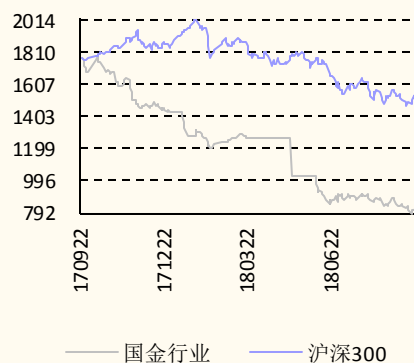


教育行业研究 买入（维持评级）

行业周报

市场数据(人民币)

| | |
|-----------|---------|
| 市场优化平均市盈率 | 18.90 |
| 国金教育指数 | 818.97 |
| 沪深300指数 | 3410.49 |
| 上证指数 | 2797.49 |
| 深证成指 | 8409.18 |
| 中小板综指 | 8517.89 |



相关报告

- 1.《2018 教育行业周报第 35 期：民促法各地细则推进进程差异大，...》，2018.9.16
- 2.《2018 教育行业周报第 34 期：教改一直在路上，任重而道远-2...》，2018.9.9
- 3.《2018 教育行业周报第 33 期：国务院发文明确扩大教育社会投入...》，2018.9.2
- 4.《国务院办公厅印发《意见》，明确提出积极扩大教育经费中的社会投入...》，2018.8.27
- 5.《2018 教育行业周报第 32 期：送审稿本意在于规范而非禁止限制...》，2018.8.26

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

2018 教育行业周报第 36 期：新高考持续推进，高校以综合评价录取比例有望逐步提高

投资建议

- 本周，国金教育指数涨跌幅 0.58%，上证指数 4.32%，深证成指 3.64%，创业板指 3.26%，传媒指数(中信) 2.28%，餐饮旅游(中信) 6.89%，沪深 300 指数 5.19%。
- 年初至今，国金教育指数涨跌幅-24.50%，上证指数-16.45%，深证成指-24.77%，创业板指-20.26%，传媒指数(中信)-32.32%，餐饮旅游(中信) 3.47%，沪深 300 指数-16.56%。

