

分析师

汪毅 021-61680675

Email: yiw@cgws.com

执业证书编号: S1070512120003

联系人(研究助理):

陆佳伟 021-61680362

Email: lujiawei@cgws.com

长城主题策略周报在已发布行业深度报告的基础上,阶段性地围绕某些热点主题,持续跟踪一至几个月,传递相关领域最新资讯、挖掘市场投资机会。欢迎关注!

相关报告

<<长城主题策略报告第1期>> 2016-07-02

<<盈利整体向好,关注与经济的偏离>>

2015-08-03

<<百万雄师过香江>> 2015-04-03

长城主题策略报告第2期

——教育行业周报(160704-160708)

投资建议

本周教育板块呈现出震荡向上态势,涨幅较上周有所收缩,K12和教育培训及咨询表现强于上证综指。本周教育部发布《2015年全国教育事业发展统计公报》,在K12阶段学生数量出现下滑的情况下,民办教育仍取得快速增长业绩。我们看好我国民办教育未来发展,建议投资者关注学前教育和职业教育领域。

要点

- 上周教育板块呈现震荡向上行情,表现弱于稍弱于大盘,仅K12和教育咨询与培训板块涨幅高于上证综指。从指数看,在线教育指数收于7879.23,周涨幅1.60%。职业教育指数收于2700.11,周涨幅1.28%。从细分板块看,按涨幅从大到小排序,依次是K12、教育咨询与培训、在线教育、职业教育、高等教育、学前教育、教育出版。其中K12上周涨幅最大,为3.65%。
- **重要政策:** 国务院发文要求进一步做好民间投资有关工作,着力缓解融资难融资贵问题,切实降低企业成本负担,强化落实地方政府责任;要进一步清理行政审批事项,抓紧建立市场准入负面清单制度,在教育民生领域出台有效举措。
- 教育部发布《2015年全国教育事业发展统计公报》。预计民办教育快速发展势头依然延续,理由如下:1)预计民办教育的立法工作进入快速开展通道,教育产业属性将得到法律保护,投资教育积极性将会大大提高;2)随着“二孩”政策放开,0-6岁的孩子数量将会快速增长,学前教育需求端发力;3)职业教育迎来历史发展黄金时期,巨大的联动效应推动民办教育实现跨越式发展。
- **专家声音:** 过去半年来,在先后参加了edX全球论坛,访问了亚利桑那州立大学,参加了Coursera合作伙伴大会后,我深感一个巨大的、半睡半醒的市场正在被唤醒。在这一波在线教育浪潮,在社会背景和技术条件方面,与十多年前的那一波浪潮有显著不同:成本大大降低,效果明显提升。(北京大学校长助理、慕课工作组组长)

目录

1. 上周行情.....	4
2. 行业讯息.....	6
2.1 重要政策.....	6
2.2 最新资讯.....	6
2.3 投融资.....	7
2.4 专家声音.....	7
3. 公司公告.....	7
3.1 股票增发.....	7
3.2 新设子公司.....	7
3.3 大股东减持.....	8
3.4 分红派息.....	8
3.5 其他.....	8
4. 下周重要事件提醒.....	9

图表目录

表 1: 上周教育各细分板块行情图	4
表 2: 下周重要事件提醒	9

1. 上周行情

上周教育板块呈现震荡向上行情，表现弱于稍弱于大盘，仅 K12 和教育咨询与培训板块涨幅高于上证综指。从指数看，在线教育指数收于 7879.23，周涨幅 1.60%。职业教育指数收于 2700.11，周涨幅 1.28%。从细分板块看，按涨幅从大到小排序，依次是 K12、教育咨询与培训、在线教育、职业教育、高等教育、学前教育、教育出版。其中 K12 上周涨幅最大，为 3.65%。

