

国务院发布《关于促进民营经济发展壮大的意见》，有望提振教育板块信心

教育行业周报 20230715-20230721

本周观点

本周中共中央、国务院发布《关于促进民营经济发展壮大的意见》，有望提振教育板块信心。意见包括完善融资支持、健全法治环境、支持平台企业、支持民企参与国家重大战略、鼓励民企拓展海外业务等。我们分析，这一政策取向符合教育、互联网等行业迎来政策底的预期，有望提振板块信心，结合业绩期，学大教育、行动教育、粉笔是重点受益标的。（1）学大教育：短期来看，股权激励落地，中报预告超预期，中期来看，公司剥离初中学段、聚焦高中一对一培训，且是唯一在双减前完成定增的公司，有望受益于行业洗牌；未来驱动来自全日制基地业务带动利润率提升。（2）行动教育：短期来看，上半年大客户战略效果显著，包括与郎酒股份达成战略合作，为郎酒梳理管理体系，提供30+管理课题等。大订单优势凸显，有望带动净利超预期；（3）粉笔：根据公司招股书及公告，公司实现低获客成本，线下业务结构优化带动净利率恢复。

我们分析，教育领域有望继续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：跑赢上证指数 0.12PCT

本周，中信教育下跌 2.04%，上证指数下跌 2.16%，跑赢大盘 0.12PCT。2023 年截至目前，中信教育指数上涨 1.63%，上证指数上涨 2.54%，跑输大盘 0.91PCT。

新闻摘要：

教育部：扩大职业教育来华留学及培训规模；美吉姆上半年预亏 7000 万元—9000 万元；昂立教育上半年预亏 1.1 亿元；科德教育上半年净利预增 95.70%—152.15%；豆神教育：重整后将发力主播团队、教研和渠道建设；传智教育：两名股东累计套现约 2 亿元；教育游戏平台 Kahoot 以 17 亿美元完成私有化；Google 在智利推出中学生数字技能培训计划。

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。

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.....	10
4. 公司估值表.....	12
5. 风险提示.....	12

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 (%)	3
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)	12
表 2 港股教育公司估值表 (亿元人民币)	12

1. 本周观点

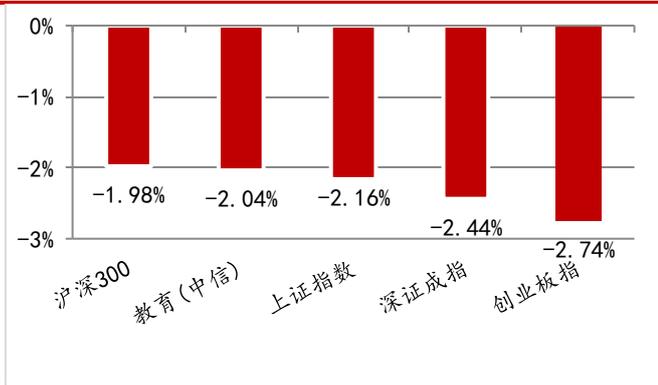
本周中共中央、国务院发布《关于促进民营经济发展壮大的意见》，有望提振教育板块信心。意见包括完善融资支持、健全法治环境、支持平台企业、支持民企参与国家重大战略、鼓励民企拓展海外业务等。我们分析，这一政策取向符合教育、互联网等行业迎来政策底的预期，有望提振板块信心，结合业绩期，学大教育、行动教育、粉笔是重点受益标的。（1）学大教育：短期来看，股权激励落地，中报预告超预期，中期来看，公司剥离初中学段、聚焦高中一对一培训，且是唯一在双减前完成定增的公司，有望受益于行业洗牌；未来驱动来自全日制基地业务带动利润率提升。（2）行动教育：短期来看，上半年大客户战略效果显著，包括与郎酒股份达成战略合作，为郎酒梳理管理体系，提供30+管理课题等。大订单优势凸显，有望带动净利超预期；（3）粉笔：根据公司招股书及公告，公司实现低获客成本，线下业务结构优化带动净利率恢复。

