

上海自贸区开放教育培训

5000亿教育培训或掀自贸炒作新热潮

□本报记者 李波

国务院关于印发中国上海自由贸易试验区总体方案的通知公布后,自贸区的规划雏形基本显露。对于金融、航运、商贸、文化等领域的规划,市场早有预期;在社会服务领域开放教育培训,则成为方案的一大新亮点。允许举办中外合作经营性教育培训机构、允许举办中外合作经营性职业技能培训机构,将使上海本地教育培训类企业受益,而在此前的自贸区行情中,教育培训类概念未被资金炒作,因此新南洋(600661)、GQY视讯(800076)、复旦复华(600624)、同济科技(600846)等股票值得关注。

教育市场规模将达5000亿

近年来,教育市场呈现旺盛的增长趋势,教育正在成为我国经济领域的新热点和创业投资的关键词。统计数据显示,教育支出在中国已经超过其他生活费用成为仅次于食物的第二大日常支出。而根据2011年国家教育部《全国教育事业统计公报》,未来5到10年,中国教育培训市场潜在规模将达到5000亿元。

从目前的发展状况看,中国的教育培训业尚处于起步阶段,虽然教育培训机构已有近万家,但培训规模超过10亿元的屈指可数。教育培训业,还是一座尚待开发的“富矿”。教育市场巨大,市县级市场急需开发,新一轮的教育掘金行动即将开启。

具体到细分市场,我国英语培训市场发展十分迅猛,蕴含巨大商机。相对于接近饱和的成人英语培训市场,中小学生和幼儿英语培训成为未来市场发展主力军。与此同时,鉴于优秀的教育资源分配不均衡、传统课堂教学不能面面俱到,家庭对教育资源需求巨大,中小学生的课外学习辅导市场日益升温。据统计,中小学的教育培训市场正以每年30%的速度急速增长,每年参加各类培



新华社记者 简以光 摄

训的青少年儿童超过1亿人次,大中城市90%以上的小学生在课后接受辅导。另外,幼儿教育也是一个潜在的大市场,除了风险投资商的青睐,国际教育集团参与度也在提高。

业内人士指出,中国的教育市场巨大,机会仍然很多,教育市场的竞争也将更加激烈,企业正在步入比拼内功和规模的圈地时代。标准化和专业化,将成为中国教育培训业的运营模式。

上海加紧自贸区人才储备

据了解,在亚太33个城市中,上海对人才的吸引力排在第11位,主要原因是经济增长速度趋缓,知识投入不足,知识产出优势不明显,信息、通信和技术等方面基础设施落后等。上海市“十二五”规划中提出了高层次创新型科技人才开发计划等八项重点人才计划,建议在“十二五”下半程中增加自贸区等重大开发领域的人才计划内容。而此次自贸区方

案提出开放教育培训,将有助于自贸区人才的储备。

“上海自贸区服务业扩大开放十八项”中的第十七项明确指出现出:允许中外合作办学性培训机构。开放措施一,允许举办中外合作经营性教育培训机构;开放措施二,允许举办中外合作经营性职业技能培训机构。

分析人士指出,中国的教育培训业是从公办高校的剩余教育资源转化延伸出来的,经过近15年的发展,目前已经形成了多种办学主体的市场格局,各类教育培训主体超过10万家,但大多以区域发展为主,发展良莠不齐,连锁机构少,知名品牌少。此次允许举办中外合作经营性教育培训机构和中外合作经营性职业技能培训机构,有助于进一步鼓励国外优质教育培训品牌进入中国市场,加快引进国外先进的教育培训系统、课程和方法,加快中国教育培训业的国际化发展。

而教育培训业的开放和发展,也将反过来助力上海自贸区科技领军人才、创新创业人才和高技能人才培养,有利于改善人才服务环境,大力加强知识产权保护,提升基础服务业的技术服务能力。

关注上海本地教育培训股

允许举办中外合作经营性教育培训机构、允许举办中外合作经营性职业技能培训机构,将使上海本地教育培训类企业受益,而此类概念之前并未遭遇炒作,因此新南洋、GQY视讯、复旦复华、同济科技等股票值得关注。

新南洋(600661):2013年9月,股东大会同意以7.49元/股定增7768万股收购昂立科技100%股权,交易价格5.82亿元。昂立科技通过旗下培训机构开展幼儿教育、中学生课余兴趣培训、语言类培训、成人教育、教育培训咨询等业务,致力于建立完整的终生教育产业链。昂立科技目前是上海

