

精锐教育 3Q19 收入+33%，FY19 收入指引+35~40%

——教育行业跨市场周报（第 84 期）

行业周报

◆教育行业市场回顾和估值情况。A 股教育指数（930717）本周下跌-2.00%，跑赢沪深 300（vs-2.88%）、跑输创业板指（vs-0.33%）。截至 2019 年 8 月 2 日，A 股重点公司 19/20 年 PE 为 28x/22x；港股重点公司 FY19/FY20 年 PE 为 16X/14X；美股重点公司 FY19/FY20 年 PE 为 38X/28X。A 股周涨幅前三名的公司是：创业黑马（+6.16%）、松发股份（+2.72%）、中公教育（+1.59%）。

◆教育行业投资建议：五条主线配置，核心推荐中公教育、中国东方教育、新东方在线、视源股份、开元股份。(1)成人职业教育培训：核心推荐龙头公司中公教育和中国东方教育、开元股份；(2)教育信息化：核心推荐中小学信息化龙头公司视源股份；建议关注新开普、科大讯飞、佳发教育、拓维信息、立思辰、三盛教育、三爱富等公司。(3)高校：考虑到该板块流动性较低，建议对低估值的高教标的均可配置，重点关注：宇华教育、希望教育等。满员稳定、学费随着 CPI 增长的成熟高校（完税后）的合理估值在 15-20xPE 之间。考虑港股高校的内生增长空间及外延并购的可能性，我们预计短期高教标的均有望恢复至 19 年 20xPE。(4)早教和素质教育培训：建议关注美吉姆、盛通股份。(5)在线教育：核心推荐新东方在线。

◆K12 课后教育服务提供商精锐教育集团（ONE.N），公布了截至 5 月 31 日的 3Q19 未经审计的财务数据。3Q19 公司总收入为 10.93 亿元人民币（1.58 亿美元），同比增长 32.6%；运营利润 1.23 亿元，同比涨 117%。精锐·个性化业务净收入为 8.87 亿元人民币（1.29 亿美元），同比增长 25.9%；精锐·至慧学堂的净收入为 1.29 亿元人民币（1,863 万美元），同比增长 41.9%；小小地球少儿英语的净收入为 4,605 万元人民币（667 万美元），同比增长 77.5%；月均在读学生数为 174,835，同比增长 40.0%；新签学生数同比增长 42.7%。截至 2019 年 5 月 31 日，精锐教育学习中心数量达 430 家，教室数较 2018 财年同期增加 25.1%。精锐教育未来有望继续在高端 K12 课外辅导领域获取更多的市场份额，下一阶段计划为聚焦三条事业线：精锐·个性化、精锐·至慧学堂和小小地球少儿英语。公司给予 2019 财年业绩指引：精锐教育希望降低预期，以反映一次性政策监管影响。FY19 净营业收入期望在人民币 38.6 亿元至 40 亿元之间，相对 2018 财年的同比增长在 35%到 40%之间。

◆风险因素：教学质量下滑、教育政策变动、外延扩张策略不达预期。

分析师

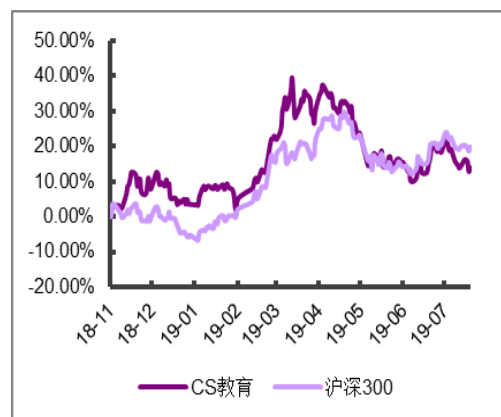
刘凯(执业证书编号：S0930517100002)
021-52523849
kailiu@ebcn.com

曹天宇(执业证书编号：S0930517110001)
021-52523693
caoty@ebcn.com

联系人

贾昌浩
021-52523835
jiachanghao@ebcn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

好未来 1Q20 收入+28%，新东方 4Q19 收入+20%
——教育行业跨市场周报（第 83 期）
..... 2019-07-28
中汇集团在港上市，FY19H1 收入 3.5 亿元
——教育行业跨市场周报（第 82 期）
..... 2019-07-21
国办发文鼓励高等院校开设家政服务专业
——教育行业跨市场周报（第 81 期）
..... 2019-07-14
民办 IT 学历教育龙头东软教育拟赴港上市——
教育行业跨市场周报（第 80 期）
..... 2019-07-07
中公教育和中国东方教育深度对比——教育行业
跨市场周报（第 79 期）
..... 2019-06-30