我们分析，教育领域有望继续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

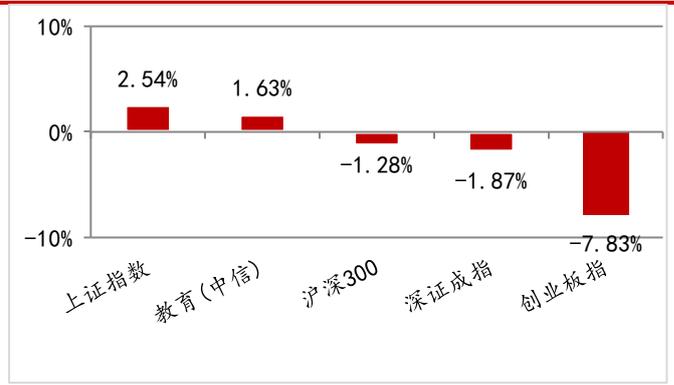
本周，中信教育下跌 2.04%，上证指数下跌 2.16%，跑赢大盘 0.12PCT。2023 年截至目前，中信教育指数上涨 1.63%，上证指数上涨 2.54%，跑输大盘 0.91PCT。

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

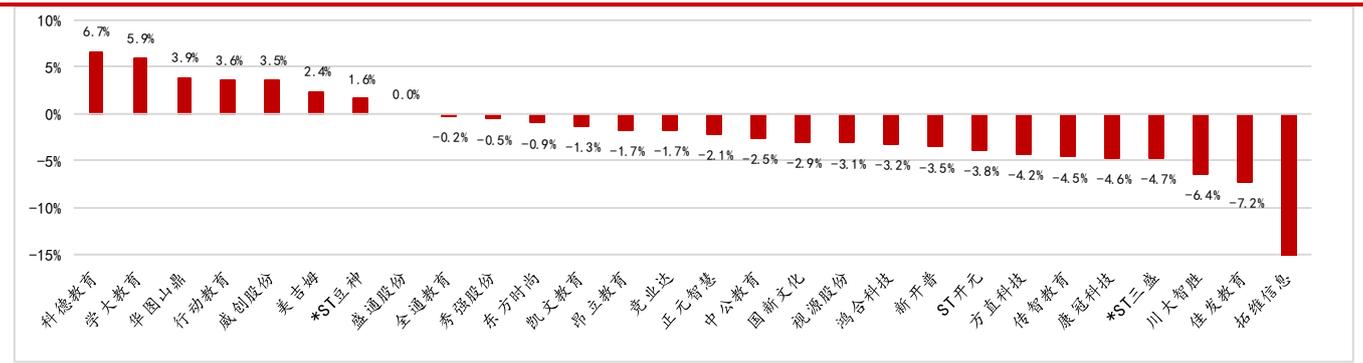
图 2 23 年初至今各主要指数涨跌情况 (%)



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科德教育、学大教育、华图山鼎。A 股教育板块跌幅前三的个股分别是拓维信息、佳发教育、川大智胜。

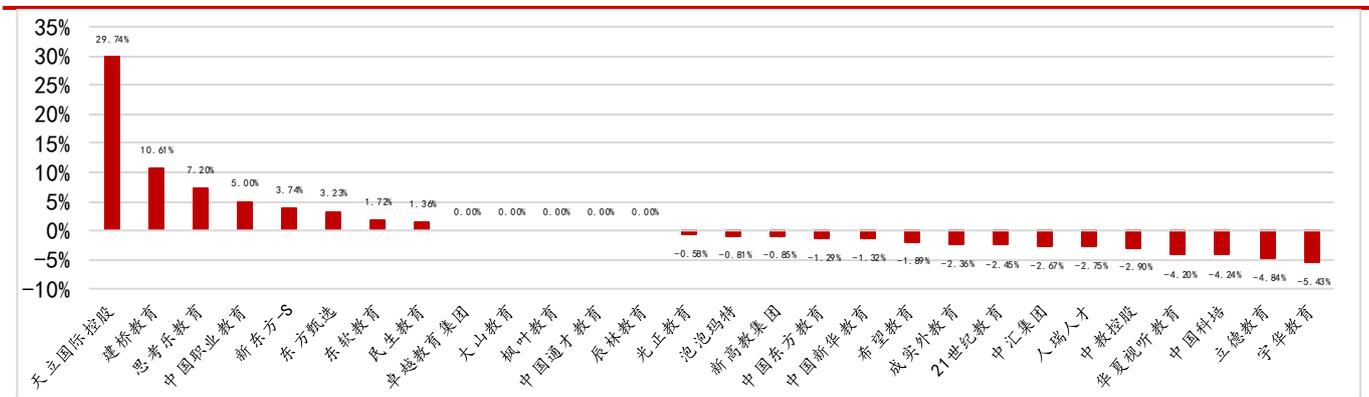
图 3 A 股教育周涨跌幅排名 (%)



