股票报告网整理http://www.nxny.com



新三板教育行业重大事项点评

# 《教育信息化“十三五”规划》正式发布，“融合创新、深化应用”为核心原则

**中信证券研究部**

2016 年 6 月 23 日

胡雅丽
电话：021-20262103
邮件：huyl@citics.com
执业证书编号：S1010510120019

刘凯
电话：021-20262109
邮件：kailiu@citics.com
执业证书编号：S1010516050001

## 事项：

教育部于 2016 年 6 月 7 日印发《教育信息化“十三五”规划》。

结合我们于 2016 年 5 月 31 日外发的深度报告《新三板教育行业深度研究报告之二——K12 教育信息化：国家意志，融合创新》的核心观点，我们点评如下：

## 点评：

### 十二五以“三通两平台”为核心，十三五以“融合创新、深化应用”为目标

**政策红利驱动教育信息化行业爆发，《教育信息化“十三五”规划》与此前众多教育信息化产业政策一脉相承。**2015 年 5 月 23 日，习近平总书记在《致国际教育信息化大会的贺信》中提出：“中国坚持不懈推进教育信息化，努力以信息化为手段扩大优质教育资源覆盖面。我们将通过教育信息化，逐步缩小区域、城乡数字差距，大力促进教育公平，让亿万孩子同在蓝天下共享优质教育、通过知识改变命运。”从 2010 年至今，国家已制定和发布了多项促进教育信息化发展的重要政策，重要的政策和事件包括：2010 年 7 月的《国家中长期教育改革和发展规划纲要（2010-2020 年）》、2012 年 3 月教育部发布的《教育信息化十年发展规划（2011-2020 年）》、2012 年 9 月时任国务委员刘延东在全国教育信息化工作电视电话会议上提出“十二五”期间教育信息化的建设要以“三通两平台”为核心目标与标志工程等。此外，从 2012 年至今，每年的 2~3 月，教育部均制定当年的《教育信息化工作要点》，供各教育厅（教委）、部内各司局和各直属单位使用和执行。

**十二五期间以“三通两平台”为主要标志的教育信息化行业取得了突破性进展。**随着 2012 年《教育信息化十年发展规划（2011-2020 年）》发布和首次全国教育信息化工作会议召开以来，中央和地方财政对教育信息化市场持续大力投入。在基础教育、职业教育、高等教育和继续教育等领域，教育信息化对教育改革发展的支撑引领作用日益凸显：（1）学校网络教学环境大幅改善，全国中小学校互联网接入率已达 87%，多媒体教室普及率达 80%；（2）优质数字教育资源日益丰富，信息化教学日渐普及；（3）全国 6000 万名师生已通过“网络学习空间”探索网络条件下的新型教学、学习与教研模式；（4）教育资源公共服务平台服务水平日渐提高，资源服务体系已见雏形；（5）教育管理公共服务平台基本建成覆盖全国学生、教职工、中小学校舍等信息的基础数据库，并在应用中取得显著成效。

图 1：“三通两平台”是我国教育信息化建设的关键




资料来源：中信证券研究部整理

股票报告网整理http://www.nxny.com



**教育信息化在十二五期间取得重要成就的同时，仍然面临着众多的困难和问题。**目前各省市的教育信息化建设仍然面临着诸多的问题：（1）部分教育行政部门和学校仍然没有充分认识到信息技术对教育的革命性影响；（2）信息化与教育教学“两张皮”现象仍然存在，推进教育信息化的积极性有待提高，力度有待加大；（3）体制机制尚需创新，广大师生和教育管理者的应用动力有待进一步激发。（4）网络安全意识和防护能力尚需加强，学校网络安全事件时有发生，只管建设不顾安全、只管硬件忽视软件、只管数据采集不顾数据维护的粗放式管理模式比较普遍；（5）信息化建设推进进度不平衡，受制于经济社会发展水平等多种因素，信息化区域发展水平仍存在较大差异。

图 2：贫困山区教学课堂



资料来源：新浪教育

图 3：教育信息化教学课堂



资料来源：新浪教育

**十二五规划以“三通两平台”为核心，十三五规划以“融合创新、深化应用”为目标。国家目标到 2020 年，基本建成“人人皆学、处处能学、时时可学”、与国家教育现代化发展目标相适应的教育信息化体系。**按照“服务全局、融合创新、深化应用、完善机制”的原则，教育部提出了 8 条主要任务和 5 条保障措施。其中主要任务包括：（1）完成“三通工程”建设，全面提升教育信息化基础支撑能力。（2）实现公共服务平台协同发展，大幅提升信息化服务教育教学与管理的能力。（3）不断扩大优质教育资源覆盖面、加快探索数字教育资源服务供给模式。（4）创新“网络学习空间人人通”建设与应用模式，从服务课堂学习拓展为支撑网络化的泛在学习。（5）深化信息技术与教育教学的融合发展。

图 4：网络学习空间人人通




资料来源：威科姆公开路演 PPT，中信证券研究部

股票报告网整理http://www.nxny.com

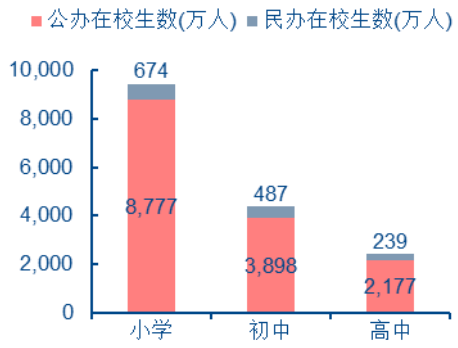


**我们对《教育信息化“十三五”规划》的核心观点。（1）从中短期来看，**目前信息化与教育教学脱钩的现象较为普遍，因此十三五规划以“融合创新、深化应用”为总体原则。我们认为 2020 年之前，国家在持续对系统和终端进行投入的同时，将不断扩大优质资源（内容）的覆盖范围，所以拥有全产品线布局能力和跨地域核心资源（内容）的厂商在未来 3~4 年内有望深度受益。**（2）从长期来看，**在系统和终端的财政投入窗口期之后，基于“人人皆学、处处能学、时时可学”的总体目标，我们认为“人人通”和泛 C 端业务的布局将是教育信息化公司长期成长逻辑的关键。

## K12 教育信息化行业已成重要风口

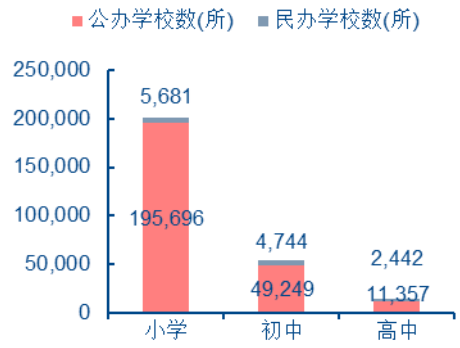
**依托于体制内和公立教育体系的 K12 教育信息化行业已成风口。**我国教育体制以应试为纲，K12 阶段的学习至关重要。面对目前我国中小学阶段 1.8 亿名学生和 28 万所学校的海量市场，K12 从业公司商业模式可以分为 2B、2B2C 和 2C 三种。目前基于体制内公共教育经费采购、为学校（2B 模式）和学生（2B2C 模式）提供平台、终端、系统、资源、网络和服务的教育信息化行业备受关注。我们认为，依托于“三通两平台”的教育信息化是促进教育公平的关键和提升教育质量的重要手段。