上周停牌的公司有 5 家，分别是乐视网(300104)、汇冠股份(300282)、四通股份(603838)、龙洲股份(002682)、博通股份(600455)。

表 1: 上周教育各细分板块行情图

证券代码	证券简称	分类	周开盘价	周收盘价	周涨跌幅(%)	上周收盘市值(亿元)	最新市值(亿元)
884156.WI	在线教育指数	指数	7694.4664	7879.23	1.60	2890.77	2937.56
884170.WI	职业教育指数	指数	2650.3055	2700.11	1.28	1138.93	1154.38
	K12				3.65	692.44	717.74
	教育咨询与培训				2.49	540.05	553.51
	高等教育				0.98	1339.76	1352.85
	学前教育				0.81	1479.77	1491.80
	教育出版				0.50	720.91	724.51
002261.SZ	拓维信息	K12	13.51	14.13	3.97	151.47	157.49
600661.SH	新南洋	K12	27.53	28.47	2.26	72.13	73.76
300010.SZ	立思辰	K12	20.71	21.20	0.57	161.01	183.30
300359.SZ	全通教育	K12	28.93	28.92	-1.23	185.69	183.29
000526.SZ	银润投资	K12	50.40	50.20	-1.30	48.92	48.29
002530.SZ	丰东股份	K12	27.00	26.72	-2.20	73.22	71.61
002678.SZ	珠江钢琴	教育咨询与培训	12.21	13.00	5.61	117.68	124.28
002638.SZ	勤上光电	教育咨询与培训	8.40	8.92	3.96	80.33	83.55
000793.SZ	华闻传媒	教育咨询与培训	9.61	9.84	1.97	194.68	198.51
300329.SZ	海伦钢琴	教育咨询与培训	19.62	20.08	1.31	49.81	50.46
603838.SH	四通股份	教育咨询与培训	16.20	16.20	0.00	43.20	43.20
002286.SZ	保龄宝	教育咨询与培训	14.50	14.49	-1.56	54.35	53.51
300089.SZ	文化长城	在线教育	12.12	13.35	9.07	45.90	50.06
300235.SZ	方直科技	在线教育	24.71	26.21	6.20	39.09	41.52
000622.SZ	*ST 恒立	在线教育	7.63	7.92	3.80	32.44	33.68
300160.SZ	秀强股份	在线教育	12.60	13.07	3.65	75.38	78.13
000719.SZ	大地传媒	在线教育	10.50	10.95	3.60	108.15	112.04
002102.SZ	冠福股份	在线教育	12.48	12.98	3.34	91.53	94.59
600624.SH	复旦复华	在线教育	12.31	12.77	3.15	65.21	67.26
600661.SH	新南洋	在线教育	27.53	28.47	2.26	72.13	73.76
002730.SZ	电光科技	在线教育	16.42	16.79	1.63	53.31	54.18
300205.SZ	天喻信息	在线教育	14.50	14.67	0.82	62.57	63.09
300076.SZ	GQY 视讯	在线教育	11.45	11.60	0.09	49.14	49.18
300282.SZ	汇冠股份	在线教育		停牌	0.00	77.73	77.73