目 录

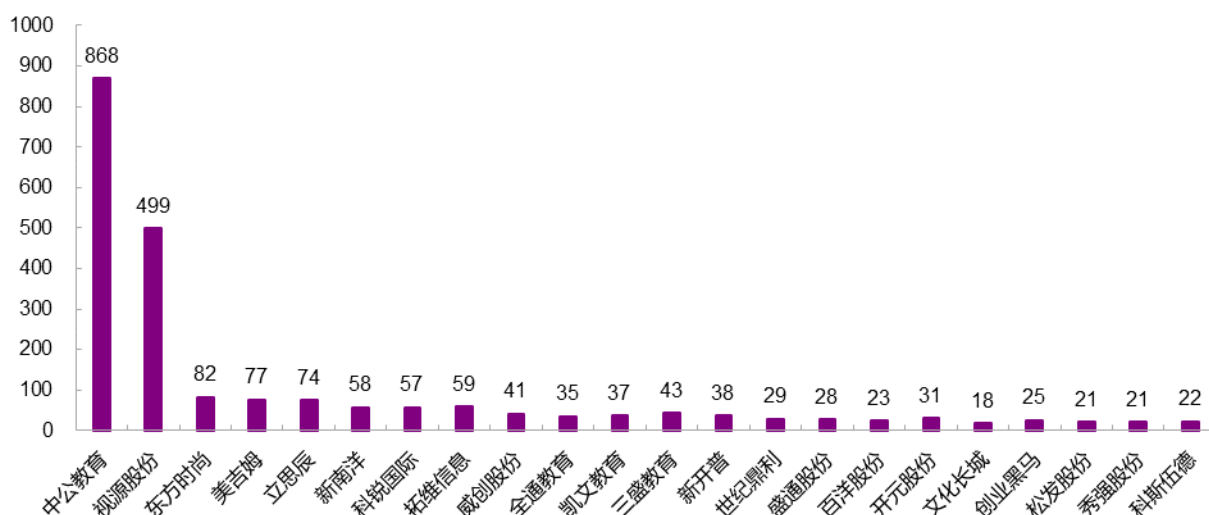
1、 教育行业跨市场表现回顾	3
1.1、 A 股教育行业表现回顾 (0729~0802)	3
1.2、 港股教育行业表现回顾 (0729~0802)	4
1.3、 美股中概股教育行业表现回顾 (0729~0802)	5
1.4、 新三板教育行业表现回顾 (0729~0802)	7
1.5、 一级市场教育行业融资总结 (0729~0802)	7
2、 教育行业评级分析和投资策略	8
2.1、 估值分析	8
2.2、 投资建议	8
3、 风险因素	9
4、 上周重点报告	9
4.1、 好未来 1Q20 收入+28%，新东方 4Q19 收入+20%——教育行业跨市场周报（第 83 期）	9
4.2、 收购鹤壁汽车学院，在手现金仍旧充裕 ——希望教育（1765.HK）收购事项点评	10
5、 上市公司重要公告	11
6、 业内动态	11

1、教育行业跨市场表现回顾

1.1、A 股教育行业表现回顾（0729~0802）

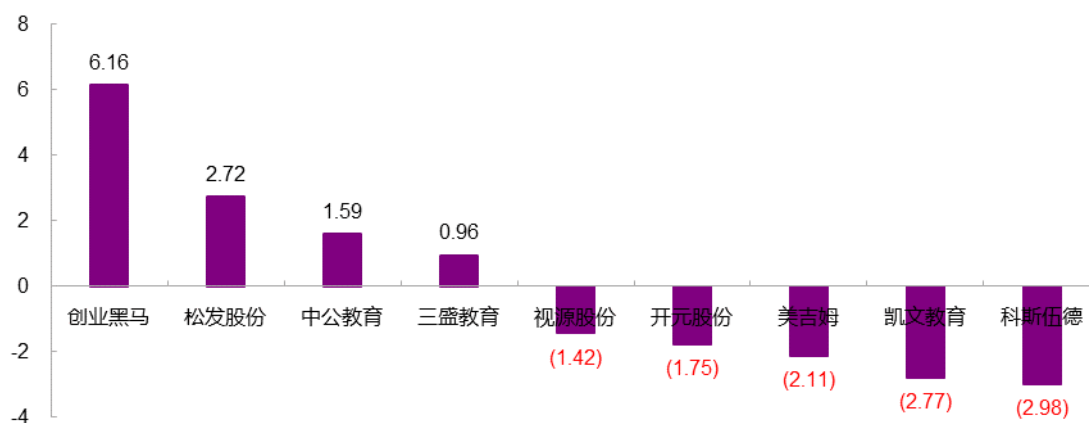
市场回顾。上周（2019 年 7 月 29 日至 2019 年 8 月 2 日），A 股教育行业 22 家重点公司中 4 家公司上涨，涨幅前三名为创业黑马、松发股份、中公教育，涨幅分别为+6.16%、+2.72%、+1.59%。

图 1：A 股教育行业重点公司市值（单位：亿元）



资料来源：Wind，光大证券研究所注：数据为 2019 年 8 月 2 日市值

图 2：A 股教育行业公司涨跌幅情况（单位：%）



资料来源：Wind，光大证券研究所注：时间区间为 2019 年 7 月 29 日到 2019 年 8 月 2 日

表 1：A 股教育行业重点公司列表

行业	公司简称	股票代码	市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元)				PE (X)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
培训	中公教育	002607.SZ	868	14.08	0.22	0.28	0.38	0.49	64	50	37	29
信息化	视源股份	002841.SZ	499	76.10	1.55	1.99	2.65	3.50	49	38	29	22
培训	开元股份	300338.SZ	31	8.97	0.49	0.32	0.46	0.58	18	28	20	15
出版	盛通股份	002599.SZ	28	5.03	0.38	0.48	0.65	0.78	13	10	8	6
信息化	佳发安泰	300559.SZ	56	20.90	0.89	1.39	2.11	2.60	23	15	10	8

