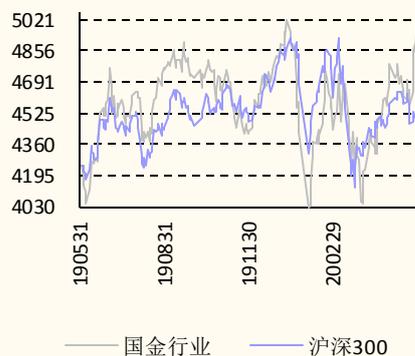


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金社会服务业指数	5056
沪深300指数	3867
上证指数	2852
深证成指	10746
中小板综指	10073



相关报告

- 1.《教育统计公报发布,由数据变化看行业机会-教育统计公报发布,由...》,2020.5.24
- 2.《跟谁学营收亮眼,K12在线大班持久营销战-跟谁学营收亮眼,K...》,2020.5.18
- 3.《高教股业绩发布,建议关注低估值稳增长资产-高教股业绩发布,建...》,2020.5.11
- 4.《中教业绩超预期,建议关注学校股业绩动向-中教业绩超预期,建议...》,2020.4.26
- 5.《教育信息化需求端向好,建议关注快成长企业-教育信息化需求端向...》,2020.4.19

吴劲草 分析师 SAC 执业编号: S1130518070002
wujc@gjzq.com.cn

郑慧琳 分析师 SAC 执业编号: S1130520020001
zhenghuilin@gjzq.com.cn

高职拟扩招 200 万人, 重点关注高校公司

行情回顾

- 本周, 国金教育指数涨跌幅+4.95%, 上证指数+1.37%, 深证成指+1.33%, 创业板指+1.96%, 传媒指数(中信)+4.28%, 餐饮旅游(中信)+10.25%, 沪深300指数+1.12%。
- 年初至今, 国金教育指数涨跌幅+10.31%, 上证指数-6.48%, 深证成指+3.02%, 创业板指+16.05%, 传媒指数(中信)-0.37%, 餐饮旅游(中信)+6.97%, 沪深300指数-5.60%。

