

2023年05月06日

# 本周教育板块再度迎来 AI 主题行情

教育行业周报 20230424-20230505

## 本周观点

本周新高教发布 2022 年中报业绩。FY2023H1 集团总收入/主营业务收入/归母净利分别为 13.21/11.52/3.91 亿元、同比增长 9.2%/11.2%/13.1%，业绩符合市场预期。我们预计：

(1) 未来公司主要依托内生增长，预计每年学费有望提升 10%（新并表学校学费低+产教融合班学费更高）、人数在调结构下微降，叠加其他业务收入增长，有望保持整体收入增长 10-15%；而在公司持续增加投入背景下，预计净利维持 10-15%增速。(2) 公司投入已有所放缓，我们预计未来毛利率可能稳定在 37%左右。(3) 贵州学校升本落地后有望提升学费。

本周中国科培发布 2022 年中报业绩。FY2023H1 公司收入/归母净利/经调整归母净利分别为 7.90/4.24/4.38 亿元、同比增长 12.3%/11.4%/13.1%。我们认为公司成长空间在于：

(1) 目前学校利用率为 79.9%，内生增长空间较为充裕；(2) 预计在校生人数规模稳定增长，特别是专升本方面，学校与 20 多个海外高校建立官方合作。(3) 预计明年毛利润降幅下降，若学费有所提价，毛利率可能还将有所提升，预计今/明年 CAPEX 在 4-5/3-4 亿元。

本周盛通股份发布 2022 年年报及 23Q1 业绩报告，公司 2022 年收入/归母净利/扣非归母净利分别为 22.39/0.05/-0.04 亿元、同比增长-6.91%/-92.85%/-107.39%。我们分析，未来公司看点在于：(1) 乐博有望在疫情后复苏，叠加行业集中度提升、自身积极改革，带动满班率提升、净利率修复；(2) 中鸣机器人有望受益于低息贷款政策、鼓励高校更换仪器设备等教育信息化政策；(3) 教育部发布新课标单独设置信息科技学科，对少儿机器人、编程等素质教育利好长远；公司也将抓住 ChatGPT 带来的产业变革机遇，探索 AI 相关课程。(4) 行业预收款由年度改为季度、利好行业集中度提升。

本周中教控股发布 2022 年中报业绩，FY2023H1 公司收入/归母净利/经调整归母净利分别为 27.75/9.77/10.45 亿元、同比增加 18.0%/-16.42%/15.1%。我们认为公司成长空间在于：(1) 短期来看，根据公司公告，22/23 学年新生增长 48%，其中本科/专科/专升本增长 50%/24%/64%，剔除外延并购贡献、内生增长为 28%；(2) 公司收购的学校仍存在净利率改善空间；(3) 肇庆学校新校区一期和二期建设顺利完成，同时肇庆学校已再购买一块面积约 372 亩的土地用于建设新校区第三期；(4) 澳洲学校获批准设立新校区，初步招生名额为 1,000 人，并有望进一步增加至 2,000 人。22 年 7 月公司完成对悉尼一所职业教育学校的收购，延展了澳洲学校提供的教育服务的范围。

投资策略方面，(1) 高教板块继续推荐中教控股、新高教集团；(2) K12 学科培训推荐学大教育：公司是双减前少有的顺利完成定增的公司、在手现金充裕，高中一对一培训

## 评级及分析师信息

行业评级：中性

## 行业走势图



分析师：唐爽

邮箱：tangss@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519090002

联系电话：

部分不受政策影响，公司近期也转型拓展至职业教育领域；

(3) 素质教育推荐盛通股份：乐博有望在疫情后复苏，叠加行业预收款由年度改为季度、利好行业集中度提升，浙江已将人工智能纳入必修课，预计有利于行业渗透率提升。(4) 职业培训类推荐行动教育（受益于疫后改善，我们预计 Q1 业绩靓丽）。

▶ **行情回顾：跑赢上证指数 6.82PCT**

4月24日-5月5日，中信教育上涨7.83%，上证指数上涨1.01%，跑赢大盘6.82PCT。2023年截至目前，中信教育指数上涨10.38%，上证指数上涨7.94%，跑赢大盘2.44PCT。

▶ **新闻摘要：**北京2023高招：本科普通批可填30个志愿；多地调整中考加分政策；2023地方高校改革发展资金预算合计403.9亿元；教育部部署开展2023年全国学前教育宣传月；中国儿童人数持续减少，或将出现农村学生大幅锐减现象。

**风险提示**

疫情影响的不确定性：疫情恢复进度对线下教育带来影响。教育行业政策变动风险：教育行业政策变动影响K12，职教和高教板块公司的招生及收费等情况。招生人数不达预期风险：终端需求减弱或企业自身优势弱化等使招生困难。

## 正文目录

1. 本周观点 .....	4
2. 行情回顾 .....	4
3. 行业新闻概览 .....	6
3.1. 官方通告 .....	6
3.2. 公司新闻 .....	6
3.3. 国外新闻 .....	12
4. 公司估值表 .....	15
5. 风险提示 .....	15

## 图表目录

图 1 本周各主要指数涨跌情况 (%) .....	5
图 2 22 年初至今各主要指数涨跌情况 (%) .....	5
图 3 A 股教育周涨跌幅排名 (%) .....	5
图 4 港股教育周涨跌幅排名 (%) .....	6
图 5 美股教育周涨跌幅排名 (%) .....	6
表 1 A 股教育公司估值表 (亿元人民币) .....	15
表 2 港股教育公司估值表 (亿元人民币) .....	15