最大的非学历教育培训机构和在校学业辅导机构,下设世纪昂立幼儿园、少儿培训中心、中学生精品课堂、智立方VIP培训中心、英语培训中心等,旗下拥有78个教学点,其中61个主要分布于上海各个区县,每年培训人次超过40万。未来成为上海教育培训市场龙头企业的可能性很大。

GQY视讯(800076):公司办公地址为上海市浦东新区新金桥路58号银东大厦18F,数字实验室系统是教育信息化改革的产物,是国家新课程改革和上海市二期课改的必备实验设备。2010年11月,股东大会通过公司子公司奇科威数字以合计1695万元超募资金收购并增资持有上海鑫森电子科技有限公司51%股权(完成后持有51%股权)。上海鑫森电子在2010年上半年成立,业务广泛覆盖上海市教育行业领域。

复旦复华(600624):公司是复旦大学控股的上市公司,依托复旦大学雄厚的科研、技术、人才优势,公司成功确立了以软件开发、生物医药、园区房产为核心的科技产业体系,目前已拥有中国重要的对日软件出口平台,具有科技创新能力的药品研发、生产、营销基地,以及广纳国内外高新技术企业的国家级高新技术园区。上海自贸区放开教育市场对高校概念股带来利好。

同济科技(600846):公司集中精力发展具有同济品牌优势的工程咨询服务、环境工程科技服务与投资建设、科技园建设与管理、建筑工程管理、房地产开发等业务领域,继续致力于打造城市建设与管理科技产业链。公司依托同济大学的学科、人才和技术优势,以工程咨询服务、科技园建设与运营、建筑工程管理、房地产开发、环保工程投资建设与运营为核心业务,致力于成为城镇建设和运营全产业链解决方案的提供商。上海自贸区放开教育市场对高校概念股带来利好。

■ 博客论道

洪燕华:

节前平淡 转向防御

上周四的中阴加上上海自贸区、土地改革等前期热点概念的跳水,让投资者在节前充满疑虑。上周五沪指在小幅低开之后虽然一度展开攻势,但是信心明显不足,早盘量能更是创下了近期新低,使得股指攻势无以为继,沪指每触及年线便有所滑落;午后情况有所好转,医药和传媒板块的持续走强给市场带来了一些人气,同时煤炭、有色上演“煤飞色舞”行情,也为市场企稳增加能量。随着上海自贸区通知的正式发布,自贸概念的反抽让股指和创业板都出现了一波攻势,但经过近期的持续上攻后,积累了一定获利盘,自贸概念调整成大概率。盘中沪指屡次上攻年线均未果,可见市场节前观望心态浓厚,大盘最后未能站上年线,以平盘收市。

短期来看,沪指将在年线位置进行一番争夺,此位置的得失情况对10月份行情走势较为关键,需同时关注量能及年线的争夺情况。

具体品种而言,创业板个股表现相对强势。板块方面,出于求稳的心态,资金大多聚集在医药、旅游、传媒等服务业品种上。后市来看,2150点一线的缺口将成为多空双方争夺的焦点所在,当前短期均线有所拐头,说明指数的盘整还没有结束。考虑到国庆节之前只有一个交易日,估计节前空仓会更加平淡,等待调整彻底结束是比较合理的选择。

操作策略上,国庆长假跨度较大,期间不确定因素较多,再加上有消息称IPO征求意见稿或在国庆前后发布,因此节日效应叠加失血恐慌,令观望情绪日益趋浓。另外,QE缩减预期移至10月,也对市场预期带来扰动。总体来看,尽管在十一届三中全会之前,市场仍处相对意义上的“安全期”,但节前资金离场风险上升,加之上海自贸及土改等龙头概念回调冲击大盘,沪指跌破年线,短线宜降低仓位,防御为上。

空境留白:

继续年线争夺

上周五两市大盘延续一周的低开形态。开盘后,由于空头力量释放较大,多头试图反攻,引发股指一小波拉升。无奈在年线处受阻明显,大盘上行乏力,在此展开小幅波动。稍微蓄势后,午间休市前,多头再次试图拉升,仍未能上攻年线。午后,大盘回落,再次翻绿。两点后,银行、券商等金融股发力,带动大盘三次上攻。股指一度上穿了年线,但量能跟进不足。尾盘股指回落至年线下方,收报2160.03点,微涨4.22点,成交量978.1亿元,萎缩至千亿之内。