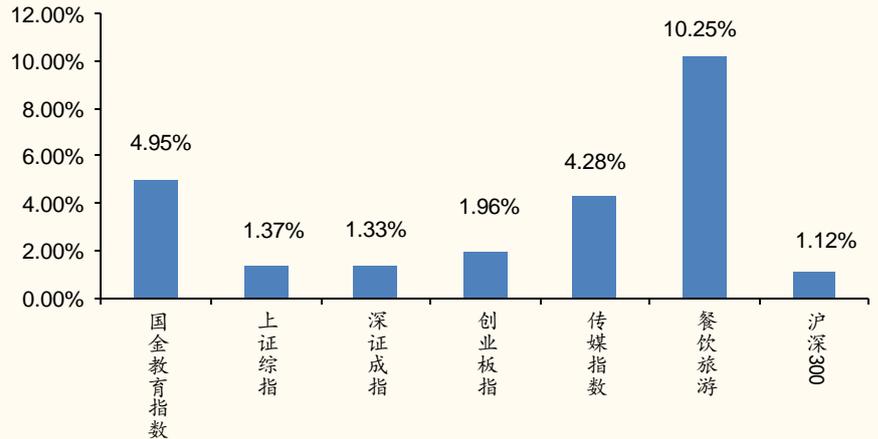
事件

- 2020年5月22日, 两会上政府工作报告中明确提出, 要“资助以训稳岗拓岗, 加强面向市场的技能培训, 鼓励以工代训, 共建共享生产性实训基地, 今明两年职业技能培训3500万人次以上, 高职院校扩招200万人, 要使更多劳动者长技能、好就业。”这是继2019年政府工作报告中提出高职扩招100万人后的又一重大举措, 高校类上市公司或迎利好。
- 2019年普通专科招生483.6万人, 若2020年扩招100万人, 同比增幅预计高达21%。《2019年全国教育事业统计公报》中披露数据显示, 2019年全国普通本专科共招生915万人, 比上年增长16%。其中, 普通本科招生431万人, 比上年增长2%; 普通专科招生483.6万人, 比上年增长31%, 同比扩招114.8万人, 超额完成扩招100万任务。若2020年扩招100万人, 预计2020年普通专科招生人数或将超过580万人, 同比增幅有望高达21%。
- 就业形势严峻, 市场存在错配, 高职扩招稳就业促就业, 国家大力推动应用型人才培养。当下受到疫情、外部环境变化等多种因素叠加影响, 经济下行压力加大, 就业形势复杂严峻, 市场存在错配, 高职扩招有利于缓解当前状态下的就业压力, 一定程度上解决就业市场错配现象, 提高就业质量。国家鼓励向应用型人才培养转化, 政策上加大支持力度, 高度重视推动职业教育发展。职业教育(主要指高职)和本科教育侧重点不同, 职教侧重于应用型人才培养。根据中国青年报报道, 在现代制造业、战略性新兴产业和现代服务业等领域, 70%以上的一线新增从业人员来自职业院校毕业生, 职业教育社会认可度有所提升。
- 政策体现对职教的大力支持, 未来整合发展潜力大。2019年以来, 多项重磅政策推出(《教育现代化2035》, 《职教“二十条”》, 《政府工作报告》等), 中央政策方向直指加强职业教育, 全面加大对职业教育的支持力度: 加强对重点行业、重点群体的就业支持, 实现就业稳定、扩大就业的目标。在此背景下, 职教作为为社会输送应用型技术人才的重要途径, 起到了人才储备库和就业蓄水池双重作用。目前, 职教在中国现在还在中早期阶段, 未来整合发展潜力大, 港股高校公司体系内职教学校有望直接受益。除此之外, 2020年独立学院转设进程加速、专升本扩大招生两大边际变化利好高校类公司体系内本科学校, 建议重点关注低估值类港股高校公司。
- 推荐标的: 中公教育, 佳发教育, 中国科培, 中教控股, 希望教育等
- 风险提示: 民促法尚未落地; 收购整合风险; 招生不及预期; 疫情等风险。

一周行情回顾

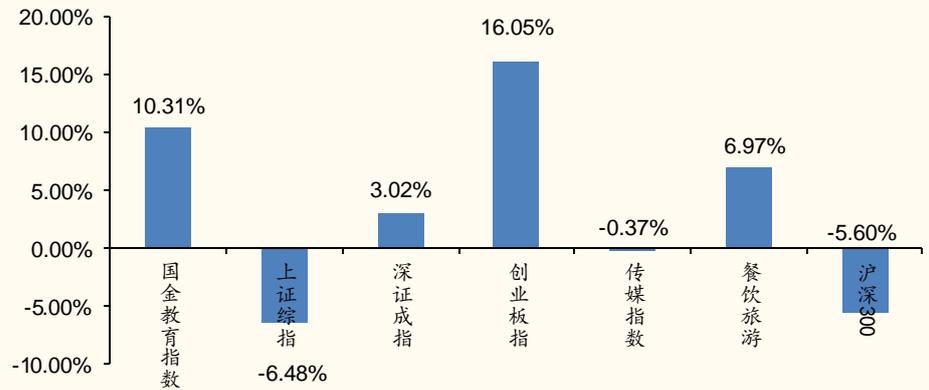
- 本周，国金教育指数涨跌幅+4.95%，上证指数+1.37%，深证成指+1.33%，创业板指+1.96%，传媒指数(中信)+4.28%，餐饮旅游(中信)+10.25%，沪深300指数+1.12%。
- 年初至今，国金教育指数涨跌幅+10.31%，上证指数-6.48%，深证成指+3.02%，创业板指+16.05%，传媒指数(中信)-0.37%，餐饮旅游(中信)+6.97%，沪深300指数-5.60%。