## 1. 本周观点

本周新高教发布 2022 年中报业绩。FY2023H1 集团总收入/主营业务收入/归母净利分别为 13.21/11.52/3.91 亿元、同比增长 9.2%/11.2%/13.1%，业绩符合市场预期。我们预计：（1）未来公司主要依托内生增长，预计每年学费有望提升 10%（新并表学校学费低+产教融合班学费更高）、人数在调结构下微降，叠加其他业务收入增长，有望保持整体收入增长 10-15%；而在公司持续增加投入背景下，预计净利维持 10-15%增速。（2）公司投入已有所放缓，我们预计未来毛利率可能稳定在 37%左右。（3）贵州学校升本落地后有望提升学费。

本周中国科培发布 2022 年中报业绩。FY2023H1 公司收入/归母净利/经调整归母净利分别为 7.90/4.24/4.38 亿元、同比增长 12.3%/11.4%/13.1%。我们认为公司成长空间在于：（1）目前学校利用率为 79.9%，内生增长空间较为充裕；（2）预计在校生人数规模稳定增长，特别是专升本方面，学校与 20 多个海外高校建立官方合作。（3）预计明年毛利润降幅下降，若学费有所提价，毛利率可能还将有所提升，预计今/明年 CAPEX 在 4-5/3-4 亿元。

本周盛通股份发布 2022 年年报及 23Q1 业绩报告，公司 2022 年收入/归母净利/扣非归母净利分别为 22.39/0.05/-0.04 亿元、同比增长-6.91%/-92.85%/-107.39%。我们分析，未来公司看点在于：（1）乐博有望在疫情后复苏，叠加行业集中度提升、自身积极改革，带动满班率提升、净利率修复；（2）中鸣机器人有望受益于低息贷款政策、鼓励高校更换仪器设备等教育信息化政策；（3）教育部发布新课标单独设置信息科技学科，对少儿机器人、编程等素质教育利好长远；公司也将抓住 ChatGPT 带来的产业变革机遇，探索 AI 相关课程。（4）行业预收款由年度改为季度、利好行业集中度提升。

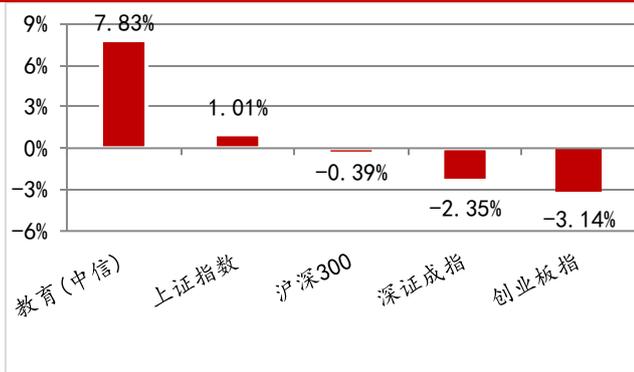
本周中教控股发布 2022 年中报业绩，FY2023H1 公司收入/归母净利/经调整归母净利分别为 27.75/9.77/10.45 亿元、同比增加 18.0%/-16.42%/15.1%。我们认为公司成长空间在于：（1）短期来看，根据公司公告，22/23 学年新生增长 48%，其中本科/专科/专升本增长 50%/24%/64%，剔除外延并购贡献、内生增长为 28%；（2）公司收购的学校仍存在净利率改善空间；（3）肇庆学校新校区一期和二期建设顺利完成，同时肇庆学校已再购买一块面积约 372 亩的土地用于建设新校区第三期；（4）澳洲学校获批准设立新校区，初步招生名额为 1,000 人，并有望进一步增加至 2,000 人。22 年 7 月公司完成对悉尼一所职业教育学校的收购，延展了澳洲学校提供的教育服务的范围。

投资策略方面，（1）高教板块继续推荐中教控股、新高教集团；（2）K12 学科培训推荐学大教育：公司是双减前少有的顺利完成定增的公司、在手现金充裕，高中一对一培训部分不受政策影响，公司近期也转型拓展至职业教育领域；（3）素质教育推荐盛通股份：乐博有望在疫情后复苏，叠加行业预收款由年度改为季度、利好行业集中度提升，浙江已将人工智能纳入必修课，预计有利于行业渗透率提升。（4）职业培训类推荐行动教育（受益于疫后改善，我们预计 Q1 业绩靓丽）。

## 2. 行情回顾

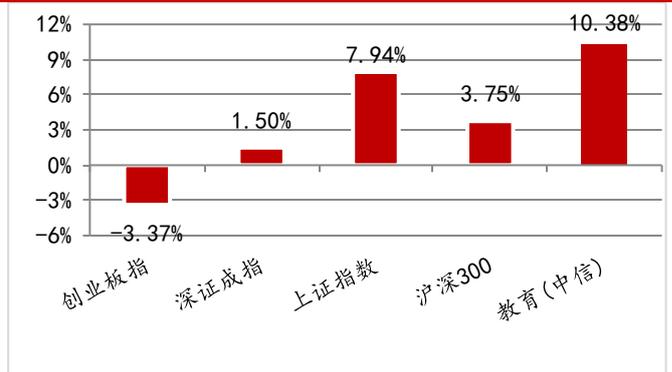
4 月 24 日-5 月 5 日，中信教育上涨 7.83%，上证指数上涨 1.01%，跑赢大盘 6.82PCT。2023 年截至目前，中信教育指数上涨 10.38%，上证指数上涨 7.94%，跑赢大盘 2.44PCT。

图 1 本周各主要指数涨跌情况 (%)



