

教育行业周随笔 (09.28-10.11): 《职业教育提质培优行动计划 (2020—2023 年)》 内容评析

推荐 (维持)

2020 年 10 月 12 日

重点公司

重点公司	19A	20E	评级
中公教育	0.29	0.39	审慎增持
豆神教育	0.04	0.19	审慎增持

注: 均为 Wind 一致预期

相关报告

《教育行业周随笔 (09.21-09.27): 教育部金秋系列发布会要点内容评析》,

2020-09-27

《教育行业周随笔 (09.14-09.20): 中等职业教育体系专题之普职关系》, 2020-09-21

《教育行业周随笔 (09.07-09.13): 中等职业教育体系专题之五五分流政策》,

2020-09-14

分析师:

刘嘉仁

liujr@xyzq.com.cn

S0190518080001

熊超

xiongchao@xyzq.com.cn

S0190517080005

代凯燕

daiky@xyzq.com.cn

S0190519050001

王越

wangyue94@xyzq.com.cn

S0190520080008

投资要点

● 周随笔:《职业教育提质培优行动计划 (2020—2023 年)》内容评析

9 月 29 日, 教育部等九部门印发《职业教育提质培优行动计划(2020—2023 年)》(简称《计划》), 围绕招生、培养、评价三个方对职业教育做出了规划。《计划》提出, 要保持职业教育与普通教育规模大体相当, 推进分类考试招生成为高职院校招生的主渠道并加快职业教育国家“学分银行”的建设。同时鼓励退役军人、下岗职工、农民工和高素质农民等群体报考高职院校, 规定以上群体报考高职院校可免于文化素质考试, 只参加学校组织的与报考专业相关的职业适应性测试或职业技能测试。

相较之前“职教二十五条”、“职教十条”等中央和地方政策, 本次《行动计划》任务更为明确与细化, 具备较强的实践指导作用。产教融合、终身学习、招生改革等核心内容一脉相承, 是职教改革不变的主旋律。中职教育的“职普大体相当”、高职教育的“主体地位”、高层次职业教育的“稳步发展”, 这一系列定调进一步明确了职业教育各阶段的定位。

需要注意的是, 尽管《行动计划》目标明确, 各地目前也有相关政策相辅相成, 但由于整体改革力度较大, 部分举措的实际推行仍然需要较长的时间推行。职业教育整体偏低的发展水平和民间办学营利性/非营利性的界定不明, 仍然是职业教育发展的两大核心痛点。

● 近两周 A 股教育指数 (886040.WI) 累计上涨 0.89%, 跑输上证综指 0.74pct, 跑输深证成指 2.81pct。A 股教育行业 10 家重点公司中 7 家上涨, 涨幅前三为豆神教育、美吉姆、中公教育, 涨幅分别为 3.33%、3.00%、2.98%, 跌幅前三为科斯伍德、拓维信息、佳发教育, 跌幅分别为-3.38%、-1.12%、-1.00%。深证成指指数 (除昂立教育外的重点教育标的均在深交所上市) 近两周周涨幅为 3.71%, 跑赢 10 家 A 股教育标的。近两周港股教育行业 16 家重点公司中 5 家上涨, 涨幅前三为宇华教育、中汇集团、民生教育, 涨幅分别为 7.38%、1.22%、0.89%, 跌幅前三为新高教集团、中国东方教育、天立教育, 跌幅分别为-5.17%、-4.86%、-4.54%, 16 家重点公司中 1 家跑赢大盘。近两周美股教育行业 10 家重点公司中 8 家上涨, 涨幅前二为海亮教育、跟谁学, 涨幅分别为 17.08%、15.81%, 跌幅前二为朴新教育、博实乐, 跌幅分别为-7.66%、-4.42%。

● 教育行业重点新闻: 政策要闻: 国内 10 月雅思、托福等海外考试考点大面积恢复; 教育部等九部门: 下岗职工、农民工等报考高职院校可免文化素质考试; 教育部: 硕士专业学位招生数将扩大至研究生招生数三分之二; 严查论文作假, 教育部要求全面排查近 5 年硕博学位论文; 中疾控吴尊友: 学校可考虑逐步放开, 回归正常秩序。重要数据: 5 家公司拿走本季教育赛道 80% 的融资额; 留学行业迎来转机; 清华毕业生出国留学比例逐年下降, 2019 届占比 15.3%。行业动态: 新东方发布 OK 智慧学习引擎 1.0, AI 加注建设智慧课堂; 世纪鼎利公司控制权或变更, 受让方系国内民营教育产业集团; 钉学科技获数千万元投资, 基于阿里生态提供培训解决方案; 东软教育港股上市, 开盘一度大涨 25.4%; 超 4 亿美元, 掌门 1 对 1 完成新一轮融资; 小度完成独立融资, 估值约为 200 亿元; 微信上线青少年模式, “摇一摇”“附近的人”等功能将禁用; 洪恩教育正式登陆纽交所, 股价涨幅超 25%; 58 集团新增两家教育分公司, 或开展产教融合相关业务。

● 投资建议: 教育是政策敏感度极高的行业, 目前 K9 趋严、K12 培训规范, 职教领域利好政策频出。作为 A 股职教旗舰, 中公教育聚焦大学生就业, 专注招录培训、职业提升培训(考研等)和职业能力训练, 且在研发、渠道、品牌等方面构建较强竞争壁垒, 建议积极关注。作为 A 股 K12 赛道重点公司, 豆神教育深耕大语文赛道, 作为头部机构对政策变化适应能力强, 在课程体系、名师模式、加盟体系方面确立核心优势, 近期战略合作、产品升级动作频频, 未来有望成为大语文赛道龙头, 建议积极关注。

风险提示: 教育行业竞争加剧、政策变动风险、二级市场系统性风险、商誉减值风险等

目 录

1、教育行业周随笔：《职业教育提质培优行动计划（2020—2023年）》内容评析-3-	
2、教育行业跨市场表现回顾（09.28-10.11）	- 6 -
2.1、A股教育行业表现回顾	- 6 -
2.2、港股教育行业表现回顾	- 7 -
2.3、美股教育行业表现回顾	- 8 -
3、近两周教育行业新闻（资料来源：芥末堆）	- 9 -
3.1、政策要闻	- 9 -
3.2、重要数据	- 10 -
3.3、行业动态	- 11 -
4、近两周教育行业融资并购事项一览	- 14 -
5、重点公告	- 14 -
6、大事提醒——A股重点教育公司限售解禁时间表	- 16 -
图 1、近两周 A 股教育行业重点公司涨跌幅情况（%）	- 6 -
图 2、近两周港股教育行业重点公司涨跌幅情况（%）	- 7 -
图 3、美股教育行业公司涨跌幅情况（%）	- 8 -
表 1：重点公司盈利预测及评级	- 6 -
表 2：重点公司盈利预测及评级	- 7 -
表 3：重点公司盈利预测及评级	- 8 -
表 4：近两周教育行业投融资汇总	- 14 -
表 5：中公教育限售解禁时间表	- 16 -
表 6：豆神教育限售解禁时间表	- 16 -
表 7：昂立教育限售解禁时间表	- 16 -
表 8：佳发教育限售解禁时间表	- 17 -
表 9：开元股份限售解禁时间表	- 17 -
表 10：盛通股份限售解禁时间表	- 17 -

