

教育行业周报 20230709-20230714

本周观点

本周学大教育发布 23H1 业绩预告，公司业绩超市场一致预期、也超出股权激励全年业绩目标，主要由于上半年个性化教育培训业务处于旺季，以及公司通过组织优化、加强成本管控等降本增效效果显著。我们分析，1) 短期来看，公司业务迎来政策和疫情双底，公司也是唯一一个在政策之前完成再融资、在手现金最为充裕的。(2) 中长期来看，教育信息化、职业教育、文化空间(句象书店、LUKA 智能绘本馆)有望成为未来增长点。

本周行动教育发布 23H1 业绩预告，公司本次业绩增加的主要原因是：1) 本年度公司执行大客户战略成果显著；2) 公司自上市后品牌影响力持续提升，对市场产生了积极的影响；3) 公司人才梯队建设卓有成效，形成了精选人才和培育人才的高质量体系，提升了业务人员的专业度，客户满意度提升。我们分析，(1) 短期来看，疫情逐步好转后公司排课率有望恢复拉动回升；公司 22 年销售人数为 607 人，较 21 年同比减少 15%，预计 23 年有望增加销售人数、为扩张做储备；(2) 中期来看，税商模式等新课程有望增强获客吸引力；(3) 长期来看，公司在新城市拓展、销售团队扩张、OMO 数字商学院等项目实现单客户挖潜等方面仍存在空间。

本周盛通股份发布 23H1 业绩预告，归母净利/扣非归母净利预计同比增长 0%-15%/1.8%-15.7%。公司加速推进 AI+教育多场景落地，Q2 净利润预计环比增长 70%。(1) 公司受宏观经济、行业环境、项目订单等因素的影响，印刷综合业务整体毛利率有一定的下降；(2) 公司科技教育业务自二季度起课耗加速复苏，亏损开始缩窄，Q2 净利预计环比增长约 35%。

我们分析，教育领域有望迎来一系列鼓励支持政策，职业教育、科技教育也是中长期最利好的方向。推荐：(1) 业绩期重点推荐行动教育、学大教育等业绩保障性强的标的；(2) 疫后复苏推荐东方时尚。

行情回顾：跑输上证指数 0.64PCT

本周，中信教育上涨 0.65%，上证指数上涨 1.29%，跑输大盘 0.64PCT。2023 年截至目前，中信教育指数上涨 3.74%，上证指数上涨 4.81%，跑赢大盘 1.07PCT。

新闻摘要：

教育部：为落实未成年人保护法有关密切接触未成年人行业入职查询要求，教育部今年在上海、广州、郑州、威海 4 市，试点开展了校外培训机构从业人员准入查询工作，对发现有性侵违法犯罪前科的人员依法进行了处理。近日，在前期试点基础上，教育部办公厅印发《关于做好校外培训机构从业人员准入查询工作的通知》，全面推行校外培训机构从业人员准入查询制度，把好从业人员入口关。

风险提示：疫情影响的不确定性；教育行业政策变动风险；招生人数不达预期风险。

评级及分析师信息

行业评级：中性

行业走势图



分析师：唐爽爽

邮箱：tangss@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519090002

联系电话：

正文目录

1. 本周观点.....	3
2. 行情回顾.....	3
3. 行业新闻概览.....	5
3.1. 官方通告.....	5
3.2. 公司新闻.....	7
3.3. 国外新闻.....	12
4. 公司估值表.....	13
5. 风险提示.....	14

图表目录

图 1 本周各主要指数涨跌情况 (%)	3
图 2 22年初至今各主要指数涨跌情况 (%)	3
图 3 A股教育周涨跌幅排名 (%)	4
图 4 港股教育周涨跌幅排名 (%)	4
图 5 美股教育周涨跌幅排名 (%)	4
表 1 A股教育公司估值表 (亿元人民币)	13
表 2 港股教育公司估值表 (亿元人民币)	14

1. 本周观点

本周学大教育发布 23H1 业绩预告，公司业绩超市场一致预期、也超出股权激励全年业绩目标，主要由于上半年个性化教育培训业务处于旺季，以及公司通过组织优化、加强成本管控等降本增效效果显著。我们分析，1) 短期来看，公司业务迎来政策和疫情双底，公司也是唯一一个在政策之前完成再融资、在手现金最为充裕的。(2) 中长期来看，教育信息化、职业教育、文化空间（句象书店、LUKA 智能绘本馆）有望成为未来增长点。

本周行动教育发布 23H1 业绩预告，公司本次业绩增加的主要原因是：1) 本年度公司执行大客户战略成果显著；2) 公司自上市后品牌影响力持续提升，对市场产生了积极的影响；3) 公司人才梯队建设卓有成效，形成了精选人才和培育人才的高质量体系，提升了业务人员的专业度，客户满意度提升。我们分析，(1) 短期来看，疫情逐步好转后公司排课率有望恢复拉动回升；公司 22 年销售人数为 607 人，较 21 年同比减少 15%，预计 23 年有望增加销售人数、为扩张做储备；(2) 中期来看，税商模式等新课程有望增强获客吸引力；(3) 长期来看，公司在新城市拓展、销售团队扩张、OMO 数字商学院等项目实现单客户挖潜等方面仍存在空间。

