况 (%)	4
图 2 年初至今各主要指数涨跌情况 (%)	4
图 3 A股教育周涨跌幅排名 (%)	5
图 4 港股教育周涨跌幅排名 (%)	5
图 5 美股教育涨跌幅排名 (%)	6
表 1 A股教育公司估值表 (亿元人民币)	12
表 2 港股教育公司估值表 (亿元人民币)	13

1. 本周观点

9月30日，教育部等九部门印发《职业教育提质培优行动计划(2020—2023年)》，鼓励中职毕业生通过高职分类考试报考高职学校，鼓励退役军人、下岗职工、农民工和高素质农民等群体报考高职学校，可免于文化素质考试。

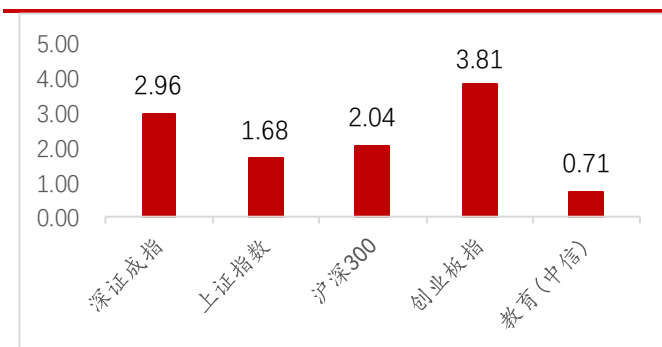
9月29日，东软教育科技有限公司正式登陆香港联合交易所主板挂牌上市（股票代码9616.HK），成为港股市场“IT民办高教第一股”。公司先后在大连、佛山、成都创建了三所IT应用型大学，并以此为基础线上线下融合，大力拓展继续教育、教育资源与数字工场两大业务，成为中国领先的数字化人才教育服务提供者。

五条主线：（1）K12培训成长股：逐步加速扩张的中高考复读培训机构【科斯伍德】（近期主要受秋季招生低于预期影响股价调整，但我们分析中补主要由于中考降分录取、高补由于高考延迟，成长逻辑并未破坏）；伴随线下陆续复课K12教培机构业绩环比改善，推荐大语文培训龙头【豆神教育】（华西教育&计算机团队联合覆盖）、一对一培训龙头【紫光学大】（近期受定增尚未完成压制，股价跌至中长期合理布局区间）；（2）估值包含悲观预期、明年业绩弹性大的受益标的：【东方时尚】、【凯文教育】、【美吉姆】、【盛通股份】、【昂立教育】；（3）国家“稳就业”政策在前、高教生源及公职类岗位扩招在后，受益标的：三季度有望环比显著改善的【中公教育】及职业技能培训龙头【中国东方教育】；（4）专升本及硕士扩招在前、独立学院转设加速在后，民办高教近期重点推荐【宇华教育】（明年不到20XPE、对应内生增长20%+）、【中国科培】、【华立大学集团】、【民生教育】；（5）教育信息化招标逐步加速，推荐【佳发教育】（华西教育&计算机团队联合覆盖）。

2. 行情回顾

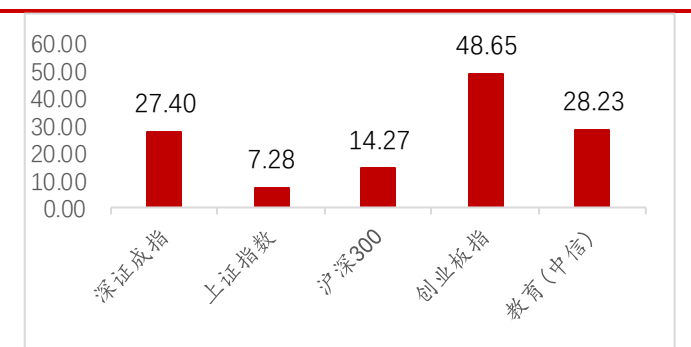
本周中信教育指数上涨0.71%，上证指数上涨1.68%，跑输大盘0.97pct。年初至今，中信教育指数上涨28.23%，上证指数上涨7.28%，跑赢大盘20.95pct。

图1 本周各主要指数涨跌情况 (%)