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

- **【全通教育】(300359.SZ)** 发布公告，对深交所 5 月 15 日发布年报问询函予以回复。全通教育回复称，公司始终保持与基础运营商、教育平台以及学校稳定、良好的合作关系。同时，对于教育信息化业务收入下降情况。公告指出，报告期内部分客户的合同执行期延长，同时受运营商内部系统升级影响，部分教育信息化项目无法正常履行验收与订单确认，导致该业务收入下降明显。目前，运营商系统升级已完成，预计业务将保持稳定发展。
- **【枫叶教育】(1317.HK)** 发布 FY2020H1 报告，营业收入 7.9 亿/+6.4%YoY，其中毛利为 3.5 亿/+7.5%YoY，毛利率 44.4%/+1.1pct，经调整净利 2.7 亿/-9.6%YoY，净利率 34.7%/-15.2pct。报告期内，就读学生人数为 4.1 万人/+13.8%YoY。
- **【中教控股】(0839.HK)** 发布 FY2020H1 报告，营业收入 13.2 亿元/+41.8%YoY，其中毛利为 7.6 亿/+41.2%YoY，毛利率 57.6%/-0.3pct，期内利润 5.4 亿/+57.4%YoY，利润率 34.7%/+4.1pct。
- **【51Talk】(NYSE:COE)** 发布 2020Q1 财报，现金收入 5.97 亿元/+31.9%YoY，净收入 4.87 亿元/+52.2%YoY，非 GAAP 净利润为 5700 万/+191.3%YoY，毛利率为 70.4%/+3.4pct。而 k12 菲教青少一对一业务净收入 4.042 亿元/+76.7%YoY。总体营收增长主要来源于单体活跃学员的平均收入增加和活跃学生数目的增加。第一季度单体活跃学员的平均收入同比增加 20.7%。本季度活跃学生数约为 28.66 万人/+26%YoY；较上一季度的 25.72 万人环比增长 11.4%。
- **【流利说】(LAIX.US)** 发布 2020Q1 财报，净营收 2.283 亿元人民币(约合 3220 万美元)/-9.9%YoY，净利润-1.97 亿元人民币(约合 2780 万美元)，同比亏损扩大 192.7%。毛利润 1.495 亿元人民币(约合 2110 万美元)/-22.8%YoY，毛利润率为 65.5%/-10.9pct。主要下滑是由于新冠疫情影响。
- **【瑞思教育】(NASDAQ: REDU)** 发布 2020Q1 财报，营收 1.09 亿元/-67.5%YoY；归母净利润-1.04 亿元/-385.5%YoY；非 Gaap 归母净利润-9950 万元/-326.1%YoY。在读学生人数为 5.26 万人，较去年增加 901 人，新学员为 1507 名/-79.9%YoY。对于业绩的大幅下滑，瑞思教育表示，其学习中心已于 2020 年 1 月 19 日开始临时关闭，截至 2020 年 5 月 15 日，所有自有学习中心均关闭，对第一季度运营造成了重大不利影响。
- **【尚德机构】(NYSE:STG)** 发布 2020Q1 财报，营收 5.61 亿，(合 7,980 万美元)，与去年同期基本持平。净利润-6560 万元人民币(合 930 万美元)，同比亏损收窄 41.9%。净利润率为-11.6%，同比亏损收窄 8.4%。运营费用为 5.68 亿元人民币(合 8020 万美元) /-7.3%YoY。销售费用为 4.58 亿元人民币(合 6470 万美元) /-7.9%YoY，下降的主要原因是营销支出减少，以及销售人员薪酬和相关支出的减少；管理费用为 8,850 万元人民币(合 1250 万美元)，较去年同期的 8840 万元人民币基本持平。
- **【睿见教育】(6068.HK)** 发布 FY2020H1 报告，收入 9.32 亿元/+11.6YoY，毛利 4.36 亿元/+15.0%YoY，毛利率 46.7%/+3.1pct。招生总人数为 6.0 万人/+10.5%YoY，学生总容量为 7.0 万人/+11.1%YoY，利用率 85.9%/-0.6pct。
- **【希望教育】(1765.HK)** 发布 FY2020H1 报告，收入 8.7 亿/+46.1%YoY，毛利 4.6 亿/+50.9%YoY，经调整毛利 4.8 亿/+317.49%，经调整毛利率 55.2%/+4.0pct，纯利 3.3 亿/+121.7%经调整纯利 3.8 亿/+258.43%，经调整纯利率 44.0%/+43.5pct。报告期内，新招生人数为 4.9 万人/+57.3%YoY，入读学生总数为 14.0 万/+62.9%YoY。
- **【红黄蓝】(NYSE: RYB)** 发布 2020Q1 财报，营收 1731.9 万美元/-29.5%YoY。其中，服务收入为 1679.2 万美元/-47.3%YoY,这是由于疫情影