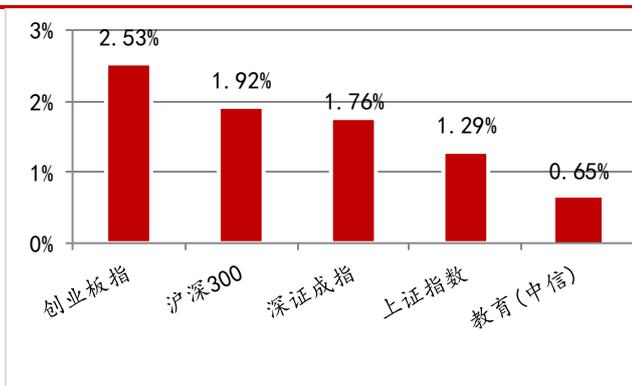
本周盛通股份发布 23H1 业绩预告，归母净利预计同比增长 0%-15%，扣非归母净利同比增长 1.8%-15.7%。公司加速推进 AI+教育多场景落地，Q2 净利润预计环比增长 70%。(1) 公司受宏观经济、行业环境、项目订单等因素的影响，印刷综合业务整体毛利率有一定的下降；(2) 公司科技教育业务自二季度起课耗加速复苏，亏损开始缩窄，Q2 净利预计环比增长约 35%。

我们分析，教育领域有望迎来一系列鼓励支持政策，职业教育、科技教育也是中长期最利好的方向。推荐：(1) 业绩期重点推荐行动教育、学大教育等业绩保障性强的标的；(2) 疫后复苏推荐东方时尚。

2. 行情回顾

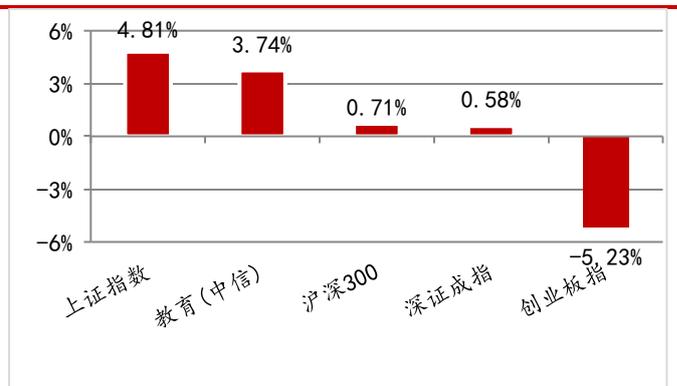
本周，中信教育上涨 0.65%，上证指数上涨 1.29%，跑输大盘 0.64PCT。2023 年截至目前，中信教育指数上涨 3.74%，上证指数上涨 4.81%，跑赢大盘 1.07PCT。

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

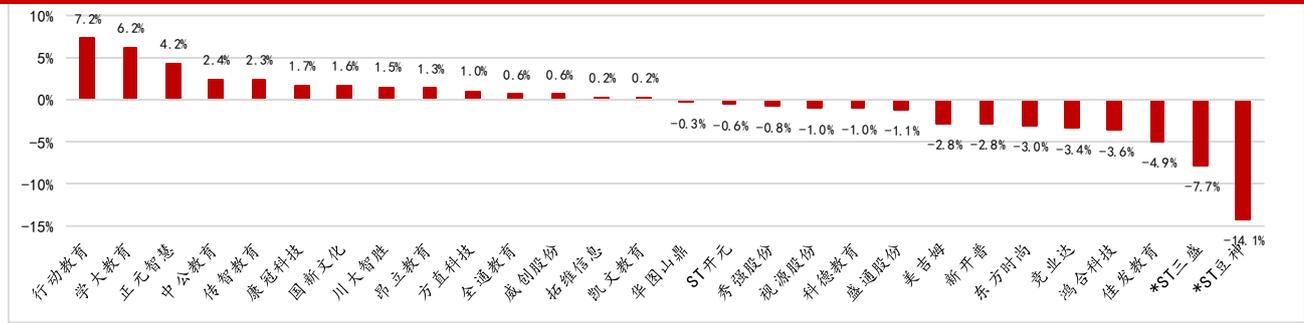
图 2 22 年初至今各主要指数涨跌情况 (%)



资料来源：wind，华西证券研究所

本周，A股教育板块上涨幅前三的个股分别是行动教育、学大教育、正元智慧。
A股教育板块跌幅前三的个股分别是*ST豆神、*ST三盛、佳发教育。

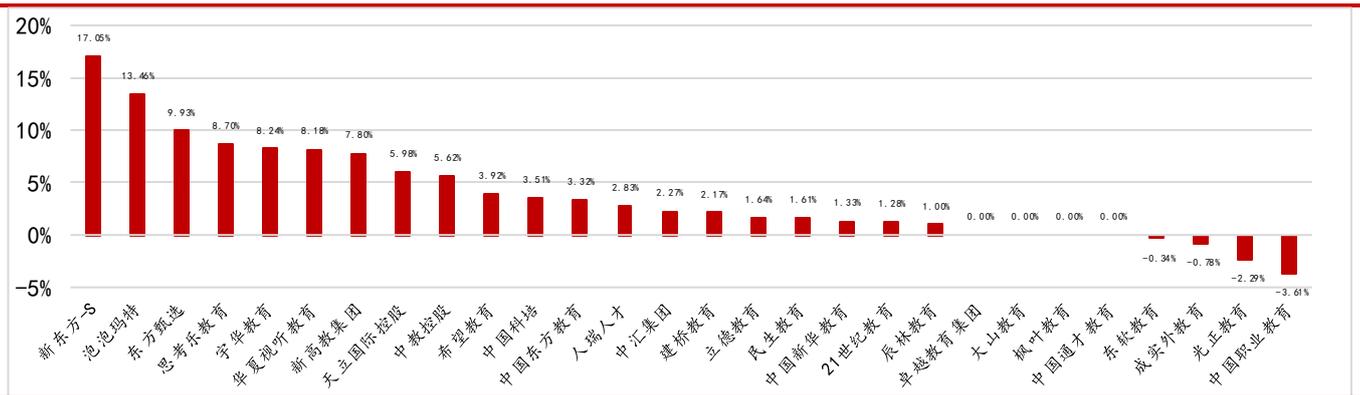
图 3 A股教育周涨跌幅排名 (%)