图 5：2014 年 K12 阶段在校生人数




资料来源：Wind，中信证券研究部

图 6：2014 年 K12 阶段学校数




资料来源：Wind，中信证券研究部

**K12 教育信息化行业的需求和供给：政策红利和互联网浪潮催生千亿市场，竞争格局高度分散。**（1）需求端：国家财政性教育经费占 GDP 比重已从 2005 年的 2.82%提升至 2015 年 4.15%。在《教育信息化十年发展规划》和《2012~2016 年教育信息化工作要点》等政策驱动下，教育信息化的经费投入占比也从 2009 年 4%增长至 2015 年 8%。我们预计 2015 年 B 端市场空间约 2500 亿元，其中 K12 领域占比将超过 50%，约 1200 亿元；按 2020 年我国中小学在校生目标 2.12 亿人，每位在校生通过体制内通道，在内容、服务和终端等领域年均支出 1000 元计算，教育信息化潜在的 C 端市场空间约 2200 亿元。（2）供给端：地方壁垒、资源垄断、教育标准的差异使得 K12 教育信息化市场整体呈现高度分散的特点。

股票报告网整理http://www.nxny.com

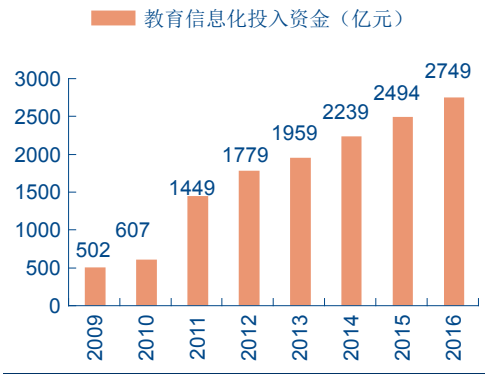


图 7：中国财政性教育支出及占 GDP 比重




资料来源：中国统计年鉴，中信证券研究部

图 28：中国教育信息化投入估算




资料来源：中信证券研究部整理估算

**四大趋势：大数据测评、平台型生态、人工智能与销售模式创新。**（1）教育进入 DT 时代，大数据将使因材施教和精准提分成为可能。“数据采集”和“数据分析”之后，配合“提分资源”将有望实现因材施教和“精准提分”。（2）“开放平台+优质内容”的智慧教育生态圈闭环渐现。教育云平台运营商可以通过“优质资源班班通”和“网络学习空间人人通”把校内和校外优质的教育资源（内容）对接给老师、学生和家长。（3）人工智能目前已在高考口语测评和中英文作文评分领域深度应用。（4）PPP 和融资租赁的销售模式创新有望助力拥有资本优势的优质公司全国扩张。

图 8：大数据将使精准提分成为可能




资料来源：威科姆公开路演 PPT

图 9：网络学习空间人人通之学生空间




资料来源：威科姆公开路演 PPT

股票报告网整理http://www.nxny.com



**从业公司成长路径：B 端业务跑马圈地，C 端业务空间广阔。**行业仍处于“供给创造需求”阶段，未来教育信息化需求会由统采统配模式转向单体学校的个性化整体解决方案需求，优质的全产品线和全服务线的教育信息化提供商较为稀缺。城市扩张、学校拓展、产品延伸和升级、内容收费四大 B 端业务的成长维度有望助力全产品线和服务线的教育信息化公司在全国跑马圈地。从业公司目前均积极卡位 B 端市场的“体制入口”，希望通过 2B2C 的模式输出“人人通”优质内容服务、“平安通”家校互动服务和硬件终端产品等，以期在未来的 C 端市场中获得更广阔的成长空间。

图 10：教育信息化公司 B 端业务的四大成长维度“城市扩张、学校拓展、产品延伸和升级、内容收费”




资料来源：中信证券研究部整理

**技术和资本是 B 端业务的关键，平台、内容和渠道是 C 端的核心。**K12 教育信息化公司的成长路径为 2B 模式的 B 端业务和 2B2C 模式的 C 端业务，我们认为，技术和资本是 B 端业务的关键，平台、内容和渠道是 C 端的核心。

（1）技术：教育信息化行业仍处于“供给创造需求”阶段，未来教育信息化需求会由统采统配模式转向单体学校的个性化整体解决方案需求，优质的全产品线和全服务线的教育信息化提供商较为稀缺。

（2）资本：虽然教育信息化投入属于刚性的政府财政支出项目，但是目前部分省市的财政收入压力较大，所以教育信息化业务的拓展需要从业公司具备较强的资金实力。

（3）平台：在国家“三通两平台”建设的大背景下，教育平台能够实现教育资源的汇聚、共享、建设与应用，省级、市级和校级云平台的搭建将是 C 端内容业务能否收费的关键。

（4）内容（资源）：由于中国地域广阔，不同地区的中小学教材均有所不同。因此，资源（内容）将是教师在课前、课中和课后是否深度使用班班通授课系统和人人通网络空间的关键，也将是学生在课前预习和课后学习使用人人通网络空间的核心。

（5）渠道：C 端业务的推广需要强大的地推团队，由于学校不能强制要求家长和学生使用付费的产品和服务，所以各个省市的地推团队将需要进校来进行相应的产品推广和用户跟踪。

股票报告网整理http://www.nxny.com



图 11：技术和资本是 B 端业务的关键，平台、内容和渠道是 C 端的核心




资料来源：中信证券研究部整理

## 风险因素

**行业风险：**（1）政府教育政策的变化对行业发展带来负面影响。（2）教育经费不足的风险。（3）市场竞争加剧的风险。

**公司风险：**（1）知识产权受到侵害的风险。（2）核心技术及人员流失的风险。（3）名校违约风险。（4）代理商选择及管理不当风险。

## 新三板和主板公司的产业链梳理

（1）新三板 K12 教育信息化行业包括：颂大教育、威科姆、中教股份、华腾教育、创显科教和星立方；

（2）新三板 K12 教育资源（内容）领域包括：北教传媒和佳一教育；

（3）新三板高校教育信息化行业包括：金智教育和新道科技；

（4）主板 K12 教育信息化行业的相关公司包括：科大讯飞、全通教育、立思辰（康邦科技和敏特昭阳）、拓维信息、文化长城（联汛教育）、皖新传媒、凤凰传媒（学科网）、中南传媒（天闻数媒）、天喻信息。

