

海外科技教育行业周报（20190114-20190118）

国家加大编程教育推广力度，少儿编程领域受资本热捧

推荐（维持）

□ 一周市场回顾（20190114-20190118）

- 本周沪深300周涨跌幅为2.37%，万得教育指数涨跌幅为-0.28%，跑输沪深300。A股教育公司中涨幅第一为教育信息化标的三盛教育（9.96%），跌幅第一为职业教育相关标的世纪鼎利（-7.20%）；
- 本周恒生指数周涨跌幅为1.59%，恒生港股通指数跌幅为1.87%，七只教育港股通标的本周平均涨跌幅为8.26%，跑赢恒生指数和恒生港股通指数。港股教育标的中涨幅第一为民办教育龙头中教控股（12.16%），跌幅第一为卓越教育（-2.79%）；
- 本周港股通对通股标的持仓份额，睿见教育、网龙、中教控股持仓有所增加，但整体变动不大。
- 本周S&P500指数周涨跌幅为2.87%，中国在美上市的教育标的中涨幅第一为尚德机构（8.61%），跌幅第一为海亮教育（-7.35%）。

□ 行业看点：国家加大编程教育推广力度，少儿编程领域受资本热捧

- 2017年12月教育部出台《普通高中课程方案和语文等学科课程标准》，新修订的通用技术和信息技术的课程标准里，加入了机器人、STEAM和人工智能、大数据方面的学习内容和知识点。2018年4月天津多所中学将信息学奥赛、人工智能等科目纳入了招生考试范畴。同月，南京市教育局将编程纳入南京中考特招生的考试范畴。2018年9月1日，重庆市委将编程教育课程纳入中小学必修科目。
- 从一级市场融资情况看，少儿编程赛道的投融资情况火热。我们据公开资料整理，2018年共有34起少儿编程投资事件，投资总额近十亿元，数量相比于去年增加79%。
- 二级市场相关上市公司也加大少儿编程等领域业务的投入力度。STEAM教育第一股盛通股份积极布局以少儿编程、机器人教育为代表的STEAM教学领域。2017年5月公司子公司知行教育出资0.15亿元增资在线少儿编程平台编程猫。2018年2月公司以0.15亿元收购中鸣数码51%股权，协同乐博教育共同推进STEAM教育。美股方面，国内IT职业教育龙头达内教育旗下少儿编程培训机构童程童美本季度招生现金收入达到1.4亿元，同比增长312%，前三季度招生人数为29,135人，同比有近四倍增长。公司高层预期少儿业务将逐渐成为达内的一个重要业务支柱。
- 不论是政策还是资本驱动，少儿编程都已成为课外素质教育的热门课程之一。家长对于校外教育日渐重视，越来越多聚焦于孩子的未来竞争力，我们认为作为少儿综合能力培养的编程学科或迎来发展契机。根据艾瑞咨询，目前少儿编程行业市场规模约为30-40亿元，用户规模约1550万，行业规模将在5年内达到300亿。截至目前多家上市公司参与了少儿编程企业的投融资，建议关注相关领域投资机会。

□ 相关公司动态

- 亚夏汽车（002607.SZ）拟将证券简称变更为“中公教育”；
- 中教控股（00839.HK）公告，公司以2.52亿元收购山东泉城大学；
- 全志科技（300458.SZ）携手玩瞳科技打造AI视觉教育机器人一站式解决方案。

□ 投资建议：建议关注STEAM教育相关投资机会

□ 风险提示：政策监管趋严或将导致教育整体行业进入震荡时期，不确定因素增强。

华创证券研究所

证券分析师：耿琛

电话：0755-82755859
邮箱：gengchen@hcyjs.com
执业编号：S0360517100004

证券分析师：桑梓

电话：021-20572503
邮箱：sangzi@hcyjs.com
执业编号：S0360517120002

行业基本数据

截止2019/1/18日数据

A股股票家数(只)	25
总市值(亿RMB)	1890
流通市值(亿RMB)	1224
流通市值占比%	65%

港股股票家数(只)	12
总市值(亿HKD)	935
流通市值(亿HKD)	935
流通市值占比%	100%

港股通股票家数(只)	7
总市值(亿HKD)	672
流通市值(亿HKD)	672
港股通持仓市值占	6.75%

美股股票家数(只)	13
总市值(亿USD)	672
流通市值(亿USD)	248
流通市值占比%	74%

相对指数表现



目 录

一、本周观点	4
（一）国家加大编程教育推广力度，少儿编程领域受资本热捧	4
（二）相关公司动态	7
（三）投资建议	8
二、本周行情回顾	8
（一）A 股教育行业本周行情回顾	8
（二）港股教育行业本周行情回顾	9
1、涨跌幅回顾	9
2、港股通持股情况回顾	9
（三）美股本周行情回顾	10
三、本周公告整理	11
四、本周教育行业投融资情况	12
五、重要事件预告	13
六、附件	13

图表目录

图表 1 乐博教育 UARO 编码机器人课程介绍	5
图表 2 童程童美少儿编程教育一站式解决方案.....	5
图表 3 青少年编程教育相关政策.....	6
图表 4 2018 年少儿编程投融资事件汇总	6
图表 5 A 股教育本周涨幅%前五.....	9
图表 6 A 股教育本周跌幅%前五.....	9
图表 7 港股教育本周涨幅%前五	9
图表 8 港股教育本周涨幅%后五	9
图表 9 教育港股通标的一周持仓占比%情况.....	10
图表 10 美股教育本周涨幅%前五.....	10
图表 11 美股教育本周涨幅%后五.....	10
图表 12 本周教育上市公司公告梳理.....	11
图表 13 本周教育行业一级市场投融资情况.....	12
图表 14 教育行业及公司重要事件预告	13
图表 15 A 股、港股、美股教育上市公司周涨跌幅一览（20190114-20190118）	13