资料来源: wind, 华西证券研究所

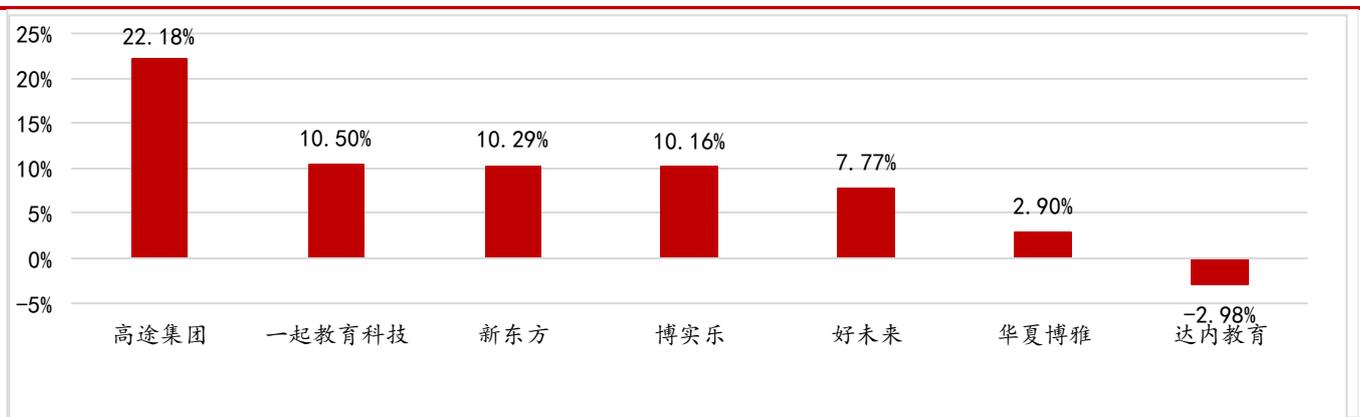
港股本周教育板块上涨幅度前三的个股分别是新东方-S、泡泡玛特、东方甄选。
港股跌幅前三的个股分别是中国职业教育、光正教育、成实外教育。

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

美股本周教育板块上涨幅度前三个股分别是高途教育、一起教育科技、新东方。美股跌幅前三的个股分别是达内教育、华夏博雅、好未来。

3. 行业新闻概览

3.1. 官方通告

1) 【研学旅行将纳入郑州中小学教学计划】

近日，郑州市教育局、市发改委、市公安局等 11 部门联合制定并发布《关于推进中小学生研学旅行的实施方案》，将研学旅行纳入中小学教育教学计划。方案要求学校每学年安排一至两次研学旅行，按照不同学段，一般安排小学四到六年级开展 1~3 天活动时间，初中七到八年级开展 3~5 天活动时间，高中一到二年级（含中等职业学校）开展 3~7 天活动时间。

（来源：鲸媒体）

2) 【教育部回应“山河大学”：支持人口大省扩大高等教育资源规模】

近日，针对网络热议的“山河大学”，教育部副部长吴岩答记者问表示，教育部将不断优化高等教育资源的布局结构，支持中西部地区，特别是人口大省扩大高等教育资源规模，优化类型结构和区域结构。据了解，“山河大学”源于网友的玩笑——山东、山西、河南、河北四个省份的 343 万考生，每人出 1000 元，总共是三十多亿，就可以打造出一所四省交界的综合性大学，面向“山河四省”招生。一时间，“山河大学”虚构的所谓官网、校训、校徽、院系、招生简章等，被网友们接力设计出来。

（来源：鲸媒体）

3) 【教育部：校外培训机构不得聘用有性侵违法犯罪信息的人员】

据教育部消息，为落实未成年人保护法有关密切接触未成年人行业入职查询要求，教育部今年在上海、广州、郑州、威海 4 市，试点开展了校外培训机构从业人员准入查询工作，对发现有性侵违法犯罪前科的人员依法进行了处理。近日，在前期试点基础上，教育部办公厅印发《关于做好校外培训机构从业人员准入查询工作的通知》，全面推行校外培训机构从业人员准入查询制度，把好从业人员入口关。根据通知，为面向中小學生（含 3 周岁以上学龄前儿童）的学科类和非学科类校外培训机构拟聘用的工作人员，包括教学人员、教研人员和其他人员，经查询发现有性侵违法犯罪信息的，不得聘用，并由校外培训机构告知查询对象不录用理由。