证券代码	证券简称	分类	周开盘价	周收盘价	周涨跌幅(%)	上周收盘市值(亿元)	最新市值(亿元)
300074.SZ	华平股份	在线教育	11.42	11.30	-0.88	60.19	59.66
002467.SZ	二六三	在线教育	15.00	15.00	-1.06	121.04	119.76
000526.SZ	银润投资	在线教育	50.40	50.20	-1.30	48.92	48.29
002230.SZ	科大讯飞	在线教育	32.33	31.80	-1.67	417.80	410.83
002530.SZ	丰东股份	在线教育	27.00	26.72	-2.20	73.22	71.61
300297.SZ	蓝盾股份	职业教育	15.85	16.47	3.52	173.59	179.70
002194.SZ	武汉凡谷	职业教育	12.68	13.16	3.05	70.99	73.15
600730.SH	中国高科	职业教育	13.82	14.38	3.01	81.90	84.36
000735.SZ	罗牛山	职业教育	6.44	6.62	2.64	74.27	76.23
600747.SH	大连控股	职业教育	4.30	4.42	2.31	63.26	64.72
600661.SH	新南洋	职业教育	27.53	28.47	2.26	72.13	73.76
000721.SZ	西安饮食	职业教育	7.05	7.24	1.40	35.63	36.13
300010.SZ	立思辰	职业教育	20.71	21.20	0.57	161.01	183.30
000812.SZ	陕西金叶	职业教育	9.82	9.94	0.30	44.33	44.47
002325.SZ	洪涛股份	职业教育	9.09	9.10	0.11	109.25	109.37
300050.SZ	世纪鼎利	职业教育	14.10	14.18	0.07	70.70	70.75
002682.SZ	龙洲股份	职业教育	停牌		0.00	34.08	34.08
600455.SH	博通股份	职业教育	停牌		0.00	30.69	30.69
300148.SZ	天舟文化	职业教育	15.60	15.52	-0.83	79.32	78.66
002093.SZ	国脉科技	职业教育	11.94	11.98	-1.64	105.36	103.63
002659.SZ	中泰桥梁	职业教育	17.80	17.52	-1.68	55.42	54.49
600797.SH	浙大网新	高等教育	11.18	13.10	16.24	103.01	119.74
600701.SH	*ST 工新	高等教育	14.52	14.34	3.54	69.08	71.53
600730.SH	中国高科	高等教育	13.82	14.38	3.01	81.90	84.36
600100.SH	同方股份	高等教育	15.18	15.28	-0.02	456.74	452.88
000938.SZ	紫光股份	高等教育	59.98	59.90	-0.71	629.03	624.34
300235.SZ	方直科技	学前教育	24.71	26.21	6.20	39.09	41.52
002261.SZ	拓维信息	学前教育	13.51	14.13	3.97	151.47	157.49
600551.SH	时代出版	学前教育	19.51	20.00	1.37	99.80	101.17
300104.SZ	乐视网	学前教育	停牌		0.38	975.15	978.89
002308.SZ	威创股份	学前教育	16.21	16.47	0.12	137.45	137.62
300279.SZ	和晶科技	学前教育	48.33	46.85	-2.19	76.80	75.12
601098.SH	中南传媒	教育出版	17.68	18.18	1.85	320.59	326.51
601928.SH	凤凰传媒	教育出版	10.49	10.71	1.81	267.72	272.56
300364.SZ	中文在线	教育出版	53.61	51.89	-5.40	132.60	125.44

资料来源: Wind, 长城证券金融研究所整理

2. 行业讯息

2.1 重要政策

- 国务院发文要求进一步做好民间投资有关工作，着力缓解融资难融资贵问题，切实降低企业成本负担，强化落实地方政府责任；要进一步清理行政审批事项，抓紧建立市场准入负面清单制度，在教育民生领域出台有效举措。

2.2 最新资讯

- 新东方旗下**多纳**近日上线少儿英语直播项目，目前正在探索一对二、一对三、一对四多种班型的直播模式。
- **朗播网**发布 TOEFL Online 3.0 版本，作为自适应学习系统，未来或将拓展到更多英语学习产品中去。
- 新东方与腾讯成立的合资公司“**北京微学明日网络科技有限公司**”团队已经解散。
- 7月4日，**新通教育**宣布，完成对杭州蓝海国际旅行社有限公司的100%股权收购。
- **中人教育**拟挂牌新三板，2016年1-2月营收405万元。中人教育成立于2013年4月15日，主营业务是非学历职业教育培训活动，培训范围包括建工、医学、教师、金融财会四大领域，并在职业教育培训业务基础上开展图书策划、批发与销售业务。
- **英语流利说**发布首款付款产品“懂你英语”，是全球首个基于智能AI技术的自适应移动英语课堂。
- 长春：成立专项督查组严查公办学校暑期办班补课。
- 教育部发布《2015年全国教育事业发展统计公报》。**学前教育**：全国共有幼儿园22.37万所，比上年增加1.38万所，入园儿童2008.85万人，比上年增加21.07万人。在园儿童4264.83万人，比上年增加214.11万人。学前教育毛入园率达到75.0%，比上年提高4.5个百分点。**义务教育**：全国共有义务教育阶段学校24.29万所，比上年减少1.11万所；九年义务教育巩固率93.0%。**高中阶段教育**：共有学校2.49万所，比上年减少732所；招生1397.86万人，比上年减少18.50万人；在校学生4037.69万人，比上年减少132.96万人。**高等教育**：全国各类高等教育在学总规模达到3647万人，高等教育毛入学率达到40.0%。全国共有普通高等学校和成人高等学校2852所，比上年增加28所。高职院校1341所，比上年增加14所。**民办教育**：全国共有各级各类民办学校16.27万所，比上年增加7435所；招生1636.68万人，比上年增加72.83万人；各类教育在校生达4570.42万人，比上年增加268.52万人。**另外**：其他民办培训机构2.01万所，898.66万人次接受了培训。