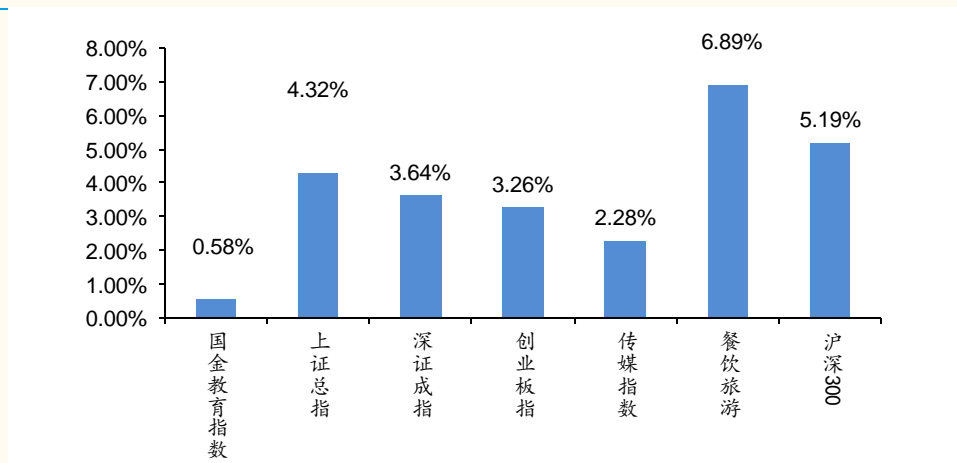
行业点评

- 2014 年，国务院发布《关于深化考试招生制度改革的实施意见》，标志着新一轮考试招生制度改革的全面启动，上海、浙江率先进行高考综合改革试点。2017 年，上海、浙江学生参加首届新高考。
- 以上海市新高考方案为例，方案明确实施“两依据一参考”的改革内容，即依据高考成绩、高中学业水平考试成绩，参考学生的综合素质，组成综合成绩并择优录取。该方案称为“综合评价”。学业水平考试分合格性和等级性，有 7 门设合格性考试。而思想政治、历史、地理、物理、化学、生命科学 6 门分设合格性考试和等级性考试。通过合格性考试后，还需选择 3 门参加考试，成绩计入高考总成绩。同时，新高考取消文理分科，且外语有两次考试机会。2018 年，复旦大学和上海交通大学通过综合评价录取的上海考生已达到 80%左右，同济大学通过综合评价录取的上海考生接近 50%。
- 综合评价是在新高考下各高校对考生进行综合考察后择优录取的一种新形式。北京大学与清华大学有 2 种综合评价方案。北京大学对全国的方案称为“博雅人才”计划，该计划①学校初审；②笔试与面试；③学校测试；④根据学校测试成绩对考生进行综合评价后，确定是否给予考生降分优惠，一般优惠 10-60 分，特别优秀者可降至当地本科第一批次控制分数线录取。对上海市的方案称为“博雅计划”，该计划①初审；②笔试与面试；③学校测试，分为笔试与面试；④学校根据考生的 70%高考成绩+30%学校测试成绩组成的综合评价成绩，择优录取（但高考投档成绩不得低于划定的“自主招生控制线”）；清华大学与北京大学类似。复旦大学与上海交通大学有对上海市与浙江省的综合评价。其中，上海市的方案①初审；②参加高考并填报志愿③面试；④确认是否获得综合评价资格；⑤根据获得综合评价资格考生的 60%高考成绩+30%面试成绩+10%高中学业水平考试成绩组成的综合评价成绩，择优录取（但高考投档成绩不得低于上划定的“自主招生控制线”）。
- 目前，上海、浙江已逐渐完善了考试招生改革方案。2017 年，北京、天津、山东、海南四个省市开始启动新高考招生制度。2018 年，新高考改革持续推进。根据国务院发布的《关于深化考试招生制度改革的实施意见》，目标到 2020 年基本建立中国特色现代教育考试招生制度，形成分类考试、综合评价、多元录取的考试招生模式。
- 我们认为，随着越来越多的省市实施新高考试点，高校以综合评价这一方案录取学生的比例逐渐上升，新高考制度将给学生、家长、教育行业带来重大改变，“走班排课”、“智慧课堂”等产品或将迎来较好发展机会。
- 推荐标的：百洋股份，科斯伍德，佳发教育，新高教集团
- 风险提示：送审稿公开征求意见结果存不确定性，民促法细则未完全落实

一周行情回顧

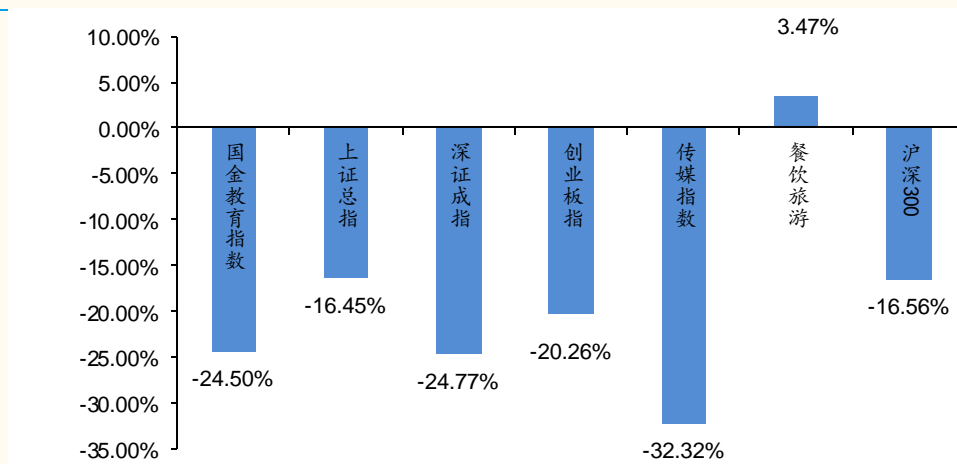
- 本周，国金教育指数涨跌幅 0.58%，上证指数 4.32%，深证成指 3.64%，创业板指 3.26%，传媒指数(中信) 2.28%，餐饮旅游(中信) 6.89%，沪深 300 指数 5.19%。
- 年初至今，国金教育指数涨跌幅-24.50%，上证指数-16.45%，深证成指-24.77%，创业板指-20.26%，传媒指数(中信)-32.32%，餐饮旅游(中信) 3.47%，沪深 300 指数-16.56%。