报告正文

1、教育行业周随笔：《职业教育提质培优行动计划（2020—2023年）》内容评析

9月29日，教育部等九部门印发《职业教育提质培优行动计划(2020—2023年)》(简称《计划》)，围绕招生、培养、评价三个方对职业教育做出了规划。《计划》提出，要保持职业教育与普通教育规模大体相当，推进分类考试招生成为高职院校招生的主渠道并加快职业教育国家“学分银行”的建设。同时鼓励退役军人、下岗职工、农民工和高素质农民等群体报考高职院校，规定以上群体报考高职院校可免于文化素质考试，只参加学校组织的与报考专业相关的职业适应性测试或职业技能测试。

【重点任务】《行动计划》规划设计了10项任务，27条举措。一方面，加强顶层设计，对落实立德树人根本任务、推进职业教育协调发展、完善服务全民终身学习的制度体系、深化职业教育产教融合校企合作、健全职业教育考试招生制度等进行部署。另一方面，聚焦关键改革，实施职业教育治理能力提升行动、“三教”改革攻坚行动、信息化2.0建设行动、服务国际产能合作行动、创新发展高地建设行动等5项行动。

【简评】相较之前“职教二十五条”、“职教十条”等中央和地方政策，本次《行动计划》任务更为明确与细化，具备较强的实践指导作用。产教融合、终身学习、招生改革等核心内容一脉相承，是职教改革不变的主旋律。

【健全职业教育学校体系】《行动计划》提出进一步明确各层次职业教育办学定位和发展重点，系统设计、整体推进中国特色现代职业教育体系建设。一是强化中职教育的基础性作用，保持高中阶段教育职普比大体相当，优化中职学校布局，使绝大多数城乡新增劳动力接受高中阶段教育。二是巩固专科高职教育的主体地位，优化高等教育结构，培养大国工匠、能工巧匠，输送区域发展急需的高素质技术技能人才。三是稳步发展高层次职业教育，把发展本科职业教育作为完善现代职业教育体系的关键一环，培养高素质创新型技术技能人才；根据产业需要和行业特点，发展专业学位研究生培养模式，适度扩大专业学位硕士、博士培养规模。

【简评】中职教育的“职普大体相当”、高职教育的“主体地位”、高层次职业教育的“稳步发展”，这一系列定调进一步明确了职业教育各阶段的定位。目前我国职业教育发展水平与实际需求间依旧存在较大的差距，短期内想要大幅提升办学水平与社会认可度并不现实，相应定位的落实需要分阶段循序渐进，例如中职教育的“职普大体相当”，目前在实际执行中采取职普“四六开”这样折中的形式。

【服务全民终身学习】《行动计划》提出充分发挥职业教育服务全民终身学习的重要作用，推进国家资历框架建设，建立各级各类教育培训学习成果认定、积累和转换机制，重点开展三项工作：一是健全服务全民终身学习的职业教育制度，加快建设职业教育国家“学分银行”。二是落实职业学校并举实施学历教育与培训的法定职责，支持职业学校承担更多培训任务，推动更多职业学校参与1+X证书制度实施，引导职业学校和龙头企业联合建设一批示范性职工培训基地。三是强化职业学校的继续教育功能，实施“职业教育服务终身学习质量提升行动”，遴选认定一批示范性继续教育基地、优质继续教育网络课程、社区教育示范基地和老年大学示范校。

【简评】所谓“学分银行”即通过制定学时学分记录规则，引导在校学生和社会学习者建立职业教育个人学习账号，存储、积累学习成果和技能财富。这一设想依赖庞大的职业教育资源支持，需要广泛发动企业与民间机构，将带来巨大的行业发展机遇；但与此同时，学分的认定、系统的搭建、资质的审核并非一朝一夕之功，短期来看，证书仍然是简单粗暴而有效的方式。

【深化产教融合校企合作】《行动计划》提出巩固职业教育产教融合、校企合作的办学模式。一是建立产业人才数据平台，发布产业人才需求报告，研制职业教育产教对接谱系图，指导优化职业学校和专业布局，促进人才培养和产业需求精准对接。二是建好用好行业职业教育教学指导委员会，全面推行现代学徒制和企业新型学徒制，建立覆盖主要专业领域的教师企业实践流动站、实体化运行的示范性职教集团（联盟）和技工教育集团（联盟），建设一批具有辐射引领作用的高水平专业化产教融合实训基地，深化校企合作协同育人。三是支持行业组织积极参与产教融合建设试点项目，鼓励地方开展混合所有制、股份制办学改革试点，推动各地建立健全省级产教融合型企业认证制度，健全以企业为重要主导、职业学校为重要支撑、产业关键核心技术攻关为中心任务的产教融合创新机制。

【简评】产教融合是职业教育改革不变的主题之一，而想要充分发挥企业参与的积极性，单靠共建实训基地并不足够，职业教育院校混合所有制是一条可行的路径。今年9月，山东省教育厅等14部门发布《关于推进职业院校混合所有制办学的指导意见（试行）》，鼓励不同层次、不同形式的混合所有制形态，成为首个职业院校混合所有制办学的具体文件，“差异化收费”、“自主设置专业”等字眼颇为切中企业痛点。但需要注意的是，目前学校营利性与非营利性的问题仍是民间资本参与办学的核心问题，且《民促法》落地时间仍然存疑，短时间内难以得到有效解决，单纯的混合所有制改革并不足以彻底打消企业的办学顾虑。

【职业教育考试招生改革】《行动计划》提出深化职业教育考试招生改革，引导不同阶段教育协调发展、合理分流，为学生接受高等职业教育提供多种入学方式。一是健全省级统筹的高职分类考试招生制度，完善高职教育招生计划分配和考试招生办法，保留高职学校考试通过普通高考的渠道，保持分类考试招生为高职学校招生的主渠道。二是规范职业教育考试招生形式，推动各地将技工学校纳入职

业教育统一招生平台，逐步取消现行的注册入学招生和中职本科贯通，适度扩大中职专科贯通，严格执行技能拔尖人才免试入学条件。三是完善“文化素质+职业技能”评价方式，职业技能测试分值不低于总分值的50%，考试形式以操作考试为主，须充分体现岗位技能、通用技术等内容；支持有条件的省份建立中职学生学业水平测试制度，鼓励高职学校与产教融合型企业联合招生。

【简评】之前的专题梳理中提到，中等职业教育升学渠道虽然较为多样，但总体而言受限较大、优质资源稀缺竞争激烈，很难与夏季统招高考相抗衡。招生的问题根源上还是整体办学水平的问题，招生渠道的整合完善需要建立在中等职业学校更高的培养能力、高等职业学校更强的整体水平之上，否则再多的招生渠道也改变不了学生实际选择的狭窄局限。