## 投资建议

我们看好教育信息化行业的发展前景，推荐拥有技术、资本、平台、内容和渠道五大核心竞争力的公司。结合新三板公司的挂牌情况，我们重点推荐颂大教育、威科姆和北教传媒。

表 1：新三板和主板 K12 教育信息化行业相关公司列表

| 行业 | 公司简称 | 股票代码 | 市值(亿元) | 收盘价(元) | 净利润(百万元) | | | | PE | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
| 主板 | 科大讯飞 | 002230.SZ | 418 | 32.38 | 425.3 | 537.7 | 727.1 | 973.4 | 95 | 78 | 58 | 43 |
| | 全通教育 | 300359.SZ | 176 | 27.68 | 93.6 | 264.2 | 453.0 | 744.8 | 64 | 66 | 39 | 24 |
| | 立思辰 | 300010.SZ | 146 | 19.16 | 130.1 | 251.9 | 331.1 | 436.6 | 98 | 58 | 44 | 34 |
| | 天舟文化 | 300148.SZ | 74 | 14.65 | 176.2 | 335.6 | 463.5 | 607.5 | 35 | 22 | 16 | 12 |
| | 拓维信息 | 002261.SZ | 148 | 13.25 | 209.5 | 292.6 | 376.2 | 459.0 | 28 | 50 | 39 | 32 |
| | 天喻信息 | 300205.SZ | 61 | 14.29 | 7.0 | 101.9 | 171.2 | 171.0 | 877 | 60 | 36 | 36 |
| | 新开普 | 300248.SZ | 78 | 25.76 | 60.4 | 90.9 | 123.7 | 162.6 | 123 | 87 | 64 | 49 |
| | 文化长城 | 300089.SZ | 41 | 10.83 | 12.4 | 59.7 | 79.6 | 92.6 | 135 | 68 | 51 | 44 |
| | 凤凰传媒 | 601928.SH | 266 | 10.47 | 1,124.1 | 1,240.1 | 1,364.8 | 1,505.8 | 24 | 21 | 20 | 18 |
| | 中南传媒 | 601098.SH | 321 | 17.87 | 1,695.1 | 2,035.8 | 2,390.6 | 2,783.1 | 19 | 16 | 13 | 12 |
| | 皖新传媒 | 601801.SH | 207 | 11.35 | 772.8 | 922.7 | 1,089.5 | 1,229.2 | 13 | 22 | 19 | 17 |
| 主板平均 | | | | | | | | | 137 | 50 | 36 | 29 |

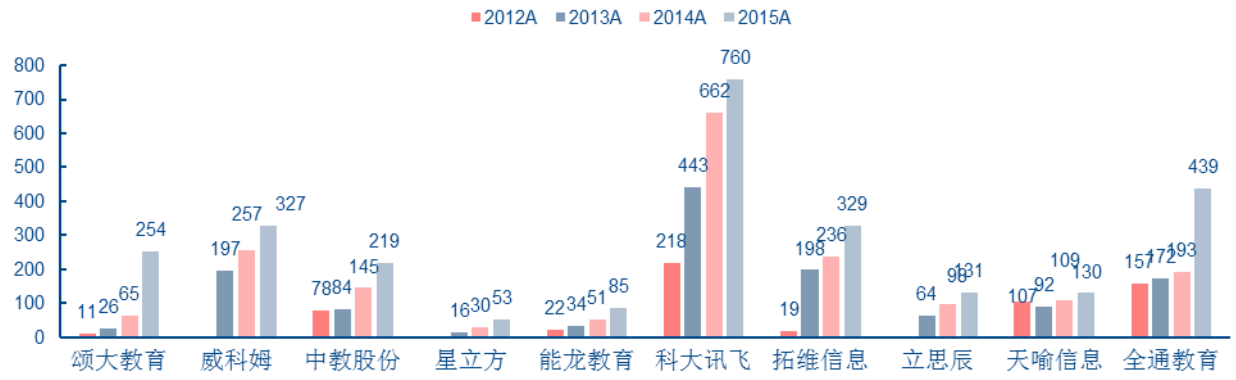
股票报告网整理http://www.nxny.com



| 行业 | 公司简称 | 股票代码 | 市值(亿元) | 收盘价(元) | 净利润(百万元) | | | | PE | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
| 主板平均(扣除出版) | | | | | | | | | 182 | 61 | 43 | 34 |
| 新三板 | 威科姆 | 831601.OC | 12 | 6.31 | 40.9 | 62.3 | 84.5 | 126.0 | 29 | 19 | 14 | 9 |
| | 颂大教育 | 430244.OC | 11 | 10.5 | 31.9 | 53.2 | 85.5 | 113.0 | 33 | 20 | 12 | 9 |
| | 北教传媒 | 831299.OC | 9 | 13.38 | 28.2 | 41.7 | 53.3 | 72.7 | 32 | 22 | 17 | 12 |
| | 中教股份 | 430176.OC | 11 | 18.25 | 40.8 | 51.7 | 64.8 | 83.1 | 26 | 21 | 17 | 13 |
| 新三板平均 | | | | | | | | | 30 | 20 | 15 | 11 |

资料来源：Wind、中信证券研究部　　注：（1）股价为 2016 年 6 月 22 日收盘价；（2）北教传媒、颂大教育和威科姆的盈利预测为中信证券研究部预测；（3）主板公司、新三板中教股份的盈利预测采用 Wind 市场一致预期

图 12：K12 教育信息化行业主要上市/挂牌公司的收入情况（单位：百万元）




资料来源：Wind，相关公司公告，中信证券研究部　　注：（1）科大讯飞的数据取自两部分，包括行业应用产品/系统中的教育应用产品、学院教育教学；（2）威科姆的数据取自教育信息化系统销售和终端销售、教育与服务；（3）拓维信息的数据取自教育培训业务；（4）立思辰数据取自教育产品及管理解决方案、康邦科技和敏特昭阳的相关财务数据；（5）天喻信息数据取自技术服务与开发业务

# 附录：教育信息化产业发展政策总结

表 2：我国教育信息化行业产业发展政策

| 年度 | 政策及措施 | 内容 |
|---|---|---|
| 1978 年 4 月 | 全国教育工作会议 | 邓小平同志提出：“要制订加速发展电视、广播等现代化教育手段的措施，这是多快好省发展教育事业的重要途径，必须引起充分的重视。”会后，印发《关于电化教育工作的初步规划（讨论稿）》，8 月，成立中央电化教育馆，负责领导全国的电化教育工作。从此，电影、电视、广播、幻灯、录音等电化教育手段在教育教学中广泛运用，拉开了中国教育信息化发展的序幕。 |
| 1984 年 2 月 | 邓小平同在上海视察 | 邓小平同在上海指出：“计算机的普及要从娃娃做起。”这句 12 字的话，掀起了我国计算机教育的热潮，一大批少年迈入神奇的电脑领域，成了我国信息化的首批人才。 |
| 1989 年 | 国家教委 | 颁布《国家教育管理信息系统总体规划纲要》，决定建立以计算机为主要手段，利用现代信息技术和科学管理办法，对教育信息和与教育密切相关的社会、经济信息进行收集、处理、分析和传播的“国家教育管理信息系统”。 |
| 2000 年 11 月 | 国家教育部 | 发布《关于在中小学实施“校校通”工程的通知》。提出“用 5-10 年时间，使全国 90%左右的独立建制的中小学校能够上网，使中小学师生都能共享网上教育资源，提高所有中小学的教育教学质量，使全体教师能普遍接受旨在提高实施素质教育水平和能力的继续教育。”为此，教育部成立了“全国中小学信息技术教育领导小组”，各省也相继成立“中小学信息技术教育领导小组”，负责指导实施“校校通”工程。 |
| 2003 年 12 月 | 教育部、国家发展、改革委员会、财政部联 | 四部门联合下发《农村中小学现代远程教育工程试点工作方案》，部署了三种工程建设模式。三种模式为在不同地区、环境下教育工程的建设、应用、运行、管理指明了方向，推进了我国农村教育信息化的进程。 |
| 2010 年 3 月 | 国务院 | 发布《国家中长期教育改革和发展规划纲要(2010-2020 年)》。《规划纲要》提出“加快教育信息基础设施建设”“加强优质教育资源开发与应用”和“构建国家教育管理信息系统”的具体实施内容。 |
| 2010 年 7 月 | 全国教育工作会议 | 胡锦涛强调“要以教育信息化带动教育现代化，把教育信息化纳入国家信息化发展整体战略“。 |
| 2010 年 7 月 | 《国家中长期教育改革和发展规划纲要（2010-2020 年）》 | 提出“把教育信息化纳入国家信息化发展整体战略，超前部署教育信息网络” |
| 2010 年 12 月 | 国家中长期教育改革和发展规划纲要（2010-2020 年） | |