响，公司关闭服务设施以致学费下降；产品收入为 52.7 万美元/-78.2%YoY，这主要是因为所有加盟商的服务设施在第一季度的大部分时间暂时关闭，导致通过公司特许经营网络销售的商品数量大幅下降。另外，公司净利润-3201 万美元，同比亏损扩大 1092.6%，经调整后归母净利润为-2581.7 万美元。报告期内，红黄蓝直营幼儿园在园学生人数 31251 人，今年一季度增加 445 人。

- **【高乐股份】(002348.SZ)** 发布 2019 年报，报告期内营收 7.12 亿/-14.2%YoY，归母净利润-3.29 亿元/-3015.4%YoY，扣非归母净利润-3.41 亿元/-2832.6%YoY，主要原因是 2019 年计提了商誉减值准备。其中，玩具及相关业务营收占比 71.8%，互联网+教育相关业务营收占比 28.2%。
- **【文化长城】(300089.SZ)** 发布 2019 年报，报告期内营收 2.71 亿元/-28.0%YoY，归母净利润-1.72 亿元，同期亏损缩窄 89.7%，扣非归母净利润-2.80 亿元，同期亏损缩窄 83.3%。销售费用 4481.75 万元/-23.9%YoY，主要是本期销售收入减少，导致与收入相关的销售费用减少所致；管理费用 5162.47 万元/+7.5%YoY；财务费用 6440.01 万元/+26.4%YoY，主要是利息收入减少，汇兑损益收入减少所致。

一周行业重点新闻

■ 湖北高校毕业年级 6 月 8 日起返校

鲸媒体 5 月 25 日讯，6 月 8 日起，湖北各高校可以安排现居住境内毕业年级（含高职、本、硕、博）和有科研任务的学生按照错时错峰、自愿原则返校。具体返校时间和方式由各高校统筹安排。非毕业年级学生返校时间根据疫情防控情况综合研判另行通知。

■ 全国人大代表林腾蛟：大力发展民办教育提升国际竞争力

鲸媒体 5 月 25 日讯，全国人大代表、阳光控股董事局主席林腾蛟提交了《关于把大力发展民办教育作为提升国家国际竞争力的议案》，建议大力发展民办教育。林腾蛟认为，大力发展民办教育，是提升国家科技竞争力的需要，有利于增强“四个自信”，有利于解决教育公平问题。因此，针对民办教育的发展，他提出，从提升国家竞争力的战略高度，支持民办教育做大做优做强。他建议，鼓励更多有实力的企业创办综合性大学和基础教育。同时，他也强调了依法保障民办教育的办学自主权，建议全国人大、司法部启动对地方招生政策的合法性审查，教育部给予地方更多政策空间，引导各地合理调控民办学校比例、办学门槛与办学方向等。