（来源：鲸媒体）

4) 【网信办：对教育等领域的自媒体进行严格核验】

近日，网信办发文明称，对从事金融、教育、医疗卫生、司法等领域信息内容生产的“自媒体”，网站平台应当进行严格核验，并在账号主页展示其服务资质、职业资格、专业背景等认证材料名称，加注所属领域标签。对未认证资质或资质认证已过期的“自媒体”，网站平台应当暂停提供相应领域信息发布服务。同时，网站平台应当健全 MCN 机构管理制度，对 MCN 机构及其签约账号实行集中统一管理。在“自媒体”账号主页，以显著方式展示该账号所属 MCN 机构名称。对于利用签约账号联动炒作、多次出现违规行为的 MCN 机构，网站平台应当采取暂停营利权限、限制提供服务、入驻清退等处置措施。

(来源: 鲸媒体)

5) 【哈尔滨: 暑假艺考类和体育特长生类校外培训机构一律不得开课】

哈尔滨教育局的消息, 暑假期间, 哈尔滨将严查重处学科类隐形变异培训行为。严格落实培训机构不得占用国家法定节假日、休息日及寒暑假组织学科类培训的规定, 艺考类和体育特长生类校外培训机构一律不得开课。严查学科类培训机构违规开班、已注销培训机构继续开班、面向3至6岁学龄前儿童的培训机构超前开展学科类培训、非学科类培训机构“打擦边球”开展学科类培训等; 紧盯托管服务公司、教育文化公司、教育咨询公司、教育科技公司和儿童成长中心违规开展学科类培训。

(来源: 鲸媒体)

6) 【福建: 师范毕业生可直接面试考核进入中小学幼儿园教师队伍】

近日, 福建省教育厅等四部门联合印发《关于应届高校毕业生就业有关政策的通知》, 对引导师范毕业生从教, 紧缺急需人才事业单位招聘等内容作出规定。通知明确, 各地要将师范毕业生作为中小学幼儿园教师补充的重要来源, 积极引导优秀师范毕业生从教。省内本科高校 2023 届优秀师范毕业生(本专业综合评价前 20%)、省内本科高校中通过二级认证师范专业的 2023 届优秀毕业生(本专业综合评价前 30%), 可直接面试考核进入中小学幼儿园教师队伍; 进入原扶贫开发重点县及老区、苏区县(市、区)中小学幼儿园教师队伍的, 上述比例可放宽至本专业综合评价前 30%、40%。

(来源: 鲸媒体)

7) 【国家博物馆: 未经许可, 任何单位或个人不得在馆内开展讲解活动】

近日, 中国国家博物馆发布《中国国家博物馆关于规范馆内讲解秩序》的通知, 其中规定, 未经馆方许可, 任何单位或个人不得在馆内开展讲解活动。确因工作需要, 在馆内开展讲解活动的单位, 须提前5日提出申请, 报备讲解内容、讲解人员、活动流程、安全责任等材料。对于未经许可擅自在馆内开展讲解活动、未按要求进行讲解活动以及违反通知各项规定的人员, 国博安全保卫部门有权终止其讲解行为并责令离馆。

(来源: 鲸媒体)

8) 【福建: 年底前对校外培训监管数据稽核达 100%】

近日, 福建省制定了《关于“深化整治校外培训机构不规范问题减轻中小学生课外负担”工作方案》, 《方案》指出, 到 2023 年 12 月底前, 对校外培训监管数据稽核率达 100%, 证照齐全的校外培训机构 100%纳入全国监管平台进行监管, 培训机构预收费资金监管 100%全覆盖, 学科类隐形变异违规培训态势得到较好控制, 非学科类培训常态化监管机制基本健全, 部门和地区协同联动的工作格局得以完善。

(来源: 鲸媒体)

9) 【中国工程院院士称 5G 与 4G 还未拉开差距】

在之前的 2023 全球数字经济大会上, 中国工程院院士邬贺铨表示, 5G 用户体验不足还需要从自身解决。对于现在的 5G, 邬贺铨直言还未与 4G 拉开差距, 在一般的消费应用场景下, 用户体验不出 5G 的优势, 市场上有一些需要 5G 支持的应用, 但 5G 网络能力又显不足。邬贺铨预测, 预计到 2024 年中, 国内 5G 用户渗透率将超过 50%; 预计到 2025 年中, 5G 基站全网占比将超过 50% (中国已经实现了县级以上行政区 100%覆盖率)。

(来源: 鲸媒体)

10) 【七部门联合公布《生成式人工智能服务管理暂行办法》】

近日, 国家网信办联合国家发展改革委、教育部、科技部、工业和信息化部、公安部、广电总局发布《生成式人工智能服务管理暂行办法》, 其中提出在算法设计、训练数据选择、模型生成和优化、提供服务等过程中, 采取有效措施防止产生民族、信仰、国别、地域、性别、年龄、职业、健康等歧视; 不得危害他人身心健康, 不得侵害他人肖像权、名誉权、荣誉权、隐私权和个人信息权益。该办法自 2023 年 8 月 15 日起施行。

(来源: 鲸媒体)

11) 【广州新开办 44 所义务教育学校】

近日, 广州市教育局表示, 今年全市小学一年级学位需求处于高峰, 入学报名人数近 26 万人, 较去年新增约 4.5 万人。为应对入学高峰, 广州通过校内扩建、场室改造、地段调整、购买民办学校学位等方式, 挖掘学位潜力; 分年度、分区域、分学段制定学位建设规划, 通过新建、改扩建、“民转公”等方式增加学位供给。其中, 2023 年全市新开办义务教育阶段学校 44 所, 小学一年级学位供给总体上能够满足新生入学基本需求。