股票报告网整理http://www.nxny.com



| 年度 | 政策及措施 | 内容 |
|---|---|---|
| 2011 年 8 月 | 《教育部办公厅关于成立教育信息化领导小组的通知》 | 成立“教育部信息化领导小组”，下设教育信息化推进办公室，具体负责教育信息化推进工作。 |
| 2012 年 1 月 | 《教育部关于开展教育信息化试点工作的通知》 | 用 4 年左右时间，总体完成 100 个左右趋于试点和 1600 所左右学校试点。 |
| 2012 年 3 月 | 《教育信息化十年发展规划（2011-2020 年）》 | 提出教育信息化带动教育现代化，破解制约我国教育发展的难题 |
| 2012 年 4 月 | 刘延东委员关于全国教育信息化工作的电视电话会议 | 确定基于“三通两平台”模式的教育信息化发展导向 |
| 2012 年 9 月 | 全国教育信息化工作电视电话会议 | 刘延东同志在会上强调：“十二五”期间，要建设好“三通两平台”这个教育信息化建设的核心目标与标志工程，并着重提出了教育信息化建设的六个方面的重点工作。以这次会议为起点，教育信息化以“三通两平台”为标志的建设工程在全国普遍实施。 |
| 2012 年 11 月 | 公布第一批教育信息化试点单位名单 | 教育部公布了第一批教育信息化试点单位名单，推动试点区域项目的落实 |
| 2013 年 6 月 | 教育部启动全国县级以上教育局长 | 计划用两年左右的时间对全国县级以上教育局长进行一轮教育 |
|  | 教育信息化专题撇讯 | 信息化专题培训，进一步提高教育战线对教育信息化的认识 |
| 2013 年 7 月 | 《国家教育管理信息系统建设总体方案》 | 提出全面建成覆盖全国各级教育行政部门和各级各类学校的国家教育管理信息系统 |
| 2013 年 7 月 | 《关于进一步加强教育管理信息化工作的通知》 | 明确教育信息化的建设目标：即建设教育管理信息系统，建成国建教育管理公共服务平台，加强两级建设，推动五级应用，加大推进力度，保证经费投入 |
| 2013 年 10 月 | 教育部实施全国中小学教师信息技术应用能力提升工程 | 按照教师需求实施全员培训，将信息技术应用能力培训纳入教师和校长培训必修时，原则上每 5 年不少于 50 学时 |
| 2013 年 12 月 | 《关于改善贫困地区义务教育薄弱校基本本学条件的意见》 | 逐步提升农村学校信息化基础设施与教育信息化应用水平，加强教师信息技术应用能力培训，推进信息技术在教育教学中的深入应用，使农村地区师生便捷共享优质数字教学资源 |
| 2014 年 3 月 | 教育部办公厅关于印发《2014 年教育信息化工作要点》 | 对 2014 年教育信息化工作核心目标作出指示，主要包括完成 8.5 万所中西部中小学宽带网络接入，探索建立系统推进基础性资源和个性化资源开发应用。全面完成国家、省级教育信息化中心建设 |
| 2014 年 7 月 | 教育部办公厅 | 下发《开展 2014 年度“一师一优课、一课一名师”活动的通知》，要求每位教师能够利用信息技术和优质数字教育资源至少上好一堂课；每堂课至少有一位优秀教师能够利用信息技术和优质数字教育资源讲授。 |
| 2014 年 12 月 | 《构建利用信息化手段扩大优质教育资源覆盖面有效机制的实施方案》 | 明确了到 2015 年、2017 年和 2020 年的目标和重点任务，形成了新时期教育信息化全方位的整体部署 |
| 2015 年 3 月 | 十二届全国人大三次会议 | 李克强总理在政府工作报告中首次提出“互联网+”行动计划。《报告》提出，要制定“互联网+”行动计划，推动移动互联网、云计算、大数据、物联网等与现代制造业结合，促进电子商务、工业互联网和互联网金融健康发展，引导互联网企业拓展国际市场。互联网+行动计划为教育信息化的进程开辟了新的思路和空间。 |
| 2015 年 6 月 | 国务院《关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》 | 《意见》明确提出：“探索新型教育服务供给方式。鼓励互联网企业与社会教育机构根据市场需求开发数字教育资源，提供网络化教育服务。鼓励学校利用数字教育资源及教育服务平台，逐步探索网络化教育新模式，扩大优质教育资源覆盖面，促进教育公平。鼓励学校通过与互联网企业合作等方式，对接线上线下教育资源，探索基础教育、职业教育等教育公共服务提供新方式。” |
| 2015 年 8 月 | 国务院《关于加快民族地区教育信息化水平的决定》 | 《决定》指出要加快推进民族地区教育信息化水平。加强民族地区教育信息基础设施建设，加快推进三通建设，国家教育资源公共服务平台优先向民族地区学校开放。鼓励民族地区与发达地区之间的校际联网交流。以中小学和职业院校教师为重点，加强对教师信息技术应用能力的培训，全国中小学教师信息技术应用能力提升工程向民族地区倾斜。 |
| 2016 年 6 月 | 教育部《教育信息化“十三五”规划》 | 国家目标到 2020 年，基本建成“人人皆学、处处能学、时时可学”、与国家教育现代化发展目标相适应的教育信息化体系。按照“服务全局、融合创新、深化应用、完善机制”的原则，教育部提出了 8 条主要任务和 5 条保障措施。其中 8 条主要任务包括：（1）完成“三通工程”建设，全面提升教育信息化基础支撑能力。（2）实现公共服务平台协同发展，大幅提升信息化服务教育教学与管理的能力。（3）不断扩大优质教育资源覆盖面，优先提升教育信息化促进教育公平、提高教育质量的能力。（4）加快探索数字教育资源服务供给模式，有效提升数字教育资源服务水平与能力。（5）创新“网络学习空间人人通”建设与应用模式，从服务课堂学习拓展为支撑网络化的泛在学习。（6）深化信息技术与教育教学的融合发展，从服务教育教学拓展为服务育人全过程。（7）深入推进管理信息化，从服务教育管理拓展为全面提升教育治理能力。（8）紧密结合国家战略需求，从服务教育自身拓展为服务国家经济社会发展。 |