【提升职业教育治理能力】《行动计划》提出加快推进职业教育治理体系和治理能力现代化，重点开展三项工作：一是健全职业教育标准体系，分层分类、系统衔接地构建职业教育学校标准和专业标准，结合职业教育特点完善学位制度，完善各类标准的动态更新和执行检查机制。二是完善办学质量监管评价机制，制定职业学校办学质量考核办法，建立技能抽查、实习报告、毕业设计抽查等随机性检查制度；深入推进职业学校教学工作诊断与改进制度建设，切实发挥学校质量保证主体作用。三是打造高素质专业化管理队伍，落实和扩大职业学校办学自主权，健全完善职称评聘、分配制度等办法，加强职业学校校长和管理干部培训，造就一支政治过硬、品德高尚、业务精湛、治校有方的管理队伍。

【简评】技能抽查、实习报告、毕业设计等随机性检查制度的出现能够有效衡量学校的办学效果，对于职业学校的规范提质具有重大的意义，不过相比本科教育的论文抽查制度，相应制度实施的困难程度大幅上升，依旧有待观望。

【深化职业教育“三教”改革】《行动计划》提出系统推进职业教育“三教”改革。一是提升教师“双师”素质，实施新一周期“全国职业院校教师素质提高计划”，落实5年一轮的教师全员培训制度；改革职业学校专业教师晋升和评价机制，破除“五唯”倾向，完善职业学校自主聘任兼职教师的办法，改革完善职业学校绩效工资政策，允许专业教师按国家规定在校企合作企业兼职取酬。二是加强职业教育教材建设，实行教材分层规划制度，健全教材分类审核、抽查和退出制度，促进教材质量整体提升。三是提升职业教育专业和课程教学质量，合理规划引导专业设置，建立退出机制；建立职业学校人才培养方案公开制度，将课程教学改革推向纵深；完善以学习者为中心的专业和课程教学评价体系，强化实习实训考核评价，鼓励教师团队探索分工协作的模块化教学组织方式，有效提升职业教育课程教学质量。

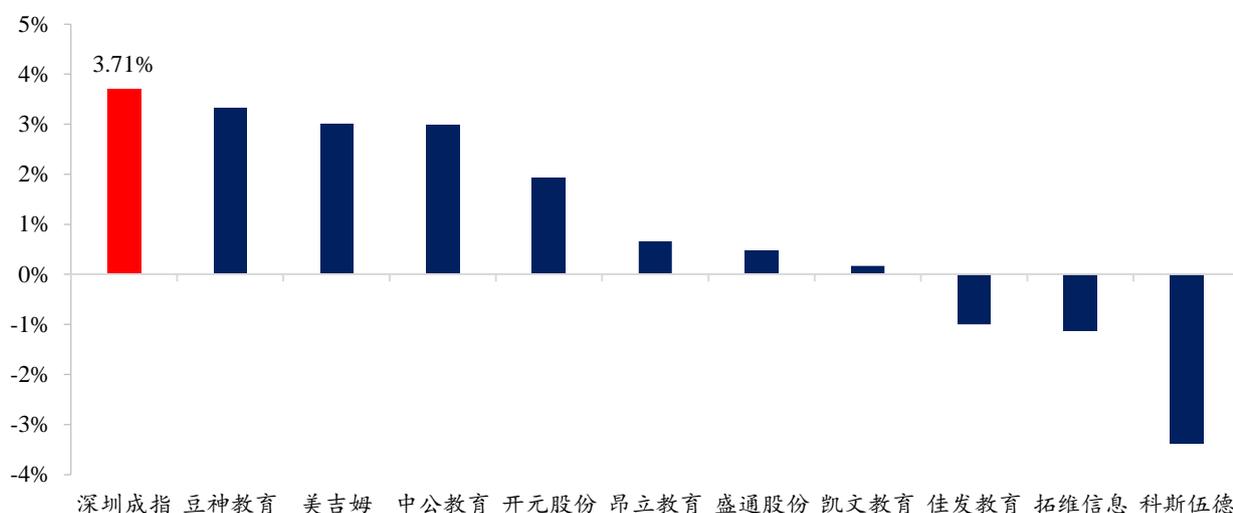
【简评】“双师型”教师需要兼具理论授课和实践指导能力，对教师水平提出了非常高的要求，目前的师范培养体系很难跟进，短期内难以铺开。其实效法目前高校“教学型教师”和“学术型教师”的改革，进行一定的区分也未尝不可。

2、教育行业跨市场表现回顾（09.28-10.11）

2.1、A 股教育行业表现回顾

近两周 A 股教育指数（886040.WI）累计上涨 0.89%，跑输上证综指 0.74pct，跑输深证成指 2.81pct。A 股教育行业 10 家重点公司中 7 家上涨，涨幅前三为豆神教育、美吉姆、中公教育，涨幅分别为 3.33%、3.00%、2.98%，跌幅前三为科斯伍德、拓维信息、佳发教育，跌幅分别为-3.38%、-1.12%、-1.00%。深证成指指数（除昂立教育外的重点教育标的均在深交所上市）近两周周涨幅为 3.71%，跑赢 10 家 A 股教育标的。

图 1、近两周 A 股教育行业重点公司涨跌幅情况（%）



资料来源：WIND，兴业证券经济与金融研究院整理

表 1：重点公司盈利预测及评级

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	商誉 (亿元)	10.09 收盘价 (元)	EPS (元)				PE			
					2018A	2019A	2020E	2021E	2018A	2019A	2020E	2021E
300010.SZ	豆神教育	159	29	18.32	-1.60	0.04	0.19	0.42	-11	520	96	44
002621.SZ	美吉姆	57	21	6.86	0.09	0.20	0.12	0.21	76	34	57	33
300338.SZ	开元股份	29	8	8.46	0.29	-1.85	-0.10	0.64	30	-5	-85	13
002261.SZ	拓维信息	88	8	7.95	-1.24	0.02	0.08	0.11	-6	398	99	72
300192.SZ	科斯伍德	58	6	19.43	0.12	0.33	0.60	0.79	168	59	32	25
002599.SZ	盛通股份	23	5	4.27	0.38	0.26	0.29	0.37	11	17	15	12
002659.SZ	凯文教育	36	2	5.95	-0.20	0.08	0.02	0.16	-30	78	298	37
002607.SZ	中公教育	2,003	1	32.48	0.19	0.29	0.40	0.55	174	111	81	59
300559.SZ	佳发教育	79	0	19.83	0.88	0.77	0.76	1.02	22	26	26	19
600661.SH	昂立教育	44	2	15.28	-0.93	0.19	0.41	0.72	-16	81	37	21
平均									42	132	66	33