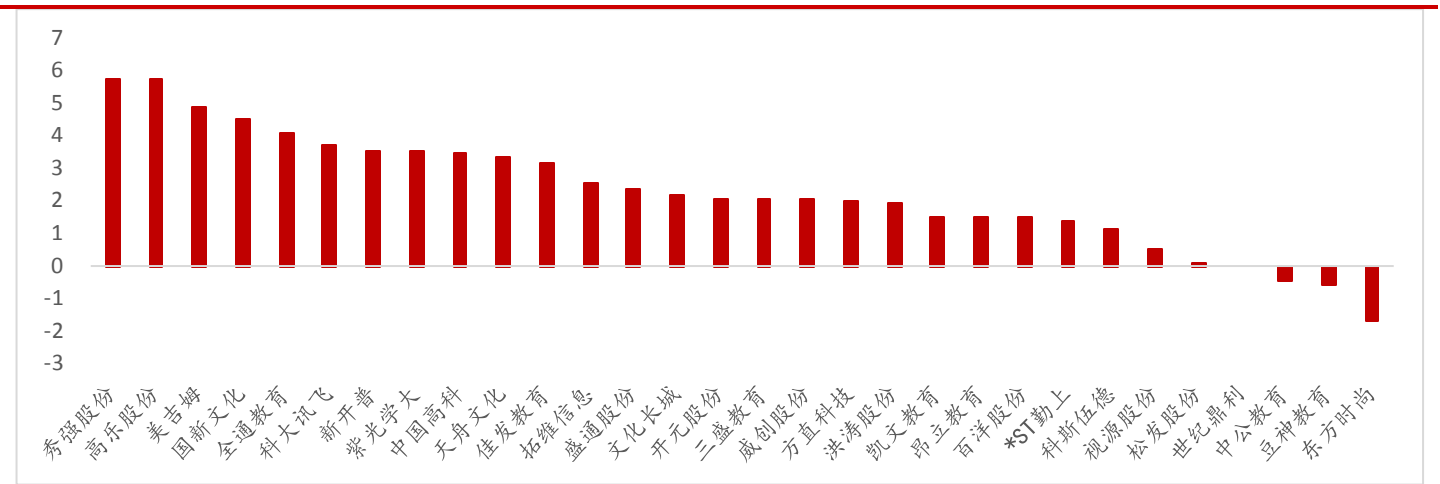
资料来源：wind，华西证券研究所

图2 年初至今各主要指数涨跌情况 (%)



资料来源：wind，华西证券研究所

图 3 A 股教育周涨跌幅排名 (%)

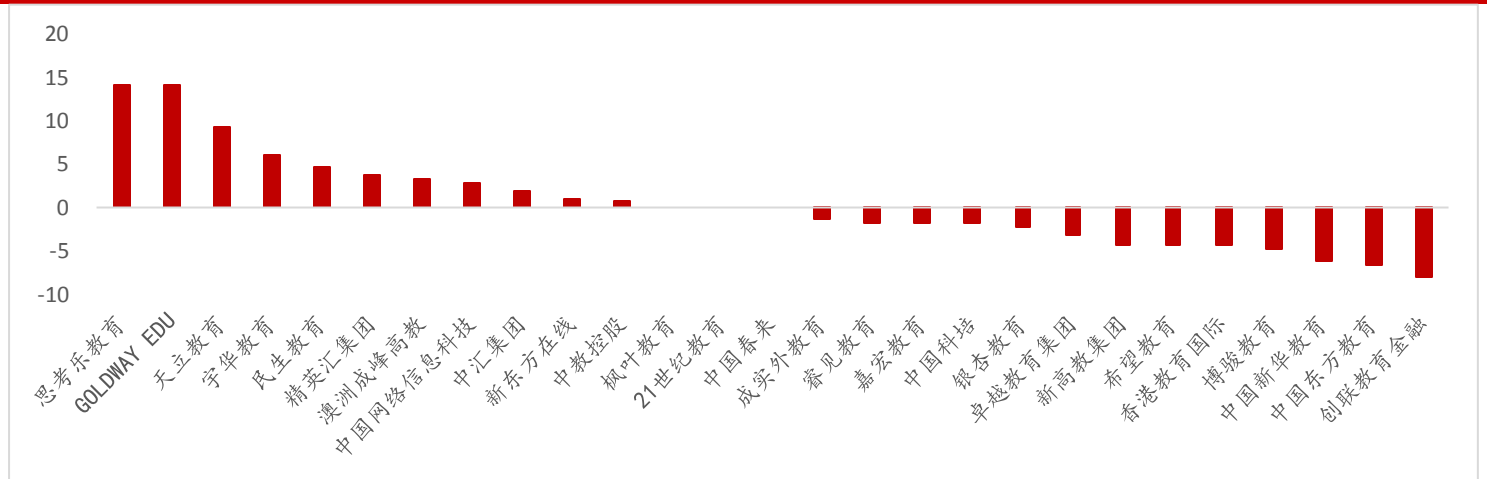


资料来源: wind, 华西证券研究所

本周, A 股教育板块涨幅前三的个股分别是秀强股份、高乐股份、美吉姆。高乐股份 9 月 29 日全资孙公司中标校内课后服务试点项目资格, 有利于公司在所服务教育区域以点带面开展推广校内课后服务相关业务, 将对公司所服务教育区域的业务拓展有积极影响, 股价上升。美吉姆在 10 月 9 日发生 1 笔大宗交易, 成交 35.00 万股, 成交金额 206.15 万元, 股价有所上升。

跌幅前三的个股分别是东方时尚、豆神教育、中公教育。

图 4 港股教育周涨跌幅排名 (%)