从全天盘面看,虽然板块个股上涨家数多于下跌家数,但个股活跃度明显减弱,假期效应浓厚。其中,传媒娱乐、医疗保健、文化振兴、半导体、婴童概念、券商和多晶硅等板块领涨,板块涨幅超2%;上海自贸、三沙概念、交通设施、日用化工、船舶等板块继续

大幅回调。经历上周四的大跌之后,上周五市场呈现相对平稳的走势,股指在年线一带展开震荡。技术上看,股指试图收复失守的年线,但在节前资金的限制下,未能有效收复。且MACD指标绿柱继续扩大,这使得短线大盘处于相对偏弱的局面。

本周一是国庆长假前的最后一个交易日,在消息面平稳期,预计大盘走势跟上周五差不多,多空双方仍会在年线一带博弈。若多头能够在节前收复年线,那么长假后短期的走势相对乐观;反之,则年线之争还将延续到假期后,等待政策面的利多来改变大盘当前的盘局。操作上,短线资金偏好偏向于防御类品种,若想持股过节,可轻仓适当参与,把握进可攻退可守的主动性地位。

达善:

9月或红盘“收官”

上周没有出现特别利空,大盘继续向下调整,周线二连阴,日线未能站上年线,成交量较上上周同比萎缩,仅维持千亿级较低水平。美联储缩减QE规模不确定因素,造成外围欧美股市近期走弱,对A股市场形成牵制,再加上国庆长假将至,内外不确定因素导致部分主力资金抛出股票避险,使市场难有作为。

从技术上看,周线未能站稳30周线,MACD指标继续低位金叉发散,KDJ指标调头往下,有待形成二次金叉的可能;日线MACD和KDJ指标死叉继续向下至低位区,布林线开口有收窄迹象,表明中期上升趋势并未改变,短线或有调整但接近尾声,大盘有望在年线附近止跌企稳。

由于国庆长假,本周仅有一个交易日,并且是九月份收官之日,市场预期能够红盘迎接十一国庆节,上周五出现的探底缩量小阳线,有止跌企稳迹象,市场抛压不大,主力或将营造节后氛围,再收一根小阳的概率较大。因此,大盘或将收在年线上方,虽然涨幅有限,技术上意义却不一般,表明多方依然占据市场主动。大盘月线见底底部逐渐放量三连阳,金九银十反弹再掀波澜,十月行情个股仍将精彩纷呈。

操作上,投资者可以继续逢低布局与政策红利相关的超跌绩优成长股,并购重组、新型城镇化等将成为十月份的重要投资主线。(武俊雪 整理)更多详情请登录中证博客http://blog.cs.com.cn/



今日走势判断	比例
选项	
上涨	61.1%
震荡	16.7%
下跌	22.2%

目前仓位状况 (加权平均仓位:70.8%)	比例
选项	
满仓(100%)	44.4%
75%左右	27.8%
50%左右	5.6%
25%左右	11.1%
空仓(0%)	11.1%

常用技术分析指数数据表(2013年9月27日) 数据提供:长城证券杭州分公司

技术指标	上证		沪深300		深证	
	日	周	日	周	日	周
移动平均线 (D M I)	MA(5)	2188.59	2165.29	2197.61	2188.91	2184.68
	MA(10)	2204.36	2104.49	2145.92	2133.64	2184.06
	MA(20)	2177.13	2119.07	2140.74	2136.19	2184.23
	MA(60)	2145.00	2161.68	2179.62	2115.46	2185.47
	MA(100)	2088.16	2161.00	2137.34	2197.30	2185.04
MACD	MACD	2127.51	2231.37	2374.58	2353.63	2396.05
	MACD(20)	2141.19	2290.37	2391.63	2353.88	2478.37
	MACD(60)	2141.19	2290.37	2391.63	2353.88	2478.37
	BIAS(2)	-1.32	0.39	-1.29	0.66	-1.08
	BIAS(12)	-2.27	3.36	-2.30	3.37	-1.54
K D J线	DIF(12,26)	24.31	-11.80	25.71	-18.44	86.39
	DEA(9)	32.97	-30.73	35.25	-37.93	107.17
	RSI(6)	34.35	70.46	30.52	55.69	42.11
	RSI(12)	48.26	52.46	48.56	51.41	50.20
	慢速随机指标	23.15	69.43	22.42	69.87	38.01
人气指标	%D(6)	40.30	65.44	39.29	66.42	54.62
	%D(12)	-11.14	77.42	-11.31	76.75	4.81
	VR(1)	52.40	152.82	54.75	160.12	615.70
	VR(6)	51.77	25.14	65.24	1.79	227.09
	VR(12)	-2.37	1.61	-1.87	7.55	-0.38
超买超卖指标	ROC(12)	1.761	1.61	1.87	7.55	-0.38
	ROC(6)	1.761	1.61	1.87	7.55	-0.38
	ROC(12)	1.761	1.61	1.87	7.55	-0.38
	ROC(6)	1.761	1.61	1.87	7.55	-0.38
	ROC(12)	1.761	1.61	1.87	7.55	-0.38