资料来源: wind, 华西证券研究所

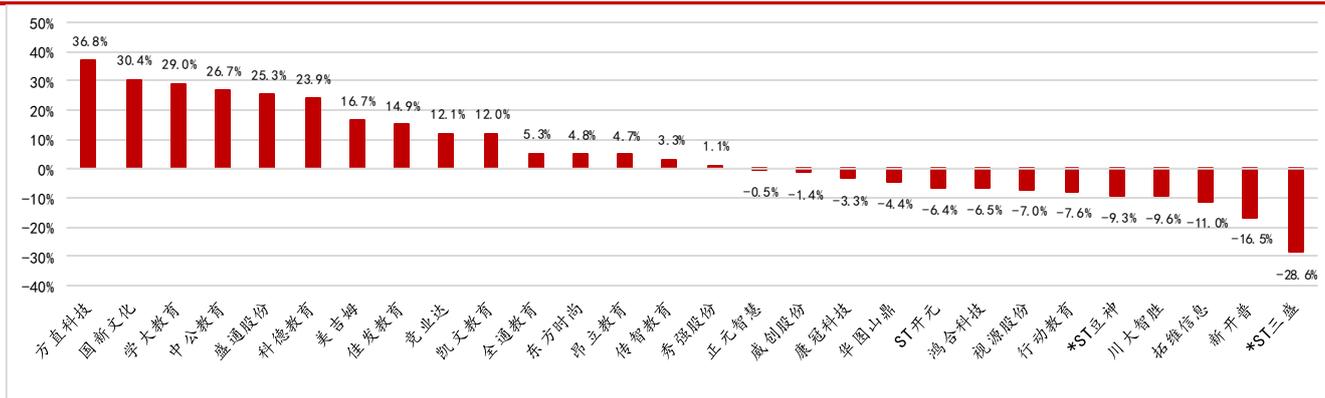
图 2 22 年初至今各主要指数涨跌情况 (%)



资料来源: wind, 华西证券研究所

4 月 24 日-5 月 5 日, A 股教育板块上涨幅度前三的个股分别是方直科技、国新文化、学大教育。A 股教育板块跌幅前三的个股分别是 ST 三盛、新开普、拓维信息。

图 3 A 股教育周涨跌幅排名 (%)

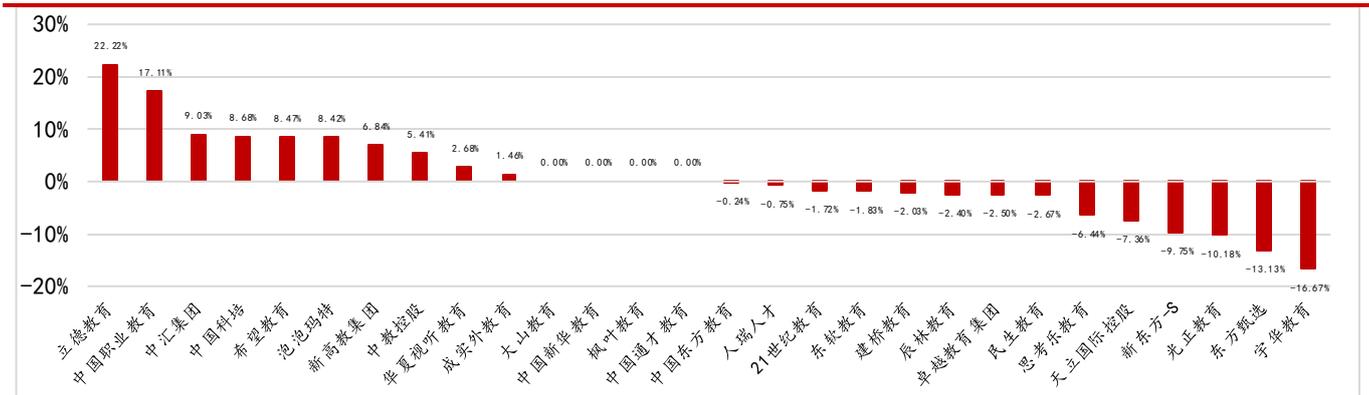


资料来源: wind, 华西证券研究所

港股 4 月 24 日-5 月 5 日教育板块上涨幅度前三的个股分别是立德教育、中国职业教育、中汇集团。

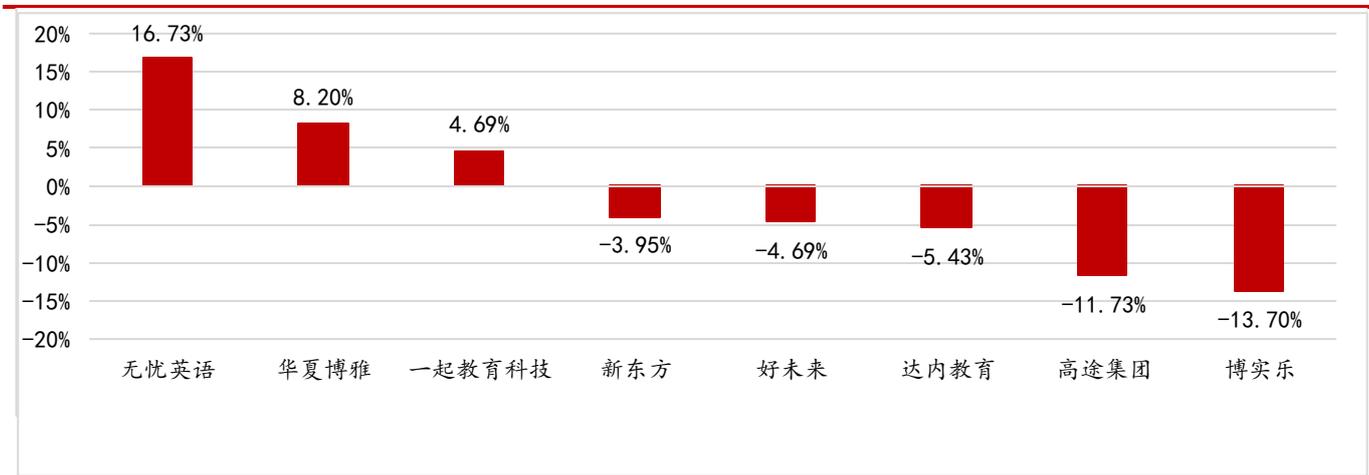
港股跌幅前三的个股分别是宇华教育、东方甄选、光正教育。

图 4 港股教育周涨跌幅排名 (%)