一、本周观点

（一）国家加大编程教育推广力度，少儿编程领域受资本热捧

少儿编程一般是指针对 18 岁以下的孩子所设计的编程学习类产品，少儿学习编程大体上是两种方式，纯软件或软硬件的结合。软件类的代表性工具是 Scratch，是麻省理工学院专门针对小朋友研发的图形化编程语言，无需英文和代码基础，孩子通过拖拽代码块的方式建立程序，培养编程思维。软硬件结合方面，机器人编程是其重要代表性方向之一。在机器人编程中，除编程之外，还加入了搭建环节。编写好的程序效果可以通过机器人表现出来，互动性强，更直观有趣。这方面代表性的产品是乐高的 wedo 和 Ev3 编程机器人，其编程环节也是用的图形化编程语言。国内有很多类似的产品，像能力风暴，中鸣，优必选机器人等等。

2017 年 12 月教育部出台《普通高中课程方案和语文等学科课程标准》，新修订的通用技术和信息技术的课程标准里，加入了机器人、STEAM 和人工智能、大数据方面的学习内容和知识点。2018 年 6 月共青团中央邀请周冬雨、佟丽娅、吴磊等 20 多位明星，共同发声“每个孩子都该学编程”。地区方面，2014 年 9 月，浙江省教育厅把信息技术（含编程）正式纳入高考的考查科目之一。从 2017 年各高校的招生要求可以看出，想报考信息、电子、计算机、自动化等热门技术类专业，全部要求信息技术科目的成绩。2018 年 4 月天津多所中学将信息学奥赛、人工智能等科目纳入了招生考试范畴。同月，南京市教育局将编程纳入南京中考特招生的考试范畴。2018 年 9 月 1 日，重庆市教委将编程教育课程纳为中小学必修科目。

从一级市场融资情况看，少儿编程赛道的投融资情况火热。据公开资料显示，自今年年初到 12 月中旬，2018 年共有 34 起少儿编程投资事件，投资总额近十亿元，数量相比去年增加 79%，投资方包括高瓴资本、紫牛基金、招银国际、创新工场等多家知名投资机构。其中融资金额最大的是在线少儿编程平台编程猫，其于 2018 年 5 月 25 日获得 3 亿元 C 轮融资，由招银国际领投，山水创投、松禾资本等跟投，编程猫的特点是教育模式游戏化，通过 PBL 项目式学习的方式进行课程设计。目前编程猫平台用户已超 200 万，入驻国内外公立院校 3000 余所，有七款教育工具产品，覆盖幼儿园到大学，以中小学为主。

二级市场相关上市公司也加大少儿编程等领域业务的投入力度。STEAM 教育第一股盛通股份（002599.SZ）印刷+少儿素质教育双主业并行，积极布局以少儿编程，机器人教育为代表的 STEAM 教学领域。公司于 2016 年收购乐博教育切入机器人教育领域，公司积极完善课程体系和扩充产品品类，形成为 4-14 岁青少年提供机器人和编程学习的课程体系，2017 年乐博教育实现主营收 1.83 亿元，同比增长 21.25%，净利润 2970 万元，同比增长 14.02%，已成为公司新的增长点。截至 2018 年 6 月 30 日，公司在 25 个省及直辖市，拥有 98 家直营店和 218 家加盟店，较 17 年末增加 5 家直营和 28 家加盟。2017 年 5 月盛通股份全资子公司知行教育出资 0.15 亿元增资在线少儿编程平台编程猫，增资后占有编程猫 5% 的股份。2018 年 2 月公司以 1530 万元收购中鸣数码 51% 股权，协同乐博教育共同推进 STEAM 教育和创客教育的应用。

国内 IT 职业教育龙头达内教育（TEDU）旗下少儿编程培训机构童程童美发展迅猛，公司逐步加大少儿业务的布局。根据公司于近期公布的 2018 年三季度报显示，该季度公司旗下少儿编程品牌童程童美通过招生产生的现金收入达到 1.4 亿元，同比增长 312%，占集团现金收入总额约 20%。招生人数为 14670 人，前三季度招生人数为 29135 人，同比有近四倍增长。达内教育集团总裁韩少云透露，将在未来两三年内加大对少儿业务的投入，预期少儿业务将逐渐成为达内的一个重要业务支柱。