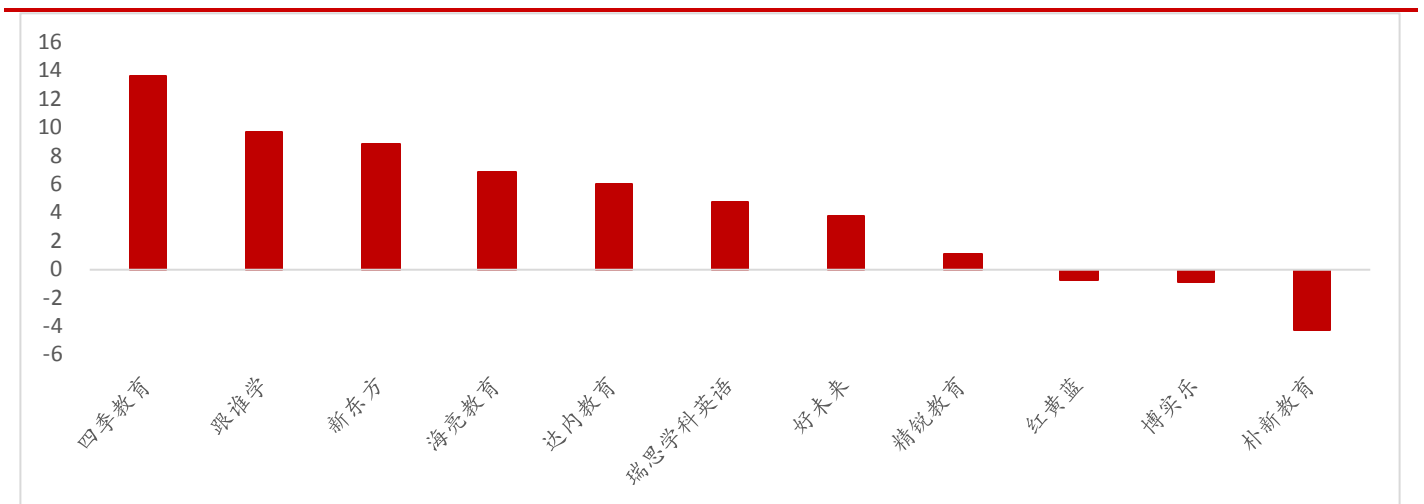


资料来源: wind, 华西证券研究所

H 股涨幅前三的个股分别是思考乐教育、GOLDWAY EDU、天立教育。思考乐教育向大湾区扩张迅速, 基本形成以免费课吸引市场、以托管式服务增加学生留存商业模式, 股价上升。天立教育前期受 K12 民办政策趋严影响超跌, 股价反弹。

H 股跌幅前三的个股分别是创联教育金融、中国东方教育、中国新华教育。

图 5 美股教育涨跌幅排名 (%)



资料来源: wind, 华西证券研究所

美股涨幅前三的个股分别是四季教育、跟谁学、新东方。

四季教育受疫情影响股价超跌，近期随着疫情缓解股价回升。跟谁学 10 月 9 日公布把品牌下的中小学在线课程和服务合并至高途课堂，同时高途课堂将进行全面升级，两大品牌的主讲名师、辅导老师和教育教研体系也将全面整合和打通，股价上升。新东方近期发布教育领域首款 AI 动力引擎——OK 智慧学习引擎 1.0，提供新一代智慧学习解决方案，股价上升。

3. 重点跟踪

3.1. 官方通告:

1) 【九部门联合发布职业教育提质培优行动计划】

日前，教育部、国家发改委、工信部等九部门联合印发《职业教育提质培优行动计划(2020—2023 年)》(以下简称《行动计划》)。《行动计划》提出，鼓励中职毕业生通过高职分类考试报考高职学校。推动各地将技工学校纳入职业教育统一招生平台。鼓励退役军人、下岗职工、农民工和高素质农民等群体报考高职学校，可免于文化素质考试，只参加学校组织的与报考专业相关的职业适应性测试或职业技能测试。(来源: 鲸 Media)

3.2. 一级市场投融资:

1) 【博实乐教育将收购乐体营地教育 60%股权】

9 月 21 日，皖新传媒发布公告称，公司决定参与内蒙发行共计 1855.99 万股(占总股本 7%)的国有股份转让项目投标，并与交易方签订了《产权交易合同》(国有股权类)，皖新传媒拟使用自有资金约 1.47 亿元通过原股东转让的方式投资内蒙发行。本次投资完成后，皖新传媒持有内蒙发行 1855.99 万股，股权占比 7%，成为内蒙发行第二大股东。(来源: 鲸 Media)

2) 【小度科技完成独立融资，估值约 200 亿元】

9月30日，百度旗下智能生活事业群组业务（简称“小度科技”）完成了独立融资，估值约为200亿元。本轮融资由百度资本及CPE战略领投，IDG资本跟投，融资完成后，百度仍拥有对小度科技的绝对控制权。百度公司副总裁、小度科技总经理景鲲曾表示，未来将加深与教育公司的合作，为教育公司提供获客和内容渠道，将公司旗下小度在家打造成“最大的儿童家庭教育平台”。（来源：鲸Media）

3) 【掌门教育获超4亿美元投资】

9月30日，有消息称，K12在线教育品牌掌门教育获新一轮超4亿美元投资，投资方为软银愿景基金、元生资本、加拿大养老基金投资公司、世界银行旗下国际金融公司和CMC资本等。掌门教育对此表示不予置评。据公开信息显示，掌门教育自2014年转型线上教育以来，已获7轮融资，累计达数十亿人民币。最近的一轮融资发生在2019年2月，金额为3.5亿美元，由华人文化产业基金、中国国际金融有限公司旗下中金甲子基金等机构投资。（来源：鲸Media）