资料来源: wind, 华西证券研究所

图 5 美股教育周涨跌幅排名 (%)



资料来源: wind, 华西证券研究所

美股 4 月 24 日-5 月 5 日教育板块上涨幅度前三个股分别是无忧英语、华夏博雅、一起教育科技。

美股跌幅前三的个股分别是博实乐、高途教育、达内教育。

### 3. 行业新闻概览

#### 3.1. 官方通告

##### 1) 【北京 2023 高招：本科普通批可填 30 个志愿】

近日，北京发布《北京市 2023 年普通高等学校招生工作规定》。今年北京普通高等学校招生考试包括统一高考和普通高中学业水平等级性考试，将于 6 月 7 日至 10 日进行。考生依然在考后填报志愿，本科首次志愿填报安排在 6 月 27 日至 7 月 1 日。此外，从今年招生起，往年被“双培计划”“外培计划”“农村专项计划”录取后放弃入学资格或退学的考生，不再具有相应专项计划报考资格。本科普通批设 30 个平行志愿。

(来源: 鲸媒体)

2) 【多地调整中考加分政策】

近日, 杭州、深圳等地公布中考政策, 其中对中考加分项目进行调整。杭州城区取消外籍华人的子女中考加分, 保留两类加分项目, 完善部分加分项目; 深圳取消了散居少数民族考生中考加分。近年来, 教育部会同有关部委持续清理和规范高考加分, 强调要“大幅减少、严格控制加分项目”。

(来源: 鲸媒体)

3) 【2023 地方高校改革发展资金预算合计 403.9 亿元】

近日, 财政部印发《关于下达 2023 年支持地方高校改革发展资金预算的通知》。为支持地方高校改革发展, 本次向各省(自治区、直辖市、计划单列市)下达资金预算合计 49.4 亿元, 加上此前已提前下达金额, 目前已累计下达 403.9 亿元。《通知》要求, 按照《支持地方高校改革发展资金管理办法》(财教〔2021〕315 号)规定, 各地应结合已提前下达资金, 统筹安排使用资金, 及时下达地方高校。在安排具体项目时, 要同发展改革部门安排的基本建设项目进行核对, 避免用于基本建设项目。

(来源: 鲸媒体)

4) 【教育部部署开展 2023 年全国学前教育宣传月】

近日, 教育部办公厅印发《关于开展 2023 年全国学前教育宣传月活动的通知》。《通知》要求, 各地要以本次宣传月活动为契机, 引导幼儿园深入聚焦保教实践的薄弱环节, 将科学观察了解幼儿作为转变教师观念、促进教师专业成长的重要抓手。各地要引导幼儿园教师注重在日常保教实践中积累视频案例, 聚焦通过鼓励幼儿表达表征、观察记录等多种方式, 深入观察了解幼儿, 关注个体差异, 加强师幼高质量互动。

(来源: 鲸媒体)

5) 【境外高等教育机构在海南办学新规印发】

《境外高等教育机构在海南自由贸易港办学暂行规定》已于近日研究制定, 系统设计了境外高等教育机构在海南自由贸易港办学的基本规则。境外高等教育机构在海南自由贸易港办学, 不需要中方教育机构共同参与举办, 但中国境内外的其他组织或者个人可以通过提供土地、校舍、资金等资源参与办学。办学机构限于实施理工农医类学科本科及以上高等教育, 确有必要的可实施专科教育。在决策机构人员构成、招生、教学、学术治理等方面有更大的自主性。

(来源: 鲸媒体)

6) 【严禁“掐尖”招生, 河南省发文部署 2023 年义务教育招生入学工作】

河南省教育厅日前印发《关于做好 2023 年义务教育招生入学工作的通知》安排部署相关工作。《通知》明确, 要优化学校空间布局, 满足适龄儿童少年就近划片入学需求, 所有义务教育学校均应严格执行义务教育免试入学规定, 严禁通过笔试、面试、面谈、评测、简历筛选等形式选拔学生, 不得将各类竞赛证书、学科成绩、培训成绩或证书证明等作为招生入学的条件和依据。未经省级教育行政部门批准, 不得设立实验班, 已经批准设立实验班的, 实行年审备案制, 严禁任何学校以实验班的名义“掐尖”招生。严格控制小学和初中起始年级班额, 坚决杜绝超大班额。

(来源: 鲸媒体)

7) 【艺术课拟贯穿九年义务教育】

安徽省教育厅近日公布《安徽省义务教育课程实施办法(征求意见稿)》，根据《实施办法(征求意见稿)》，安徽省义务教育阶段学校一至九年级开设艺术课，其中一至二年级包括唱游·音乐、造型·美术；三至七年级以音乐、美术为主，融入舞蹈、戏剧(含戏曲)、影视(含数字媒体艺术)相关内容；八至九年级包括音乐、美术、舞蹈、戏剧(含戏曲)、影视(含数字媒体艺术)等，学生至少选择两项学习。

(来源：鲸媒体)