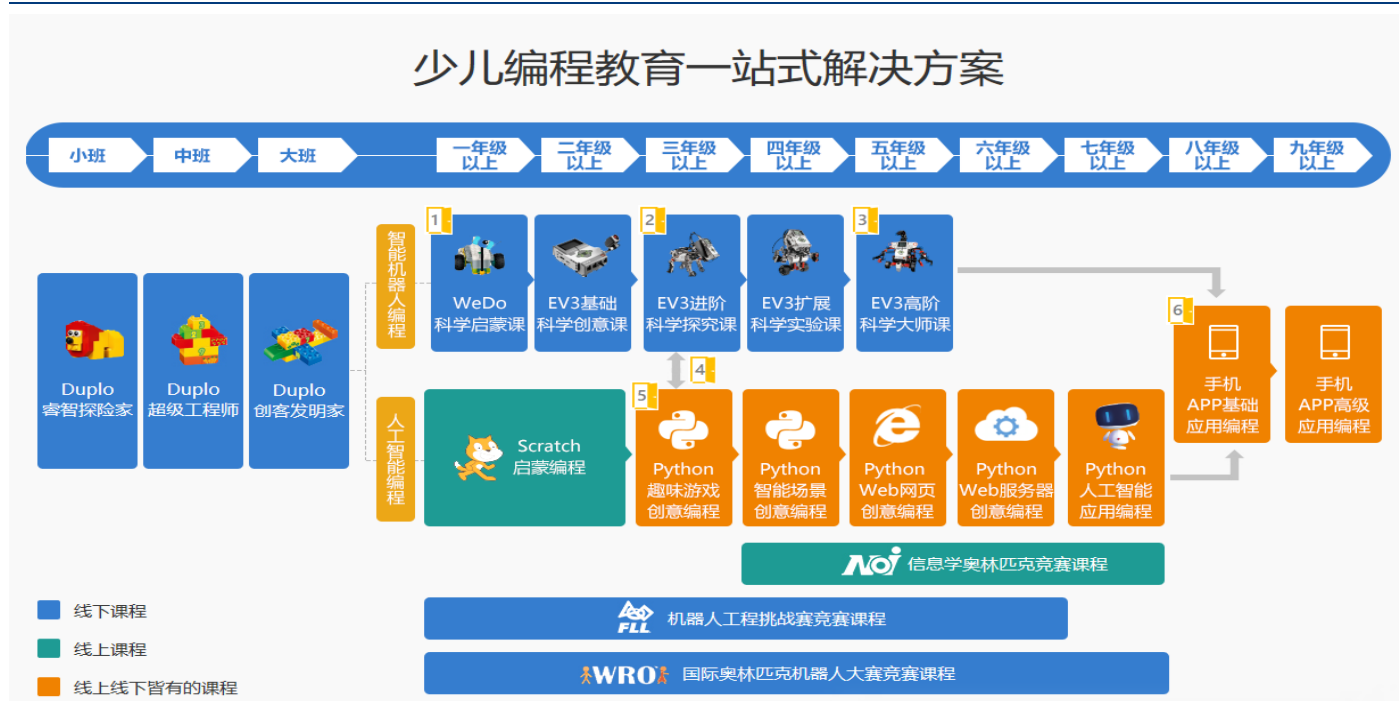
不论是政策还是资本驱动，少儿编程都已成为课外素质教育的热门课程之一。家长对于校外教育日渐重视，越来越多聚焦于孩子的未来竞争力，我们认为作为少儿综合能力培养的编程学科或迎来发展契机。根据艾瑞咨询，目前为止少儿编程行业市场规模约为 30-40 亿元，用户规模约 1550 万。未来随着宏观利好政策的不断出现，行业规模将在 5 年内达到 300 亿。截至目前，已有科大讯飞（002230.SZ）、猎豹移动（CMCM.N）、好未来（TAL.N）等多家上市公司参与了少儿编程企业的投融资，建议关注相关领域投资机会。

图表 1 乐博教育 UARO 编码机器人课程介绍

<div>UARO机器人</div> <div>课程阶段以及内容</div>				
	uaro一期	uaro二期	uaro三期	uaro四期
知识难度				
适龄阶段	幼儿园中班上学期	幼儿园中班下学期	幼儿园大班上学期	幼儿园大班下学期
主要内容	初步了解什么是机器人，初步掌握螺丝刀的使用方法，通过使用螺丝刀对螺丝、螺母的固定，大颗粒积木的组装促进学生手部肌肉群的发展，培养学生动手能力。教学生认识各主要器件的名称、功能，培养学生认知能力。通过课堂中与老师和其他小朋友间的交流，锻炼学生的沟通能力。学习过程中培养学生从小就要养成分类排序、独立自主的行为习惯。	本学期调整增加了各种传感器，机器人的操作更为复杂，锻炼学生手脚协调能力。将机器人与人类身体进行对比，让学生理解信号输入、处理、输出三者之间的关系，使之有效的对机器人课程进行学习。通过海绵、眼睛贴纸、创意搭建等方式，培养学生产生新思想，发现和创造新事物的能力，从而提升创造力。通过调整匹配机器人CPU自带程序，提前感受程序的必要性。	通过编码板和编码积木的编程学习，让学生直观的感受程序，使学生了解机器人教育的关键就是程序，感受动态智能机器人的乐趣，培养学生的编程意识。通过编码积木上各种可爱卡通形象，使学生可以通过视觉、触觉、听觉三个方面感知程序，建立与程序指令——对应的关系，让学生在在学习中产生对程序的兴趣。	增强搭建与编程难度，使学生相应动手能力与编程能力有更进一步提升。教学过程中引导学生形成探究问题的习惯，提高学生探究问题的能力，使其能够运用所学的理论和解决方法解决实际问题，学以致用，培养学生的探究精神。通过移动端APP给机器人设计程序，极大的提高了机器人的可操作性。

资料来源：乐博教育官网，华创证券

图表 2 童程童美少儿编程教育一站式解决方案



资料来源：童程童美官网，华创证券

图表 3 青少年编程教育相关政策

时间	部门	文件名	内容
2016 年 6 月	教育部	《教育信息化“十三五”规划》	将信息化教学能力纳入学校办学水平考评体系。有条件的地方要积极探索信息技术在众创空间、跨学科学习（STEAM 教育）、创客教育等新的教育模式的应用。
2017 年 12 月	教育部	《普通高中课程方案和语文等学科课程标准（2017 年版）》	新修订的通用技术和信息技术的课程标准里，加入了机器人、STEAM 和人工智能、大数据方面的学习内容和知识点
2014 年 9 月	浙江省教育厅	《浙江省深化高校考试招生制度综合改革试点方案》	把信息技术（含编程）正式纳入高考的考查科目之一
2018 年 4 月	天津市招生办	《2018 年天津科技特长生招生计划》	多所中学将信息学奥赛、信息技术、人工智能等纳入了招生范畴
2018 年 4 月	南京市教育局	《关于做好 2018 年南京市普通高中科技、学科特长生招生工作的通知》	将编程纳入南京中考特招生的考试范畴
2018 年 9 月	重庆市教委	《关于加强中小学编程教育的通知》	要求中小学要开设编程教育课程，小学 3-6 年级累计不少于 36 课时、初中阶段累计不少于 36 课时，各中小学至少配备 1 名编程教育专职教师。