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

■ 【新高教集团】(2001) 9 月 17 日中国新高教集团有限公司须予披露交易投资于广西之新学校公告

新高教集团 9 月 14 日发布公告，北京大爱咨询与 Greenwoods 嘉兴瑞轩、李建春、嵩明众合及嵩明新巨订立股权转让及增资协议，据此，订约方已有条件同意：将北京大爱咨询持有的嵩明新巨股权由 45% 增加至 51%，及 Greenwoods 嘉兴瑞轩投资嵩明新巨的 39% 股权。目标学校举办者由嵩明新巨全资拥有。此次投资标的共包含三所学校。分别为广西英华国际职业学院、广西钦州英华国际职业技术学校、广西英华国际职业学校附属中学。

■ 【凯文教育】(002659) 9 月 18 日北京凯文德信教育科技有限公司关于公司股东部分股份解除质押的公告

凯文教育 9 月 18 日发布公告，收到公司股东浙江慧科资产管理有限公司将其持有的公司部分股份办理解除质押手续的通知。本次解除质押 1424.7 万股，占其所持股份 57.15%。浙江慧科持有公司股份 2,492.83 万股，占公司总股本的 4.9999%。

■ 【神州数码】(000034) 9 月 18 日神州数码集团股份有限公司关于中国证监会并购重组委员会审核公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的停牌公告

神州数码 9 月 18 日发布公告，公司于 2018 年 9 月 18 日收到中国证券监督管理委员会的通知，中国证监会上市公司并购重组审核委员会将于近日召开工作会议，对公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项进行审核。根据《上市公司重大资产重组管理办法》等相关法律法规的规定，经向深圳证券交易所申请，公司股票自 2018 年 9 月 19 日开市起停牌，待收到并购重组委审核结果后，公司将及时公告并复牌。

■ 【勤上股份】(002638) 9 月 18 日东莞勤上光电股份有限公司关于副总经理辞职的公告

勤上股份 9 月 18 日发布公告，公司于 2018 年 9 月 18 日收到公司副总经理孙伟华先生的书面辞职申请，孙伟华先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务，孙伟华先生辞职后不在公司担任其他职务。根据《深圳证券交易所中小板上市公司规范运作指引》等有关规定，孙伟华先生辞职申请自送达公司董事会之日起生效。

■ 【威创股份】(002308) 9 月 18 日威创集团股份有限公司关于与凯瑞联盟签订合作协议的公告

威创股份 9 月 18 日发布公告，为共同推进国内儿童素质教育事业的发展，公司于 2018 年 9 月 18 日召开第四届董事会第二十二次会议审议通过了《关于与凯瑞联盟签订合作协议的议案》，同意公司与公司的参股子公司北京凯瑞联盟教育科技有限公司签订《“芝麻街英语”深度服务直营店合作协议》。

■ 【洪涛股份】(002325) 9 月 19 日深圳市洪涛装饰股份有限公司关于收购上海学尔森文化传播有限公司股权进展及完成工商变更登记的公告

洪涛股份 9 月 19 日发布公告，2015 年 9 月 11 日，深圳市洪涛装饰股份有限公司与邱诺明、邱四豪、上海学尔森文化传播有限公司签订了《股权转让协议》，公司以股权转让方式以人民币 29,750 万元的对价取得学尔森 85% 的股权。《股权转让协议》同时约定，公司将以人民币 5250 万元的对价继续收购学尔森剩余 15% 股权。近日，公司完成对学尔森剩余 15% 股权的收购。