资料来源：相关政府网站，中信证券研究部

股票报告网整理http://www.nxny.com



# 附录：教育信息化“十三五”规划

## 教育信息化“十三五”规划

为深入贯彻党的十八大和十八届三中、四中、五中全会精神，落实中央有关教育信息化的战略部署和第二次全国教育信息化工作会议精神，完成《国家中长期教育改革和发展规划纲要（2010-2020 年）》和《教育信息化十年发展规划（2011-2020 年）》确定的教育信息化目标任务，全面深入推进“十三五”教育信息化工作，特制定本规划。

## 一、发展现状与形势分析

“十二五”以来，特别是《教育信息化十年发展规划（2011-2020 年）》发布和首次全国教育信息化工作会议召开以来，教育信息化工作坚持促进信息技术与教育教学深度融合的核心理念，坚持应用驱动、机制创新的基本方针，加强顶层设计、多方协同推进，以“三通两平台”为主要标志的各项工作取得了突破性进展。学校网络教学环境大幅改善，全国中小学校互联网接入率已达 87%，多媒体教室普及率达 80%；优质数字教育资源日益丰富，信息化教学日渐普及；全国 6000 万名师生已通过“网络学习空间”探索网络条件下的新型教学、学习与教研模式；教育资源公共服务平台服务水平日渐提高，资源服务体系已见雏形；教育管理公共服务平台基本建成覆盖全国学生、教职工、中小学校舍等信息的基础数据库，并在应用中取得显著成效；实施全国中小学教师信息技术应用能力提升工程，全国教师、校长和教育行政管理者的信息化意识与能力显著增强。各级各类教育信息化也都取得丰硕成果，基础教育、职业教育、高等教育和继续教育等领域结合各自需求，在扩大资源覆盖面、促进教育公平和提高教育教学质量等方面涌现出一批利用信息技术解决教育改革发展问题的应用典型，教育信息化对教育改革发展的支撑引领作用日益凸显。

在总结工作进展和成效的同时，必须清醒地认识到，当前加快推进教育信息化还面临很多困难和问题，与党中央、国务院要求相比，与发达国家深度应用、融合创新的水平相比，仍存在差距。思想认识尚需深化，一些教育行政部门和学校仍然没有充分认识到信息技术对教育的革命性影响；信息化与教育教学“两张皮”现象仍然存在，推进教育信息化的积极性有待提高，力度有待加大。体制机制尚需创新，广大师生和教育管理者的应用动力有待进一步激发。网络安全意识和防护能力尚需加强，学校网络安全事件时有发生，只管建设不顾安全、只管硬件忽视软件、只管数据采集不顾数据维护的粗放式管理模式比较普遍。信息化建设推进进度不平衡，受制于经济社会发展水平等多种因素，信息化区域发展水平仍存在较大差异。面对这些困难和问题，需要进一步提高认识，转变观念，齐心协力，攻坚克难。

当前，云计算、大数据、物联网、移动计算等新技术逐步广泛应用，经济社会各行业信息化步伐不断加快，社会整体信息化程度不断加深，信息技术对教育的革命性影响日趋明显。党的十八大以来，特别是中央网络安全和信息化领导小组成立后，党中央、国务院对网络安全和信息化工作的重视程度前所未有，“互联网+”行动计划、促进大数据发展行动纲要等有关政策密集出台，信息化已成为国家战略，教育信息化正迎来重大历史发展机遇。习近平主席在致首届国际教育信息化大会的贺信中“积极推动信息技术与教育融合创新发展”，“坚持不懈推进教育信息化，努力以信息化为手段扩大优质教育资源覆盖面”，“通过教育信息化，逐步缩小区域、城乡数字差距，大力促进教育公平，让亿万孩子同在蓝天下共享优质教育、通过知识改变命运”的论述指明了教育信息化今后工作的目标、方向和途径。“十三五”期间，全面提升教育质量、在更高层次上促进教育公平、加快推进教育现代化进程等重要任务对教育信息化提出了更高要求，也为教育信息化提供了更为广阔的发展空间。

股票报告网整理http://www.nxny.com



## 二、指导思想与工作原则

### （一）指导思想

“十三五”期间，坚持“四个全面”战略布局，牢固树立和贯彻落实创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，以“构建网络化、数字化、个性化、终身化的教育体系，建设‘人人皆学、处处能学、时时可学’的学习型社会，培养大批创新人才”为发展方向，按照“服务全局、融合创新、深化应用、完善机制”的原则，稳步推进教育信息化各项工作，更好地服务立德树人，更好地支撑教育改革和发展，更好地推动教育思想和理念的转变，更好地服务师生信息素养的提升，更好地促进学生的全面发展，推动形成基于信息技术的新型教育教学模式与教育服务供给方式，提升教育治理体系和治理能力现代化水平，形成与教育现代化发展目标相适应的教育信息化体系，充分发挥信息技术对教育的革命性影响作用。

### （二）工作原则

坚持服务全局。要通过服务全局构建教育信息化发展新格局。“十三五”期间，教育信息化工作要更加贴近教育改革发展中的重大现实问题、融入教育改革发展的核心领域，为教育改革发展增添动力与手段。要在“十二五”工作基础上，由点及面、由单项工作到教育教学与管理全过程，促进教育信息化全面深入应用，使教学更加个性化、管理更加精细化、决策更加科学化。

坚持融合创新。要通过融合创新提升教育信息化的效能。要通过深化信息技术与教育教学、教育管理的融合，强化教育信息化对教学改革，尤其是课程改革的服务与支撑，强化将教学改革，尤其是课程改革放在信息时代背景下来设计和推进。要聚焦教育改革发展过程中困扰教学、管理的核心问题和难点问题，将信息技术融入到教学和管理模式创新的过程中，以创新促发展，推动教育服务供给方式、教学和管理模式的变革，形成中国特色的教育信息化发展路径。

坚持深化应用。要通过深化应用释放信息技术对教育教学改革和发展的作用。应用是信息技术与教学、管理的结合点，也是教育信息化的生命力。要进一步深化应用驱动的基本导向，通过应用带动环境营造、支撑核心业务，围绕应用目标开展培训与绩效评价，依托教育信息化加快构建以学习者为中心的教学和学习方式。

坚持完善机制。要通过深化改革和创新体制机制，解决推进教育信息化进程中遇到的各种问题。要进一步理顺教育信息化统筹部门、支撑机构和教育业务部门的关系，理顺教育部门和其他企事业机构的关系，形成统筹推进教育信息化的合力。要进一步处理好政府与市场之间的关系，切实转变政府职能，充分调动企业的积极性，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，探索建立市场作用和政府作用有机统一、相互补充、相互协调、相互促进的教育信息化工作新局面。