点评：预计民办教育快速发展势头依然延续，理由如下：1)预计民办教育的立法工作进入快速开展通道，教育产业属性将得到法律保护，投资教育积极性将会大大提高；2)随着“二孩”政策放开，0-6岁的孩子数量将会快速增长，学前教育需求端发力；3)职业教育迎来历史发展黄金时期，巨大的联动效应推升民办教育实现跨越式发展。

我们看好民办学前教育的发展，理由如下：1)学前教育是块“大蛋糕”。根据公报统计数据，学前教育毛入园率已经达到75%，同比上升4.5个百分点。幼儿园数量同比增长6.17%，

入园儿童同比增加 1.04%，在园儿童同比增加 5.02%；2)学前教育在整个民办教育中占比最大。根据公报统计数据，2015 年民办幼儿园 14.64 万所，占民办学校数量 89.98%；3)学前教育民办化程度高于 K12 以及高等教育。

我们同样看好职业教育发展，理由如下：1)工业 4.0 以及《中国制造 2025》要求培养一批高素质专业性技术人才，政府文件已多次谈到工匠精神，由于职业教育长期处于相对不重视地位，未来加速发展的空间相对较大；2)我国职业教育的民办化程度在 20%-30% 这个区间，相对于发达国家 50% 的程度还有相当大的提升空间。加上政府不断鼓励行业、企业参与职业教育建设，因此职业教育是民办教育中又一大看点。

2.3 投融资

- 轻课 7 月 6 日宣布，获得喜马拉雅文化基金、惠科教育集团、洪泰 AA 加速基金投资的 1100 万元 Pre-A 轮融资。
- 点师成金 7 月 6 日宣布获得丰瑞投资 900 万元天使轮投资。

2.4 专家声音

- 中国教育科学研究院研究员储朝晖：民办教育、民办学校对大众的吸引力有所提升，因为民办学校可以提供更多的差异化选择，更能满足家长和学生们的需求。
- 北京大学校长助理、慕课工作组组长：过去半年来，在先后参加了 edX 全球论坛，访问了亚利桑那州立大学，参加了 Coursera 合作伙伴大会后，我深感一个巨大的、半睡半醒的市场正在被唤醒。在这一波在线教育浪潮，在社会背景和技术条件方面，与十多年前的那一波浪潮有显著不同：成本大大降低，效果明显提升。
- John B. Mahaffie: Moocs 是颠覆性创新，正在挑战正规的高等教育体系。2025 年以后，我们将使用移动设备、数字化技术去学习。教室将会在我们手中，我们将可以随时随地地获得知识、参加课程并学习技术。我们将每时每刻都能进行学习，这些学习包括模拟现实的沉浸式、多感官体验式学习。

3. 公司公告

3.1 股票增发

- 勤上光电(002638)发布公告调整股票发行价格及发行数量。除权除息后，定价基准日前 20 个交易日均价为 15.74 元/股，经交易各方协商，发行股份募集配套资金的发行价格确定为 14.17 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 90%。

3.2 新设子公司

- 银润投资(000526)全资子公司 Xueda Acquisition Limited 与学大教育的吸收合并已完成，本次合并后的存续公司学大教育已成为银润投资的全资子公司。
- 焦点科技(002315)决定出资 5,000 万元设立全资子公司焦点教育科技有限公司，现已完成工商登记。

- **紫光股份(000938)**全资子公司紫光电子商务有限公司与其全资子公司紫光数码(香港)有限公司拟共同出资成立紫光数码融资租赁有限公司。
- **金科股份(000656)**拟以自有资金出资注册成立全资子公司金科教育投资管理有限公司(暂定名,最终名称以工商行政管理机关核定登记的为准),主要负责公司未来教育产业的投资和运营。