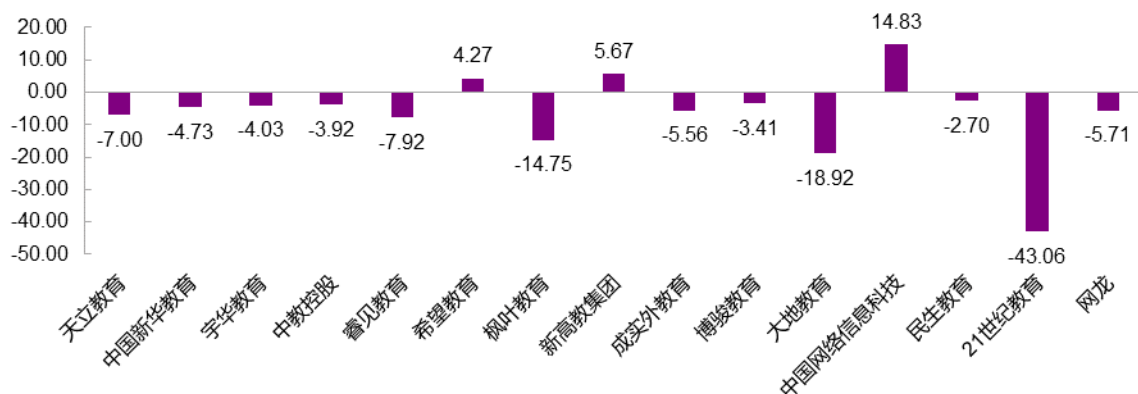
信息化	三盛教育	300282.SZ	43	11.62	0.46	0.60	0.64	0.61	25	19	18	19
培训	美吉姆	002621.SZ	77	12.98	0.09	0.56	0.64	0.78	N/A	23	20	17
学校	凯文教育	002659.SZ	37	7.37	-0.20	0.05	0.25	0.48	N/A	N/A	30	15
培训	科斯伍德	300192.SZ	22	9.11	0.12	0.40	0.50	0.60	76	23	18	15
信息化	新开普	300248.SZ	38	7.82	0.20	0.29	0.38	0.49	39	27	21	16
培训	文化长城	300089.SZ	18	3.65	0.43	N/A	N/A	N/A	8	N/A	N/A	N/A
学校	威创股份	002308.SZ	41	4.53	0.17	0.22	0.26	0.31	27	21	17	14
培训	创业黑马	300688.SZ	25	26.54	0.20	0.45	0.64	0.82	N/A	59	42	33
培训	科锐国际	300662.SZ	57	31.82	0.65	0.89	1.16	1.51	49	36	27	21
培训	新南洋	600661.SH	58	20.11	-0.93	0.72	0.87	1.04	N/A	28	23	19
培训	松发股份	603268.SH	21	16.59	0.30	N/A	N/A	N/A	55	N/A	N/A	N/A
培训	东方时尚	603377.SH	82	14.00	0.38	0.42	0.45	0.49	37	34	31	28
学校	世纪鼎利	300050.SZ	29	5.37	0.10	N/A	N/A	N/A	54	N/A	N/A	N/A
信息化	全通教育	300359.SZ	35	5.52	-1.04	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
信息化	三爱富	600636.SH	47	10.51	1.22	0.51	0.60	0.70	9	20	17	15
平均									37	28	22	18

资料来源：Wind，光大证券研究所注：（1）股价为 2019 年 8 月 2 日收盘价；（2）视源股份、文化长城、百洋股份、盛通股份、开元股份、三盛教育、三垒股份、中公教育、佳发安泰、凯文教育、科斯伍德、新开普业绩预测采用光大证券研究所的预测数据，其它公司业绩预测采用 Wind 一致预期，剔除非正常 PE

1.2、港股教育行业表现回顾（0729~0802）

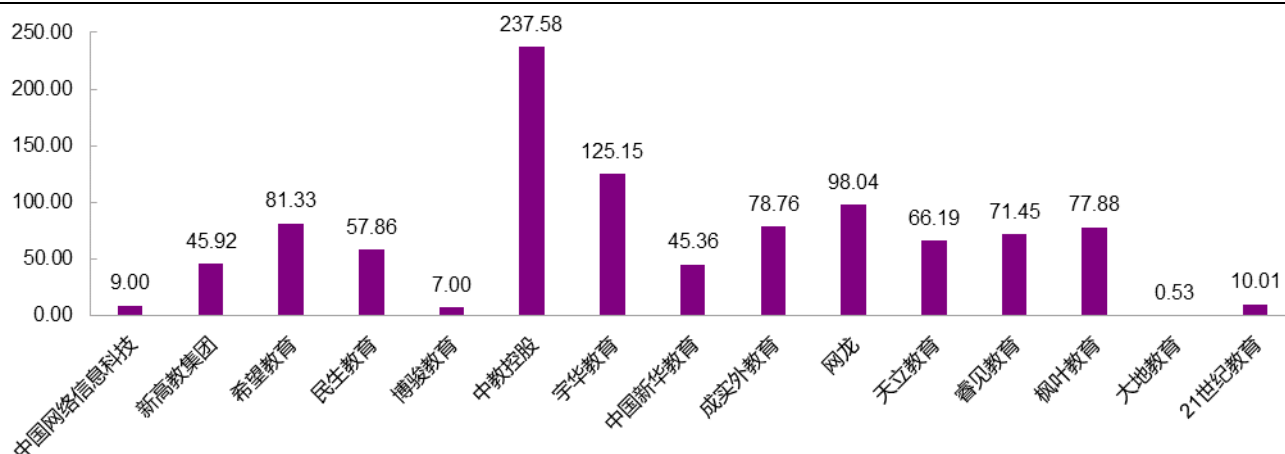
市场回顾。上周（2019 年 7 月 29 日至 2019 年 8 月 2 日），港股中概股教育行业 12 家公司中 3 家公司股价上涨。