■ 北京小升初志愿 5 月 25 日起开始填报，9 日陆续公布派位结果

多知网 5 月 25 日讯，5 月 25 日北京市西城区、海淀区初中入学迎来志愿填报；朝阳区也将在明天(26 日)启动小升初一批次派位志愿填报。由于今年北京市首次实行“公民同招”、公办寄宿派位入学等重大调整，在小升初志愿填报上，多区有所调整，成为家长“择校”的关键机会。根据日程安排，6 月 9 日 15 时后，海淀区家长可登录“海淀区初中入学服务平台”查询电脑随机录取结果。朝阳区的一批次派位也将在 6 月 9 日进行，6 月 10 日区招生考试中心将完成对一批次派位入学方式录取学生的审批。西城区将于 6 月 5 日安排全区派位和特色校派位，6 月 9 日将安排民办校派位，6 月 19 日安排学区登记入学派位，7 月 2 日安排学区派位入学。

■ 跟谁学关联公司成立新公司注册资本 2000 万

鲸媒体 5 月 22 日讯，5 月 20 日，安徽跟谁学教育科技有限公司成立，公司注册资本 2000 万，法定代表人、执行董事兼总经理为黄露露，最终受益人为陈向东。公司经营范围包括教育科技、计算机软硬件技术开发、技术咨询、技术服务；教育咨询；教育信息咨询等，该公司由跟谁学的关联公司北京百家互联科技有限公司全资控股。

■ 好未来合并 toB、toG 事业群，学而思轻课不再作为独立品牌运营

芥末堆 5 月 26 日讯，好未来对其创新业务进行了调整，toB、toG 事业群合并，项目预算收紧，学而思轻课项目组目前已从内容产品事业群并入互联网服务事业部。好未来相关负责人告诉芥末堆，此次调整主要因为疫情影响，同时 toB、toG 业务都是偏系统、技术底层驱动，合并也能节省成本、提升效率。此次调整中，负责 to G 业务的智慧教育事业群被并入开放平台事业群，前者面向公立校提供智慧教育解决方案和教学服务，后者则面向下沉市场的中小教培机构提供硬件、师训、教学内容输出。

■ 教育部：取消今年 6 月海外托福、雅思、GRE 等考试

芥末堆 5 月 26 日讯，教育部考试中心发布《关于调整 2020 年 6 月海外考试的通知》，因海外考试考点所在高校尚未对外开放，近期不具备组考条件，经研究并商相关国外考试主办机构，决定取消 2020 年 6 月海外托福、雅思、GRE、GMAT 等考试，同时取消 6 月 28 日举行的 LSAT、6 月 20 日举行的剑桥通用英语五级 FCE 考试，考试费将全额退还至考生个人报名账户。

■ 美国企培独角兽 Guild Education 收购教育风投机构 Entangled

芥末堆 5 月 26 日讯，近日，美国企业培训平台独角兽 Guild Education 收购了美国教育科技领域风投机构 Entangled，但未披露交易金额。值得注