8) 【山东省“3+4”对口贯通分段培养招生计划降幅明显】

日前，山东省教育厅发布了 2023 年职业院校与本科高校对口贯通分段培养试点任务的通知，今年全省“3+4”对口贯通分段培养招生计划降幅明显，共招 1355 人，较去年减少 665 人。

具体来看，非师范类试点中职学校 21 所，共计 24 个专业点，衔接本科高校 10 所，招生规模 955 人，较去年减少 495 人；师范类“3+4”试点中职学校 5 所，共计 6 个专业点，衔接本科高校 4 所，招生规模 400 人，较去年减少 170 人。“3+2”对口贯通分段培养试点高职院校 46 所，共计 79 个专业点，衔接本科高校 25 所，招生规模 3850 人，比去年减少 880 人。

(来源：鲸媒体)

9) 【中国儿童人数持续减少，或将出现农村学生大幅锐减现象】

近日，由国家统计局、联合国儿童基金会、联合国人口基金近日联合发布的《2020 年中国儿童人口状况：事实与数据》报告显示，截止 2020 年，中国 0-17 周岁儿童人口为 2.98 亿，占全国总人口的 21.1%，儿童人口规模和占总人口的比例自 20 世纪 80 年代以来不断减少。与此同时，城乡儿童分布也发生了较大变化。据报告，1982 年以来，城镇地区的儿童规模一直稳步扩大，相较之下，农村儿童规模在较为迅速并且持续下降。北京师范大学教育学部高等教育研究院副教授乔锦忠研究指出，未来将出现农村学生大幅锐减的现象。

(来源：鲸媒体)

### 3.2. 公司新闻

1) 【猿辅导将推出设计工具 Motiff】

近日，有消息称，猿辅导正在研发一款名为“Motiff”的 UI 设计工具，该项目由看云控股副总裁、前猿辅导产品研发负责人杨元祖领导，该产品的正式版将于下半年发布。内部公告截图显示，目前其内部多个团队已使用 Motiff 进行日常工作。据看云控股内部人士透露，Motiff 定位为“AI 时代设计工具”，不只面向 UI 设计师提供专业工具，更面向企业生产专业的屏幕界面提供专业化工具。此前，设计工具行业已经历了像素时代的 Photoshop、矢量时代的 Sketch、协同时代的 Figma 三次大的迭代变革，Motiff 则是 AI 时代的产品。“Motiff 的 AI 是懂设计系统的 AI，会解决繁琐、重复的工作，让设计师回归到创造力、创造性工作。”

(来源：鲸媒体)

2) 【华为发布多项智慧教育解决方案】

近日，华为终端商用发布“教师备授课解决方案”“计算机教室解决方案”和“教育平板解决方案”等六大智慧教育解决方案。华为表示，教育事业中，最重要的因素是人，不仅包含教师，还包含学生。教育数字化转型是一项长期的系

统工程，当数字化转型碰上自主创新的时候，复杂度加倍。华为终端商用希望携手更多的企业和学校，共建自主创新教育新生态，持续推动教育普惠的实现。

(来源：鲸媒体)

### 3) 【高途天津公司被强制执行 601 万】

近日，天津跟谁学教育科技有限公司新增两条被执行人信息，执行标的合计 601 万余元，执行法院均为天津市和平区人民法院。该公司成立于 2020 年 8 月，注册资本约 1000 万人民币，法定代表人为黄露露，经营范围含教育咨询服务；演出经纪；出版物零售、批发；互联网信息服务等。股东信息显示，该公司由高途教育科技集团有限公司全资持股。

(来源：鲸媒体)

### 4) 【人大高瓴人工智能学院与快手联合成立实验室】

近日，中国人民大学高瓴人工智能学院与快手联合成立未来媒体智能联合实验室。此番合作，双方将打通产学研链路，开展联合研究、多应用场景探索和人才培养合作，在多模态大模型、AIGC、智能搜索与推荐、数字人等多个人工智能领域持续推进技术创新。

(来源：鲸媒体)

### 5) 【抖音生活服务召开生态伙伴大会】

近日，抖音生活服务生态伙伴大会在成都举行。大会以“一起助力好生意”为主题，抖音生活服务总裁朱时雨宣布了“多样化内容、长效经营、品牌即效果、蓬勃健康的生态”年度四大经营主题。大会面向服务商与机构，公布并解读了全新的平台策略和扶持计划，并发布抖音生活服务官方合作平台。

(来源：鲸媒体)

### 6) 【新开普回应董事长被刑拘：系 5 年前内幕交易事件】

新开普发布公告称，公司收到公司实际控制人、董事长兼总经理杨维国家属的通知，杨维国因涉嫌泄露内幕信息罪被刑事拘留。公司已针对相关事项做了妥善安排，目前公司生产经营正常开展。对于实控人被刑拘原因，新开普方面曾对媒体表示，公司只是得到通知，具体书面文件没有看到。公司自查没有其他事情，此次董事长被刑事拘留应该还是 5 年前马明海内幕交易的事件。

(来源：鲸媒体)

### 7) 【文心一言推出内测专用独立 App】

新百度聊天机器人文心一言已经启动内测一个多月。现在网友发现，文心一言已经推出了内测专用独立 App，目前仅提供安卓版。用户可以通过键盘打字输入问题，也可以通过语音方式输入问题，并且文心一言也可以通过语音进行回答。从百度发给客户的邮件中获悉，百度此前已经启动文心一言企业服务的内测。

(来源：鲸媒体)

### 8) 【掌阅科技：将推动 AIGC 在内容生产等多方面应用】

掌阅科技在业绩说明会上表示，AIGC 对数字阅读行业至少有三方面的潜在影响，包括降本增效、个性化内容生成和多模态拓展。公司将全力拥抱 AIGC 浪潮，加快 AI 大模型在数字阅读垂直领域的调优工作，推动 AIGC 在内容生产、营销推广、丰富产品形态等多方面深化应用。