图 3：港股教育行业公司涨跌幅情况（单位：%）



资料来源：Wind，光大证券研究所注：时间区间为 2019 年 7 月 29 日至 2019 年 8 月 2 日

图 4：港股教育行业公司市值（单位：亿港元）



资料来源：Wind，光大证券研究所数据为 2019 年 8 月 2 日市值

表 2：港股教育行业部分重点公司列表（单位：港元）

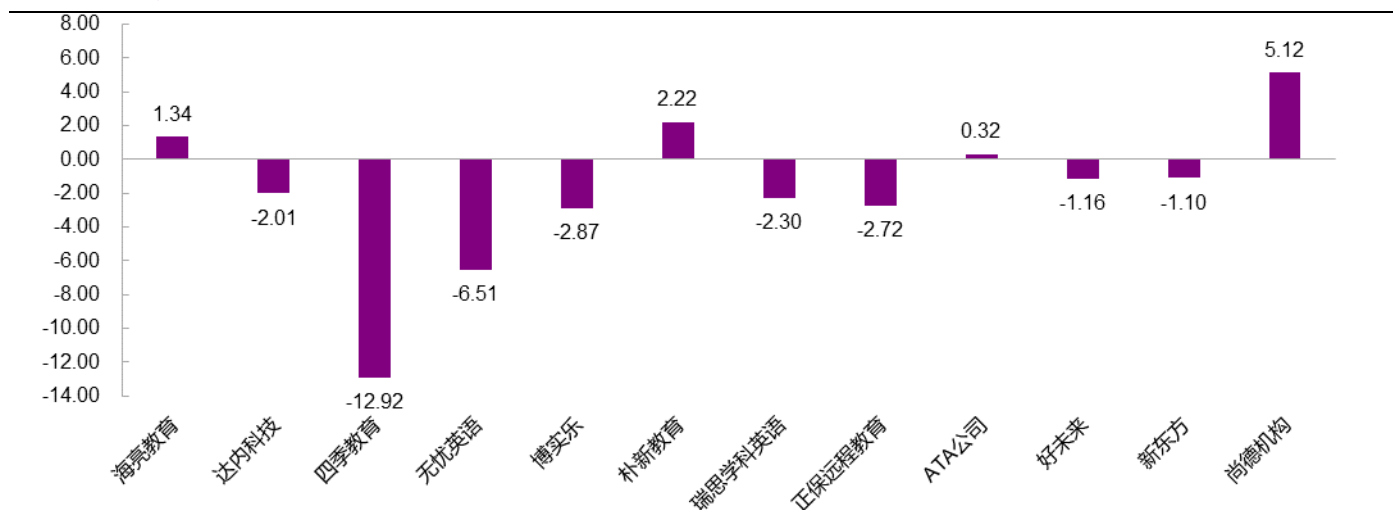
公司简称	股票代码	市值	股价	截止月份	调整后 EPS (港元)			PE (X)		
		(亿港元)	(港元)		2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E
宇华教育	6169.HK	125	3.81	8	0.20	0.26	0.31	19	15	12
枫叶教育	1317.HK	78	2.60	8	0.19	0.23	0.28	14	11	9
睿见教育	6068.HK	71	3.49	8	0.15	0.20	0.25	23	17	14
天立教育	1773.HK	66	3.19	12	0.11	N/A	N/A	29	N/A	N/A
新高教集团	2001.HK	46	2.98	12	0.17	0.30	0.37	18	10	8
中教控股	0839.HK	238	11.76	12	0.27	0.39	0.44	44	30	27
民生教育	1569.HK	58	1.44	12	0.08	0.10	0.12	18	14	12
中国新华教育	2779.HK	45	2.82	12	0.17	0.18	0.20	17	16	14
希望教育	1765.HK	81	1.22	12	0.03	0.07	0.09	41	17	14
新东方在线	1797.HK	125	3.81	8	0.20	0.26	0.31	23	16	14
网龙	0777.HK	78	2.60	8	0.19	0.23	0.28	19	15	12
中国科培	1890.HK	71	3.49	8	0.15	0.20	0.25	14	11	9
平均								23	17	14

资料来源：Wind，光大证券研究所注：(1) 股价为 2019 年 8 月 2 日收盘价；(2) 公司盈利预测来自 Wind 一致预期；(3) 月份指财年的截止月份，以宇华教育为例，2017 财年指 2016 年 9 月 1 日至 2017 年 8 月 31 日；(4) 枫叶教育、宇华教育、睿见教育 2019 年净利润为财报数据

1.3、美股中概股教育行业表现回顾（0729~0802）

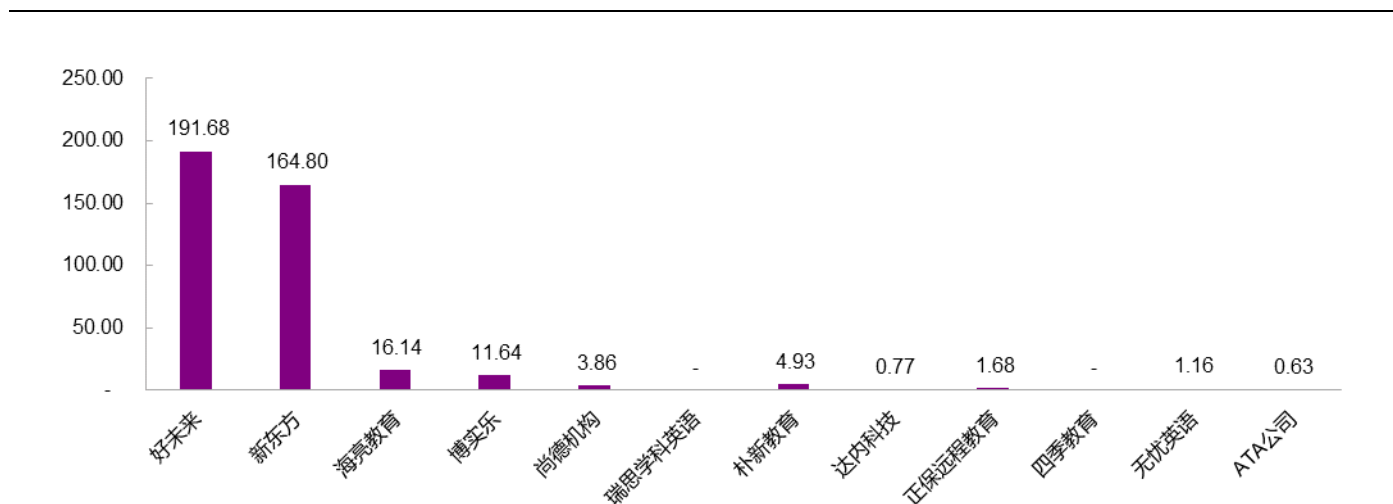
上周（2019 年 7 月 29 日至 2019 年 8 月 2 日），美股中概股教育行业 12 家公司中 4 家公司股价上涨。