意的是，这是 Guild Education 的第一笔收购交易。

- **荷兰成人数字技能培训平台 Growth Tribe 获 300 万欧元 A 轮融资**
芥末堆 5 月 26 日讯，近日，荷兰教育科技初创企业 Growth Tribe 宣布获得 300 万欧元 A 轮融资，Rinkelberg Capital 领投。本轮融资将加快 Growth Tribe 下一阶段的发展。
- **股价低于股票面值，金洲慈航拟收购优胜腾飞 100% 股权入局教育**
芥末堆 5 月 26 日讯，25 日晚间，金洲慈航集团股份有限公司（SZ：000587）（下称“金洲慈航”）发布公告称，公司拟以不超过人民币 5 亿元的自有现金（含自筹）收购陈昊、展飞、刘欣伟、周杨、朱广凤持有的北京优胜腾飞信息技术有限公司（下称“优胜腾飞”）100% 股权，股权转让价款分五年支付，于每年 12 月 31 日前支付。
- **腾讯宣布 5 年投入 5000 亿布局新基建**
芥末堆 5 月 26 日讯，今日，腾讯云与智慧产业事业群总裁汤道生在接受《光明日报》专访时透露，腾讯未来五年将投入 5000 亿，用于新基建的进一步布局。今年的政府工作报告指出，重点支持既促消费惠民生又调结构增后劲的“两新一重”建设，其中“两新一重”中的第一个“新”，就是新基建。
- **倪闽景：留学生转学回国可入高职或本科高校**
芥末堆 5 月 26 日讯，针对因疫情回国而终止学业的留学生群体，全国政协委员、上海市教委副主任倪闽景提建议，可以通过本科生插班生考试或者高职高专扩招计划，解决归国留学生继续学习的问题。
- **安徽一高校寝室 6 人集体发热，当地卫健委急敲警钟**
芥末堆 5 月 26 日讯，昨日，安徽马鞍山市新冠疫情指挥部发布通告，通报了两起疫情防控措施不力问题。其中，一高校寝室因 6 人集体发热受到关注。当地为卫健委对通报内容表示：给相关单位敲响警钟。
- **教育部召开学校疫情防控专家咨询视频会，8 位专家回应复学疫情防控：秋冬季很可能会出现第二波疫情**
芥末堆 5 月 26 日讯，近日，教育部召开学校疫情防控专家咨询视频会，北京大学教授、中国疾控中心原主任李立明等 8 位专家提出，新冠肺炎确诊病例学生康复出院复学后无需隔离、不鼓励对低风险地区师生普遍进行核酸检测等建议。专家们还提醒，随着温度升高，疫情可能会得到缓解，但不意味着被消灭，秋冬季很有可能还会出现第二波疫情。
- **视频知识课研 MCN 机构“时间知道”获千万元 A 轮融资，凯智资本领投**
蓝鲸教育 5 月 26 日讯，近日，轻教育知识服务商——时间知道，宣布完成 A 轮融资。此次领投方为凯智资本，融资额超千万元。此前，时间知道曾获微影资本数百万天使轮投资。时间知道创始人闫鹏表示，短视频是公司今年的战略重点，本轮融资将用于铺设新渠道、发展短视频业务及扩充团队。
- **中南传媒旗下湖南新华书店与签署政府采购合同，总价 8.45 亿元**
蓝鲸教育 5 月 26 日讯，中南传媒（601098.SH）发布公告称，其全资子公司湖南省新华书店近日与湖南省教育厅签订《政府采购合同协议书》，合同总价 8.45 亿元。根据合同，2020 年湖南省义务教育免费教科书和既定的教学辅助学习资源（小学一年级学生字典等），由湖南省新华书店统一提供。数量上，按照湖南省义务教育阶段在校学生数，在 800 万人以内包干提供。
- **河南省 2020 年中招文化课考试 7 月 15-16 日举行**
鲸媒体 5 月 26 日消息，昨日，河南省教育厅发布了《关于我省中招考试有关事宜的通知》（以下简称《通知》），全省 2020 年中招文化课考试时间安排在 7 月 15-16 日进行。中招体育考试由各省辖市、省直管县（市）自行决定考试时间、内容、评价方式方法，并及时向社会公布。各地方案应于 6 月 5 日前报省教育厅体卫艺处备案。此外，暂停 2020 年全省中招理化生实验操作考试。
- **厦门公布小学一二年级和幼儿园开学日期**

鲸媒体 5 月 26 日讯，厦门市教育局发布小学一二年级和幼儿园复学有关安排公告。公告显示，厦门市小学一二年级统一于 6 月 2 日复学；幼儿园从 6 月 8 日起分批错时安排复学，具体复学时间由各区疫情防控工作指挥部确定。此外，特殊教育学校一二年级、幼儿园根据残疾学生类别特点等实际情况确定科学合理的复学时间。