■ 【开元股份】(300338) 9 月 20 日长沙开元仪器股份有限公司关于实际控制人持股比例低于 30% 的权益变动提示性公告

开元股份 9 月 20 日发布公告，公司收到实际控制人罗建文、罗旭东、罗华东三父子的《关于持股比例低于 30% 的告知函》。因罗旭东于 2018 年 9

月 19 日通过大宗交易方式减持公司无限售条件流通股 310 万股，占公司总股份的 0.898%，导致公司实际控制人罗建文、罗旭东、罗华东三父子持有公司总股份的比例从原来 30.39%降至 29.50%。

■ **【立思辰】(300010) 9 月 21 日北京立思辰科技股份有限公司关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告**

立思辰 9 月 21 日发布公告，公司向特定投资者基金、华安基金、深圳前海金鹰、易方达基金非公开发行人民币普通股 1 亿股，每股面人民币 1 元，每股发行价格为人民币 17.81 元，募集资金总额为人民币 17.96 亿元，实际募集净额为人民币 17.61 亿元。

一周行业重点新闻

■ 极课大数据完成 C 轮融资，好未来战略投资

芥末堆 9 月 16 日讯，为公立学校提供大数据教学服务的极课大数据宣布已完成 C 轮融资，此次融资由好未来战略投资。去年 10 月，极课大数据完成由丹华资本（DHVC）领投，XVC 跟投的 1 亿元人民币 B 轮融资。

■ 北京中小学课后服务全面铺开，鼓励学校引入社会力量

芥末堆 9 月 18 日讯，今日下午，北京市教委公布《加强中小学生学习课后服务的指导意见》。《意见》指出，原则上学校每天应为学生提供课后服务，形式包括课外活动和课后托管，时间持续到下午 5:30，期间禁止补课、禁止乱收费。同时引入符合条件的社会力量参与课后服务。

■ 桃李资本业务升级，成立独角兽基金及华夏上市公司研究院

芥末堆 9 月 19 日讯，今日，桃李资本发布“华夏桃李品牌升级战略”，将原有财务顾问业务升级为精品投行，并成立华夏桃李独角兽基金。此外，还将推出华夏上市公司研究院，深入研究教育产业升级。据了解，桃李资本在两年时间内接触了 2000 多个创业项目，服务了 126 个项目。

■ 教育部：决定对义务教育国家课程教材开展一次全面检查

芥末堆 9 月 19 日讯，教育部教材局近日印发《关于开展义务教育国家课程教材检查工作的通知》。《通知》称，决定对义务教育国家课程教材开展一次全面检查，教育部教材局将加强对教材使用的跟踪检查，不定期组织抽查。近期发现，一些编写出版单位擅自更改个别版本教材内容，个别学校存在以校本课程教材替代国家课程教材等现象。为维护教材的权威性和严肃性，决定对义务教育国家课程教材开展一次全面检查。

■ 教育部出台全国性竞赛活动管理办法，竞赛结果不做招生依据

蓝鲸教育 9 月 21 日讯，教育部办公厅印发《关于面向中小学生的全国性竞赛活动管理办法(试行)》，对中小学生学习竞赛活动进行了具体的管理规定。《办法》要求，竞赛以及竞赛产生的结果不作为中小学招生入学的依据。在竞赛产生的文件、证书、奖章显著位置，标注教育部批准文号以及“不作为中小学招生入学依据”等字样。《办法》第十四条规定，竞赛应坚持公益性，不得以营利为目的，做到“零收费”。

■ 清华大学牵手立思辰设立研究中心 助力 AI+教育稳步发展

蓝鲸教育 9 月 21 日讯，近日，清华大学全球创新学院与立思辰联合成立了“智能教育技术创新联合研究中心”，这是清华大学首个“AI+教育”校企合作平台。国家顶尖院校与上市企业的合作，将 AI 技术在教育领域的应用的重要性提升到了一个新高度。