图 5：美股中概股教育行业公司涨跌幅情况（单位：%）



资料来源：Wind，光大证券研究所注：时间区间为 2019 年 7 月 29 日至 2019 年 8 月 2 日

图 6：美股中概股教育行业公司市值（单位：亿美元）



资料来源：Wind，光大证券研究所注：数据为 2019 年 8 月 2 日市值

表 3：美股教育行业重点公司列表（单位：美元）

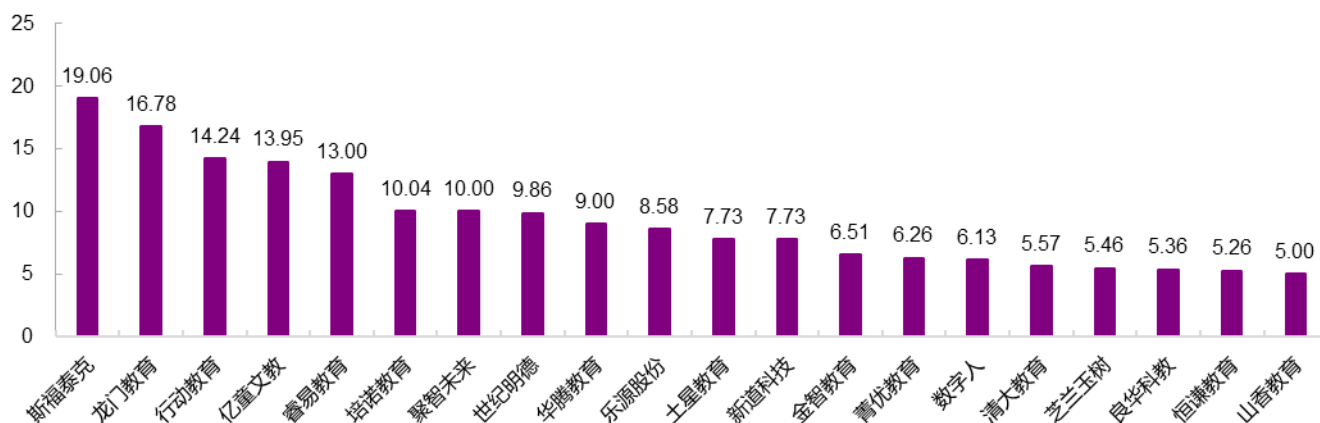
公司简称	股票代码	市值 (亿美元)	股价 (美元)	截止 月份	净利润 (百万美元)			PE (X)		
					FY18	FY19E	FY20E	FY18	FY19E	FY20E
新东方	EDU.N	167	103.85	5	296	300	437	56	55	38
好未来	TAL.N	194	32.39	2	198	303	408	97	63	47
达内科技	TEDU.O	1	1.46	12	-89	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
博实乐	BEDU.N	12	9.15	8	37	49	62	31	24	19
海亮教育	HLG.O	16	62.63	6	33	52	61	49	31	26
正保远程教育	DL.N	2	5.01	9	12	N/A	N/A	14	N/A	N/A
瑞思学科英语	REDU.O	5	8.50	12	21	30	40	23	16	12
平均								45	38	28

资料来源：Wind，光大证券研究所注：（1）股价为 2019 年 8 月 2 日收盘价；（2）公司业绩预测采用 Bloomberg 一致预期；（3）月份指财年的截止月份，以好未来为例，2018 财年指 2017 年 3 月 1 日至 2018 年 2 月 28 日，净利润数据为 non-gaap 数据，美股公司为相应的财年数据。

1.4、新三板教育行业表现回顾（0729~0802）

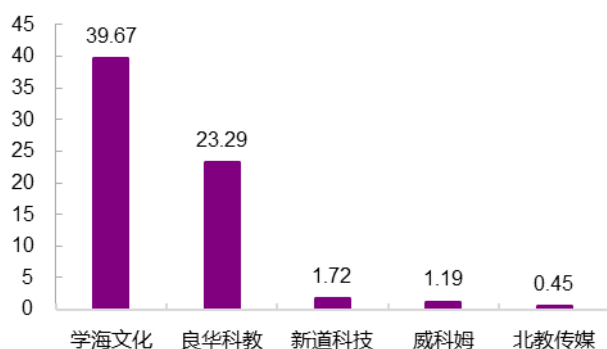
新三板教育行业表现回顾。新三板教育板块共有 210 家公司。上周(2019 年 7 月 29 日至 2019 年 8 月 2 日)，21 家公司构成的做市板块中有 8 家发生交易，187 家公司构成的竞价板块中有 7 家发生交易。目前创新层板块共有 19 家公司，基础层板块共有 188 家公司。