(来源：鲸媒体)

## 9) 【视源股份 2023 年一季度净利润 2.84 亿元】

近日，视源股份发布 2023 年一季度业绩报告。从营收和利润方面看，公司本年度实现营收 37.57 亿元，同比下降 10.27%，净利润 2.84 亿元，同比下降 7.80%。从资产方面看，报告期内，视源股份期末资产总计为 203.76 亿元，应收账款为 1.32 亿元；现金流量方面，经营活动产生的现金流量净额为-2.55 亿元，销售商品、提供劳务收到的现金为 44.00 亿元。

(来源：鲸媒体)

## 10) 【幼蒙考拉完成数百万 Pre-A 轮融资】

近日，幼托品牌幼蒙考拉宣布完成数百万 Pre-A 轮融资，由厦门马池角投资控股合伙企业（有限合伙）独家投资，本轮资金将用于园所拓展、品牌推广及教学研究等方面。据了解，幼蒙考拉是一个创立于 2022 年的幼托品牌，为 0~6 岁的婴幼儿提供幼托一体化服务及亲子教育，目前共开有 3 家门店，均在厦门。

(来源：鲸媒体)

## 11) 【好未来学而思与 10 家出版社达成合作】

近日，好未来学而思与人民邮电出版社等 10 家国内出版社宣布达成战略合作，将携手推动内容领域的发展与创新探索，共创数字时代的多元优质内容，致力于陪伴中国青少年的全方位成长。好未来集团总裁兼 CFO 彭壮壮表示，好未来希望结合多家国内优秀出版社在内容方面沉淀数十载的理论与实践精华，创造出适应时代、符合孩子成长需要的更多好内容，让中国的青少年能在好内容的陪伴下，建设充盈的精神世界，为自己的成长之路发掘更多可能。

(来源：鲸媒体)

## 12) 【俞敏洪：新东方不存在二代接班的问题】

近日，新东方董事长俞敏洪在东方甄选直播间谈及企业接班问题时表示：“我家孩子没有真正表达过要去新东方（的意愿），而且新东方是一个股份几乎都是公众的公司，所以我倒不存在二代接班的问题。但是，比如像董宇辉这样的人才，未来是不是有可能接班还是可以考虑的。” 据报道，董宇辉在 4 月 18 日的直播中，谈到了自己目前的经济状况。他表示自己不愁挣钱的机会，曾拒绝 1000 万广告费。

(来源：鲸媒体)

## 13) 【蓝色光标 AI 新品 AutoSlogan 上线】

近日，蓝色光标销博特推出 AI 新品：AutoSlogan。该产品将营销专家知识体系与生成式 AI 算法相结合，用户仅需输入品牌产品名，十分钟内 AutoSlogan 就能够自动批量生成多个场景下有态度、有深度、有温度的品牌标语（Slogan）。便捷、高效、专业的辅助营销人开启全新的创策视野，构建企业品牌共情力。

(来源：鲸媒体)

## 14) 【腾讯云推出 2D 真人小样本数智人】

近日，腾讯云推出 2D 真人小样本数智人。目前，腾讯云的数智人产品矩阵已经覆盖 3D 写实、3D 半写实、3D 卡通、2D 真人、2D 卡通五种风格，能够掌握数百种肢体动作和细腻的面部情感表情，支持内容生产、形象资产管理等方面的服务。2D 真人风格分为精品和小样本两种模式。前者主要面向客服、虚拟 IP 形象等场景，成本约在数十万、百万级别，需要一个专业主播在录影棚录制一到两天，才能完成形象的打造。而腾讯云推出的 2D 真人小样本数智人，也是根据真人形象定制，

但普通人只需要录制 3 至 5 分钟的视频，就能够生成属于自己的数智分身，人工成本、时间和效益等已经迎来了极大的改善。具体来说，用户只需提交少量的样本数据进行 AI 训练，比如 3 分钟真人口播视频、100 句语音素材，就能在 24 小时内打造一个与真人形象、语音非常逼真的数智分身。

(来源：鲸媒体)

15) 【科大讯飞包揽中移互联网 5G 新通话平台集采】

近日，中国移动官网显示，中移互联网日前公示了 2023 年 5G 新通话平台公开比选项目标包一、标包二的中标结果，科大讯飞独揽。据此前中移互联网发布的招标公告显示，中移互联网本次 5G 新通话平台集采项目，采购总预算金额为 3039.1022 万元（不含税），采购的内容主要包括三大部分：媒体能力平台、应用管理平台和业务管理平台。项目共划分成 3 个标段，各标段中选 1 家供应商，份额比例：100%。标段间不互斥，可兼投兼中。

(来源：鲸媒体)

16) 【美吉姆一季度净亏损 1255.86 万元】

近日，美吉姆发布 2023 年第一季度报告，报告期内实现营业收入 2953.63 万元，同比减少 33.9%；归属于上市公司股东的净亏损 1255.86 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损 1276.09 万元；基本每股亏损 0.02 元。

(来源：鲸媒体)

17) 【科大讯飞：认知大模型将在教育、医疗行业率先深度应用】

近日，科大讯飞联合创始人江涛在民生 AI 峰会上表示，科大讯飞在 2022 年 12 月 15 日正式启动了大模型“1+N”攻关计划，现在已经取得了重大进展，5 月 6 日将正式发布其大模型，既有通用的认知智能大模型：“星火”大模型，也有面向教育、医疗、办公等 N 个垂直方向的行业模型。

(来源：鲸媒体)