(来源: 鲸媒体)

12) 【郑州教育局回应一小学强制家长轮流站岗】

近日, 有网友反映称, 河南郑州惠济区绿源实验小学强制家长轮流值班, 不能缺岗, 安排的站岗时间段刚好适逢上班点, 家长因此需要请假。郑州惠济区教育局工作人员回应称, 学校要求家长执勤这一行为应该是校方组织的, 并不是教育局的要求。

(来源: 鲸媒体)

13) 【老师投毒致 25 幼儿中毒被执行死刑】

近日, 焦作市中院证实, 致 25 名幼儿中毒的投放危险物质、故意伤害犯王云, 7 月 13 日已被押赴刑场, 执行死刑。2019 年, 罪犯王云在幼儿园工作期间, 与同事中班老师孙某某发生矛盾, 遂决定实施报复, 将之前购买的亚硝酸钠投放到中班学生加餐的八宝粥内。事件共导致 25 名孩子中毒, 其中一名中毒儿童经过 10 个月的救治, 最终抢救无效死亡。

(来源: 鲸媒体)

3.2. 公司新闻

1) 【科大讯飞与华为宣布大模型合作】

近日, 在 2023 世界人工智能大会上, 科大讯飞公布了与华为的合作, 表示讯飞星火与昇腾 AI 将联合打造中国通用智能新底座。据官方介绍, 讯飞星火认知大模型基于训练推理一体化设计, 实现大模型的技术突破, 能高效适配昇腾 AI, 加速大模型的行业落地应用和迭代; 另一方面, 以昇腾 AI 为核心, 软硬件协同优化, 构建大模型训练集群。值得一提的是, 科大讯飞曾表示, 自主可控的星火大模型持续迭代升级的基础是自主可控的算力平台, 通过与华为昇腾 AI 这类国产领先算力厂商的合作, 使大模型“不会受制于人”。

(来源: 鲸媒体)

2) 【科大讯飞发布立式大屏学习机新品】

近日，科大讯飞召开 AI 学习机暑期新品发布会，会上推出新品学习机 LUMIE 10 系列，据了解，这是科大讯飞旗下首款立式大屏学习机。据官方介绍，该系列搭载了星火大模型，主要面向幼小阶段孩子，提供语言、阅读、思维、通识素养的启蒙学习方案。在电商平台，LUMIE 10 (6+128GB) 售价 5999 元，LUMIE 10 Pro (8+256GB)、(8+512GB) 版本售价分别为 8999、9999 元。

(来源：鲸媒体)

3) 【网易有道虚拟人口语教练亮相】

近日，在 2023 世界人工智能大会上，网易有道“子曰”大模型最新应用成果虚拟口语教练首次亮相。据悉，“子曰”是网易有道自研的教育大模型，中文作文指导与批改、英语习题精讲等系列应用成果将于 7 月 26 日发布。

(来源：鲸媒体)

4) 【金智教育：创业板 IPO 申请 7 月 13 日上会】

据深交所上市委近日公告，将于 7 月 13 日召开 2023 年第 52 次上市审核委员会审议会议，审议江苏金智教育信息股份有限公司创业板首发事项。据了解，金智教育主要面向高等院校和中职学校提供软件开发、SaaS 服务、运维服务、系统集成等信息化服务。

(来源：鲸媒体)

5) 【乐读推出一年级 20 人在线小班课堂】

近日，由原学而思团队打造、延续学而思培优课程体系的乐读，将在今年秋季推出一年级 20 人在线小班课堂。据悉，乐读成立之初就专注为中小學生提供包括语、数、英等多科目在内的在线直播课程与服务，目前乐读提供 20 人在线小班(一年级)、35 人在线小班(小学)、在线大班等三种班型。

(来源：鲸媒体)

6) 【学大教育与中新天津生态城管委会达成合作】

近日，学大教育与中新天津生态城管理委员会签订合作协议，双方表示将在在线教育的建设发展、教育资源的共建共享，以及建设优质普职融通的综合高中、中职学校等方面不断深化合作。据了解，中新天津生态城是中国和新加坡两国政府间的战略合作项目，目前，生态城已开办 13 所中小学、18 所幼儿园、1 所中职学校，在校师生总数超过 3.2 万人。

(来源：鲸媒体)

7) 【俞敏洪首次回应应用自有 App 直播：公司正常行为】

近日，俞敏洪首次回应东方甄选 App 开启直播一事。俞敏洪在直播中表示，东方甄选和抖音平台是互相成就的关系，创建自己的平台，是公司进取的正常行为，希望大家不要过度解读。据此前报道，东方甄选定于 7 月 5 日至 7 月 11 日开展甘肃专场直播活动，此次直播活动同时在东方甄选新版 App 上进行。

(来源：鲸媒体)

8) 【知乎将正式下线匿名功能】

近日，知乎发文宣布，将下线“匿名功能”。知乎表示，作为社区早期的产品机制，匿名功能的上线初衷是建立在用户开放讨论、友善互动的基础之上的，但随着互联网沟通环境日益复杂，为保障社区内的良性讨论，知乎已在最新版本

App 中完成了匿名功能下线的开发，并于近期提交各大应用商店审核，预计 7 月 14 日上线各大应用商店，匿名功能将在新旧版本 App 端及 PC 端正式下线。届时，“匿名发布”入口将会取消，用户将不能匿名创建问题或匿名发布内容。