图 7：新三板教育行业市值前 20 名（单位：亿元）



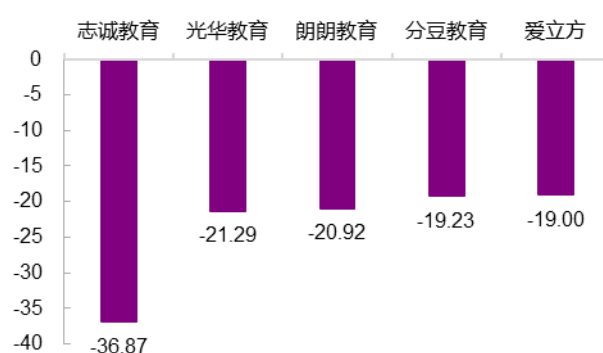
资料来源：Wind，光大证券研究所注：数据为 2019 年 8 月 2 日市值

图 8：新三板教育行业涨幅前 5 名（单位：%）



资料来源：Wind，光大证券研究所注：时间区间为 2019 年 7 月 29 日至 2019 年 8 月 2 日

图 9：新三板教育行业跌幅前 5 名（单位：%）



资料来源：Wind，光大证券研究所注：时间区间为 2019 年 7 月 29 日至 2019 年 8 月 2 日

1.5、一级市场教育行业融资总结（0729~0802）

上周（2019 年 7 月 29 日至 2019 年 8 月 2 日），7 家一级市场教育公司宣布获得融资。（1）7 月 27 日，三优亲子完成数千万元 C 轮融资。（2）7 月 29 日，美行思远获得数千万元 A 轮融资，爱得文儿童博物馆获得近千万元天使轮融资，易贝乐获得 2 亿元战略融资，触漫获得 6000 万元 B 轮融资，新迈尔获得数千万元 A 轮融资。（3）7 月 31 日，51 选校获得千万元 A 轮融资。

表 4：上周一级市场教育企业融资情况

公司名称	融资时间	融资金额	融资阶段	投资方	公司简介
三优亲子	7月27日	数千万元	C轮	未透露	母婴社交平台 and 怀孕育儿健康教育平台
美行思远	7月29日	数千万元	A轮	远洋资本	国际艺术教育
爱得文儿童博物馆	7月29日	近千万元	天使轮	蓝象资本	儿童教育博物馆服务商
易贝乐	7月29日	2亿元	战略融资	盛趣游戏	全球少儿英语教育
触漫	7月29日	6000万元	B轮融资	同创伟业领投, 启明创投跟投	手机漫画创作工具
新迈尔	7月29日	数千万元	A轮融资	AA投资	高端课程和人性化教学平台
51选校	7月31日	千万元	A轮融资	佳发教育	中学生涯课程服务供应商

资料来源：Wind，光大证券研究所

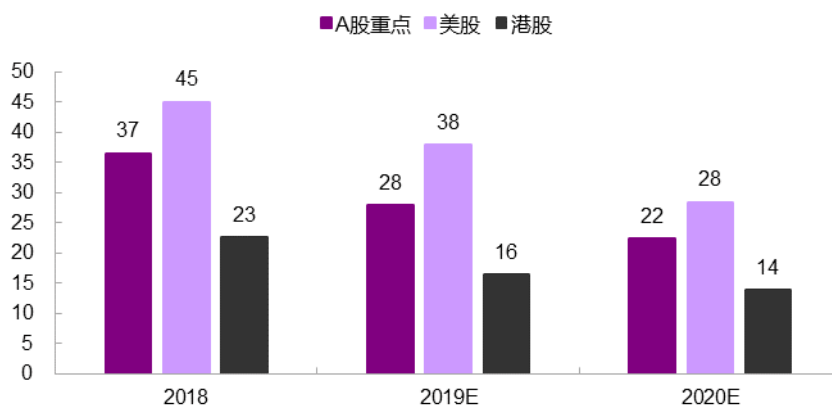
2、教育行业评级分析和投资策略

2.1、估值分析

估值梳理。截至 2019 年 8 月 2 日，各市场估值情况如下：

- 1、A 股教育：重点公司 2019/2020 年 PE 为 28X/22X；
- 2、港股教育：重点公司 2019/2020 年 PE 为 16X/14X；
- 3、美股教育：重点公司 FY2019/FY2020 年 PE 为 38X/28X。

图 10：教育行业估值比较



资料来源：Wind，光大证券研究所注：(1) 股价为 2019 年 8 月 2 日收盘价；(2) 采用 Wind 一致预期

2.2、投资建议

教育行业投资建议：五条主线配置，核心推荐中公教育、中国东方教育、新东方在线、视源股份、开元股份。

(1) 成人职业教育培训：核心推荐龙头公司中公教育和中国东方教育、开元股份；

(2) 教育信息化：核心推荐中小学信息化龙头公司视源股份；建议关注新开普、科大讯飞、佳发教育、拓维信息、立思辰、三盛教育、三爱富等公司。

(3) 高校：考虑到该板块流动性较低，建议对低估值的高教标的均可配置，重点关注：宇华教育、希望教育等。满员稳定、学费随着 CPI 增长的

成熟高校（完税后）的合理估值在 15-20xPE 之间。考虑港股高校的内生增长空间及外延并购的可能性，我们预计短期高教标的均有望恢复至 19 年 20xPE。

(4) 早教和素质教育培训：建议关注美吉姆、盛通股份。

(5) 在线教育：核心推荐新东方在线。

3、风险因素

行业风险：(1) 政府教育政策的变化带来负面影响。(2) 极端事件风险。(3) 市场竞争加剧的风险。(4) 宏观经济波动风险。

公司风险：(1) 知识产权受到侵害的风险。(2) 核心技术及人员流失的风险。(3) 新产品研发和推广风险。(4) 收入季节性波动风险。(5) 盈利能力无法持续增长风险。