4) 【作业帮回应：新一轮融资计划筹集6.5亿美元 消息不准确】

9月30日，有消息称，“作业帮”已启动新一轮融资，意在寻求约100亿美元的估值。知情人士称，作业帮计划在新一轮融资中筹集约6.5亿美元资金，包括方源资本、软银、红杉资本中国和老虎全球管理公司在内的现有投资者正计划参与其新一轮投资。鲸媒体向作业帮求证时，对方表示此消息不准确，现阶段，作业帮正与资本市场保持密切沟通。（来源：鲸Media）

5) 【枫叶教育收购STARREADERSPTE. LTD】

9月30日，枫叶教育发布公告关于主要交易有关收购STARREADERSPTE. LTD.的全部已发行股本。枫叶教育于2020年6月22日宣布，枫叶教育、买方MapleLeafCISHoldingsPte. Limited(枫叶教育间接全资附属公司)，与卖方RainbowReadersPte. Ltd. (一家于新加坡注册成立的有限公司)订立买卖协议，据此卖方已有条件同意根据买卖协议的条款及条件出售，而买方已有条件同意根据买卖协议的条款及条件收购销售股份。（来源：鲸Media）

6) 【丽翔教育登陆纳斯达克 首日股价大跌18.92%】

丽翔教育控股有限公司（股票代码：LXEH.NASDAQ）成功登陆纳斯达克交易所。该公司为浙江省丽水市民办中小学教育服务提供方，其私立教育服务主要包括中小学教育。丽翔教育在2019/2020学年月平均在校生约4600人，在浙江省民办中小学教育集团中排名第十，占市场份额的0.5%。

据公开信息显示，丽翔教育发行ADS数量为333.34万份，招股价介乎9-11美元，募集资金约为3000-3667万美元。截至今日早间美股收盘，丽翔教育以7.50美元/股的价格报收，大跌18.92%；公司总市值为1亿美元。（来源：鲸Media）

7) 【空中课堂完成A轮融资】

近日，空中课堂完成A轮融资，投资方为中国风投。空中课堂是一家拥有自主知识产权的互联网高新企业，专注于提供网络教学服务，通过提供在线学习链条上所需的终端辅助工具、交互平台、云服务及运营模式。（来源：鲸Media）

8) 【无极教育云获得中国风投旗下基金A轮投资】

近日，无极教育云获得中国风投旗下基金A轮投资。融资后无极教育将进一步加大研发投入和人才引进，完善产品扩充资源。无极教育云平台基于PAAS+SAAS+Application的云构架，采用b2b2b2c的商业模式，为合作伙伴提供最佳的一站式“大数据人工智能+教育”平台与服务，帮助客户构建属于自己的在线教育平台。（来源：鲸Media）

9) 【宇华教育收购湖南猎鹰少数权益实现全控】

宇华教育发布公告，集团在司法拍卖程序中成功中标，成功收购陈正仙于湖南猎鹰（公司非全资附属公司及公司持有权益的湖南涉外经济学院学校的控股公司）的 7.2% 少数权益。同日，公司与广东南博签订协议，收购其湖南猎鹰的 22.8% 少数权益。自陈正仙及广东南博的收购的完成并非互为条件且相互独立。收购事项完成后，湖南猎鹰将成为公司的全资附属公司。收购陈正仙于湖南猎鹰的 7.2% 少数权益的总代价约为人民币 1.432 亿元。根据与广东南博的协议，公司同意以约人民币 5.78 亿元的总代价收购其于湖南猎鹰 22.8% 的权益。（来源：鲸 Media）

10) 【数字人获批公开发售股票 或将登陆新三板精选层】

9 月 27 日，证监会按法定程序核准了数字人向不特定合格投资者公开发售股票的申请，允许数字人与新三板协商确定发行日程。此前，新三板已同意数字人向不特定合格投资者公开发售股票并在新三板精选层挂牌。据悉，数字人于 2016 年 1 月 22 日挂牌新三板，是一家从事数字医学领域的软件开发企业，主要涉及“数字人体技术”的研发及应用推广等业务，包括数字医学教育、生命科普及交互智能一体机，其中数字医学教育是公司的主营业务。（来源：鲸 Media）

11) 【印度 Unacademy 收购备考平台 Coursavy】

印度教育科技独角兽 Unacademy 宣布收购备考平台 Coursavy，此次交易金额未披露。通过此次收购，Unacademy 计划加强在印度联邦公务员委员会（UPSC）备考市场中的地位。Unacademy 将针对 UPSC 考试的考生，每两个月举办一次奖学金测试，并与 UPSC 的高分考生、老师以及该领域的专家共同分享交流。Unacademy 成立于 2015 年，总部位于印度班加罗尔，主要帮助学生备考竞争性考试，包括公务员、银行、医学、工程以及编程等考试。（来源：鲸 Media）

12) 【在线学习平台 Thinkific 融资 2200 万美元】

近日，加拿大温哥华在线学习公司 Thinkific 宣布获得 2200 万美元投资。此次融资将用于扩大团队规模，目前平台计划增加 350 名员工。在 Thinkific 平台上，任何人都可以创建自己的课程，然后在自己的网站上进行出售。目前，有超过 50,000 名企业家和企业使用 Thinkific 平台创建了课程，并且自 3 月份以来创建的课程增加了 200%。（来源：鲸 Media）