■ 评级简报|Report

复星医药(600196)股权激励方案彰显信心

中投证券研究报告指出,公司公告推出限制性股票激励计划,共403.5万股,激励对象为高管、核心技术人员、管理骨干共28人,激励价格为6.08元/股。本次股权激励计划推出超出市场预期,显示出复星集团发展医药的决心,以及复星医药管理层对公司发展的信心。

考核条件显示出对公司医药主业发展的要求和信心,同时有不断加大医药研发投入的计划和决心。具体条件为,2013-2015年收入分别不低于90亿、105亿、125亿元;扣除非经常性损益后的净利润不低于10亿、12.5亿、15.6亿元;研发费用占制药业务收入比例不低于4.8%、4.9%、5%。

简单测算分析显示,公司医药主业将快速成长,占比提升,研发费用持续提升显示投资创新药物研发的决心。假设国药产投净

利润年增长18%,2013-2015年公司扣非后净利增长16%、25%、24.8%;医药主业增长14%、34%、33%;医药主业占扣非后净利占比44%、47%、50%。这是激励条件的最低要求,显示出医药主业增长的趋势已经确立。

方案显示出公司做强做大医药主业的决心。公司自2010年开始围绕医药主业进行多起控股型并购、整合战略正在执行和延续,医药主业越来越强,内生增长加快、外延扩张继续,有持续成长能力,维持“推荐”评级。预计公司2013-2015年EPS为0.85、1.02、1.23元,当前估值偏低。

中信证券(600030)创新能力稳居行业前列

中信证券日前公告,拟通过旗下金石基金发起设立的非公募基金全资子公司,以不低于50.0亿元价格,接收拥有北京、深圳中信证券大厦房地产产权的全资子公司天津京证、天津深证的全部

股权,并拟对此进行不动产证券化业务,金石基金将作为管理人。

对此,广发证券研究报告指出,本次的业务创新意义不仅仅在于短期内为公司盘活资产,并实现超过10亿元税后利润;更为重要的是,作为有望成为国内不动产证券化业务的首单示范性产品,其产品特征已经具备了REITs的雏形,考虑到国内地产行业的蓬勃发展和庞大存量,未来该类业务的前景将非常广阔。今年上半年,中信证券业绩受权益类自营环境不佳等多种因素影响,业绩上被其他券商赶超,市场对于公司前景的质疑也由此增加。

作为国内券商龙头,因为业绩短期波动较大等因素,确实存在短期内被赶超的可能,但是从各项业务份额、创新能力的角度来说,公司依然是国内最好的券商,长期而言,盈利能力依然会重新回归。近期,随着权益类市场有所恢复,同时公司持仓较多

的中国重工等股价近期大涨,包括本次房地产转让等因素,预计下半年公司业绩将较上半年出现较大增长。预计中信证券2013-2014年扣非后每股综合收益为0.43、0.54元(暂未考虑出售地产的业绩影响),维持对公司“买入”的评级。

顺络电子(002138)增发注入持续成长动力

群益证券研究报告指出,公司拟定增6.57亿元用于片式电感扩产以及电子变压器项目建设,计划增加片式电感172亿只、电子变压器4000万只,片式电感产能增长近6成。除进一步增强电感组件领域内优势外,公司切入其他被动元器件领域的意图也非常明显,有望利用现有的平台优势实现新的业绩增长点。预计建设周期分别为15个月和13个月,内部受益率分别达到22.9%和32.5%,项目完成后年利润分别将达到9166万元和583万元,相当于公司