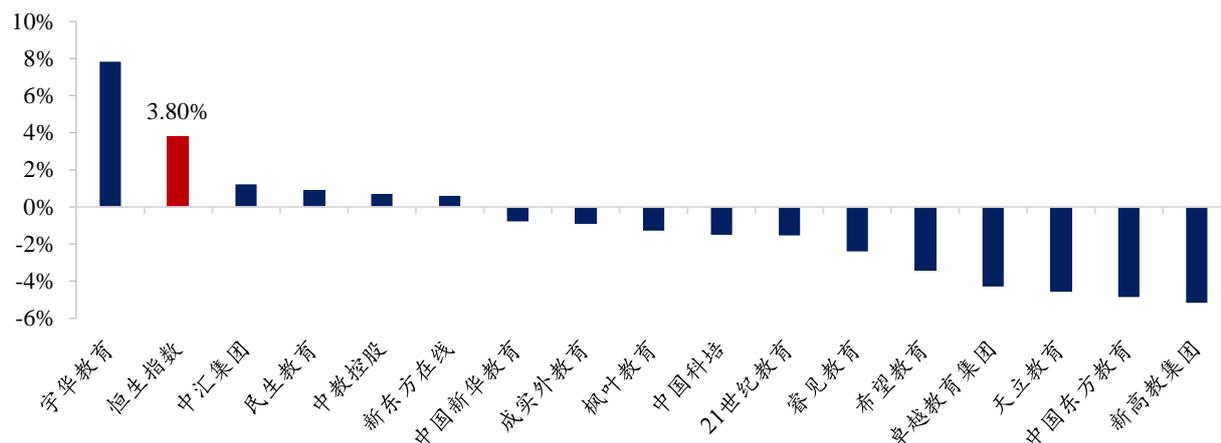
资料来源：WIND，兴业证券经济与金融研究院整理（备注：商誉截至 2020 年一季报，EPS 为 WIND 一致预期）

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

2.2、港股教育行业表现回顾

近两周港股教育行业16家重点公司中5家上涨,涨幅前三为宇华教育、中汇集团、民生教育,涨幅分别为7.38%、1.22%、0.89%,跌幅前三为新高教集团、中国东方教育、天立教育,跌幅分别为-5.17%、-4.86%、-4.54%,16家重点公司中1家跑赢大盘。

图2、近两周港股教育行业重点公司涨跌幅情况(%)



资料来源: WIND, 兴业证券经济与金融研究院整理

表2: 重点公司盈利预测及评级

证券代码	证券简称	总市值 (亿港元)	10.09 收盘 (港元)	EPS (港元)				PE (X)			
				2018A	2019A	2020E	2021E	2018A	2019A	2020E	2021E
0667.HK	中国东方教育	343	15.66	0.11	0.45	0.5	0.63	142	35	31	25
0839.HK	中教控股	307	14.30	-	0.32	0.5	0.61	-	45	29	23
6169.HK	宇华教育	234	7.02	0.18	0.17	0.26	0.39	39	41	27	18
1797.HK	新东方在线	314	33.40	-0.07	-0.74	-0.44	-0.18	-477	-45	-76	-186
1317.HK	枫叶教育	69	2.32	0.21	0.25	0.23	0.29	11	9	10	8
1765.HK	希望教育	164	2.27	0.03	0.08	0.11	0.14	76	28	21	16
1565.HK	成实外教育	68	2.21	0.13	0.14	-	-	17	16	-	-
1890.HK	中国科培	119	5.90	0.24	0.26	0.33	0.39	25	23	18	15
6068.HK	睿见教育	62	2.85	0.17	0.19	0.24	0.31	17	15	12	9
1773.HK	天立教育	153	7.36	0.12	0.14	0.19	0.25	61	53	39	29
1569.HK	民生教育	48	1.13	0.09	0.09	0.11	0.13	13	13	10	9
2001.HK	新高教集团	76	4.77	0.19	0.29	0.36	0.44	25	16	13	11
2779.HK	中国新华教育	42	2.58	0.19	0.19	0.22	0.26	14	14	12	10
0382.HK	中汇集团	59	5.82	-	0.31	0.33	0.41	-	19	18	14
3978.HK	卓越教育集团	27	3.13	0.1	0.19	0.21	0.33	31	16	15	9
1598.HK	21世纪教育	7	0.64	0.07	0.08	-	-	9	-	-	-
平均								0	20	13	1

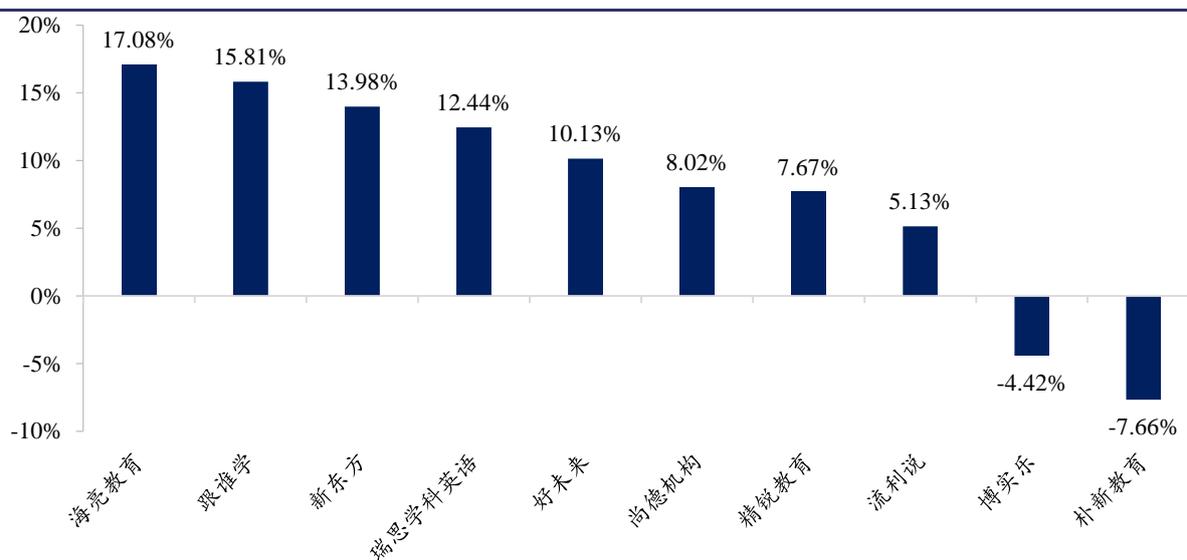
资料来源: WIND, 兴业证券经济与金融研究院整理 (备注: EPS 为 WIND 一致预期)

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

2.3、美股教育行业表现回顾

近两周美股教育行业 10 家重点公司中 8 家上涨，涨幅前二为海亮教育、跟谁学，涨幅分别为 17.08%、15.81%，跌幅前二为朴新教育、博实乐，跌幅分别为-7.66%、-4.42%。

图 3、美股教育行业公司涨跌幅情况 (%)



资料来源：WIND，兴业证券经济与金融研究院整理

表 3：重点公司盈利预测及评级

证券代码	证券简称	总市值 (亿美元)	10.09 收盘价 (美元)	EPS (美元)				PE (X)			
				2018A	2019A	2020E	2021E	2018A	2019A	2020E	2021E
TAL.N	好未来	476	79.38	1.83	-0.56	1.9	3.43	43	-142	42	23
EDU.N	新东方	270	170.09	1.5	2.73	3.64	5.04	113	62	47	34
GSX.N	跟谁学	273	114.55	-0.03	0.19	0.65	1.25	-3818	603	176	92
HLG.O	海亮教育	14	55.80	0.08	0.1	-	-	697	558	-	-
ONE.N	精锐教育	7	4.63	-0.02	0.01	-	0.01	-232	463	-	463
BEDU.N	博实乐	8	6.49	0.29	0.28	-	-	22	23	-	-
REDU.O	瑞思学科英语	4	6.60	0.18	0.18	0.02	0.22	37	37	330	30
LAIX.N	流利说	1	2.05	-2.74	1.66	-	-	-1	1	-	-
NEW.N	朴新教育	8	9.04	-0.83	-0.43	-	-	-11	-21	-	-
STG.N	尚德机构	3	1.75	-21.06	-8.27	-	-	-	-	-	-
平均								-350	176	149	128