13) 【印度 Classplus 再获 1000 万美元投资】

近日，印度 B2B 教育科技初创企业 Classplus 获得 1001 万美元投资。此次交易由 Alpha Wave Incubation 领投，现有投资者 RTP Global 和 Blume Ventures 跟投。据悉，本轮融资尚未完成。Classplus 的产品能处理课堂沟通、支付、评估、在线学习课程和出勤等问题，从而帮助培训机构节省活动管理时间，将更多精力放在课堂教学上。培训机构则需向 Classplus 支付订阅费。（来源：鲸 Media）

14) 【教育科技公司 Synkers 获 180 万美元投资】

近日，黎巴嫩教育科技初创公司 Synkers 宣布获得 180 万美元 Pre-A 轮投资，由 Dr. Lama 和南非企业 Rolaco Holdings 高管 Dalia Al Sulaiman 领投。Synkers 方面表示，将利用这笔资金开拓沙特等市场，之前公司关注的主要是阿联酋和黎巴嫩。此外，Synkers 还将加大对产品和技术上的投资。（来源：鲸 Media）

15) 【东软教育正式在港交所上市】

9 月 29 日，本周二，东软教育正式在港交所挂牌上市，开盘价 7.8 港元，较发行价 6.22 港元上涨 25.4%。这是东软教育第二次谋求港股 IPO 后取得的结果。针对 IPO 资金用途，东软教育表示将用于升级现有学校设施及扩建校园，收购中国其他大学或学院扩大学校网络，用于偿还银行贷款、补充营运资金及一般业务营运。（来源：多知网）

16) 【莲外教育正式登陆纳斯达克】

10月1日，民办学校服务商莲外教育正式登陆纳斯达克。莲外教育于9月10日提交赴美IPO申请，以20天的速度上市。上市首日，莲外教育开盘报10美元，较之9.25美元的IPO发行价上涨8.1%，但收盘下跌18.92%，报7.50美元。（来源：多知网）

3.3.公司新闻：

1) 【世纪鼎利实控人拟向国内某民营教育产业集团转让股份】

9月28日，世纪鼎利发布公告称，公司控股股东、实际控制人叶滨拟通过协议转让方式将其持有的公司5000万股无限售条件的流通股股票（占公司总股本的8.75%），转让给一家国内民营教育产业集团；同时，叶滨拟将4574.47万股股票的表决权（占公司总股本的8.00%）委托给该集团。

公告称，该民营教育产业集团旗下拥有多所职业院校，具有与公司业务相匹配的行业经验和资源，且其已通过协议控制的方式，在境外上市，具备上市公司规范运作的能力。（来源：鲸Media）

2) 【钉钉将升级为大钉钉事业部 确保“云钉一体”战略全面落地】

日前，阿里巴巴公布了新一轮战略部署，钉钉将升级为大钉钉事业部，与阿里云全面融合，并整合集团所有相关力量，确保“云钉一体”战略全面落地。原钉钉事业部、阿里云视频云团队、阿里云Teambition团队、企业智能事业部宜搭团队、政企云事业部、数字政务中台事业部、乌鸪科技部分团队，加入新的大钉钉事业部，全面融入阿里云智能。据媒体报道，钉钉创办人陈航将调任集团。

大钉钉事业部内，将新成立“智能协同与视频云事业部”，负责企业智能协同场景的产品研发；新成立“行业钉事业部”与“政务中台事业部”，将专注行业解决方案及生态开放能力打造，为客户提供专属化的服务。（来源：鲸Media）

3) 【京东集团与山东省教育厅签署职业教育战略合作协议】

日前，山东省教育厅与京东集团签署职业教育战略合作协议。签约仪式上，京东集团还与日照职业技术学院、东营职业学院、山东食品药品职业学院、山东理工职业学院、威海海洋职业学院等5所院校签署深化合作协议。

根据协议，2020-2025年，京东集团将与山东省教育厅深度合作共建一批未来产业学院，联合院校在电子商务、跨境电商、大数据、云计算、人工智能、工业互联网等专业领域，开展课程开发、人才培养、创新创业、技能认证、国际合作等方面合作，支持建设共享性大型智能（仿真）实习实训基地，联合推动1+X证书试点工作，计划培训2000名“双师型”教师，建设一批技术推广服务中心、科技成果转化和技术转移基地。（来源：猎云网）

4) 【新东方OK智慧教育发布智慧学习引擎1.0】

9月27日，围绕“智慧学习，2020被提前教育变革”这一主题，新东方教育科技集团董事长俞敏洪于2020山东省教育装备博览会期间发布教育领域首款AI动力引擎——OK智慧学习引擎1.0。OK智慧学习引擎，能够及时、精准地定位孩子的阶点问题，利用智能识别、智能批改、大数据分析计算等先进技术，驱动教与学智能化地发生。

俞敏洪认为，智能时代，教育面临的机遇和挑战并存。人工智能、大数据分析等将会在教育领域广泛应用，但教育的本质关注的是人，要真正关注学生的核心需求。智慧的教育不是简单地把地面的教学搬到线上，而是要针对学生的学习问题提供对应的解决方案，从教学方式、家长关心的问题等切入。（来源：鲸Media）