资料来源：华创证券整理

图表 4 2018 年少儿编程投融资事件汇总

时间	公司名	轮次	金额（万）	货币单位	投资方
2018/12/25	萌萌码	种子轮	-	-	铂森投资
2018/12/12	贝壳编程	天使轮	500	人民币	-
2018/10/24	好前程	种子轮	200	人民币	-
2018/10/14	未来科技学堂	种子轮	数百	人民币	-
2018/10/13	好前程	种子轮	200	人民币	-
2018/10/9	编程屋	天使轮	数百	人民币	有成资本
2018/10/8	Pipacode	天使轮	1000	人民币	-
2018/9/25	Wecode	天使轮	1000	人民币	天图投资
2018/9/14	橙旭园	Pre-A 轮	未透露	人民币	华盖资本
2018/9/12	傲梦编程	B 轮	12000	人民币	IDG 资本，好未来，前海母资金
2018/9/7	妙小程	A	1000	美元	三七互娱、创世伙伴资本
2018/9/5	斑码编程	Pre-A 轮	5000	人民币	华创资本、梅花创

时间	公司名	轮次	金额（万）	货币单位	投资方
					投、兴旺投资
2018/8/23	大耳猴少儿编程	天使轮	数百	人民币	在线旅游
2018/8/16	编玩边学	pre-B 轮	数千	人民币	君联资本、科大讯飞
2018/7/10	百思编程	种子轮	数百	人民币	百度风投
2018/7/9	核桃编程	A 轮	数千	人民币	源码资本、xvc 创投
2018/7/4	代码星球	战略投资	-	-	阎先生
2018/7/3	啊哈编程星球	天使轮	1000	人民币	丰厚资本
2018/6/25	一码学程	天使轮	数百	人民币	慕华教育
2018/6/14	大思码	天使轮	500	人民币	Geoege Wang
2018/6/1	VIPCODE 编程	A 轮	8500	人民币	创新工场、真格基金、软银中国、蓝湖资本
2018/5/25	编程猫	C 轮	30000	人民币	松禾资本、招银国际、山水创投
2018/5/22	斑马编程	天使轮	数百	人民币	华创资本
2018/5/3	小码王	B 轮	13000	人民币	华创资本
2018/4/28	编程侠	天使轮	100	人民币	-
2018/4/25	码力玩加	A 轮	-	-	连力创投、见证投资
2018/4/19	编玩边学	A 轮	-	-	君联资本、科大讯飞
2018/4/12	创豆智能积木	天使轮	-	-	-
2018/4/10	酷码教育	天使轮	-	-	头头是道投资基金、五号空间
2018/3/6	核桃编程	Pre-A 轮	数千万	人民币	山行资本、XVC 创投、嘉程资本
2018/1/19	编程猫	战略投资	-	-	慕华投资
2018/1/17	小编程家	Pre-A 轮	数百万	人民币	-
2018/1/3	瓦力工厂青少年创新思维中心	A 轮	数千万	人民币	龙腾资本、共青城龙益投资管理合伙企业

资料来源：IT 橘子，华创证券

（二）相关公司动态

1. 亚夏汽车拟更名中公教育

2019 年 1 月 16 日公告，亚夏汽车（002607.SZ）召开董事会审议通过了《关于拟变更公司名称及证券简称的议案》，公司拟将公司中文名称变更为中公教育科技有限公司；拟将证券简称由“亚夏汽车”变更为“中公教育”，此议案尚需提交公司股东大会审议通过。

中公教育是国内职业教育培训龙头，提供包括公务员、事业单位、教师等领域的职业考试培训。截至 2018 年 4 月

30 日，中公教育拥有覆盖 31 个省市自治区 319 个地级市的 619 个直营分支机构，并拥 7264 名全职授课教师。中公教育在 2015-2017 年间实现营收分别为 20.7/25.8/40.3 亿元，净利润分别为 1.61/3.27/5.25 亿元。2017 年营收同比增长 56.2%，净利润同比增长 60.6%。公司主营业务转型进入教育培训行业，本次更名符合中公教育战略发展布局，有利于提升中公教育的综合竞争力。

2. 中教控股 2.52 亿元收购山东泉城大学

2019 年 1 月 15 日，中教控股（00839.HK）发布公告，公司附属实体仁敬教育拟向山东蓝科、山东蓬建及山东大众置业以总代价约 2.52 亿元收购山东大众文化产业投资有限公司合共 50.91% 股权，目标集团主要拥有泉城大学 100% 权益。泉城大学是与济南大学合作经营的独立学院。现有在校生 8,529 人。截至 2018 年 8 月 31 日，集团收入达到 9.33 亿元，较去年同比增长 58.6%；毛利率为 61.4%，相较于去年增长 4.4pct。

中教控股借此次收购进入我国人口第二大省山东省，将使学生总数进一步增加，对于拓展学校网络，提高市场渗透率，提升集团盈利具有重要意义。

3. 全志科技携手玩瞳科技，打造 AI 视觉教育机器人一站式解决方案

2019 年 1 月 16 日，全志科技（300458.SZ）与玩瞳科技宣布在 2019 年达成全方位战略合作，并携手推出面向教育领域集成芯片+AI 算法的视觉机器人一站式解决方案。基于此方案可实现绘本识别、语音唤醒、人脸识别等一系列 AI 功能，这是玩瞳科技的端+云+SaaS 的一站式创新业务模式的重要根据。

此次全志科技与玩瞳科技的通力合作，将实现 AI 图像识别算法在各类教育视觉交互场景的广泛应用落地，对芯片+AI 算法的嵌入式全案面向行业应用智能化布局的关键。

4. 复星集团收购小小运动馆

2019 年 1 月 15 日，复星集团正式宣布收购运动类早教机构“小小运动馆（中国）”，双方未来将通过线上线下的资源共享，为全球孩子与家庭提供高品质的产品和服务。小小运动馆创立于 1976 年，面向 4 个月到 12 岁的儿童，培养其运动能力。至今，小小运动馆已在全国布局有近 130 家教学中心。