资料来源：WIND，兴业证券经济与金融研究院整理（备注：EPS 为 WIND 一致预期）

3、近两周教育行业新闻（资料来源：芥末堆）

3.1、政策要闻

09/28 国内 10 月雅思、托福等海外考试考点大面积恢复。9 月 28 日，雅思、托福、GRE 等海外考试官网相继发布了 10 月考试安排通知。根据防控形势及各海外考试考点实际情况，教育部考试中心经研究并商相关国外考试主办机构，对 10 月的海外考试做出调整。10 月，雅思在全国 41 个城市开放 84 个考点，提供纸笔雅思考试和用于英国签证及移民的雅思考试，并在原有 10 月 10 日、15 日、24 日和 31 日的基础上，新增 17 日和 25 日考期。同时，浙江省教育考试院机考中心（杭州）和电子科技大学机考中心（成都）新近落成开放。关于托福考试，10 月在原有 4 个考试日期（10 月 10、17、24 和 31 日）基础上，新增 10 月 14 日的考试，并在 34 个城市开放 55 个考点。GRE、GMAT 等海外考试也新增了 10 月考点及考试日期，对于其他仍不具备组考条件的考点，取消其 10、11、12 月份的相关考试，考试费将全额退还至考生个人报名账户。此外，定于今年 12 月 6 日举行的日本语能力测试已经开放网上报名，截止到 10 月 22 日。但通知强调，如考点所在地区出现确诊病例，不排除将根据当地政府防控部门及考点所在学校的要求取消考试的可能。

9/29 教育部等九部门：下岗职工、农民工等报考高职学校可免文化素质考试。9 月 29 日，教育部等九部门印发《职业教育提质培优行动计划(2020—2023 年)》(简称《计划》)，围绕招生、培养、评价三个方对职业教育做出了规划。《计划》提出，要保持职业教育与普通教育规模大体相当，推进分类考试招生成为高职学校招生的主渠道并加快职业教育国家“学分银行”的建设。同时鼓励退役军人、下岗职工、农民工和高素质农民等群体报考高职学校，规定以上群体报考高职学校可免于文化素质考试，只参加学校组织的与报考专业相关的职业适应性测试或职业技能测试。

09/30 教育部：硕士专业学位招生数将扩大至研究生招生数三分之二。9 月 30 日，国务院学位委员会、教育部印发《专业学位研究生教育发展方案（2020-2025）》，明确到 2025 年，硕士专业学位研究生招生规模将扩大到硕士研究生招生总规模的三分之二左右，大幅增加博士专业学位研究生招生数量。据了解，自 1991 年开始实行专业学位教育制度以来，截至 2019 年，我国累计授予硕士专业学位 321.8 万人，博士专业学位 4.8 万人。教育部指出，目前专业学位研究生教育还存在一些问题：重学术学位、轻专业学位的观念仍需扭转；硕士专业学位研究生教育类别设置仍不够丰富，设置机制不够灵活；博士专业学位发展滞后，类别设置单一，授权点数量过少，培养规模偏小；发展机制需要健全等等。《方案》明确，专业学位研究生教育发展目标是，到 2025 年，增设一批硕士、博士专业学位类别，将硕士专业学位研究生招生规模扩大到硕士研究生招生总规模的三分之二左右，并大幅增加博士专业学位研究生招生数量。

10/05 严查论文作假，教育部要求全面排查近 5 年硕博学位论文。日前，针对学位论文作假行为，教育部发布了《关于几起高校学位论文作假行为查处情况的通报》（以下简称“通报”），公布了 2020 年 3 起学位论文作假行为查处情况。通报还要求，各高校要立即采取行动，全面复核、排查近 5 年授予博士、硕士学位的论文。同时，通报也要求，针对学位论文抄袭、买卖、代写等作假行为，各高校要立即采取行动，全面复核、排查近 5 年（2015 年 8 月 1 日—2020 年 7 月 31 日）授予博士、硕士学位的论文。重点复核学位论文开题、中期考核、评阅、答辩和学位评定过程规范性，重点关注没有科研项目支撑的学位论文。

10/09 中疾控吴尊友：学校可考虑逐步放开，回归正常秩序。10 月 9 日，中国疾控中心流行病学首席专家吴尊友在央视采访中表示，根据防控情况与实践证明，各个学校可以考虑逐步放开，回归正常生活秩序。中秋国庆双节假期国内共 6.37 亿人次出游，同比恢复 79.0%，跟去年同期相比接近 8 成。大学校门是不是可以更放松了、中小学是不是可以改变“非必要不出城”的要求？对此，吴尊友解释道，“对于管控，各个学校、各个城市有自己的考虑，谨慎逐步地放开的话，这种做法应该说管理部门有它的考虑的，那么从传染病管控的角度来看，这种做法也是值得的。”“黄金周是对防控的一次‘大考’。”吴尊友称，还要再观察 10 天左右，才可对假期防控结果做最后判定。吴尊友提醒，这个假期说明中国防控效果显著，全球形势并不乐观，世界卫生组织 10 月 8 日数据显示，全球单日新增确诊病例超 33.8 万例，创下 2020 年 1 月 1 日以来新高，还是要坚持常态化防控措施的落实。据国家卫健委最新数据，我国连续 55 天本土零新增病例。10 月 9 日 0—24 时，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增确诊病例 15 例，均为境外输入病例，无新增死亡病例、疑似病例。

3.2、重要数据

09/29 5 家公司拿走本季教育赛道 80% 的融资额；留学行业迎来转机。根据 IT 桔子统计发现：今年第三季度国内教育融资总额创近两年来单季度融资额新高，其中美元融资占大头；资金越来越集中在头部，融资过 5 亿元的 5 家项目拿到了本季教育赛道 80% 的融资；K12 教育独占鳌头，其融资额占 Q3 季度教育全领域融资总额的七成；半年过去后，留学行业迎来转机，本季有 2 亿元的大额融资出现在留学行业；青少年英语赛道在沉寂一年后再次激活，有 2 家重要公司获得大额投资；百度和腾讯均有出手，腾讯投资了 3 家比较成熟的教育公司；百度投资了一家。

10/08 清华毕业生出国留学比例逐年下降，2019 届占比 15.3%。据“清华大学”微信公众号消息，10 月 8 日，清华大学研究生教育发展大会举行。清华大学校长邱勇作了题为《全面深化研究生教育改革全面提升高层次人才培养能力》的主旨报告。报告提到清华毕业生出国留学比例逐年下降，2019 年清华大学出国深造的研究生占比 8.4%，本科生占比 24.6%。清华大学公布的 2019 届毕业生就业

质量报告显示,截至2019年10月31日,清华大学2019届毕业生就业率为98.1%。其中,国内深造比例为29.0%,出国(境)深造比例为15.3%,签约就业比例为39.4%,灵活就业比例为14.5%。本科、硕士和博士毕业生就业率分别为97.7%,98.4%和98.4%。