■ **运营圈震荡：微信封杀社群运营工具，私域流量池面临重塑？**

多知网 5 月 26 日消息，25 日晚间，第三方微信粉丝和社群管理工具 WeTool 被微信禁用，数百个微信号被封号，上千客户瞬间蒸发。随后 WeTool 官方发布通知称“正在与微信官方积极沟通，请静候下一步通知”。在教育培训产业，社群运营成为招生和增强用户粘性的重要渠道，很多机构拥有几百上千个社群，而运营人员普遍使用 WeTool 等第三方社群运营工具提高效率。

■ **8 月前未完成 ICP 及等保备案，教育 App 将被撤销移动应用备案**

芥末堆 5 月 27 日讯，教育部科技司发布了《关于做好教育 App 的 ICP 备案和信息系统网络安全等级保护定级备案工作的公告》。公告明确，因疫情影响，教育 App 的 ICP 备案和信息系统网络安全等级保护定级备案时间延期至 2020 年 6 月 30 日。7 月 1 日起，将对未按时完成备案的教育 APP 提供者进行通报，并限时 1 个月整改。

■ **“职教十条”北京版出台，将加大养老、学前教育等紧缺人才培养**

芥末堆 5 月 27 日讯，北京召开职业教育工作推进会，由于今年《政府工作报告》提出高职扩招 200 万人，会上通过了《关于深化职业教育改革的若干意见》，其指出北京将继续面向退役军人、再就业人员、农民工、新型职业农民等群体扩大职业院校招生；北京将在养老、护理、学前教育、家政服务、健康管理、轨道交通、城市运行、非遗传承等首都发展和民生领域急需的人力资源紧缺专业，采用定向招生、联合培养等多种方式面向京外省份适当增加招生计划。

■ **教育部下发银龄讲学计划实施工作的通知 计划招募 4800 名讲学教师**

蓝鲸教育 5 月 27 日讯，教育部官网发布《教育部办公厅关于做好 2020 年银龄讲学计划有关实施工作的通知》，2020—2021 学年全国计划招募 4800 名讲学教师。请银龄讲学计划的退休教师以校长、教研员、特级教师、骨干教师为主。此次银龄讲学计划以县为基本单位，主要是国家确定的连片特困地区县、国家扶贫开发工作重点县、省级扶贫开发工作重点县、深度贫困县，贫困的民族县、革命老区县、边境县以及新疆生产建设兵团困难团场等，重点向“三区三州”等深度贫困地区、特别是未摘帽贫困县倾斜。受援学校为县镇和农村学校。

■ **股价持续低于股票面值 *ST 金洲拟收购优胜腾飞 100% 股权**

鲸媒体 5 月 27 日讯，*ST 金洲 (SZ:000587) 发布公告，拟不超 5 亿元收购北京优胜腾飞信息技术有限公司（下称“优胜腾飞”）100% 股权。优胜腾飞成立于 2011 年，下设全资子公司北京优胜辉煌教育科技有限公司（下称“优胜教育”）。优胜教育是一家综合性教育培训企业，主要经营面向 3-18 岁学生的课外辅导项目。*ST 金洲则是一家黄金珠宝生产加工企业，公司主要有黄金珠宝业务、融资租赁业务两大类。值得注意的是，此次收购意向协议公布之前，截至 2020 年 5 月 25 日收盘，*ST 金洲股价为 0.67 元，股票收盘价格已连续 8 个交易日低于股票面值。

■ **李克强总理答记者问：今明两年将持续为大学生提供就业服务**

蓝鲸财经 5 月 28 日讯，李克强总理在全国两会答中外记者问中，针对“如何帮助大学生找到工作”的问题，总理表示，“对重点人群就业我们有重点扶持的政策，像今年大学毕业生创新高，达到 874 万人，要让他们成为不断线的风筝，今明两年都要持续提供就业服务。”