18) 【机构称东方甄选短期盈利承压，大幅下调目标价】

近日，大和发布研报称，将东方甄选目标价由 64 港元下调 56.3% 至 28 港元，维持“持有”评级。该行表示，东方甄选的 GMV 表现在去年 12 月份达到峰值。从新东方 2023 财年第三季度业绩来看，东方甄选的收益较该行预期要低 23%。基于较低的直播利润率表现，大和将 2024-2025 财年 GMV 预测下调 4-5%，并将每股盈利预测下调 17-19%。

(来源：鲸媒体)

19) 【陈向东：我所犯的错误都与人相关】

近日，高途创始人陈向东在参加媒体活动时分享道，“我做高途快 9 年，我后来想我所犯的所有的错误都与人相关，我经历痛苦都是因为没有把人给选好，其实我没有真正地把人才画像给弄明白。你们可能会疑惑，说陈老师你当年还管过几万人，连人才画像都没搞明白？但是很惭愧，我确实犯错了。后来我问过那些很厉害的企业家，他们跟我讲，他们所犯的所有的错误都是人的错误，所以先人后事在一个组织当中是非常关键的。”

(来源：鲸媒体)

20) 【成实外教育中期纯利增 131.8% 至 2350 万元】

近日，成实外教育公布中期业绩，截至 2023 年 2 月 28 日止六个月，集团经营学校的收益录得增长，公司收益为人民币 4.08 亿元，同比增长 36.5%；毛利为人民币 1.40 亿元，同比增长 63.4%；母公司权益持有人应占期内溢利为人民币 2350 万元，同比增长 131.8%；经调整纯利为人民币 3784.6 万元，同比增长 89.6%；基本每股盈利为人民币 0.008 元。成实外教育是学前教育至十二年级及大学民办教育服务供应商。于 2022 至 2023 学年，旗下自营学校的招生总人数为 27155 人，其中高中的招生人数为 6871 人、四川外国语大学成都学院的招生人数为 20284 人及网络学校招生人数为 9319 人，共聘用 1319 名教师。

(来源：鲸媒体)

#### 21) 【俞敏洪：下一站或许不是新东方】

近日，俞敏洪亮相新东方直播间，下一次飞跃在哪呢？俞敏洪坦言，也许不在新东方。从六十岁到八十岁，他假定自己还有 20 年的思维活跃时光，是应该继续奋战新东方，还是去追求自己内心更喜欢的事情？俞敏洪还未做出决定。“我现在就有点被自我束缚住了，老觉得新东方离不开我。”“如果每次要我来了，才能活下去，那这个平台宁可不要了。它作为一个商业模式，必须要有内生的成长力。”

(来源：鲸媒体)

#### 22) 【好未来人工智能开放创新平台上线 AI 云课堂】

近日，由好未来承建的智慧教育国家新一代人工智能开放创新平台正式上线 AI 云课堂。目前，好未来 AI 云课堂聚焦 12 个智慧教育前沿领域提供课程服务，已正式上线 9 个互联网职业方向、50 余门课程。其中，人工智能领域课程占总量的 1/3，包含一系列语音识别、神经网络、机器学习、深度学习等细分课程。此外，还推出了大数据、数据库、后端、前端以及移动开放、云原生、测试、计算机基础方向课程，后续将上线产品经理、UI 设计、运营等互联网新职业课程。

(来源：鲸媒体)

#### 23) 【网易有道投资慕华教育股权基金】

近日，苏州慕华股权投资合伙企业日前发生工商变更，新增北京网易有道计算机系统有限公司、江苏省大运河（苏州）文化旅游发展基金、中投瑞石浦钰贰期贰号私募股权投资母基金（珠海横琴）合伙企业等多家股东。天眼查 App 显示，该公司成立于 2020 年 7 月，执行事务合伙人为上海慕华金誉股权投资管理合伙企业，目前共有 19 位合伙人，最大股东为慕华教育投资有限公司等。

(来源：鲸媒体)

#### 24) 【宝宝树延迟寄发 2022 年报，于 5 月 2 日起停牌】

近日，宝宝树发布公告称，因尚未取得核数师同意刊发包括核数师署名的“独立核数师报告”的 2022 年报，将延迟寄发 2022 年报。应公司要求，宝宝树股票将于 2023 年 5 月 2 日上午 9 时起在联交所暂停买卖。公告显示，经核数师通知，其注意到近期媒体新闻，要求宝宝树提供咨询回应问询。核数师提出，若公司提供的资讯与其 2022 年度审计程序获取的审计证据不一致，公司可能需要对 2022 年报作出修改，其也会重新审视审计意见。

(来源：鲸媒体)

### 3.3. 国外新闻

1) **【GPT-4 已全面进入教培应用】**

自 OpenAI 于今年 3 月 14 日发布 GPT-4 以来，可汗学院、多邻国、Chegg 等教育机构纷纷宣布推出由 GPT-4 驱动的学习辅助工具，近日，美国教育软件公司 Chegg 宣布推出新产品 CheggMate，称基于 OpenAI 的 GPT-4 和 Chegg “经过大量验证的、可靠的”自有内容库，CheggMate 能使学生根据他们的学习风格和需求进行即时的人工智能对话，成为学生的“口袋导师”。此前，多邻国和可汗学院已分别发布基于 GPT-4 的 Duolingo Max 和 Khanmigo。

(来源：鲸媒体)

2) **【Meta、VR Heroes 在波兰开展教师 AR/VR 培训研讨会】**

近日，据外媒报道，Meta、VR Heroes 正在合作为波兰教育工作者提供免费培训研讨会，以帮助教师学习如何在课堂上开展 AR/VR 教育。此次研讨会将使用 Meta Quest 2 头显和特殊教育应用程序，介绍 AR 和 VR 在教育中的好处以及正确使用方法，还将讨论 VR 对学生的影响。