资料来源: wind, 华西证券研究所

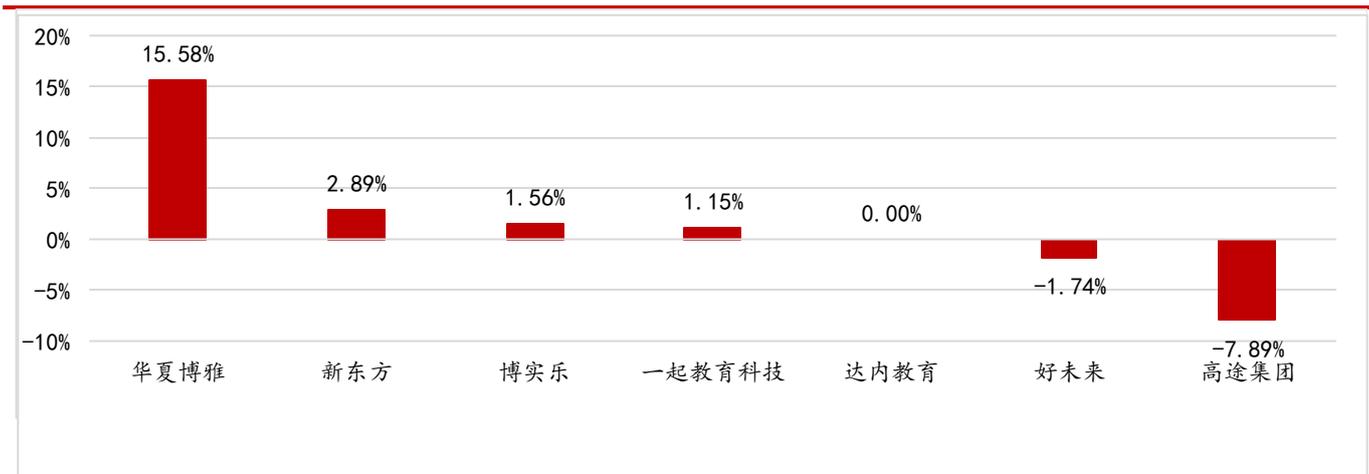
港股本周教育板块上涨幅度前三的个股分别是天立国际控股、建桥教育、思考乐教育。港股跌幅前三的个股分别是宇华教育、立德教育、中国科培。

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华夏博雅、新东方、博实乐。美股跌幅前三的个股分别是高途集团、好未来、达内教育。

3. 行业新闻概览

3.1. 官方通告

1) 【北京市：每学年安排学生去一次博物馆】

近日，北京市文物局、市教委联合发布关于加强“馆校合作”的指导意见，明确将建设北京市博物馆青少年教育活动“课件库”，中小学各学段每学年安排一次以上博物馆主题教学实践活动。各中小学将根据教育教学计划合理安排，利用博物馆资源开展教学和实践活动；同时，在各学科课程中增加博物馆教育有关内容。此外，各区教育部门和中小学要将博物馆青少年教育纳入课后服务内容，开设校内博物馆系列课程，利用博物馆资源开展专题教育活动。

(来源：鲸媒体)

2) 【甘肃省查处义务教育阶段违规学科竞赛活动】

近日，甘肃省教育厅表示将会同各级监管部门聚焦暑期重点时段和全省重点地区、重点机构、突出问题，严肃查处义务教育阶段的违规学科竞赛活动。严禁机构和个人以“一对一”“住家教师”“高端家政”“众筹私教”以及各类夏令营、研学等名义违规开展学科培训。同时，持续加强对招聘网站、家教网站等网络平台的巡查监测和监管，禁止发布“一对一”“众筹私教”“家庭教师”等校外培训招聘需求信息。

(来源：鲸媒体)

3) 【个人消费类教育硬件报告：作业帮出货量第一，品类最全】

近日，中国互联网协会在 2023 中国互联网大会上发布《个人消费类教育智能硬件发展报告》。报告从使用对象维度出发，聚焦新技术进展，绘制产业图谱，分析及预测行业发展并给出针对性策略建议。报告显示，我国个人消费类教育智能硬件的市场规模预计今年将达到 500 亿元，根据魔镜电商数据，2022 年作业帮出货量第一，产品覆盖场景最为丰富，品类最全。