复星集团此次收购小小运动馆，主要是基于双方在理念与用户画像方面的高度契合。目前小小运动馆已经正式加入复星旗下的宝宝树联盟，将与宝宝树相互借助彼此间的资源优势，共同解决新一代年轻妈妈的多元化、个性化需求。未来，小小运动馆也将与复星生态体系内的教育机构展开进一步业务协同。

（三）投资建议

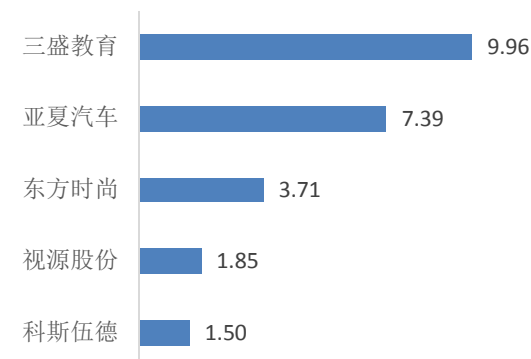
建议关注国内 IT 职业教育培训龙头达内科技（TEDU.O）、STEAM 教育第一股盛通股份（002599.SZ）、民办教育龙头中教控股（00839.HK）以及国内职业教育培训龙头亚夏汽车（002607.SZ）。

二、本周行情回顾

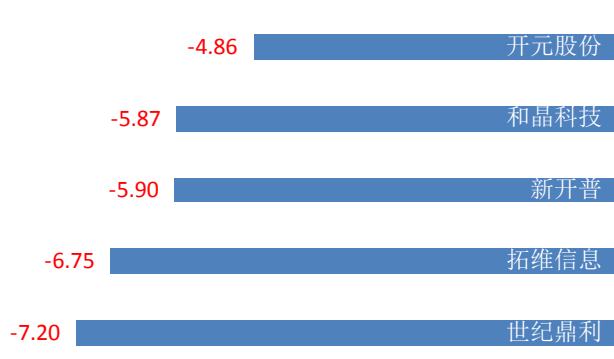
（一）A 股教育行业本周行情回顾

本周（20190114-20190118）沪深 300 周涨跌幅为 2.37%，我们选取的 25 只 A 股教育公司（详见附件）本周平均涨跌幅为 -0.82%，跑输沪深 300 指数。

其中涨幅前五分别为三盛教育（9.96%）、亚夏汽车（7.39%）、东方时尚（3.71%）、视源股份（1.85%）、科斯伍德（1.50%）；跌幅前五分别为世纪鼎立（-7.20%）、拓维信息（-6.75%）、新开普（-5.90%）、和晶科技（-5.87%）、开元股份（-4.86%）。

图表 5 A 股教育本周涨幅%前五


资料来源: Wind, 华创证券

图表 6 A 股教育本周跌幅%前五


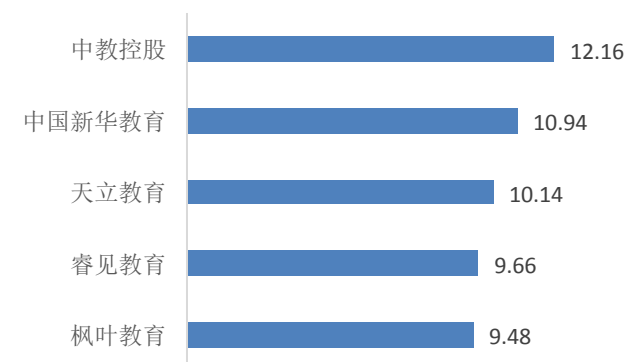
资料来源: Wind, 华创证券

（二）港股教育行业本周行情回顾

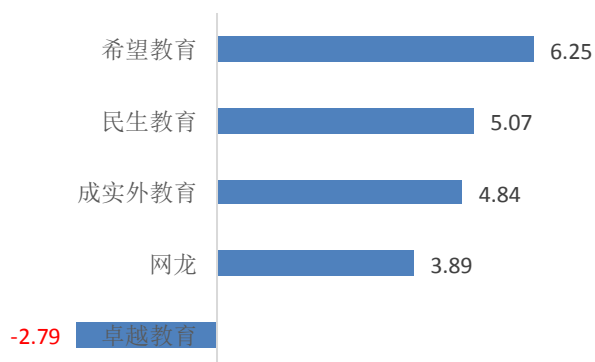
1、涨跌幅回顾

本周（20190114-20190118）恒生指数周涨跌幅为 1.59%，我们选取的 12 只港股教育公司（详见附件）本周平均涨跌幅为 7.72%，跑赢恒生指数。恒生港股通指数本周涨跌幅为 1.87%，7 只教育港股通标的本周平均涨跌幅为 8.26%，跑输恒生港股通指数。

本周涨幅前五分别为中教控股（12.16%）、中国新华教育（10.94%）、天立教育（10.14%）、睿见教育（9.66%）、枫叶教育（9.48%）；本周收跌仅为一只标的，为卓越教育（-2.79%）。