3.3、行业动态

09/27 新东方发布 OK 智慧学习引擎 1.0, AI 加注建设智慧课堂。9月27日,围绕“智慧学习,2020被提前的教育变革”这一主题,新东方教育科技集团董事长俞敏洪于2020山东省教育装备博览会期间发布了教育领域AI动力引擎——OK智慧学习引擎1.0。据介绍,OK智慧学习引擎是智慧教育的核心驱动力,能够及时、精准定位孩子的阶点问题,利用智能识别、智能批改、大数据分析计算等技术,驱动着教与学智能化地发生。当数据、内容和人互联互通、精准匹配,老师将高效教学、因材施教,学生将高效学习、学其所需。俞敏洪认为,智能时代,教育面临的机遇和挑战并存。人工智能、大数据分析等将会在教育领域广泛应用,但教育的本质关注的是人,要真正关注学生的核心需求。智慧的教育不是简单地把地面的教学搬到线上,而是要针对学生的学习问题提供对应的解决方案,从教学方式、家长关心的问题等来切入。

09/28 世纪鼎利公司控制权或变更,受让方系国内民营教育产业集团。9月28日,A股上市公司珠海世纪鼎利科技股份有限公司发布《关于筹划公司控制权变更的停牌公告》称,公司控股股东及实际控制人叶滨正在筹划股权转让及表决权委托等事宜,若交易最终实施,将导致公司控制权发生变更。天眼查显示,叶滨为世纪鼎利最大股东,持股数9574.47万股,占公司总股本16.75%。叶滨拟通过协议转让方式将其持有5000万股无限售条件的流通股股票(占公司总股本的8.75%),转让给受让方;同时拟将4574.47万股股票的表决权(占公司总股本的8.00%)委托给受让方。如上述交易顺利完成,受让方将合计享有世纪鼎利16.75%表决权,从而可能导致公司控股股东及实际控制人发生变更。此外,世纪鼎利称,公司拟筹划向特定对象发行股票,受让方拟以现金方式全额认购公司向特定对象非公开发行的股份。据公告信息,受让方为一家国内民营教育产业集团,旗下拥有多所职业院校。世纪鼎利表示,受让方具有与其业务相匹配的行业经验和资源,且其已通过协议控制的方式在境外上市,具备上市公司规范运作的能力。据悉,世纪鼎利主营业务包括通信及物联网业务以及职业教育业务。在职业教育方面,其主要是为国内高职领域提供学历教育运营服务和教育装备产品的销售,以及提供国际学历课程教育运营服务及高端财经类培训服务。

09/28 钉学科技获数千万元投资,基于阿里生态提供培训解决方案。近日,在线培训SaaS平台“授客学堂”母公司钉学科技宣布获得数千万人民币战略投资,投资方为光云科技。钉学科技CEO张晓华透露,本轮融资将主要用于产品升级、市场拓展、品牌打造等方面投入。钉学科技成立于2018年,基于阿里生态为客户提

供“平台+课程+工具+服务+运营”的全方位培训解决方案。目前旗下拥有“授客学堂”、“政务强学”、“赋能学院”、“转正快”4款在线培训 SaaS 产品。其主力产品“授客学堂”，是钉钉上架的第一款培训系统应用，可在企业内训信息化管理、外部经销商线上培训、政务单位党建网络培训班等多方面提供服务。已累计服务 12 万+客户组织、近 4000 万名学员用户。目前，“授客学堂”70%的客户为中腰部客户。据张晓华透露，与光云科技的合作，钉学科技将整合双方资源，构筑平台壁垒，形成组织学习生态圈，构建知识付费 B 端新生态，同时将加强财务规划、提升组织运维管理能力。

9/29 东软教育港股上市，开盘一度大涨 25.4%。9 月 29 日，民办 IT 高等教育服务机构东软教育（09616）正式登陆港交所，开盘报 7.8 港元，较发售价 6.22 港元大涨 25.4%。截至发稿，东软教育股价 6.15 港元，较发售价有所下跌，市值为 41 亿港元。此前招股书信息显示，此次 IPO 资金将用于四个方面：升级现有学校设施及扩建校园、收购中国其他大学/学院以扩大学校网络、偿还银行贷款、补充营运资金及一般业务营运。东软教育基本业务为全日制学历高等教育服务、继续教育服务及教育资源与数字工场业务。目前在大连、成都及佛山拥有 3 所应用型大学，分别为大连东软信息学院、成都东软学院以及广东东软学院，涵盖计算机科学、电子信息、数字媒体、信息管理服务和健康医疗科技等专业。此外，东软教育还在 6 个省有 8 所培训学校。

09/30 超 4 亿美元，掌门 1 对 1 完成新一轮融资。近日，芥末堆获悉，K12 在线教育品牌掌门 1 对 1 完成了新一轮超 4 亿美元融资，投资方为软银愿景基金、元生资本、加拿大养老基金投资公司、世界银行旗下国际金融公司和 CMC 资本等。对于此事，掌门 1 对 1 表示，不予置评。据了解，掌门 1 对 1 是一家专注于为 4-18 岁孩子提供在线 1 对 1 教学服务的教育机构。其前身是由清华、北大、交大、浙大、复旦精英联合创立的状元俱乐部。2014 年，掌门 1 对 1 从线下教培转型到线上教育业务，为中小學生提供在线 1 对 1 教学服务。自 2014 年转型线上教育以来，掌门 1 对 1 共获 7 轮融资，累计融资金额达数十亿。芥末堆注意到，掌门 1 对 1 最近一轮公开融资发生在 2019 年 2 月，当时该公司获得了 3.5 亿美元 E-1 轮融资，该笔融资在当时被视为 K12 在线 1 对 1 全科辅导赛道中最大的一笔融资。掌门 1 对 1 官网显示，截至目前，掌门 1 对 1 产品矩阵已覆盖 4-18 岁完整学龄阶段，包含 1 对 1 学科辅导、大班课、小班课、掌门优课、掌门少儿以及 AI 课、掌门陪练，涉及学科辅导和素质教育等多个品类，在全国 600 个省市县累计注册用户超过 4000 万人。

09/30 小度完成独立融资，估值约为 200 亿元。百度旗下智能生活事业群组业务（简称“小度科技”）完成了独立融资，估值约为 200 亿元。本轮融资由百度资本及 CPE 战略领投，IDG 资本跟投，融资完成后，百度仍拥有对小度科技的绝对控制权。对于此次小度科技完成独立融资，百度董事长兼首席执行官李彦宏表示，“作为百度公司 AI 战略的重要业务之一，我们很高兴看到小度的成绩获得外部投

资机构的支持和认可。这笔融资交易的达成，是百度在孵化创新业务，并协同公司核心发展战略，形成更大发展势能的重要里程碑。未来，小度科技将更深入、更紧密与集团战略业务协同，继续为用户提供更好的智能生活服务。”据了解，小度科技成立于 2018 年 3 月，主要负责百度对话式人工智能操作系统小度助手（DuerOS）产品与技术创新，是百度人工智能战略的重要组成部分。旗下产品小度在家是一款带屏智能音箱，儿童家庭是其主要用户。