3.3 大股东减持

- **天舟文化(300148)**于近期收到持股 5%以上股东李桂华女士的通知,李桂华女士分别于 2016 年 6 月 8 日、6 月 28 日、7 月 1 日通过深圳证券交易所大宗交易方式累计减持所持公司部分无限售股份 7,500,000 股,占公司总股本的 1.48%。
- **中文在线(300364)**董事会于 2016 年 7 月 4 日收到股东浙江华睿海越现代服务业创业投资有限公司(以下简称“华睿海越”)的《股份减持告知函》。
- **冠福股份(002102)**控股股东林福椿、林文洪计划在 2016 年 7 月 13 日—2017 年 1 月 12 日(在此期间如遇法律法规规定的窗口期则不减持)以大宗交易方式减持本公司股份 72,470,000 股(占本公司总股本比例 9.94%)。
- **银润投资(000526)**鑫鼎盛于 2016 年 7 月 6 日,通过深圳证券交易所大宗交易系统出售公司无限售条件流通股股份 1,500,000 股,占公司总股本的 1.559%,交易价格为 50.24 元/股。

3.4 分红派息

- **和晶科技(300279)**2015 年度权益分派方案为:以公司现有总股本 160,336,428 股为基数,向全体股东每 10 股派发现金股利 1.00 元。

3.5 其他

- **乐视网(300104)**于 2016 年 7 月 6 日开市起停牌,待公司通过指定媒体披露相关公告后复牌。
- **和晶科技(300279)**同意全资子公司澳润信息以募集资金置换预先投入募集资金投资项目的自筹资金,置换金额为 427.16 万元。
- **珠江钢琴(002678)**与阿里云计算有限公司签订了《框架合作协议》。珠江钢琴拟与阿里云在互联网的融合发展及打造钢琴后服务领域的生态系统上进行项目合作。
- **华闻传媒(000793)**同意控股子公司上海鸿立通过证券交易所集中竞价交易或大宗交易等方式处置了其持有的力星股份(300421)的已解除限售股份 332.5 万股。
- **紫光股份(000938)**董事会决定向全资子公司进行增资。

4. 下周重要事件提醒

表 2: 下周重要事件提醒

日期	重要事件
(07/11)周一	中文在线(300364): 中报预计披露
(07/13)周三	世纪鼎利(300050): 股东大会股权登记
(07/14)周四	世纪鼎利(300050): 股东大会会议登记起始
	和晶科技(300279): 分红股权登记
(07/15)周五	世纪鼎利(300050): 股东大会会议登记截止
	和晶科技(300279): 分红派息
	和晶科技(300279): 分红除权

资料来源: wind, 长城证券金融研究所整理

研究员介绍及承诺

汪毅：金融学硕士，6年证券研究经验，曾任职联合证券、国金证券研究所高级分析师，11年宏观研究新财富最佳分析师入围（团队）。2012年加入长城证券，任首席宏观研究员、宏观策略部经理。擅长产业经济、货币政策等方向。

本人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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的报酬。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。本报告由长城证券向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。长城证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券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。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级：强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上；
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间；
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上。

行业评级：推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场；
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步；
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场。

长城证券销售交易部

深圳联系人

李双红：0755-83699629, 18017465727, lishuanghong@cgws.com
吴林蔓：075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com
李小音：0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com
黄永泉：0755-83699629, 13544440001, huangyq@cgws.com

北京联系人

赵东：010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com
王媛：010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com
李珊珊：010-88366060-1133, 18616891195, liss@cgws.com
张羲子：010-88366060-8013, 18511539880, zhangxizi@cgws.com
申涛：010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com
杨徐超：010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚：021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com
徐佳琳：021-61680673, 13795367644, xujl@cgws.com
王一：021-61683504, 13761867866, wangy@cgws.com

长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦17层
邮编：518034 传真：86-755-83516207
北京办公地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层
邮编：100044 传真：86-10-88366686
上海办公地址：上海市民生路1399号太平大厦3楼
邮编：200135 传真：021-61680357
网址：<http://www.cgws.com>