2012年全年净利润的80%左右,将有利于未来业绩的持续释放。从股本情况来看,此次增发将新增股本约4300万股,相当于目前总股本的13.1%,其中,大股东持股比例由30.9%下降至27.3%,下降较为有限。同时增发将改善公司的财务结构,提升公司每股净资产从3.94元提升至5.25元。

银价同比走低有利于毛利率提升。公司主要原材料白银的国际价格在2011年4月突破48美元/盎司后一路下行,目前仍在20美元附近徘徊,同比下降约35%,预计4季度银价同比下降约30%。受此波动,公司的毛利率同比将有约6个百分点左右的提升。基于银价同比走低,且开工率维持平稳的判断,预计公司2013年全年毛利率可提升约2.5个百分点。

预计公司2013、2014年可实现净利润为1.7亿、2.2亿元,同比增长36%、32%,对应EPS为0.51元、0.67元(未摊薄),给予“买入”投资建议。

“秋收”行情延续 布局“成长+消费”

□中国银河证券策略团队

上周市场中成长股与消费股表现强势,而自贸区、土地改革等题材股大幅调整,金融、交运、地产等周期板块跌幅居前,这是主题投资短期兑现和规避长假风险的正常反应。本周只有一个交易日,但却是本季度的最后一个交易日,且长假将至。我们认为,虽然季度收官固然重要,但为节后布局或更加重要。在长假期间,如果不发生重大的利空因素,则节后秋收行情或将延续,建议重点关注成长股与消费股。

自7月初我们较早提出秋收行情以来,市场运行节奏和逻辑正

在得到验证。经济企稳和改革憧憬是驱动行情发展的主要力量。

关注重要经济数据的发布和长假期间的消息面变动。从宏观经济看,去年同期基数较高、补库存的力量减弱、房地产投资增速可能下滑,是四季度经济同比增速下降的促发因素,但稳增长措施还有继续发力的空间,外需较好则成为稳定经济的因素。因此,需重点关注9月份官方PMI数据,如果与汇丰PMI初值显示的趋势一致,则将较好的支撑投资者对经济的信心。

此外,长假期间国际国内的消息面可能对节后的行情产生一定影响,也需要关注。

政策面的影响则有利有弊。

从有利的因素看,市场对IPO立即重启的担忧或降温。管理层表示,IPO重启需要新股发行制度的重大改革,这似乎在暗示IPO可能不会马上重启,从而有助于维护市场的热点和情绪。在改革方面,随着三中全会的临近,市场关于改革的声音和预期可能会逐渐增强,从而推动A股市场上涨。虽然上海自贸区已经挂牌,有关自贸区的整体数据,如果与汇丰PMI初值显示的趋势一致,则将较好的支撑投资者对经济的信心。

此外,长假期间国际国内的消息面可能对节后的行情产生一定影响,也需要关注。政策面的影响则有利有弊。

的信心和市场热点。

从不利因素看,投资者对于地方债务和银行盈利的担忧可能的短期难以消除。地方债务审查在没有最终结果出来之前,市场的担忧或持续存在;而对银行收费问题的关注、银行不良资产上升,以及房地产调控预期似乎有所增强,都可能压制周期股的表现。

短期而言,机构季末效应或扰动本周的市场交易。对长假担忧的避险资金或已离场,机构出于维护净值和市场排名的考虑,可能存在维护重仓股市值的行为。因此,节前可能出现红盘迎接国庆长假的情景。

我们认为,秋收行情是基于政策企稳和经济企稳而发动的,

这也正是历史上每一次大盘和周期类股票表现的基本催化因素。在大盘股和周期股企稳的大环境下,市场情绪倾向于乐观,这就为成长股的分化期托了底。成长股在前期连续上涨9个月之后,将在一个乐观而积极的市场环境中展开“去伪存真”的优选过程。好的成长股,涨幅仍然将超越大盘股。

重点关注成长与消费。在板块上,从布局的角度看,建议循着经济企稳和基础设施升级的思路,重点关注TMT、军工、环保、电力设备等;进入四季度的消费旺季,以食品饮料、商贸、纺织服装、医药等为代表的消费股需要提升配置比例。