(来源：鲸媒体)

3) **【ChatGPT 即将推出企业版】**

OpenAI 表示，正在研究推出新企业版 ChatGPT 订阅服务，主要针对那些希望更多掌控数据的专业人士以及寻求管理终端用户的企业。“我们计划在未来几个月内推出企业版”，OpenAI 将该订阅描述为“适用于需要更多控制其数据的专业人士以及寻求管理其最终用户的企业”。此外，ChatGPT 增加了一些新功能，让用户可以更好地保护自己的隐私。用户可以在 ChatGPT 的设置中选择关闭“聊天历史和训练”，以及导出自己的数据，OpenAI 仍然会保存用户的聊天记录 30 天，以确保用户不会滥用其系统。不过，OpenAI 不会利用这些数据来进一步训练其模型。

(来源：鲸媒体)

4) **【TinyTap 完成 850 万美元融资，想用 Web3 和 NFT 革新教育】**

近日，教育科技平台 TinyTap 宣布，公司最近获得了 850 万美元的投资，投资方包括 Sequoia China、Kingsway Capital、Polygon 等。该公司计划利用这笔资金来推动其 Web3 和 NFT 的发展，让教育者和学习者可以拥有和交易他们创造的内容。TinyTap 的目标是通过区块链技术，打造一个去中心化的教育市场，让每个人都可以参与和受益。

(来源：鲸媒体)

5) **【股价腰斩，知名教育公司承认 AI 损害其销售】**

美国知名在线教育公司 Chegg 周二盘中一日腰斩，其表示学生对人工智能聊天机器人 ChatGPT 的兴趣“大幅飙升”，开始损害其销售。Chegg 的承认标志着一个公司首次承认其财务状况因生成式人工智能的进步而受到打击。然而，东北证券研报指出，AI 会给教育行业带来新的发展机遇，成为提升教学效率必备工具。2023 年将成为 AI+教育应用爆发之年。

(来源：鲸媒体)

6) **【美国高校心理健康服务平台 Uwill 获 3000 万美元投资】**

近日，据海外媒体报道，面向大学生群体的心理健康解决方案公司 Uwill 宣布完成 3000 万美元的 A 轮融资，此轮融资由私募股权基金 Education Growth Partners 领投。据报道，Uwill 创办于 2020 年，推出了一个学生和心理治疗师的

匹配平台，根据学生的喜好，提供与持牌咨询师的预约、远程治疗、即时心理危机联系、实时数据反馈等服务。据Uwill称，目前其已经和150多所院校合作，包括波士顿学院、加州大学圣巴巴拉分校、美国公立大学系统等。

(来源：鲸媒体)

#### 7) 【印度软件学习平台 Newton School 发布 AI 学习工具】

近日，据海外媒体报道，印度软件技能培训平台 Newton School 发布了一款名为 Newton AI CodeLens 的人工智能编程工具。该公司称，Newton AI CodeLens 依托 OpenAI 公司的 GPT-4 大语言模型，有助于提升学习者和开发人员的编程技能。据了解，该工具使用自然语言来解释复杂的编程问题，提供概念可视化、调试支持和语法提示等服务。

(来源：鲸媒体)

## 4. 公司估值表

表 1 A 股教育公司估值表 (亿元人民币)

证券代码	证券简称	总市值	23 年预测净利	23 年预测 PE	24 年预测净利	24 年预测 PE
003032.SZ	传智教育	60.29	2.30	26.21	3.05	19.77
605098.SH	行动教育	40.69	2.23	18.25	2.84	14.33
002599.SZ	盛通股份	38.55	1.60	24.09	1.90	20.29

资料来源：公司公告，华西证券研究所。注：总市值统计时间为 2023 年 5 月 5 日

表 2 港股教育公司估值表 (亿元人民币)

证券代码	证券简称	总市值	23 年预测净利	23 年预测 PE	24 年预测净利	24 年预测 PE
1890.HK	中国科培	53.00	8.46	6.26	9.65	5.49
2001.HK	新高教集团	43.70	7.55	5.79	8.63	5.06
0839.HK	中教控股	193.91	20.63	9.40	23.52	8.24
1525.HK	建桥教育	16.06	2.7	5.95	3.18	5.05
1569.HK	民生教育	15.39	7.04	2.19	7.39	2.08

资料来源：公司公告，华西证券研究所。注：1 港元=0.89 元人民币。希望教育、中国科培、新高教集团、中教控股、中汇集团、建桥教育 2023 财年为 2022/9/1-2023/8/31

## 5. 风险提示

疫情影响的不确定性：疫情恢复进度对线下教育带来影响。

教育行业政策变动风险：教育行业政策变动影响 K12、职教和高教板块公司的招生及收费等情况。

招生人数不达预期风险：终端需求减弱或企业自身优势弱化等使招生困难。

### 分析师与研究助理简介

唐爽爽：中国人民大学经济学硕士、学士，13年研究经验，曾任职于中金公司、光大证券、海通证券等，曾获得 2011-2015 年新财富纺织服装行业最佳分析师团队第4/5/3/1/1名、2012-2015 年水晶球纺织服装行业最佳分析师团队5/4/4/4名，2013-2014年金牛奖纺织服装行业最佳分析师团队第5/5名，2015年华尔街见闻金牌分析师第1名，2020年Wind“金牌分析师”纺织服装研究领域第2名，2020年21世纪金牌分析师评选之消费深度报告第3名，2021年WIND金牌分析师第一名，2022年东方财富CHOICE纺服分析师第一名。

### 分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

### 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持最新状态。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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。