5) 【清华大学与腾讯公司达成校庆专项合作】

9月28日，清华大学与腾讯公司达成校庆专项合作，以清华建校110周年为契机，在科研、新文创、大学生实习及青少年科学教育等方面展开深入合作。据悉，双方将围绕基础科研和应用，深化重点实验室之间的产学研“云孵化”项目合作。腾讯将进一步开放云计算、AI等方面的资源和能力，探索“云孵化”平台建设，助力清华大学的基础科研发展。

此外，为降低疫情对于大学生实习和就业的影响，腾讯与清华大学计划在2021年启动“云实习”探索项目。腾讯将开放多个科学实验室，以及腾讯影业、阅文集团、腾讯视频、腾讯游戏等多个核心业务机会，在“腾讯青年行”小程序上为清华在校学生提供不少于100个“线上+线下”结合的云实习岗位。（来源：鲸Media）

6) 【盛通教育研究院携手北师大打造科技创新教育新平台】

9月28日，盛通教育研究院成立暨与北京师范大学科学教育研究院合作签约仪式在北京师范大学国际学术交流中心举办。北京师范大学教育学部部长朱旭东表示，科技教育对我国科技创新发展的重要意义，希望双方在创新人才培养、科研平台建设、科技项目攻关、重大成果培育等方面进行紧密合作，共同推动青少年科技创新教育的高质量、跨越式发展。

盛通股份总裁栗延秋表示，自2016年起，盛通大力推进教育集团化进程，并构建起较为完善的青少年机器人编程素质教育生态体系，打通上下游产业链，布局线上业态和不同品类，为未来全方位扩展奠定了坚实的基础，也向着青少年科技教育领导者的方向前行。为加强集团各公司的业务协同能力，同时深挖教学教研、技术的护城河，特成立“盛通教育研究院”。（来源：鲸Media）

7) 【新东方留学考试“厚积·薄发”托福教材专家品评研讨会在京召开】

9月27日，“厚积·薄发”2020新东方留学考试托福教材专家品评研讨会于北京举办，与会嘉宾就美国教育考试服务中心（Educational Testing Service）与语培机构合作研发的首套托福备考系列教材PrepEdge for the TOEFL iBT® Test以及培训机构托福教学发展等问题进行了深入探讨。

新东方教育科技集团助理副总裁兼国外考试推广管理中心总经理刘烁焯提到，此次研讨会不同于以往对于教育行业发展的探讨，更聚焦于托福教学内容的分析，用一套教材来展现新东方在教研教学上的发展变化。（来源：鲸Media）

8) 【豆神教育现2笔大宗交易 共成交1482万元】

9月28日，豆神教育发生了2笔大宗交易，总成交104万股，成交金额1482万元，成交均价14.25元。第一笔交易买方营业部为华泰证券股份有限公司北京雍和宫证券营业部，卖方营业部为华泰证券股份有限公司北京雍和宫证券营业部，成交89.95万股，成交金额1281.79万元。第二笔交易买方营业部为华泰证券股份有限公司北京雍和宫证券营业部，卖方营业部为华泰证券股份有限公司北京雍和宫证券营业部，成交14.05万股，成交金额200.21万元。（来源：鲸Media）

9) 【安博教育与亚马逊深化在线职业教育培训与认证的战略合作】

日前，安博教育宣布通过其在线教育和运营平台——寰宇君教育港，将与亚马逊开展更深入的战略合作。

2018年，安博教育与亚马逊签署AWS教育项目国际合作协议，合作建立AWS云计算人才培养基地。此次深入合作，除了在安博教育集团旗下寰宇君教育港提供亚马逊AWS云计算系列精品课程和职业认证之外，还将提供招培一体化服务，将人才需求方的定制化课程融合到认证体系中。该合作将优先在寰宇君教育港学员中选拔。（来源：鲸Media）

10) 【华科创智携海尔教育打造智慧教育生态圈】

日前，山东省教育装备展在烟台国际博览中心开幕。会上，华科创智与海尔教育学联网举行了战略合作签约仪式。据悉，华科创智与海尔教育学联网的合作不仅聚焦在产品领域，还有在生态领域的深度融合。双方将共同促进区域产业园、联创中心、制造工厂的联合落地。双方还将结合各自在品牌、产品、内容、服务方面的优势，对优秀创新项目和基地、园区项目深度孵化，从资源、资本、技术、渠道等方面赋能，助力其迅速发展。（来源：鲸 Media）

11) 【东软教育首日上市高开 25.4% 市值 109 亿港元】

9 月 29 日，东软教育科技有限公司正式登陆香港联合交易所主板挂牌上市（股票代码 9616.HK），成为港股市场“IT 民办高教第一股”。公司股票首日高开 25.4% 报 7.8 港元，盘前成交 3.72 亿港元，最新总市值 109 亿港元。该股 IPO 定价为 6.22 港元(上限定价)，此次上市全球发售约 1.67 亿股，每手 800 股，香港公开发售获约 300.07 倍认购；净筹 9.044 亿港元。（来源：鲸 Media）

20 年前，从东北大学走出的东软，作为中国最大的 IT 解决方案与服务提供商，不忘初心，回馈教育，先后在大连、佛山、成都创建了三所 IT 应用型大学。并以此为基础，线上线下融合，大力拓展继续教育、教育资源与数字工场两大业务，以优质的教育资源服务于中国 400 余所高校改革发展，在沈阳、大连、上海、天津、苏州、成都、广州等地设立了子公司，在全国 8 个省份建立了 10 个数字工场交付中心，已成为中国领先的数字化人才教育服务提供商。