图表 7 港股教育本周涨幅%前五


资料来源: Wind, 华创证券

图表 8 港股教育本周涨幅%后五


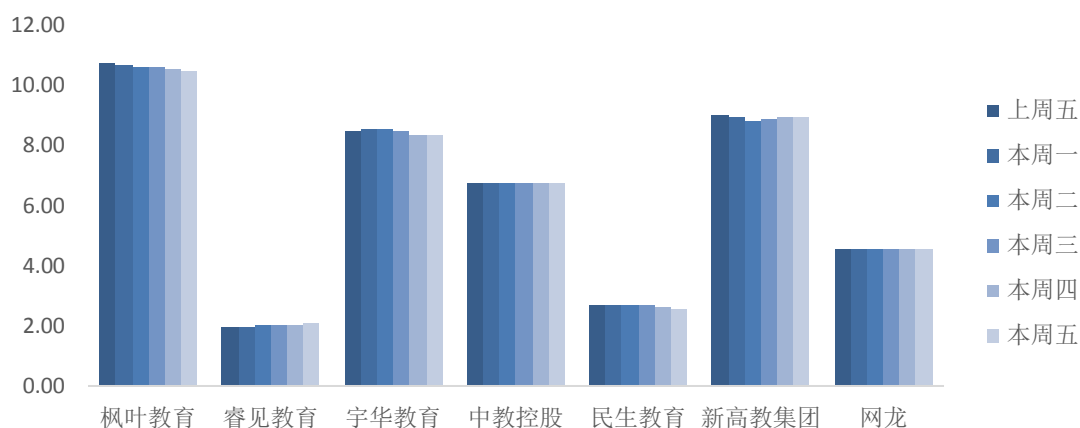
资料来源: Wind, 华创证券

2、港股通持股情况回顾

目前，属于港股通标的共 7 只，分别为枫叶教育、睿见教育、宇华教育、中教控股、民生教育、新高教集团、网龙。截止本周五（2018.1.18.）港股通持仓占比分别为：枫叶教育（10.51%）、睿见教育（2.11%）、宇华教育（8.40%）、

中教控股（6.78%）、民生教育（2.61%）、新高教集团（8.99%）、网龙（4.61%）；较上周五（2019.01.12.）变化分别为枫叶教育（-0.29pct）、睿见教育（0.10pct）、宇华教育（-0.10pct）、中教控股（0.01pct）、民生教育（-0.12pct）、新高教集团（-0.04pct）、网龙（0.01pct）。

图表 9 教育港股通标的一周持仓占比%情况



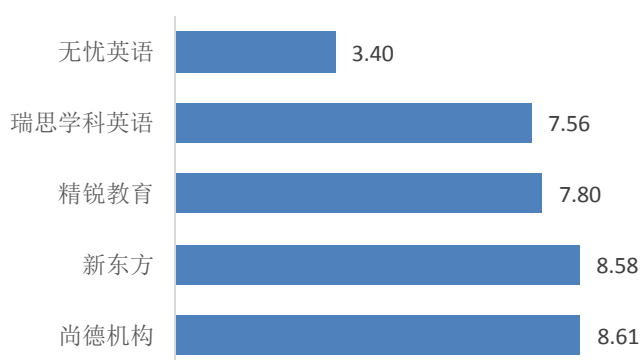
资料来源: Wind, 华创证券

（三）美股本周行情回顾

本周（20190114-20190118）S&P500 指数周涨跌幅为 2.87%，我们选取的 13 只美股教育公司（详见附件）本周平均涨跌幅为 2.85%，跑输 S&P500 指数。

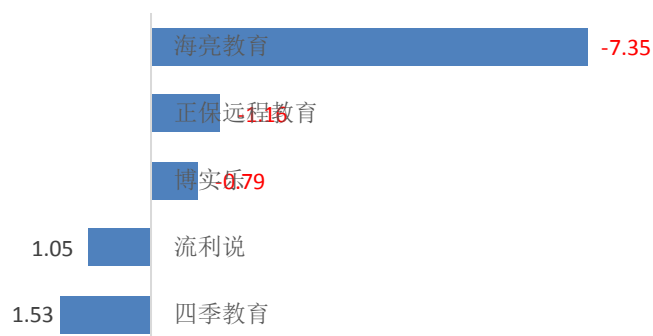
本周涨幅前五分别为尚德机构（8.61%）、新东方（8.58%）、精锐教育（7.80%）、瑞思学科英语（7.56%）、无忧英语（3.4%）；本周收跌的有三只标的，分别为海亮教育（-7.35%）、正保远程教育（-1.16%）、博实乐（-0.79%）。