4、上周重点报告

4.1、好未来 1Q20 收入+28%，新东方 4Q19 收入+20% ——教育行业跨市场周报（第 83 期）

外发时间：7 月 27 日

◆**教育行业市场回顾和估值情况。**A 股教育指数(930717)本周上涨+0.80%，跑输沪深 300 (vs+1.33%)、跑输创业板指 (vs+1.29%)。截至 2019 年 7 月 26 日，A 股重点公司 19/20 年 PE 为 29x/23x；港股重点公司 FY19/FY20 年 PE 为 17X/14X；美股重点公司 FY19/FY20 年 PE 为 38X/29X。A 股周涨幅前三名的公司是：新开普 (+6.71%)、视源股份 (+4.92%)、东方时尚 (+3.96%)。

◆**教育行业投资建议：五条主线配置，核心推荐中公教育、中国东方教育、新东方在线、视源股份、开元股份。**(1)成人职业教育培训：核心推荐龙头公司中公教育和中国东方教育、开元股份；(2)教育信息化：核心推荐中小学信息化龙头公司视源股份；建议关注新开普、科大讯飞、佳发教育、拓维信息、立思辰、三盛教育、三爱富等公司。(3)高校：考虑到该板块流动性较低，建议对低估值的高教标的均可配置，重点关注：宇华教育、希望教育等。满员稳定、学费随着 CPI 增长的成熟高校（完税后）的合理估值在 15-20xPE 之间。考虑港股高校的内生增长空间及外延并购的可能性，我们预计短期高教标的均有望恢复至 19 年 20xPE。(4) 早教和素质教育培训：建议关注美吉姆、盛通股份。(5) 在线教育：核心推荐新东方在线。

◆**好未来 FY20Q1：收入增长 27.60%，网点扩张 49 家。**2019 年 7 月 25 日，好未来 (TAL.N) 公布 1Q20 季报：收入 7.03 亿美元 (+27.60%)；正价长期班学生总人数 171.8 万人 (+40.6%)。1Q20 经营归母净利润降至净亏损 730 万美元 (-110.93%)，Non-GAAP 归母净利润 1878 万美元 (-77.02%)，不及市场预期。截止 2019 年 5 月 31 日，好未来在全国 57 个城市拥有 725 个教学网点。成本方面，1Q20 销售费用增加较多。销售费用 1.55 亿美元 (+64.4%)，销售费用增加主要是因为推广投入及销售和市场人员薪酬补贴。

◆ **新东方(EDU.US) 4Q19 收入利润均超预期, 经营利润率持续改善。**4Q19 公司实现营收 8.43 亿美元, 同比增长 20.2%, 主要受益于 K-12 培训业务同比强劲增长 28.5%。其中, 优能中学、泡泡少儿同比分别增长 27.2%、31%, 按人民币计同比分别增长 36%、40%。4Q19 Non-GAAP 经营利润 1.03 亿美元, 同比增长 30.3%, 超市场预期。经营利润率 12.2%, 较 18 年提升 1 个百分点, 其中销售费用率较 18 年的 14.4% 下降近 1.8 个百分点至 12.6%, 品牌效应及经营杠杆逐步体现。

◆ **风险因素: 教学质量下滑、教育政策变动、外延扩张策略不达预期。**

4.2、收购鹤壁汽车学院, 在手现金仍旧充裕 —— 希望教育 (1765.HK) 收购事项点评

外发时间: 7 月 29 日

- ◆ **事件:** 2019 年 7 月 29 日, 公司公告以 1.6 亿元人民币代价收购鹤壁汽车工程职业学院 95% 权益。
- ◆ **交易架构:** 公司以 1.6 亿元人民币现金向卖方收购标的学校 95% 权益, 对价款优先用于分期偿还标的学校负债, 剩余部分作为股权转让款。若负债超过对价款, 则由卖方承担。交易首期公司需向卖方支付 1400 万元以获取学院的管理权, 后续款项采用分期支付的方式。
- ◆ **标的概况:** 鹤壁汽车工程职业学院创立于 2011 年, 学校位于河南省鹤壁市, 毗邻高铁站, 交通便利。校区占地面积 320 亩 (为划拨用地), 房屋 75,600 平方, 其中在建学生宿舍 20,000 平方, 合计可容纳 7,000 学生。2018/2019 在校学生 4504 人, 学费约 5200 元/学生 (年)。2018 年标的学校收入 2370 万元, EBITDA 400 万元。
- ◆ **我们的观点:** 虽然本次收购体量较小, 但未来增长潜力大, 交易价格具有高性价比。1) 本次交易公司首期仅需支付 1400 万元, 对于现金流的影响较小, 后续支付采用分期支付, 对于公司现金流的占用较低; 2) 标的学校运营情况较弱, 在校生人数与学费均有大幅提升空间。18/19 学年在校生人数 4504 人, 19 年学校容量将达到 7000 人。学费大幅低于其他同类学校, 我们预计学费有一倍左右的提升空间; 3) 根据公司电话会议, 学校的重置成本约 1.82 亿元人民币, 本次收购具备较高的性价比。

公司此前拥有丰富的并购整合经验, 旗下共拥有 9 所民办高校, 集团化管理能力优秀。取得学院管理权后公司教育教学委员会和运营的团队将介入学院管理, 从学科建设到后台后勤及财务管理进行综合优化, 提高学校教育教学质量, 从而带动在校生人数及学费的提升。根据公司电话会内容, 学校学费备案的收费标准为 12000 元/人。我们保守估计学费提升至 8000 元/人, 在校生 7000 人, 按民办高职院校成熟状态下净利率按 40% 计算, 学校整合后 PE 估值有望降低至 7.5xPE。