(来源：鲸媒体)

4) 【群众反映“学托”泛滥，郑州教育局官员要求撤下留言】

近日，有群众通过问政平台向郑州市教育局局长留言：到了暑假，朋友圈里充斥着大量贩卖中小学学位的信息，其中有不少信息公然表示低于分数线也可以录取。对此，郑州市教育局宣传外事处处长闫曦要求，相关平台需要立即撤下相关留言，并在中小学升学期间屏蔽此类信息。截至发稿，郑州市教育局称已立即对该同志进行了严厉批评并进行处理，并感谢媒体对于教育工作的监督。在今后工作中，郑州教育局将不断加强能力作风建设，善待媒体，积极配合做好舆论监督工作，积极回应群众诉求。

(来源：鲸媒体)

5) 【考生怀疑成绩被偷 教育局通报：确认答卷为本人所答】

近日，山东德州孙先生发文称女儿中考名次从全校 13 名滑落至千名开外，质疑有人将女儿成绩“偷走”。德州市教体局通报称，接到家长提出的复核申请后，当即成立工作专班，对该考生考试过程及答卷进行核查。专班调取考生中考每科考试过程及答卷扫描的录像视频，未发现答卷调换情况；对考生信息、答卷漏评、漏加分等情况逐一核对，确认考生相关信息正确，答卷无漏评、漏加分、错加分现象，各科考试科目答卷的考生信息条形码和考生签名一致，确认中考答卷为孙

同学本人所答。以上情况向孙同学家长反馈后，孙同学及其家长不予认可。已提出通过司法鉴定或聘请第三方文鉴机构进行鉴定，鉴定需要孙同学本人配合，至今未收到孙同学及家长同意的答复。

(来源：鲸媒体)

6) 【学校回应新生需 4000 元买 30 件校服】

广东东莞一中学日前发布的新生入学须知中，提到学生需缴纳 4000 余元校服费。对此，该校工作人员表示，校服都是品牌的，是一次性买齐所有种类，包含运动服、礼服、冬装、夏装等 30 件左右的衣物，收费经过教育局和物价局审批。

(来源：鲸媒体)

7) 【教育部：扩大职业教育来华留学及培训规模】

近日，教育部发布《关于加快推进现代职业教育体系建设改革重点任务的通知》。其中提到，要引进国外优质职业教育资源，扩大来华留学和培训规模，做强若干中国职业教育国际合作品牌，有组织地打造具有中国特色的职业教育境外办学项目、海外职业技术学院和海外应用技术大学，培养一批适应国际化教学需要的职教师资，培养一批服务中国企业海外发展的本土化技术技能人才，整体提升职业学校国际化水平。到 2025 年，分三批支持 300 所左右的中国特色、具有较高国际化水平的职业学校。

(来源：鲸媒体)

8) 【西安教育局：网传“回流生 4 万人”信息严重不实】

近日，针对部分家长对西安今年中考报名人数及资格等问题提出关切和质疑。西安教育局就有关情况说明如下：2023 年，西安市参加中考的九年级考生为具有我市学籍或我市户籍的学生，符合教育部和省市对义务教育的有关规定。103031 人通过了西安中考报名资格审查，其中，户籍在西安、学籍不在西安就读（即网传“回流生”）3608 人，占全市报名人数的 3.5%，网传“回流生 4 万人”信息严重不实。

(来源：鲸媒体)

9) 【国家知识产权局：上半年我国发明专利同比增长 16.9%】

近日，国家知识产权局副局长胡文辉介绍，上半年共授权发明专利 43.3 万件，实用新型专利 110.4 万件，外观设计专利 34.4 万件。受理 PCT 国际专利申请 3.5 万件。专利复审结案 3.3 万件，无效宣告结案 4433 件。中国申请人通过海牙体系共提交外观设计国际申请 957 件。截至今年 6 月底，我国发明专利有效量达 456.8 万件，同比增长 16.9%。

(来源：鲸媒体)

10) 【山东大学辟谣取消学伴制】

近日，有网友称山东大学近日取消了留学生学伴制度，并怀疑此举与山东大学校长更迭有关。针对此事，7 月 20 日，山东大学校长办公室的工作人员表示，从一开始到现在，山东大学从未设置过留学生学伴制度，将来也不会有这样的制度，并呼吁广大网友不要传播谣言。