风险提示

- 送审稿公开征求意见结果存不确定性，政策落地时间存在不确定性。由于政策从出台到具体实施存在时间差，民促法实施条例正式版本仍未颁布。
- 民促法细则未完全落实，政策实施结果存在不确定性。民促法实施条例和地方实施细则部分条目如何落实，落实后对教育公司产生的实质影响仍存不确定性。

公司投資評級的說明：

買入：預期未來 6—12 個月內上漲幅度在 15%以上；

增持：預期未來 6—12 個月內上漲幅度在 5%—15%；

中性：預期未來 6—12 個月內變動幅度在 -5%—5%；

減持：預期未來 6—12 個月內下跌幅度在 5%以上。

行業投資評級的說明：

買入：預期未來 3—6 個月內該行業上漲幅度超過大盤在 15%以上；

增持：預期未來 3—6 個月內該行業上漲幅度超過大盤在 5%—15%；

中性：預期未來 3—6 個月內該行業變動幅度相對大盤在 -5%—5%；

減持：預期未來 3—6 個月內該行業下跌幅度超過大盤在 5%以上。

特別聲明：

國金證券股份有限公司經中國證券監督管理委員會批准，已具備證券投資諮詢業務資格。

本報告版權歸“國金證券股份有限公司”（以下簡稱“國金證券”）所有，未經事先書面授權，本報告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷貝，或再次分發給任何其他人，或以任何侵犯本公司版權的其他方式使用。經過書面授權的引用、刊發，需註明出處為“國金證券股份有限公司”，且不得對本報告進行任何有悖原意的刪節和修改。

本報告的產生基於國金證券及其研究人員認為可信的公開資料或實地調研資料，但國金證券及其研究人員對這些信息的準確性和完整性不作任何保證，對由於該等問題產生的一切責任，國金證券不作出任何擔保。且本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發布時的判斷，在不作事先通知的情況下，可能會隨時調整。

本報告中的信息、意見等均僅供參考，不作為或被視為出售及購買證券或其他投資標的邀請或要約。客戶應當考慮到國金證券存在可能影響本報告客觀性的利益衝突，而不應視本報告為作出投資決策的唯一因素。證券研究報告是用於服務具備專業知識的投資者和投資顧問的專業產品，使用時必須經專業人士進行解讀。國金證券建議獲取報告人員應考慮本報告的任何意見或建議是否符合其特定狀況，以及（若有必要）諮詢獨立投資顧問。報告本身、報告中的信息或所表達意見也不構成投資、法律、會計或稅務的最終操作建議，國金證券不就報告中的內容對最終操作建議做出任何擔保，在任何時候均不構成對任何人的個人推薦。

在法律允許的情況下，國金證券的關聯機構可能會持有報告中涉及的公司所發行的證券並進行交易，並可能為這些公司正在提供或爭取提供多種金融服務。

本報告反映編寫分析員的不同設想、見解及分析方法，故本報告所載觀點可能與其他類似研究報告的觀點及市場實際情況不一致，且收件人亦不會因為收到本報告而成為國金證券的客戶。

根據《證券期貨投資者適當性管理辦法》，本報告僅供國金證券股份有限公司客戶中風險評級高於 C3 級（含 C3 級）的投資者使用；非國金證券 C3 級以上（含 C3 級）的投資者擅自使用國金證券研究報告進行投資，遭受任何損失，國金證券不承擔相關法律責任。

此報告僅限於中國大陸使用。

上海

電話：021-60753903

傳真：021-61038200

郵箱：researchsh@gjzq.com.cn

郵編：201204

地址：上海浦東新區芳甸路 1088 號

紫竹國際大廈 7 樓

北京

電話：010-66216979

傳真：010-66216793

郵箱：researchbj@gjzq.com.cn

郵編：100053

地址：中國北京西城區長椿街 3 號 4 層

深圳

電話：0755-83831378

傳真：0755-83830558

郵箱：researchsz@gjzq.com.cn

郵編：518000

地址：中國深圳福田區深南大道 4001 號

時代金融中心 7GH