■ **学而思网校免费“同步习题课”上线 10 天，各地学生和家長反馈积极**

鲸媒体 5 月 28 日讯，学而思网校于 5 月 18 日正式推出新升级的在线免费

课“同步习题课”。每周一至周六每天晚上开课 40 分钟（19:00-19:40），涵盖小学一年级到初三年级，以“讲题”作为重点切入，帮助学生真正能学会。

■ **上半年全国大学英语四、六级考试延期，分 7 月、9 月两次举行**

蓝鲸教育 5 月 29 日讯，全国大学英语四、六级考试网今日发布公告称，原定于 2020 年 6 月 13 日举行的全国大学英语四、六级考试延期并分两次举行，考试日期分别为 7 月 11 日和 9 月 19 日。各高校可以根据复学复课实际情况及当地卫生防疫要求向省级考试机构提出考试申请，经批准后，组织一次或者两次考试。两次延考都将开考包括英语和小语种在内的全部级别，同一考生同一级别只能选择参加一次考试。具体报名时间以各省级考试机构公布为准。

■ **会员制图书订阅平台小木屋图书获战略投资**

鲸媒体 5 月 29 日讯，会员制图书订阅租售平台小木屋图书完成战略融资，由置柏资本和名川资本联合领投，诺瓦资本和 YC 美国跟投。小木屋图书采用会员制进行图书订阅租售，年费 365 元，正式发布上线于 2018 年 5 月底，曾获 YC 美国、名川资本、诺瓦资本及多位境内外个人投资者的千万级天使轮融资。上线不到两年，已累计获取 10 余万付费用户，覆盖全国近 500 个城市。从纸质图书的订阅会员服务开始，小木屋图书致力于为当代年轻人提供一个一站式的图书+文化生活方式的新消费提案平台。

■ **浑水二次做空跟谁学 跟谁学回应浑水缺乏必要认知和理解**

鲸媒体 5 月 29 日讯，做空机构浑水于 5 月 28 日晚发布针对跟谁学的第二份做空报告。这也是自 2 月 25 日以来，跟谁学收到的第 8 份做空报告。在新报告中，浑水称跟谁学存在巨大的欺诈行为，几乎是一个空壳。跟谁学对「机器人刷单」的回应是混淆视听，遗漏了代理 id、代理策略和时间戳三个关键信息，导致证据「不可用」。另外，浑水出示了跟谁学在招聘网站的招聘信息截图，作为跟谁学公开招募工程师帮助其运营机器人的证据。

■ **“腾讯 ABCmouse”更名为“腾讯开心鼠英语”，并扩充课程体系**

多知网 5 月 29 日讯，腾讯教育旗下针对 3-8 岁儿童的英语启蒙教育平台“腾讯 ABCmouse”宣布更名为“腾讯开心鼠英语”。同时，腾讯开心鼠英语（腾讯 ABCmouse）在课程体系上进行扩充，免费新增 30% 听力部分课程和拼读与阅读路径，提供听、说、读、写英语启蒙，提升宝宝综合英语能力。此外，腾讯开心鼠英语还系统升级社群服务，通过“手把手”对孩子学情进行实时追踪、与家长分享科学教育理念和育儿方法等，实现由家庭自主学习向 1V1 定制化专属服务的升级。数据显示，在半年的观察中，九成以上的儿童完成了 92% 的课程，97% 的家长 and 儿童在实验结束后依然选择腾讯开心鼠英语（腾讯 ABCmouse）学习英语。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”(以下简称“国金证券”)所有,未经事先书面授权,任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发,需注明出处为“国金证券股份有限公司”,且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,对由于该等问题产生的一切责任,国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,在不作事先通知的情况下,可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考,不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突,而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品,使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下,国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法,故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致,且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》,本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用;非国金证券C3级以上(含C3级)的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资,遭受任何损失,国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话: 021-60753903

传真: 021-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话: 010-66216979

传真: 010-66216793

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100053

地址: 中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话: 0755-83831378

传真: 0755-83830558

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳福田区深南大道4001号

时代金融中心7GH