(来源：鲸媒体)

11) 【教育部启动第三期供需对接就业育人项目】

近日，教育部印发通知，面向社会征集供需对接就业育人项目指南，启动第三期供需对接就业育人项目指南申报工作。供需对接就业育人项目分为定向人才培养培训、就业实践实习基地建设、人力资源提升、重点领域校企合作、重点群体就业帮扶5类，由教育部搭建平台，面向各类企业、事业单位和行业协会征集项目指南，组织高校与发布项目指南的用人单位开展供需对接。

(来源：鲸媒体)

12) 【西安：已针对“回流生问题”成立联合调查组】

近日，西安市教育局对今年中考有关情况补充说明，进一步回应热议问题，内容如下：针对网传“2020年七年级入学8.58万人”“2022年参加八年级学业水平考试的考生8.7万人”的问题，经核查，2020年西安市七年级招生人数为108712人，2022年参加八年级学业水平考试人数为107012人，今年西安市参加中考人数为103031人。针对部分家长反映的“回流生”资格造假、中介机构违规操作等问题，按照市委、市政府的统一安排，市教育局、市公安局已成立联合调查组，对“回流生”报名资格等情况正在逐一核查。对发现的违法违规行为，将严肃处理、坚决打击、绝不姑息。

(来源：鲸媒体)

13) 【海南：对教育类应用开展专项治理工作】

近日，海南省网信办针对未成年人用户数量较大、对未成年人具有显著影响的网络游戏与学习教育类移动应用程序进行专项巡查检测，检测结果显示，“非常猜题”“疯狂的成语”“睿知点”“全网免费作文大全”“开心成语”“小鹰爱学”“小新答题”“弹弹奇兵”“语文作文满分大全”“海南外语”“成语聚宝盆”“开元客户端”“作业100分搜题”等23款APP、“高米国际早期综合教育品牌”“番贝贝托育早教中心”“海南七田真”3款小程序均不同程度存在非法获取、超范围收集、过度索权等违法违规收集使用个人信息行为，现集中向社会通报并责令相关运营单位限期整改。

(来源：鲸媒体)

14) 【教育部：在大中小学设立劳模工匠兼职辅导员】

近日，中华全国总工会、教育部联合印发《中华全国总工会办公厅 教育部办公厅关于大力弘扬劳模精神劳动精神工匠精神 深入开展“劳模工匠进校园”行动的通知》。《通知》要求，各级工会和教育部门要以线上线下结合、线下为主的方式，推动行动分级实施、分类推进，扩大行动覆盖面：在大中小学设立劳模工匠兼职辅导员，开展“致敬劳模交流会”“工匠课堂”“劳模家长上讲台”等主题班会；在职业院校开设“劳模工匠大讲堂”，进一步强化职业院校的“职业”底色。在高校设立劳模工匠兼职导师，鼓励思政教师进企业，支持高校在劳动教育实践基地开展相关劳动实践鼓励有条件的学校积极组织学生到各类劳动教育实践基地开展活动，充分利用线上平台进行评价激励。

(来源：鲸媒体)

3.2. 公司新闻

1) 【知乎今年将举办首次教育大会】

近日，在知乎年度嘉年华活动2023年新知青年大会上，知乎创始人、董事长兼CEO周源在演讲中强调了“社区+教育”是一个更大的生态。周源透露，知乎把

职业教育作为第二增长曲线，推出的独立教育品牌“知乎知学堂”，知乎“知学计划”已进入内测阶段，即将对更多有志于提供专业职业教育服务的机构和个人开放。周源在演讲中预告，知乎首次教育大会将于今年内举办。

(来源：鲸媒体)

2) 【学而思与乐高教育达成战略合作】

据学而思官微消息，学而思与乐高教育宣布双方成为战略合作伙伴，将在产品、课程、师训、品牌等多方面展开合作。据了解，学而思机器人编程课程已经在北京、上海、广州、长沙、杭州、天津落地，学而思编程将引进乐高为教具。学而思表示，小学阶段设有 SPIKE 机器人编程课程，将使用乐高推出的 SPIKE 基础科创套装。

(来源：鲸媒体)