12) 【鼎奇幼教旗下被曝多名孩子身上有针眼 威创股份持股 70%】

9 月 29 日，内蒙古呼和浩特市鼎奇幼儿园昭君园多名家长发现，他们的孩子身上有不明针眼，家长报警，目前警方已经介入调查。据悉，共有 8 名家长发现孩子身体不同地方有不明针眼。29 日午间，鼎奇教育在官方微博作出回应，昭君园是鼎奇公司加盟园，目前已经向警方提供了相关监控资料及设备，配合公安部门调查，在详细取证中，未寻找到任何相关证据，不能证明事情的真实性。据了解，2017 年，上市公司威创股份以现金对价 1.059 亿元收购鼎奇幼教 70% 股权，确认商誉 1.02 亿元。（来源：鲸 Media）

13) 【新开普耗资 164.33 万元回购 12.18 万股】

9 月 29 日，新开普公布，公司于 2020 年 9 月 28 日首次通过股票回购专用账户以集中竞价方式实施回购公司股份 12.18 万股，占公司总股本的 0.03%，此次回购股份的最高成交价为 13.78 元/股，最低成交价为 13.29 元/股，成交总金额为 164.33 万元(不含交易费用)，此次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。（来源：鲸 Media）

14) 【流利说盘初跌超 10% 此前公司董事会和委员会发生变动】

9 月 29 日美股盘初，流利说股价下跌，截止至 21:48，跌 11.17%，报价 1.83 美元。近日，公司宣布独立董事之一 Christopher Ludwig Eisgruber 先生将于 2020 年 9 月 30 日任期届满后，不再担任公司董事会和委员会成员。在 Eisgruber 先生离职后，公司将任命 Min Zhang 女士接替其职务担任公司董事会薪酬委员会成员和提名及公司治理委员会主席。此外，Li-Lan Cheng 博士再次当选为公司独立董事，任期两年。任命于 2020 年 9 月 30 日生效。（来源：鲸 Media）

15) 【佳发教育为全资子公司提供 5500 万元的保证担保】

佳发教育发布公告，近日，公司关联自然人控股股东、实际控制人袁斌先生与成都银行股份有限公司武侯支行签订《最高额保证合同》，为公司全资子公司提供最高限额 5500 万元的保证担保。近日，袁斌先生为公司提供最高限额 1.1 亿元的保证担保。2020 年年初至披露日，袁斌为公司及全资子公司申请综合授信提供累计 1.65 亿元保证担保。（来源：鲸 Media）

16) 【月活 2.39 亿金山文档入局教育】

金山办公发布金山文档教育版。截至目前，金山文档月活跃用户 2.39 亿，目前 40%以上的用户是教育用户。金山文档定位办公协作，文档协作，即希望通过文档切入办公 SaaS 领域，将文档、任务和人进行连接。在教育版方面，主要通过金山文档为学生、老师提供收作业、分享资料、备课、收集信息、课后管理等功能。金山文档切入教育领域的主要原因为，在疫情期间看到教育领域对文档产品的需求。目前金山文档将教育用户分为三个群体，即体制内学校、大学生和泛教育领域用户。（来源：鲸 Media）

17) 【爱学习任命李川为新任 CEO】

9 月 29 日，爱学习教育集团发布 2020 年度人事任命通知，任命李川为爱学习教育集团 CEO，全面负责集团日常业务经营和管理工作。此次调整意味着李川将全面接手集团业务，包括此前由创始人兼 CEO 须佶成负责的财务、人力资源等部门。（来源：多知网）

18) 【猿辅导成 CCTV《中秋诗会》独家冠名合作伙伴】

9 月 29 日，央视和猿辅导共同宣布，猿辅导成为 CCTV《中秋诗会》独家冠名合作伙伴，将通过独家跨屏互动、场外联动答题、猿辅导名师场外发题等科技互动形式，全民一起玩转诗词。这是猿辅导在与央视合作的又一动作，可以看出这次猿辅导的品牌投放更加重度参与到节目之中，试图从电视向 APP 导流。（来源：多知网）

19) 【安博教育将发售最多 1507538 股】

安博教育将直接向选定的投资者发售最多 1507538 股美国存托股（ADS）。每股美国存托股代表两股 A 类普通股，每股面值 0.003 美元。本次发行的认购人还将收到认购权证，首次购买总计 603016 股美国存托股，每股美国存托股行权价格为 4.68 美元。认股权证自发行之日起立即行权，自发行之日起三年内到期。（来源：鲸 Media）

20) 【洪恩教育将在 9 日登陆纽交所】

洪恩教育更新招股书，公布洪恩教育预计将在 10 月 9 日上市。根据招股书显示，洪恩教育每股定价为 11 到 13 美元，准备发行 700 万股 ADS，以发行区间中段计算，此次募资 8400 万美元。以发行区间上限计算，募资额至多为 9100 万美元。

据透露，接下来洪恩教育一方面将继续优化和丰富现有 APP 的内容以及扩张用户基础，把触角延伸到更多低线城市和海外市场。另一方面，公司还计划把产品和服务覆盖的人群从集中在 3-8 岁扩展到 0-12 岁，研发中的产品学科涉及多种类型，打造区别于竞争对手的产品组合。（来源：鲸 Media）