图表 7 美股教育本周涨幅%前五



资料来源: Wind, 华创证券

图表 8 美股教育本周涨幅%后五



资料来源: Wind, 华创证券

三、本周公告整理

图表 9 本周教育上市公司公告梳理

细分板块	代码	公司	日期	公告内容
高等教育	0839.HK	中教控股	2019/01/14	公司以 2.52 亿元收购目标公司 50.91% 的股权，目标公司主要拥有泉城大学 100% 权益。
	600730.SH	中国高科	2019/01/15	中国高科于 2016 年 12 月因买卖合同纠纷起诉上海月月潮及殷建飞。截止本公告日，公司成功收回了全部货款及部分违约金。
职业教育	002696.SZ	百洋股份	2019/01/14	公司股东孙忠义先生于 2019 年 1 月 10 日质押 1,497 万股公司股票，质押到期日为 2019 年 12 月 12 日。孙忠义先生、蔡晶女士于次日解除质押合计 3,071 万股公司股票。
			2019/01/16	2019 年 1 月 15 日，蔡晶女士质押 1497 万股公司股份，质押到期日为 2019 年 11 月 29 日。
	002607.SZ	亚夏汽车	2019/01/15	公司于 2019 年 2 月 1 日召开股东大会，审议包括《关于拟变更公司名称及证券简称的议案》，《关于亚夏汽车股份有限公司董事会换届选举非独立董事的议案》等 9 项议案。
教育信息化	300248.SZ	新开普	2019/01/14	公司于 2019 年 1 月 11 日赎回投资产品 6,000 万元，获得投资收益 226 万元。
			2019/01/15	公司于近日购买 8000 万元闲置资金购买金融理财产品。
			2019/01/18	公司于 2019 年 1 月 16 日赎回投资产品 3,000 万元，获得投资收益 113 万元。公司将于 2019 年 1 月 23 日召开股东大会，审议《关于上海云鑫增资完美数联关联交易议案》。
	002841.SZ	视源股份	2019/01/15	公司 2018 年《激励计划》预留部分限制性股票的上市日期为 2019 年 1 月 17 日。
	300282.SZ	三盛教育	2019/01/15	2019 年 1 月 15 日公司股东卓丰投资将质押的 1491 万股公司股份到期日延期到 2019 年 6 月 28 日。
K12 课培	300205.SZ	天喻信息	2019/01/17	公司披露 2018 年度业绩预告，盈利约为 1-1.06 亿元，归属于上市公司股东的净利润同比增长 342%-369%。
	600661.SH	昂立教育	2019/01/14	公司将于 2019 年 1 月 30 日召开股东大会，审议《公司关于董事会提前进行换届选举的议案》等三项议案。如果股东大会选举通过，公司的实际控制人和控股股东将发生变更，公司将处于无实际控制人情况。
	002638.SZ	勤上股份	2019/01/15	截至本公告日，公司共收到 131 例《民事起诉状》等相关文件，合计诉请公司赔偿 4,166 万元。法院已累计对 113 例案件做出了一审判决，对 14 例案件做出了裁定，前述合计 127 例案件公司均无需承担赔偿责任和诉讼费用。
K12 学校	6169.HK	宇华教育	2019/01/17	公司于今日完成根据一般授权发行 9.4 亿港元的可转债发行。
早教	002308.SZ	威创股份	2019/01/15	公司子公司威创投资于 2019 年 1 月 11 日补充质押公司股份 200 万股。
	002621.SZ	三垒股份	2019/01/17	2018 年 7 月 18 日至 2019 年 1 月 17 日，三垒股份重大资产重组交易对方的增持主体天津迈格理累计增持公司股票 673 万股，占总股本的 1.94%。现已实施完成。
	002599.SZ	盛通股份	2019/01/17	因公司非公开发行股票事项聘请的法务机构涉嫌违法违规。公司于 2019

细分板块	代码	公司	日期	公告内容
				年1月16日收到证监会《中国证监会行政许可申请中止审查通知书》

资料来源：公司公告，华创证券

四、本周教育行业投融资情况

图表 10 本周教育行业一级市场投融资情况

日期	标的	轮次	金额 (万)	货币单位	细分领域	投资方	描述
2019.01.15	Digipform	-	360	美元	在线职业教育	HT Media	公司主要为求职者、职场专业人士和企业雇主提供短期技能培训课程，帮助用户提升数字技能。
2019.01.16	哒哒英语	D	25,500	美元	在线少儿英语教育	华平资本	专注于4-16岁青少儿英语学习的1对1在线教育平台。
	锐思教育	天使轮	数千	人民币	线下K12辅导	精锐教育	主要从事中小学全科辅导，目前已在郑州、福州、宁波、南昌等六个地区建立20家校区。
2019.01.17	BYJU'S	-	54,000	美元	在线教育	-	核心产品Byju's APP为6-12岁学生提供视频教学课程，此外还有面向JEE、AIPMT、CAT、IAS、GRE和GMAT等测试的备考课程。Byju's也向学生提供定制教育辅导。
2019.01.18	和码编程	A	-	-	少儿编程	众为资本	和码编程将编程与1-6年级数理思维结合。学生通过观看在线录播视频、完成课堂作业即可完成课程学习。

资料来源：芥末堆，鲸媒体，华创证券

五、重要事件预告

图表 11 教育行业及公司重要事件预告

1月2019						
星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
30	31	1	2	3 三盛教育，股东大会	4	5
6	7	8 亚夏汽车，分红派息	9	10 睿见教育，分红除权	11 2019亿欧教育行业沙龙	12 天立教育，限售股流通
13	14	15	16	17	18 和晶科技，股东大会	19 博俊教育，限售股流通 天喻信息，业绩预告 全通教育，股权激励公告
20	21	22 新东方，中报披露 新开普，股东大会现场会 会议登记起始，互联网投票 起始	23 枫叶教育，股东大会召开 新开普，股东大会召开 全通教育：股东大会现场 会议登记开始	24 好未来，三季报披露	25 睿见教育，分红派息 昂立教育：股东大会现场 会议起始	26 亚夏汽车，股东大会现场 会议起始
27 全通教育，股东大会互联网 投票起始	28 枫叶教育，分红除权 全通教育：股东大会召开	29	30 昂立教育，股东大会召开， 股东大会互联网投票起始	31 博俊教育，限售股流通 宇华教育，股东大会召开 亚夏汽车，股东大会互联网 投票起始	1	2
2月2019						
星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
27	28	29	30	31	1 亚夏汽车，股东大会召开	2
3 希望教育，限售股份上市流 通	4	5	6	7	8 宇华教育，分红除权	9
10	11 东方时尚，限售股份上市流 通	12	13	14 枫叶教育，分红派息	15	16
17	18	19	20 盛通股份，限售股份上市流 通	21	22	23
24	25 中教控股，股东大会召开	26	27 中教控股，分红除权	28	1	2

资料来源:Wind, 华创证券

六、附件

图表 12 A 股、港股、美股教育上市公司周涨跌幅一览（20190114-20190118）

市场	个股代码	公司名称	细分板块	市值 亿元	本周开盘价	本周收盘价	本周涨幅 %	年初至今涨跌幅 %
A	002621.SZ	三垒股份	早幼教	71	18.75	20.51	-1.49	21.07
A	002599.SZ	盛通股份	早幼教	31	9.85	9.59	0.42	-2.14
A	002308.SZ	威创股份	早幼教	44	4.66	4.88	1.46	9.66
A	300160.SZ	秀强股份	早幼教	22	3.51	3.76	1.35	8.99
A	300279.SZ	和晶科技	早幼教	22	4.74	4.81	-5.87	-1.84
A	300192.SZ	科斯伍德	K12 课培	21	8.61	8.80	1.50	0.69
A	002638.SZ	勤上股份	K12 课培	42	2.68	2.76	-2.82	7.39
A	600661.SH	昂立教育	K12 课培	57	19.84	19.99	-0.15	2.20