## 三、发展目标

到 2020 年，基本建成“人人皆学、处处能学、时时可学”、与国家教育现代化发展目标相适应的教育信息化体系；基本实现教育信息化对学生全面发展的促进作用、对深化教育领域综合改革的支撑作用和对教育创新发展、均衡发展、优质发展的提升作用；基本形成具有国际先进水平、信息技术与教育融合创新发展的中国特色教育信息化发展路子。

任务保完成。全面完成教育规划纲要、教育信息化十年发展规划和教育部、财政部、国家发展改革委、工业和信息化部、中国人民银行《构建利用信息化手段扩大优质教育资源覆盖面有效机制的实施方案》的发展目标，基本实现各级各类学校宽带网络全覆盖与网络教学环境全覆盖，优质数字教育资源服务基本满足信息化教学需求和个性化学习需求，网络学习空间应用普及，实现“一生一空间、生生有特色”，教育管理信息化水平显著提高。

股票报告网整理http://www.nxny.com



应用上台阶。信息技术在教学、管理中为广大师生、管理者深度应用，信息技术与教育教学融合进一步深入，教师信息化教学能力、学生信息素养显著提升，形成一批有针对性的信息化教学、管理创新模式。发展在线教育与远程教育，推动各类优质教育资源开放共享，向全社会提供服务。教育信息化对教育现代化的支撑作用充分彰显。

治理上水平。全面深化改革，积极利用市场机制，形成政府规范引导和统筹推进、社会力量积极参与的持续有效的教育信息化技术、服务供给模式；进一步健全教育信息化政策法规，构建良好的教育信息化生态环境，教育信息化治理水平显著提升。

安全有保障。教育领域网络安全意识显著增强，制度体系进一步健全，标准规范逐步完善，防护水平明显提升，形成与教育改革发展相适应的网络安全体系，教育信息化健康发展的局面得以保障。

## 四、主要任务

**（一）完成“三通工程”建设，全面提升教育信息化基础支撑能力。**

加快推进“宽带网络校校通”，结合国家“宽带中国”建设，采取多种形式，基本实现各级各类学校宽带网络的全面覆盖，具备条件的教学点实现宽带网络接入；有效提升各类学校和教学点出口带宽，城镇学校班均出口带宽不低于 10M，有条件的农村学校班均出口带宽不低于 5M，有条件的教学点接入带宽达 4M 以上；推进“无线校园”建设，东部和具备条件的城镇各类学校应实现无线网络全覆盖。将学校网络教学环境和备课环境建设纳入义务教育学校建设标准，鼓励具备条件的学校配备师生用教学终端；推动落实《职业院校数字校园建设规范》，确保各级各类学校普遍具备信息化教学环境。全面推进“优质资源班班通”，基本建成数字教育资源公共服务体系，为学习者享有优质数字教育资源提供方便快捷的服务。大力推进“网络学习空间人人通”，网络学习空间应用普及化，基本形成与学习型社会建设需求相适应的信息化支撑服务体系。

**（二）实现公共服务平台协同发展，大幅提升信息化服务教育教学与管理的能力。**

积极利用云计算、大数据等新技术，创新资源平台、管理平台的建设、应用模式。各地要根据信息化教学的实际需求，做好资源平台建设规划论证，充分利用现有通信基础设施，加快推进区域平台建设和与国家教育资源平台的协同服务。鼓励企业根据国家规定与学校需求建设资源平台，提供优质服务。“十三五”末，要形成覆盖全国、多级分布、互联互通的数字教育资源云服务体系，为学习者享有优质数字教育资源提供方便快捷的服务，提升教育信息化支撑教育教学的水平。制订出台教育数据管理办法，规范数据的采集、存储、处理、使用、共享等全生命周期管理，保证数据的真实、完整、准确、安全及可用，实现教育基础数据的有序开放与共享。在进一步明确业务需求的基础上，基本完成教育管理信息系统建设任务，基本完善教育基础数据库。着力做好已建系统运行与服务，提升管理公共服务平台支撑教育业务管理、决策支持、监测评价和公共服务的水平。逐步实现资源平台、管理平台的互通、衔接与开放，支持各级教育行政部门和各类教育机构、企事业单位利用国家已有系统开发相关应用。

**（三）不断扩大优质教育资源覆盖面，优先提升教育信息化促进教育公平、提高教育质量的能力。**

深入推进三个课堂建设，积极推动“专递课堂”建设，巩固深化“教学点数字教育资源全覆盖”项目成果，进一步提高教学点开课率，提高教学点、薄弱校教学质量；推广“一校带多点、一校带多校”的教学和教研组织模式，逐步使依托信息技术的“优质学校带薄弱学校、优秀教师带普通教师”模式制度化。大力推进“名师课堂”建设，充分发挥名师的示范、辐射和指导作用，以“名师工作室”等形式组织特级教师、教学名师与一定数量的教师结成网络研修共同体，提升广大教师的教学能力和水平。积极组织推进多种形式的信息化教学活

股票报告网整理http://www.nxny.com



动，鼓励教师利用信息技术创新教学模式，推动形成“课堂用、经常用、普遍用”的信息化教学新常态。创新推进“名校网络课堂”建设，各地教育行政部门要制订相关规定，鼓励、要求名校利用“名校网络课堂”带动一定数量的周边学校，使名校优质教育资源在更广范围内得到共享，让更多的学生享受到高质量的教育。继续推动高校建设并向社会开放在线课程，促进中央部门高校支援西部高校开展在线开放课程线上线下混合式教学改革；积极支持、推进高等学校继续教育数字化资源开放和在线教育联盟、大学与企业继续教育联盟建设，扩大高校优质教育资源受益面，在提升高等教育、继续教育质量中发挥重要作用。

**（四）加快探索数字教育资源服务供给模式，有效提升数字教育资源服务水平与能力。**

继续开展“一师一优课、一课一名师”等信息化教学推广活动，激发广大教师的教育智慧，不断生成和共享优质资源；实施职业教育数字资源试点专项，国家示范性职业学校数字化资源共建共享计划，以先建后补方式继续开展“职业教育专业教学资源库”建设，推动职业院校广泛应用。加快制订数字教育资源相关标准规范，完善多机制、多途径整合优质数字教育资源的制度。加大数字教育资源的知识产权保护力度，加强相关法治培训，增强教育部门、学校使用、应用数字图书、音像制品等资源时，依法保护知识产权的意识和能力，进一步确立通过市场竞争产生优质资源、提供优质资源服务的机制。要通过多种方式大力培育数字教育资源服务市场，积极探索在生均公用经费中列支购买资源服务费用的机制，将数字教育资源的选择权真正交给广大师生。鼓励企业积极提供云端支持、动态更新的适应混合学习、泛在学习等学习方式的新型数字教育资源及服务。各级教育行政部门要保障基础性数字教育资源的供给，并发挥好已有资源的作用，利用以互联网为主的多种手段将资源提供给各类教育机构，尤其是农村、边远、贫困、民族地区的学校免费使用。大力实施面向不同行业、企业的高等学校继续教育 e 行动计划，办好开放大学、老年大学、就业技能培训等，为全民学习、终身学习提供有力支撑。