(来源：鲸媒体)

9) 【科大讯飞：上半年净利同比预降 71%-80%】

近日，科大讯飞发布公告称，预计上半年实现营收 78 亿元，实现归母净利润 5500 万元-8000 万元，同比下降 71%-80%，扣非后净亏损 2.7 亿元-3.3 亿元。公司第二季度的经营扭转了第一季度业绩下滑的不利局面，预计实现营业收入约 49 亿元，同比增长约 10%，环比增长约 70%。预计实现毛利约 19 亿元，同比增长约 7%，环比增长约 60%。二季度完成经营活动产生的现金流量净额超 1 亿元，较去年同期增加逾 5.5 亿元。

(来源：鲸媒体)

10) 【浙文互联拟出资 1.45 亿元参与豆神教育重整投资】

近日，浙文互联发布公告，拟出资 1.45 亿元受让豆神教育科技（北京）股份有限公司（简称“豆神教育”）转增后的 9666.67 万股股份，参与其重整投资事项。浙文互联表示，基于公司与豆神教育之间良好的信息流广告代理业务合作基础，公司深化对豆神教育的了解，看到豆神教育未来的发展潜力，因此拟参与豆神教育重整投资事项。重整参与方之一窦昕作为豆神教育现任董事长及核心经营人员，确认并承诺豆神教育 2024 年、2025 年、2026 年的归母净利润分别不低于 4000 万元、8000 万元、1.6 亿元或三年的归母净利润合计不低于 2.8 亿元。

(来源：鲸媒体)

11) 【泡泡玛特回应被强制执行 1710 万元】

近日，针对“被强制执行 1710 万元”一事，泡泡玛特相关负责人回应：“该案件属于正常商业纠纷，我们于 7 月 10 日收到的法院执行通知，已支付全部款项。”此前有消息称，近日，北京泡泡玛特文化创意有限公司新增一则被执行人信息，执行标的 1710 万余元，执行法院为北京市第三中级人民法院。相关资料显示，该案件于 7 月 5 日立案，其后网上爆出相关信息，引发社会各界关注。

(来源：鲸媒体)

12) 【“西湖心辰”获“汤姆猫”过亿元战略投资】

近日，“西湖心辰”宣布获得来自“汤姆猫”的战略投资，投资金额过亿元。同时，西湖心辰正式推出自研的通用大模型——“西湖大模型”。据官方介绍，本轮融资后，西湖心辰将与汤姆猫加速推进在通用大模型、垂直领域模型及终端软硬件等领域的合作。在人工智能产品研发上，汤姆猫与西湖心辰团队结合“会说话的汤姆猫”IP 形象，已在联合推进人工智能交互产品的研发工作。

(来源：鲸媒体)

13) 【俞敏洪：如果董宇辉离开东方甄选，我会第一个支持】

近日，新东方创始人俞敏洪在东方甄选直播中表示，现在有一些言论说自己在利用董宇辉，蹭董宇辉的流量。自己和董宇辉说过，他们之间不是一个上下级关系，完全是一个非常友好的合作关系。如果董宇辉有一天想要离开东方甄选这个平台，自己一定是董宇辉的第一个支持者。值得一提的是，在直播中，董宇辉称，自己跟公司是共赢关系，所有主播都是。他还表示，人因使命而伟大，就

是我们的使命聚在了一起，俞老师给了我很多机会，提升的渠道，我觉得对于个 30 多岁的小伙，已经非常满意了。

(来源：鲸媒体)

14) 【美吉姆陷经营危机】

近日，美吉姆将关闭门店的传闻在互联网发酵，多个社交媒体都传出了美吉姆门店关闭的消息。作为“早教第一股”，美吉姆目前正在陷入流动性危机，公司截至 2022 年末境内存款只有 4841 万元，但仅一年内需要偿还的非流动负债就达 9290.88 万元。在此态势下，美吉姆第二大股东俞建模及其一致行动人张源计划减持股票套现。两人计划在 7 月 11 日起 15 个交易日后的三个月内，合计减持公司股份不超过 2420 万股，即不超过公司当前股份总数的 3%。此外，俞建模在 5 月还完成减持 120 万股，套现 540 万元。

(来源：鲸媒体)

15) 【科大讯飞：下半年 all in 大模型】

近日，在科大讯飞举行投资者说明会上，公司董事会秘书、副总裁江涛表示：虽然星火大模型的投入可能影响短期的利润和现金流，但同时也为公司未来保持高质量增长提供了坚实的保障。下半年公司会 all in 大模型，在继续加大研发投入力度的同时，我们会加快星火大模型的商业落地，加快大模型自我造血，保障公司有稳健的现金流。

(来源：鲸媒体)

16) 【金智教育一季度净亏损 1245 万元】

江苏金智教育信息股份有限公司将于 7 月 13 日深交所首发上会。2020 年至 2022 年，金智教育营业收入分别为 4.75 亿元、4.92 亿元、4.55 亿元；归属于母公司所有者的净利润分别为 7158.35 万元、8032.17 万元、7826.22 万元。此外，2023 年 1-3 月，公司实现营业收入 4205 万元，同比增长 117.01%，实现扣非后归母净利润-1399.47 万元，同比增长 50.04%，公司营业收入及扣非后归母净利润较去年同期增长幅度较大。2022 年一季度部分地区高校一季度陆续采取推迟开学等管理措施，导致公司项目交付受到影响，一季度收入较低；2023 年一季度，随着宏观环境政策的调整，公司项目交付逐步恢复，引致收入同期增长幅度较大。