21) 【跟谁学将 K12 业务全面整合至高途课堂】

多知网 10 月 9 日消息，美国上市在线教育机构跟谁学（GSX.US）在跟谁学 APP 首页发布《致跟谁学中小学学员的一封信》，宣布进行重大战略升级，将旗下所有 K12 业务（中小学教育业务）全部聚合到高途课堂品牌。在此之前，跟谁学旗下有两大涉足 K12 业务的品牌，分别是高途课堂和跟谁学（跟谁学好课），其中高途课堂专注于 K12 业务，跟谁学品牌不仅包含 K12 业务，也包含成人业务。（来源：多知网）

4. 公司估值表

表 1 A 股教育公司估值表（亿元人民币）

证券代码	证券简称	总市值	19 年归母 净利	19PE	20PE（预 测）	21PE（预 测）	评级

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

300010.SZ	豆神教育	159.08	0.31	124.34	251.30	52.58	买入
002261.SZ	拓维信息	87.51	0.22	125.91	96.72	70.60	增持
300559.SZ	佳发教育	79.23	2.05	32.96	26.47	19.64	增持
603377.SH	东方时尚	121.30	2.44	63.35	118.29	51.17	增持
000526.SZ	紫光学大	55.41	0.14	569.66	1170.73	70.94	
300089.SZ	文化长城	25.06	-1.72				
300160.SZ	秀强股份	52.20	1.25				
002308.SZ	威创股份	58.99	-12.31				
000935.SZ	四川双马	105.66	7.29				
002841.SZ	视源股份	654.18	16.11	39.62	39.26	32.84	
300492.SZ	华图山鼎	70.24	0.21	337.12	369.71	260.19	
300282.SZ	三盛教育	24.34	0.12		110.79	38.72	
002638.SZ	*ST勤上	22.17	-3.73				
002621.SZ	美吉姆	56.71	1.20	65.40	86.07	31.42	
300192.SZ	科斯伍德	57.71	0.81	33.99	32.11	24.15	
300338.SZ	开元股份	29.04	-6.35	-78.51	-84.94	13.23	
002659.SZ	凯文教育	35.60	0.38	69.75	-86.11	87.63	
002955.SZ	鸿合科技	63.91	3.14	25.18	22.87	16.45	
600636.SH	国新文化	57.83	1.19	23.04	23.34	19.09	
000529.SZ	广弘控股	45.42	2.46				
300235.SZ	方直科技	26.25	0.32				
002696.SZ	百洋股份	21.21	-2.86				

资料来源：公司公告，华西证券研究所（未覆盖公司盈利预测来自wind一致预期）

注：豆神教育、佳发教育为联合计算机组覆盖，拓维信息为联合通信组覆盖

表 2 港股教育公司估值表（亿元人民币）

证券代码	证券简称	总市值	19年归母净利润	19PE	20PE（预测）	21PE（预测）	评级
1797.HK	新东方在线	313.95	-0.40	-90.25	-35.70	-45.78	增持
1890.HK	中国科培	118.90	4.56	17.72	17.51	13.65	增持
1569.HK	民生教育	47.66	3.42	10.05	9.44	8.09	买入
6169.HK	宇华教育	234.44	4.85	25.28	25.99	16.48	增持
1756.HK	华立大学集团	35.04	2.23	12.11	10.59	8.03	买入
1769.HK	思考乐教育	134.48	0.95	52.56	68.47	47.46	
1317.HK	枫叶教育	69.49	6.57	11.85	9.91	8.13	
6068.HK	睿见教育	62.05	3.59	13.80	11.82	9.39	
2001.HK	新高教集团	75.63	3.86	13.99	12.37	9.89	
1565.HK	成实外教育	68.26	3.97		14.44	10.66	
2779.HK	中国新华教育	41.50	2.71	10.57	11.53	9.71	
0777.HK	网龙	99.03	8.07	11.76	10.68	9.14	
3978.HK	卓越教育集团	26.60	1.36	16.79	18.91	10.32	
1935.HK	嘉宏教育	54.27	1.76				
8055.HK	中国网络信息科技	1.42	-0.93				
1851.HK	银杏教育	11.40	0.32				
1598.HK	21世纪教育	7.47	0.83				
1752.HK	澳洲成峰高教	7.57	0.20				

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

8363.HK	SDM GROUP	5.30	-0.89
1082.HK	香港教育国际	0.00	-0.68
1758.HK	博骏教育	6.57	0.27
2371.HK	创联教育金融	4.93	-0.20

资料来源：公司公告，华西证券研究所（未覆盖公司盈利预测来自 wind 一致预期）

5. 风险提示

疫情影响的不确定性：疫情恢复进度对线下教育带来影响。

教育行业政策变动风险：教育行业政策变动影响 K12、职教和高教板块公司的招生及收费等情况。

招生人数不达预期风险：终端需求减弱或企业自身优势弱化等使招生困难。

分析师与研究助理简介

唐爽爽：中国人民大学经济学硕士、学士，10年研究经验，曾任职于中金公司、光大证券等，曾获得2014-2015年纺织服装行业新财富第1名团队。

何富丽：对外经济贸易大学管理学硕士、学士，CPA，2年研究经验，曾任职于国盛证券。

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6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。