**（五）创新“网络学习空间人人通”建设与应用模式，从服务课堂学习拓展为支撑网络化的泛在学习。**

要积极利用成熟技术和平台，统筹推进实名制网络学习空间的建设与应用。空间要集成网络教学、资源推送、学籍管理、学习生涯记录等功能。要融合网络学习空间创新教学模式、学习模式、教研模式和教育资源的共建共享模式。鼓励教师应用网络学习空间开展备课授课、家校互动、网络研修、指导学生学习等活动；鼓励学生应用网络学习空间进行预习、作业、自测、拓展阅读、网络选修课等学习活动，养成自主管理、自主学习、自主服务的良好习惯；鼓励家长应用网络学习空间与学校、教师便捷沟通、互动，关注学生学习成长过程，有效引导学生科学使用空间。要实现学生学习过程、实践经历记录的网络学习空间呈现；依托网络学习空间逐步实现对学生日常学习情况的大数据采集和分析，优化教学模式，以“人人通”的广泛、深度应用进一步体现“校校通”“班班通”的综合效能。

**（六）深化信息技术与教育教学的融合发展，从服务教育教学拓展为服务育人全过程。**

要依托信息技术营造信息化教学环境，促进教学理念、教学模式和教学内容改革，推进信息技术在日常教学中的深入、广泛应用，适应信息时代对培养高素质人才的需求。有条件的地区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中的应用，着力提升学生的信息素养、创新意识和创新能力，养成数字化学习习惯，促进学生的全面发展，发挥信息化面向未来培养高素质人才的支撑引领作用。面向未来培养高素质人才，教师能力是关键。要建立健全教师信息技术应用能力标准，将信息化教学能力培养纳入师范生培养课程体系，列入高校和中小学办学水平评估、校长考评的指标体系，将教师信息技术应用能力纳入教师培训必修学时（学分），将能力提升与学科教学培训紧密结合，有针对性地开展以深度融合信息技术为特点的课例和教学法的培训，培养教师利用信息技术开展学情分析与个性化教学的能力，增强教师在信息化环境下创新教育教学的能力，使信息化教学真正成为教师教学活动的常态。

股票报告网整理http://www.nxny.com



**（七）深入推进管理信息化，从服务教育管理拓展为全面提升教育治理能力。**

建成覆盖各级教育行政部门、全国各级各类学校和相关教育机构的国家教育管理信息化体系，实现教育基础数据的“伴随式收集”和全国互通共享。要推动管理信息化与教育教学创新的深度融合，在提高教育管理效能的基础上，实现决策支持科学化、管理过程精细化、教学分析即时化，充分释放教育信息化的潜能，系统发挥信息化在政府职能转变、教育管理方式重构、教育管理流程再造中的作用，促进政府教育决策、管理和公共服务水平显著提高，推动教育治理能力的现代化。要利用信息化实现政府部门、学校、家长和社会广泛连接与信息快速互通，推动教育评价主体多元化、公共服务人性化，使各级各类学校、相关教育机构和广大人民群众更加及时、准确地获取教育信息，更加便利地享受到教育服务，更加深入地参与教育治理过程，形成一个有效的教育治理体系，让教育发展的成果更多更公平惠及全体人民，从而加快发展各项教育事业。

**（八）紧密结合国家战略需求，从服务教育自身拓展为服务国家经济社会发展。**

教育信息化要更好地服务国家重大需求，在“一带一路”“互联网+”、大数据、信息惠民、智慧城市、精准扶贫等国家重大战略中发挥作用，提供广覆盖、多层次、高品质的公共服务，优化社会资源配置、创新公共服务供给模式、提升均等化普惠化水平，培育新型业态和新的经济增长点，在促进信息消费、提升基本公共服务水平、加强和创新社会管理、构建和谐社会等方面积极探索。要加强教育信息化的国际交流与合作，扩大国际视野，拓展国际空间，抢占教育信息化的国际制高点，增加国际话语权，服务国家外交话语权的提升。要贯彻落实国家网络安全战略部署和法律法规，加强网络安全相关学科建设、人才培养和技术创新，做好教育系统网络安全工作，服务国家安全战略。

## 五、保障措施

**（一）加强领导，健全规范教育信息化管理体制和服务支撑机制。**

各级教育行政部门、各级各类学校和相关教育机构要理顺信息化管理体制，明确行政职能管理部门，完善教育信息化组织领导体制。要建立“一把手”责任制，主要领导亲自抓信息化工作。要明确教育信息化行政职能管理部门、业务应用推进部门、技术支持部门等各主体在教育信息化建设应用格局中的责任与义务，确保教育信息化的健康、有序发展。要探索和建立便捷高效的教育信息化技术服务支撑机制，整合教研、电教、信息、装备等教育系统专业机构的力量，充分利用相关企业专业化服务的优势，形成合力，为学校、师生等提供优质、便捷、高效的服务。要在各级各类学校逐步建立由校领导担任首席信息官（CIO）的制度，全面统筹本单位信息化的规划与发展。要加强信息化专业队伍建设，确保各级各类学校信息化管理与服务工作得到落实。

**（二）分类指导，统筹推进教育信息化工作。**

地方各级教育行政部门要根据国家要求和本地区教育现状与教育改革发展任务，有针对性地提出教育信息化建设与应用重点任务，统筹推进“十三五”教育信息化工作。东部发达地区和中西部省会及中心城市要率先实现国家确定的发展目标，率先深入普遍应用。各级各类教育要充分利用信息技术手段，促进改革发展重大目标的实现。基础教育要推进教学内容和模式的变革，促进学生全面发展，扩大优质教育资源覆盖面，普及更有质量、更加公平的教育；职业教育要着力用现代信息技术改造传统教学，重点解决实训教学中“进不去、看不见、动不了、难再现”的难题；高等教育要创新人才培养、科学研究、社会服务、文化传承和管理模式，提高人才培养质量和办学水平；继续教育要建立线上线下相结合的混合式教学模式，为全民学习、终身学习提供方便、灵活、个性化的学习条件。省级教育行政部门在统筹推进的基础上，要着力加强对本地薄弱地区、薄弱学校与教学点的支持力度。地市、区县教育行政部门要着力加强对各级各类学校信息化建设与应用的指导，加大对校长和教师的培

股票报告网整理http://www.nxny.com



训力度。各级各类学校要主动把教育信息化纳入本校总体规划，深入开展信息化教学与管理应用。

**（三）开展督导，形成制度化的评估机制。**

要制订针对区域、学校、课程、资源、教师、学生信息化水平的评价指标体系和评估办法，将相关评估纳入教育督导工作，有效推动教育信息化发展。要将教育信息化作为学校基本办学条件，纳入学校建设基本标准和区域、学校评价指标体系。各地要将教育信息化作为重要指标，纳入本地区教育现代化指标体系。要全面开展面向区域教育信息化的督导评估和第三方评测，将督导评估结果作为核查工作进展、推动工作落实的依据，以提升各地区、各学校发展教育信息化的效率、效果和效益。