10/02 微信上线青少年模式，“摇一摇”“附近的人”等功能将禁用。10月2日，微信更新 7.0.17 for iOS 版本，正式上线青少年模式，安卓版本尚未更新。芥末堆注意到，在个人微信界面，用户可前往“我”——“设置”选择是否使用青少年模式，不论是开启还是关闭，都需要输入微信密码进行确认，家长可避免孩子自行解锁青少年模式。开启青少年模式之后，“摇一摇”“看一看”“附近的人”等功能默认不可访问，微信小游戏、小程序、视频号、公众号以及“搜一搜”等功能仅部分可用，一定程度上降低了青少年被陌生人打扰的概率，同时微信的娱乐功能有所减少。

10/10 洪恩教育正式登陆纽交所，股价涨幅超 25%。10月9日晚间，洪恩教育（“IH”）在美国纽约证券交易所挂牌上市。开盘价为 12.12 美元，较发行价 12 美元，上涨了 1%。截至发稿之时，洪恩教育股价为 15.05 美元，股价涨幅为 25.42%，成交量为 229.76 万股，总市值为 8.01 亿美元。10月5日，洪恩教育更新了招股书，公布了发售价及配发结果。招股书显示，洪恩教育计划在本次 IPO 中将发行 700 万股美国存托股票（ADS），每股定价在 11 美元至 13 美元之间，以此发行区间上限计算，募资额至多为 9100 万美元。招股书显示，此次募集资金约 35% 用于扩大在国内外的产品和服务；约 25% 用于现有产品和服务的发展；约 20% 用于改善公司技术基础设施；约 10% 用于市场营销和品牌推广，剩余费用用于一般公司用途。据了解，洪恩教育成立于 2016 年，是一家在线儿童教育公司，主要为 3-8 岁儿童提供教育产品和服务。其产品覆盖个人用户及机构用户、学校及家庭教育需求和线上及线下教育场景。目前，洪恩教育的产品包括洪恩识字、洪恩语文、洪恩英语、洪恩数学等，并在音乐与舞蹈、探索百科、STEM、国学等领域延伸。

10/10 58 集团新增两家教育分公司，或开展产教融合相关业务。据天眼查显示，58 同城母公司北京五八信息技术有限公司旗下新增两家教育分公司，分别为青岛五八教育咨询有限公司和成都五八教育科技有限公司。两家公司均为北京五八信息技术有限公司 100% 控股。据天眼查数据显示，青岛五八教育咨询有限公司注册于 9 月 17 日，经营范围包括：教育咨询服务（不含涉许可审批的教育培训活动）、信息咨询服务、软件销售、广告制作、广告发布等。58 集团信息系统部副总裁贾利军为该公司法人，同时任公司执行董事兼经理。付丽华为监事。成都五八教育科技有限公司注册于 9 月 30 日，经营范围包括：教学设备、计算机软硬件研发；技术开发、技术服务；信息咨询服务等。同样是贾利军为公司法人，任公司执行董事兼经理，付丽华为监事。据蓝鲸教育消息，58 同城目前正在开展产教融合相

关业务。

4、近两周教育行业融资并购事项一览

表 4：近两周教育行业投融资汇总

日期	标的	轮次	投资方	金额	细分领域	主营业务
2020/09/27	钉学科技	战略投资	光云科技	数千万元	在线培训	基于阿里生态为客户提供“平台+课程+工具+服务+运营”的全方位培训解决方案
2020/09/30	掌门 1 对 1	E+轮	CMC 资本、元生资本、4 亿美元 国际金融公司、加拿大 养老基金、软银集团		在线 K12	为 4 -18 岁孩子提供高品质在线一对一定制化教育服务
2020/10/10	小音咖	A 轮	CMC 资本	未披露	O2O 音乐	音乐私教平台
2020/10/10	小鹤通	B+轮	腾讯投资	未披露	新教育技术	知识付费 SaaS、新教育 SaaS、企业内训、PaaS 云服务、内容流量分发服务、商家学院、会务系统

资料来源：芥末堆，CVS 投中数据，兴业证券经济与金融研究院整理

5、重点公告

09/28 开元股份：关于收到第四笔转让制造业全资子公司股权价款的公告。公司于 2019 年 3 月 12 日召开第三届董事会第二十八次会议，并于 2019 年 3 月 29 日召开 2019 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于出售制造业全资子公司全部股权暨关联交易的议案》，为集中公司资源，更加专注地发展职业教育事业，公司剥离制造业业务，将公司制造业全资子公司长沙开元仪器有限公司（以下简称“开元有限”）100%股权转让给公司控股股东罗建文先生。2019 年 3 月 13 日，公司与控股股东罗建文先生签订了《长沙开元仪器股份有限公司与罗建文先生关于长沙开元仪器有限公司股权转让协议》。依据协议，公司与罗建文先生一致同意开元有限 100%股权的交易价格为 27,100.00 万元。罗建文先生分五期向开元股份支付全部股权转让价款。截止本公告日，公司已收到罗建文先生提前支付的第四笔股权转让价款 8130.00 万元及利息 421.3671 万元，合计 8551.3671 万元。

09/28 豆神教育：2020 年第四次临时股东大会决议公告。现场会议召开时间：2020 年 9 月 28 日（星期一）下午 3 点，审议并通过了《关于修改<公司章程>并授权董事会办理相关工商变更登记事项的议案》、《关于修改<股东大会议事规则>、<关联交易实施细则>等制度的议案》。

10/09 盛通股份：关于回购公司股份的进展公告。公司于 2020 年 6 月 17 日召开了第四届董事会 2020 年第四次（临时）会议，审议通过了《关于回购公司股份方

案的议案》，公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于实施股权激励或员工持股计划，回购股份的资金总额不低于人民币 5,000 万元（含），且不超过人民币 10,000 万元（含），回购股份价格不超过人民币 5.6 元/股（含），实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。2020 年 9 月 25 日，公司首次通过股份回购专用证券账户使用自有资金以集中竞价方式回购了公司股份，具体内容详见公司 2020 年 9 月 26 日披露的《关于首次回购公司股份的公告》（公告编号：2020081）。截至 2020 年 9 月 30 日，公司通过股份回购专用证券账户使用自有资金以集中竞价交易方式，已回购股份数量为 400,000 股，占公司目前总股本的 0.07%，最高成交价为 4.29 元/股，最低成交价为 4.26 元/股，成交总金额为人民币 1,710,000 元（不含交易费用）。

10/09 开元股份：关于控股孙公司完成工商变更登记的公告。于 2020 年 8 月 27 日召开第四届董事会第八次会议，审议通过了《关于公司全资子公司恒企教育收购天琥教育 44% 股权的议案》，同意公司全资子公司上海恒企教育有限公司（以下简称“恒企教育”）以现金 16,315.20 万元收购公司控股孙公司上海天琥教育培训有限公司（以下简称“天琥教育”）剩余 44% 股权。（详见公司披露在巨潮资讯网的《第四届董事会第八次会议决议公告》（公告编号：2020-087）、《独立董事关于第四届董事会第八次会议相关事项的独立意见》、《关于全资子公司恒企教育收购天琥教育 44% 股权的公告》（公告编号：2020-092））。近日，天琥教育完成了相关工商变更登记及章程备案手续，天琥教育已变更为开元股份全资孙公司。