- ◆ **维持“买入”评级。** 不考虑本次并购, 我们维持 19-21 年净利润预测为 4.47/6.13/7.83 亿元, 我们测算满员稳定的合理 pe 估值在 15-20x, 而公司具备较高的内生增长性, 且在手现金约 30 亿元, 比较充裕, 外延并购预期强, 因此我们认为公司估值倍数显著低估, 维持“买入”评级。

◆ **风险提示：**教学质量下滑、教育政策变动、外延扩张策略不达预期。

5、上市公司重要公告

博实乐 (NYSE:BEDU)：发布首支债券 (07/29)

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。这也是首支由中国民办教育集团在国际债券市场中发行的债券。博实乐教育计划用此次发行债券所得款拓展海外业务、支付期票以及负担公司一般用途款项。投资者可以通过香港证券交易所申购，申购截止日期约在 2019 年 7 月 31 日。所有债券都将在美国之外的地方发行交易。

四季教育 (NYSE:FEDU)：2020 财年第一季度报告 (07/31)

四季教育发布了 2020 财年第一季度报告。报告显示，2020 财年 Q1 完成营收 8560 万元，同比下降 0.8%；毛利润下降 18.3%，至 3940 万元；营业亏损 210 万元，去年同期盈利 1510 万元。

精锐教育 (NYSE:ONE)：2019 财年第三季度未经审计的财务业绩 (07/31)

精锐教育公布了截至 5 月 31 日的 2019 财年第三季度未经审计的财务业绩。2019 财年第三季度业绩数据：净收入总额为 10.93 亿元人民币（1.58 亿美元），同比增长 32.6%；运营利润 1.23 亿元，同比涨 117%。

21 世纪教育 (01598.HK)：成立股权投资基金公告 (08/01)

中国 21 世纪教育集团今日发布公告称，与中海软银投资管理有限公司订立战略合作协议。双方将共同设立一支总额为 30 亿人民币的基金，主要用于与素质教育有关的公司股权投资。

凯文教育 (002659.SZ)：闲置资金使用公告 (08/01)

2019 年 8 月 1 日，公司控股子公司北京凯文睿信国际教育科技有限公司以暂时闲置自有资金 800 万元购买中信银行“中信理财之共赢成长周期 91 天理财产品”，产品类型为非保本浮动收益型，预期最高年化收益率为 4.1%，产品期限为 91 天，起息日为 2019 年 8 月 1 日。

6、业内动态

新东方正式推出新东方小学教学平台（芥末堆，07/29）

暑假期间，新东方正式推出新东方小学教学平台。目前，教学平台已经与教研平台全面打通。截至目前，教学平台已入驻全国 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。

华立大学三冲港股 IPO（鲸媒体，07/29）

7 月 29 日，继 2017 年底及今年初递交招股书失效后，华立大学集团有限公司再次向港交所递交招股书，中信建投国际为其独家保荐人。据最新招股书显示，2016-2018 年截至 8 月 31 日止，华立大学的年营收分别为 5.43 亿元、5.78 亿元、6.08 亿元，经调整净利分别为 1.52 亿元、2.01 亿元、2.13 亿元。

截至 2019 年 2 月 28 日 6 个月，华立大学营收达 3.4 亿元，经调整纯利达 1.29 亿元。

教育部发布意见规范高校实习安排（芥鲸媒体，07/30）

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。

21 世纪教育回应公司股票振幅（鲸媒体，07/31）

21 世纪教育股票全天振幅接近 50%，成交量 1.62 亿股，成交额超过 2 亿港币。公司回应，对于近段时间以来尤其是昨日股价的波动保持着密切的关注。公司生产经营情况及内外经营环境未发生重大变化。近期公共传媒未报道可能或已经对公司股票交易价格产生较大影响的未公开重大信息，公司不存在应披露而未披露的重大事项。

澎思科技宣布新加坡研究院正式揭牌成立（鲸媒体，08/01）

澎思科技宣布新加坡研究院正式揭牌成立，并宣布成立澎思技术委员会，推动全球视野下的人工智能技术研究。同时，澎思科技与新加坡国立大学、新加坡南洋理工学院等重量级机构签订战略合作。未来，澎思科技将同合作伙伴一起，在新加坡及亚洲地区加快人工智能技术研究，推动人工智能产业化落地进程，共建良好的人工智能行业发展生态。（鲸媒体）

世界英语教师协会首位华人主席刘骏正式加入 VIPKID（鲸媒体，08/01）

VIPKID 宣布，世界英语教师协会（以下简称 TESOL）首位华人主席刘骏正式加入 VIPKID，担任 VIPKID 首席学术官一职。这也是 VIPKID 首次设立这一高管职务。

教育部正在研究制定教师惩戒权具体的实施细则（鲸媒体，08/02）

中共中央、国务院印发的《关于深化教育教学改革全面提高义务教育质量的意见》，提出了要制定实施细则，明确教师教育惩戒权。对此，教育部基础教育司司长吕玉刚今天在教育部新闻通气会上表示，正在研究制定教师惩戒权具体的实施细则，将尽快出台。

国家新闻出版署加强审批管理，强化游戏内容管控，（鲸媒体，08/02）

近日，中宣部出版局局长郭义强在参加中国国际数字娱乐产业大会时，对游戏行业的几个热点问题进行了解读。郭义强表示，今年国家新闻出版署加强审批管理，强化内容审核，对棋牌、捕鱼等涉赌游戏以及宫斗、官场等题材游戏进行严控，下半年将加大游戏事中事后监管，加强对已上线游戏的动态监控，严肃处理运营中擅自增加不良内容等问题。

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明：A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号 写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