**（四）完善保障，形成多元化投入支持机制。**

加大中央财政对中西部地区教育信息化的投入力度，引导地方加强对农村、边远地区教育信息化的经费支持力度。各地要加强对教育信息化的政策支持，将教育信息化纳入经济社会发展规划和信息化整体规划。要明确政府在教育信息化经费投入中的主体作用，统筹推进教育信息化和“互联网+”、大数据、信息惠民、智慧城市等工作；要建立社会团体、企业支持和参与的多元化投入机制，鼓励基础电信企业建立对各级各类学校的网络使用资费优惠机制。各地要切实落实国家关于生均公用经费可用于购买信息化资源和服务的政策，优化经费支出结构。要明确教育信息化经费在当地生均公用经费、教育附加费中的支出比例，形成教育信息化经费投入保障机制。

**（五）明确责任，确保网络安全与信息化协调发展。**

按照“谁主管谁负责、谁运维谁负责、谁使用谁负责”的原则，建立健全网络安全责任制和问责机制。单位主要负责人是网络安全工作的第一责任人，统筹协调网络安全与教育信息化工作。网络安全工作分管负责人要协助主要负责人抓好落实。责任职能部门和技术支撑机构应做到安全到人、责任到岗。要开展多种形式的网络安全教育和培训，建立从业人员的岗前培训和岗位继续教育制度，提高全体人员的网络安全意识，提升从业人员的职业技能和水平。

股票报告网整理http://www.nxny.com

## 分析师声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：（i）本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法；（ii）该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

## 评级说明

**投资建议的评级标准**

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 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

| | 评级 | 说明 |
|---|---|---|
| 股票评级 | 买入 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 20%以上； |
| | 增持 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 5%～20%之间 |
| | 持有 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%～5%之间 |
| | 卖出 | 相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上； |
| 行业评级 | 强于大市 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 10%以上； |
| | 中性 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%～10%之间； |
| | 弱于大市 | 相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上 |

## 其他声明

本研究报告由中信证券股份有限公司或其附属机构制作。中信证券股份有限公司及其全球的附属机构、分支机构及联营机构（仅就本研究报告免责条款而言，不含 CLSA group of companies），统称为“中信证券”。

## 法律主体声明

**中国**：本研究报告在中华人民共和国（香港、澳门、台湾除外）由中信证券股份有限公司（受中国证券监督管理委员会监管，经营证券业务许可证编号：Z20374000）分发。

**新加坡**：本研究报告在新加坡由 CLSA Singapore Pte Limited（下称“CLSA Singapore”）分发，并仅向新加坡《证券及期货法》s.4A（1）定义下的“机构投资者、认可投资者及专业投资者”提供。上述任何投资者如希望交流本报告或就本报告所评论的任何证券进行交易应与 CLSA Singapore 的新加坡金融管理局持牌代表进行交流或通过后者进行交易。如您属于“认可投资者或专业投资者”，请注意，CLSA Singapore 与您的交易将豁免于新加坡《财务顾问法》的某些特定要求：（1）适用《财务顾问规例》第 33 条中的豁免，即豁免遵守《财务顾问法》第 25 条关于向客户披露产品信息的规定；（2）适用《财务顾问规例》第 34 条中的豁免，即豁免遵守《财务顾问法》第 27 条关于推荐建议的规定；以及（3）适用《财务顾问规例》第 35 条中的豁免，即豁免遵守《财务顾问法》第 36 条关于披露特定证券利益的规定。

## 针对不同司法管辖区的声明

**中国**：（i）根据中国证券监督管理委员会核发的经营证券业务许可，中信证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。（ii）本期报告涉及新三板挂牌企业北教传媒（831299）、威科姆（831601），按照企业公告的信息，上述企业的股票转让方式为做市转让，中信证券股份有限公司系其做市商。

**新加坡**：监管法规或交易规则要求对研究报告涉及的实际、潜在或预期的利益冲突进行必要的披露。须予披露的利益冲突可依照相关法律法规要求在特定报告中获得，详细内容请查看 https://www.clsa.com/disclosures/。该等披露内容仅涵盖 CLSA group, CLSA Americas 及 CA Taiwan 的情况，不反映中信证券、Credit Agricole Corporate & Investment Bank 及/或其各自附属机构的情况。如投资者浏览上述网址时遇到任何困难或需要过往日期的披露信息，请联系 compliance_hk@clsa.com.

**美国**：本研究报告由中信证券编制。本研究报告在美国由中信证券（CITIC Securities International USA, LLC（下称“CSI-USA”）除外）和 CLSA group of companies（CLSA Americas, LLC（下称“CLSA Americas”）除外）仅向符合美国《1934 年证券交易法》下 15a-6 规则定义且分别与 CSI-USA 和 CLSA Americas 进行交易的“主要美国机构投资者”分发。对身在美国的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所载任何观点的背书。任何从中信证券与 CLSA group of companies 获得本研究报告的接收者如果希望在美国交易本报告中提及的任何证券应当分别联系 CSI-USA 和 CLSA Americas。

**英国**：本段“英国”声明受英国法律监管并依据英国法律解释。本研究报告在英国须被归为营销文件，它不按《英国金融行为管理手册》所界定、旨在提升投资研究报告独立性的法律要件而撰写，亦不受任何禁止在投资研究报告发布前进行交易的限制。本研究报告在欧盟由 CLSA （UK）发布，该公司由金融行为管理局授权并接受其管理。本研究报告针对《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19 条所界定的在投资方面具有专业经验的人士，且涉及到的任何投资活动仅针对此类人士。若您不具备投资的专业经验，请勿依赖本研究报告的内容。

## 一般性声明

本研究报告对于收件人而言属高度机密，只有收件人才能使用。本研究报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该研究报告发送、发布的人员。本研究报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为出售任何证券或金融工具的要约，或者证券或金融工具交易的要约邀请。中信证券并不因收件人收到本报告而视其为中信证券的客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具的分析，本报告的收件人须保持自身的独立判断。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但中信证券不保证其准确性或完整性。中信证券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有关的其他损失承担任何责任。本报告提及的任何证券均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适用所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了中信证券在最初发布该报告日期当日分析师的判断，可以在不发出通知的情况下做出更改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与中信证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。中信证券并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。中信证券通过信息隔离墙控制中信证券内部一个或多个领域的信息向中信证券其他领域、单位、集团及其他附属机构的流动。负责撰写本报告的分析师的薪酬由研究部门管理层和中信证券高级管理层全权决定。分析师的薪酬不是基于中信证券投资银行收入而定，但是，分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投资银行、销售与交易业务。

若中信证券以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构为此发送行为承担全部责任。该机构的客户应联系该机构以交易本报告中提及的证券或要求获悉更详细信息。本报告不构成中信证券向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议，中信证券以及中信证券的各个高级职员、董事和员工亦不为（前述金融机构之客户）因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。

**未经中信证券事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。**

**中信证券 2016 版权所有。保留一切权利。**