10/09 凯文教育：关于使用暂时闲置自有资金进行现金管理到期赎回及继续进行现金管理的进展公告。公司于 2020 年 7 月 21 日召开第四届董事会第三十六次会议审议并通过《关于使用部分闲置募集资金和闲置自有资金进行现金管理的议案》，同意公司在保证募集资金投资项目实施的资金需求及募集资金使用计划正常进行的前提下，使用额度不超过人民币 46,000 万元的暂时闲置募集资金和不超过人民币 50,000 万元闲置自有资金进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好、低风险的理财产品，在上述额度内，资金可以滚动使用。1) 2020 年 8 月 28 日，公司使用暂时闲置自有资金 8,000 万元购买中信银行“共赢智信汇率挂钩人民币结构性存款 00688 期”产品，产品类型为本息浮动收益型，预计年化收益率为 1.48%-3.30%，产品期限为 30 天，起息日为 2020 年 9 月 1 日。2) 2020 年 9 月 30 日，公司将购买的上述 8,000 万元中信银行“共赢智信汇率挂钩人民币结构性存款 00688 期”产品进行到期赎回，收回本金 8,000 万元，获得理财收益 184,328.77 元。2020 年 9 月 29 日，子公司北京文华学信教育投资有限公司使用暂时闲置自有资金 5,000 万元购买工商银行七天通知存款。产品于 2020 年 10 月 6 日到期，收回本金 5,000 万元并获得理财收益 12,222.22 元。3) 本次公司分别购买浦发银行、中信银行七天通知存款各 10,000 万元、6,000 万元，起息日为 2020 年 9 月 30 日，预计年化收益分别为 2.025%、2.024%，均无固定期限。

6、大事提醒——A股重点教育公司限售解禁时间表

表 5：中公教育限售解禁时间表

解禁日期	股份数量(万股)			本次解禁数量占比(%)			上市股份类型	剩余限售股数(万股)
	解禁前流通股	本次解禁	解禁后流通股	占解禁前流通股	占解禁后流通股	占总股本		
2022-01-31	246,901.38	369,838.55	616,739.94	149.79	59.97	59.97	定向增发机构配售股份	0.00
2021-02-01	82,033.60	164,867.79	246,901.38	200.98	66.77	26.73	定向增发机构配售股份	369,838.55
2017-05-05	29,300.76	9,881.42	39,182.18	33.72	25.22	21.68	定向增发机构配售股份	6,392.04

资料来源：WIND、兴业证券经济与金融研究院整理

表 6：豆神教育限售解禁时间表

解禁日期	股份数量(万股)			本次解禁数量占比(%)			上市股份类型	剩余限售股数(万股)
	解禁前流通股	本次解禁	解禁后流通股	占解禁前流通股	占解禁后流通股	占总股本		
2020-03-02	72,668.63	76.52	72,745.15	0.11	0.11	0.09	追加承诺限售股份上市流通	14,087.31
2020-01-03	70,811.07	249.42	71,060.49	0.35	0.35	0.29	追加承诺限售股份上市流通	15,771.97
2019-12-09	70,372.93	359.58	70,732.51	0.51	0.51	0.41	追加承诺限售股份上市流通	16,099.95
2019-11-01	71,679.84	249.42	71,929.26	0.35	0.35	0.29	追加承诺限售股份上市流通	14,903.21
2019-09-20	71,634.77	359.17	71,993.94	0.50	0.50	0.41	定向增发机构配售股份	14,838.52
2019-05-17	71,923.37	880.29	72,803.65	1.22	1.21	1.01	定向增发机构配售股份	14,028.81

资料来源：WIND、兴业证券经济与金融研究院整理

表 7：昂立教育限售解禁时间表

解禁日期	股份数量(万股)			本次解禁数量占比(%)			上市股份类型	剩余限售股数(万股)
	解禁前流通股	本次解禁	解禁后流通股	占解禁前流通股	占解禁后流通股	占总股本		
2020-06-23	25,907.65	2,747.23	28,654.88	10.60	9.59	9.59	定向增发机构配售股份	0.00
2017-08-22	18,140.01	7,767.64	25,907.65	42.82	29.98	27.11	定向增发机构配售股份	2,747.23

资料来源：WIND、兴业证券经济与金融研究院整理

表 8：佳发教育限售解禁时间表

解禁日期	股份数量(万股)			本次解禁数量占比(%)			上市股份类型	剩余限售股数(万股)
	解禁前流通股	本次解禁	解禁后流通股	占解禁前流通股	占解禁后流通股	占总股本		
2020-02-04	16,060.85	185.41	16,246.27	1.15	1.14	0.70	股权激励限售股份	10,389.08
2019-11-13	15,998.97	61.88	16,060.85	0.39	0.39	0.23	股权激励限售股份	10,580.76
2019-11-01	13,790.87	2,150.67	15,941.54	15.59	13.49	8.07	首发原股东限售股份	10,700.07
2019-02-01	7,623.69	91.23	7,714.92	1.20	1.18	0.65	股权激励限售股份	6,306.98

资料来源：WIND、兴业证券经济与金融研究院整理

表 9：开元股份限售解禁时间表

解禁日期	股份数量(万股)			本次解禁数量占比(%)			上市股份类型	剩余限售股数(万股)
	解禁前流通股	本次解禁	解禁后流通股	占解禁前流通股	占解禁后流通股	占总股本		
2020-04-02	18,573.79	7,323.94	25,897.74	39.43	28.28	21.33	定向增发机构配售股份	8,431.17
2019-05-28	19,501.77	387.41	19,889.18	1.99	1.95	1.12	定向增发机构配售股份	14,628.59

资料来源：WIND、兴业证券经济与金融研究院整理

表 10：盛通股份限售解禁时间表

解禁日期	股份数量(万股)			本次解禁数量占比(%)			上市股份类型	剩余限售股数(万股)
	解禁前流通股	本次解禁	解禁后流通股	占解禁前流通股	占解禁后流通股	占总股本		
2021-02-22	37,686.21	2,521.21	40,207.42	6.69	6.27	4.60	定向增发机构配售股份	14,638.25
2020-02-20	34,005.45	3,680.76	37,686.21	10.82	9.77	6.71	定向增发机构配售股份	17,159.46
2019-03-06	19,321.10	906.31	20,227.41	4.69	4.48	2.79	定向增发机构配售股份	12,227.44

资料来源：WIND、兴业证券经济与金融研究院整理

分析师声明

本人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，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级(另有说明的除外)。评级标准为报告发布日后的12个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以上证综指或深证成指为基准，香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		审慎增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示及法律声明

兴业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。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（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。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦 15层 邮编：200135 邮箱：research@xyzq.com.cn	地址：北京西城区锦什坊街35号北楼601-605 邮编：100033 邮箱：research@xyzq.com.cn	地址：深圳市福田区皇岗路5001号深业上城T2 座52楼 邮编：518035 邮箱：research@xyzq.com.cn