(来源：鲸媒体)

17) 【新东方在唐山成立新培训学校】

天眼查 App 显示，近日，唐山市路北区新东方培训学校有限公司成立，注册资本 30 万人民币，法定代表人为李波，经营范围含从事艺术、科技培训的营利性民办培训机构（除面向中小学生、学龄前儿童开展的学科类、语言类文化教育培训）。股东信息显示，该公司由新东方教育科技集团有限公司全资持股。

(来源：鲸媒体)

18) 【上半年教育行业融资 29 起】

据黑板洞察，根据已经披露的投融资数据，2023 年上半年，国内教育行业共发生了 29 起投融资事件，除去未披露的金额部分，融资总额约为 10.13 亿元。从融资轮次来看，天使轮共有 12 起，占比为 41.38%，位居融资轮次数量第一名。从融资方向来看，职业教育赛道融资数量最多，共融资 10 起，占比为 34.48%。

(来源：鲸媒体)

19) 【北京桔子树学员实缴剩余金额增至 5.2 亿元】

近日，魏公村艺术综合体官微发布“魏公村艺术综合体接收桔子树在京校区”最新进展的公告。公告称，桔子树公司在交接过程中提供的学员实缴剩余未销课时数据存在重大偏差，原实缴剩余金额统计约为 3.2 亿元，现增至约 5.2 亿元。此前，魏公村艺术综合体表示将接收“桔子树”在京 15 个校区、5 万名学员、700 余名教职员工，就学员实际缴费剩余部分（约 3.2 亿元）提供免费公益授课。

（来源：鲸媒体）

20) 【科大讯飞与西安翻译学院达成人工智能领域合作】

近日，科大讯飞股份有限公司与西安翻译学院举行人工智能产业学院合作签约仪式。科大讯飞股份有限公司副总裁孙亮介绍了科大讯飞公司基本情况、行业情况以及开展校企合作的模式，表示将与学校共同探索产教深度融合新路径。

（来源：鲸媒体）

21) 【勤上股份在上海筹建新学校】

近日，勤上股份发布《关于 2022 年年报问询函的回复公告》，就盈利能力、教育业务开展情况等问题作出答复。勤上股份称全资孙公司上海澳展正在上海奉贤区筹建的新学校，该项目已经建成 13 栋单体建筑，并完成了外立面装修等工程，目前正在开展建设，待竣工验收后将申请办学许可。拟办学校不属于校外学科类教育培训业务，根据公司规划，未来办学方向将为职业教育或其它符合相关法律法规和双减政策规定的方向。

（来源：鲸媒体）

22) 【粉笔：2023 年上半年转亏为盈】

近日，粉笔发布正面盈利预告，截至 2023 年 6 月 30 日止 6 个月，公司预期共录得收入不少于 16.6 亿元，较 2022 年同期的 14.51 亿元增长 14.4%；净利润由去年同期亏损 3.92 亿元转为盈利，成功实现扭亏为盈；录得经调整利润不少于 2.7 亿元，去年同期为 9560 万元，同比增长 182.4%。公司表示业绩上涨是受市场增长、公司成本优化及上市后会计准则下金融负债公允价值亏损减少等综合因素影响。

（来源：鲸媒体）

23) 【新东方子公司新增 AI 软件开发业务】

天眼查 App 显示，近日，北京布局未来教育科技有限公司发生工商变更，经营范围新增人工智能应用软件开发、计算机软硬件及辅助设备批发、住宅室内装饰装修、建设工程设计等。该公司成立于 2016 年 7 月，注册资本 5.5 亿人民币，法定代表人、经理为柴明一，董事长为俞敏洪，由新东方教育科技集团有限公司全资持股。

（来源：鲸媒体）

24) 【金智教育创业板 IPO 首发获通过】

近日，深交所上市委公告，江苏金智教育信息股份有限公司首发获通过。金智教育是国内高校信息化服务提供商，以自主研发的基于私有云和公有云架构的智慧校园运营支撑平台产品、应用系统产品为基础，为高等院校和中职学校提供软件开发、SaaS 服务、运维服务、系统集成等信息化服务。

（来源：鲸媒体）

3.3. 国外新闻

1) 【BYJU'S 涉嫌财务欺诈】

有消息称，印度教育科技巨头 BYJU'S 正在接受印度欺诈调查办公室 (SFIO) 的调查，被指涉嫌财务欺诈以及管理腐败问题。以此次调查是在德勤会计师事务所因 12 亿美元定期贷款 B (TLB) 与债权人发生冲突而辞去其审计师职务以及三名董事会成员辞职之后进行的。报告指出，尽管 BYJU'S 是一家非上市实体，但其管理和合规失误已引起调查机构的注意，他们试图查明根本原因及其对印度创业生态系统的潜在影响。

(来源：鲸媒体)

2) 【留学咨询机构 Leverage Edu 完成 4000 万美元 C 轮融资】

近日，来自印度的海外留学咨询服务机构 Leverage Edu 宣布已完成 4000 万美元的 C 轮融资，此轮融资由 Educational Testing Service (ETS) 领投，其他投资者包括 Blume Ventures、DSG Consumer Partners 和 Kaizenvest PE 也参与了此轮投资。在完成新融资后，Leverage Edu 计划加强在美国和澳大利亚市场的运营。目前，Leverage Edu 的估值在 1.5 亿美元左右。Leverage Edu 由 Akshay Chaturvedi 于 2017 年创立，为寻求海外国际教育的学生提供全方位服务，包括咨询、申请入学和金融服务（贷款和汇款）等。服务的学生除了印度之外，还有尼泊尔、尼日利亚的学生。