市场	个股代码	公司名称	细分板块	市值 亿元	本周开盘价	本周收盘价	本周涨幅%	年初至今涨跌幅%
A	300010.SZ	立思辰	K12 课培	63	7.58	7.25	-1.76	-0.14
A	002659.SZ	凯文教育	K12 学校	36	7.48	7.15	-2.99	-14.78
A	300050.SZ	世纪鼎利	高等教育	32	5.79	5.80	-7.20	-6.60
A	600730.SH	中国高科	高等教育	29	4.92	4.97	-1.00	1.84
A	002230.SZ	科大讯飞	教育信息化	589	27.49	28.13	-2.90	14.16
A	002261.SZ	拓维信息	教育信息化	52	4.31	4.70	-6.75	11.37
A	002841.SZ	视源股份	教育信息化	380	56.50	57.93	1.85	1.81
A	300205.SZ	天喻信息	教育信息化	38	8.59	8.94	1.02	9.83
A	300248.SZ	新开普	教育信息化	33	6.98	6.86	-5.90	1.03
A	300282.SZ	三盛教育	教育信息化	33	11.79	13.25	9.96	10.42
A	300359.SZ	全通教育	教育信息化	39	6.23	6.15	-2.69	5.13
A	300559.SZ	佳发教育	教育信息化	52	35.31	36.92	-1.81	7.17
A	002607.SZ	亚夏汽车	职业教育	63	7.93	7.70	7.39	12.57
A	002696.SZ	百洋股份	职业教育	35	8.89	8.82	-1.12	-1.56
A	300089.SZ	文化长城	职业教育	27	5.39	5.53	0.18	4.14
A	300338.SZ	开元股份	职业教育	26	7.37	7.63	-4.86	10.42
A	603377.SH	东方时尚	职业教育	82	13.98	13.98	3.71	-4.25
		A 股教育平均		77	-	-	-0.82	4.34
	000300.SH	沪深 300		-	3,055.15	3,168.17	2.37	5.23
港股	3978.HK	卓越教育	K12 课培	21	2.40	2.44	-2.79	-0.41
港股	1317.HK	枫叶教育	K12 学校	107	3.31	3.58	9.48	2.87
港股	1565.HK	成实外教育	K12 学校	120	3.90	3.90	4.84	-1.02
港股	6068.HK	睿见教育	K12 学校	65	2.76	3.18	9.66	12.83
港股	6169.HK	宇华教育	K12 学校	103	3.19	3.16	8.22	-0.63
港股	1773.HK	天立教育	K12 学校	34	1.42	1.63	10.14	15.60
港股	0839.HK	中教控股	高等教育	220	9.39	10.88	12.16	13.33
港股	1569.HK	民生教育	高等教育	58	1.35	1.45	5.07	10.69
港股	2001.HK	新高教集团	高等教育	57	3.37	3.97	9.37	16.08
港股	2779.HK	中国新华教育	高等教育	34	1.76	2.13	10.94	10.36
港股	1765.HK	希望教育	高等教育	57	0.80	0.85	6.25	0.00
港股	0777.HK	网龙	教育信息化	74	12.02	13.90	3.89	15.83
		港股教育平均		79	-	-	7.27	7.96
	HSI.HI	恒生指数		-	26,559.68	27,090.81	1.59	4.82
美股	RYB.N	红黄蓝	早幼教	2	6.53	6.73	2.12	15.24
美股	BEDU.N	博实乐	K12 学校	14	11.34	11.34	-0.79	23.13
美股	HLG.O	海亮教育	K12 学校	11	46.49	43.00	-7.35	-14.00

市场	个股代码	公司名称	细分板块	市值 亿元	本周开盘价	本周收盘价	本周涨幅%	年初至今涨跌幅%
美股	EDU.N	新东方	K12 课培	104	59.79	65.90	8.58	20.23
美股	TAL.N	好未来	K12 课培	171	28.79	30.19	3.28	13.16
美股	FEDU.N	四季教育	K12 课培	1	2.61	2.65	1.53	7.68
美股	ONE.N	精锐教育	K12 课培	14	8.11	8.85	7.80	13.46
美股	REDU.O	瑞思学科英语	K12 课培	5	8.26	8.82	7.56	10.80
美股	COE.N	无忧英语	在线教育	1	7.00	7.36	3.40	1.94
美股	LAIX.N	流利说	在线教育	4	8.38	8.70	1.05	14.78
美股	DL.N	正保远程教育	在线教育	2	6.85	6.81	-1.16	1.64
美股	STG.N	尚德机构	在线教育	7	3.84	4.29	8.61	41.12
美股	TEDU.O	达内科技	职业教育	4	6.53	6.70	2.45	6.35
		美股教育平均		26	-	-	2.85	11.96
	SPX.GI	S&P500		-	2,580.31	2,670.71	2.87	6.54

资料来源：Wind，华创证券，注：市值及价格单位为对应市场货币单位

电子&海外科技组团队介绍

TMT 大组组长、首席电子分析师：耿琛

美国新墨西哥大学计算机硕士。曾任新加坡国立大计算机学院研究员，中投证券、中泰证券研究所电子分析师。2016 年新财富电子行业第五名团队核心成员，2017 年加入华创证券研究所。

高级研究员：陈宏毅

台湾成功大学学士。2018 年加入华创证券研究所。

分析师：桑梓

埃克塞特大学硕士。曾任职于东方证券另类投资子公司。2017 年加入华创证券研究所。

研究员：靳相宜

北京大学、英国伦敦大学学院双硕士。2018 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职 务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenying@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编：100033 传真：010-66500801 会议室：010-66500900	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编：518034 传真：0755-82027731 会议室：0755-82828562	地址：上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编：200120 传真：021-50581170 会议室：021-20572500