(来源：鲸媒体)

3) 【英国初创公司 Kinnu 完成 650 万美元融资】

近日，英国 AI 教育科技初创公司 Kinnu 宣布获得 650 万美元投资，Kinnu 由 Christopher Kahler、Abraham Muller 和 Hanna Celina 于 2021 年创立，其使命是让每个人都有能力学习想学的任何东西。如今，从大学在线课程到企业教育的大多数学习体验都围绕教育内容创作者的需求而设计，而不是针对学习者的需求。Kinnu 创始人预测，人工智能可以通过优化为学习者提供的内容，以及通过自适应体验设计为学习引擎提供动力来解决这个问题。

(来源：鲸媒体)

4) 【新加坡 Zenith Learning Group 完成 140 万美元种子轮融资】

Zenith Learning Group 在新加坡经营线下补习中心，近日获得 Trihill Capital 牵头的 140 万美元种子资金。该公司成立于 2019 年，尽管受到疫情影响，但目前已有六个教学中心，为 3000 名学生提供服务。Zenith 的目标是“为那些无力承担学费的人提供新加坡优质教育”，该公司计划为小学生推出一项名为 Zenith Academy+ 的混合学习计划，该计划将实体中心与游戏化的在线平台结合起来，让家长可以实时来跟踪孩子的学业进展。

(来源：鲸媒体)

5) 【微软发布“生成式 AI”认证课程】

近日，据海外媒体报道，微软公司将推出生成式人工智能的专业证书，该证书将颁发给任何参加人工智能课程并通过规定考试的人。据报道，这个全名为“Career Essentials in Generative AI”的认证课程将通过 LinkedIn Learning 提供，并且是免费的。据报道，该认证课程目前以英语提供，在未来几个月内将提供西班牙语、葡萄牙语、法语、德语、简体中文和日语版本。

(来源: 鲸媒体)

6) 【YouTube 推出 AI 生成的测验】

YouTube 正在其移动应用程序上尝试使用 AI 生成的测验, 旨在帮助观看者更好地了解教育视频中涉及的主题, 该功能还将帮助视频平台更好地了解每个视频对某一主题的覆盖程度 YouTube 写道, 人工智能生成的测验正在全球范围内向观看教育视频的一小部分用户推出, 测验功能目前, 仅适用于英语内容。

(来源: 鲸媒体)

7) 【BYJU'S 创始人退出十亿美金富豪榜】

由于 BYJU'S 近期的一系列危机, 其创始人 Byju Raveendran 已经退出了十亿美金富豪榜。目前, Raveendran 所持 18% 的股份估值不到 10 亿美元, 考虑到他去年因投资 BYJU'S 的贷款后, 他的个人净资产估计为 4.75 亿美元, 这与 Raveendran 2020 年 18 亿美元的净资产相去甚远, 当时他首次登上福布斯世界十亿美金富豪榜。2022 年, 由于 BYJU'S 彼时估值达到了 220 亿美元, 其资产一度高达 36 亿美元。

(来源: 鲸媒体)

8) 【印度“精品大师课”平台 FrontRow 宣布停业】

近日, 印度教育科技公司 Splashstar Technologies 旗下运营的“精品大师课”平台 FrontRow 宣布正式停止运营。据了解, 在 2020 年, FrontRow 完成了 320 万美元的融资, 平台主要提供体育和创意艺术方面的课程。同时, 其还提供了一个社区平台以供学习者们定期交流, 在产品形态上, FrontRow 对标的是美国的 MasterClass。据海外媒体报道, 自去年 11 月以来, FrontRow 内部的团队一直在进行多项实验, 目标是找到适合市场的产品, 但并未成功

(来源: 鲸媒体)

9) 【教育 SaaS 平台 mattilda 完成 1900 万美元 A 轮融资】

mattilda 是一家专门为私立学校提供债务管理和支付处理 SaaS 解决方案的墨西哥科技教育平台, 近日宣布其在 A 轮融资中筹集了 1900 万美元。该投资由 GSV Ventures 领投, Fintech Collective 和 Dila Capital 跟投。mattilda 公司由 José Agote、Jesús Lanza、Juan Pablo Bravo、Adrián Garza 和 Ileana Gómez 创立, 旨在为学校提供收款自动化的解决方案, 为家长和学生提供更佳支付体验。mattilda 已筹集了总计 3900 万美元的资金, 其平台上有 35000 名学生。

(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	58.48	2.30	25.42	3.05	19.17
605098.SH	行动教育	48.67	2.23	21.83	2.84	17.14

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

002599.SZ 盛通股份 43.76 1.60 27.35 1.90 23.03

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 7 月 14 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	43.42	8.46	5.13	9.65	4.50
2001.HK	新高教集团	33.37	7.55	4.42	8.63	3.87
0839.HK	中教控股	144.43	20.63	7.00	23.52	6.14
1525.HK	建桥教育	12.50	2.70	4.63	3.18	3.93
1569.HK	民生教育	12.13	7.04	1.72	7.39	1.64

资料来源：公司公告，华西证券研究所。注：1 港元=0.9130 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。