3) 【美吉姆上半年预亏 7000 万元—9000 万元】

近日，美吉姆方面表示，受美吉姆各中心阶段性、永久性闭店影响，截至 2023 年 6 月 30 日，美吉姆签约早教中心数量较去年同期净减少 109 家，公司营业收入和营业利润同比下降，导致归属于上市公司股东的净利润相应减少。2023 年 1—6 月早教市场需求下降，全国各地美吉姆中心现金流紧张，经营压力以及付现压力巨大，进而导致支付权益金及特许经营授权费延期，公司回款情况欠佳，公司应收账款金额较期初增加，应收账款账龄较期初有所增长。

(来源：鲸媒体)

4) 【昂立教育上半年预亏 1.1 亿元】

近日，昂立教育披露 2023 年半年度业绩预告，经初步测算，公司 2023 年上半年业绩预计出现亏损，预计归属于上市公司股东的净利润约为-1.1 亿元，归属于上市公司股东扣非净利润约为-8500 万元。其中，非经营性损益变动主要来自昂立教育所持交大昂立的股权影响。此外，转型进度缓慢以及投入增加也一再影响昂立教育主业发展。

(来源：鲸媒体)

5) 【科德教育上半年净利预增 95.70%—152.15%】

近日，科德教育发布公告，公司预计上半年归属于上市公司股东的净利润为 5200 万元—6700 万元，比上年同期增长 95.70%—152.15%。科德教育表示，在报告期内，通过提升教学服务质量和运营效率，在校学生人数实现同比增长，经营业绩较上年同期实现较大提升。公司通过布局战略板块发展、业务拓展等方式，加大课程研发力度。此外，公司油墨产品综合毛利率有所回升。

(来源：鲸媒体)

6) 【豆神教育：重整后将发力主播团队、教研和渠道建设】

近日，豆神教育对深交所关注函进行了回函。回复中称，针对现有业务，公司未来将着力于三个方面：第一，公司将加强主播团队质量和力量。重整完成后，公司将投入更多的资金来强化团队实力，打造综合能力较强的主播矩阵。第二，公司将加强教研团队力量，增强内容研发能力。受到资金紧张影响，公司原储备的诸多教研团队，部分已暂时优化，教研团队规模显著减少。重整完成后，公司将进一步加强教研团队力量，持续夯实内容研发能力。第三，公司将加强渠道建设。在新经济形式下，公司将持续深化渠道能力建设，结合自身优势，力争成为各主流电商平台的头部知识品牌。

(来源: 鲸媒体)

7) 【山东蓝翔教育科技集团经营异常】

天眼查 App 显示, 近日, 山东蓝翔教育科技集团有限公司因未按规定期限公示年度报告, 被济南市天桥区市场监督管理局列入经营异常名录。该公司成立于 2021 年 4 月, 法定代表人、执行董事为山东蓝翔技师学院董事长、院长荣兰祥, 其注册资本 2500 万人民币, 经营范围含教育咨询服务、企业总部管理、以自有资金从事投资活动等, 由荣兰祥、张秋霞、荣小龙共同持股。

(来源: 鲸媒体)

8) 【阅文集团发布针对网文领域的阅文妙笔大模型】

阅文集团日前发布“阅文妙笔”大模型。据悉, 该大模型服务于阅文的创作者, 辅助作家创作, 包括辅助人设、世界观、力量体系构建等。这是阅文在 6 月宣布组织升级, 并提出升级 AIGC 赋能原创的多模态多品类内容大平台, 构建新的 IP 上下游一体化生态体系后, 首次对外公布具体落地进展。

(来源: 鲸媒体)

9) 【传智教育: 两名股东累计套现约 2 亿元】

传智教育近日发布公告称, 持有公司股份 287.3356 万股 (占公司总股本比例 0.71%) 的股东上海创稷投资中心股份减持计划实施结束, 合计减持 802.44 万股公司股份, 占公司总股本的 1.99%, 减持金额合计约 1.44 亿元。同时, 持有公司股份 957.1087 万股 (占公司总股本比例 2.378220%) 的股东天津心意云企业管理咨询合伙企业股份减持计划实施结束, 合计减持 334.09 万股, 占公司总股本的 0.830146%, 减持金额合计约 5662.87 万元。

(来源: 鲸媒体)

10) 【爱奇艺首家亲子主题乐园开业】

近日, 爱奇艺全球首家线下亲子主题乐园——爱奇艺奇巴布乐园在北京延庆区开业。该乐园由爱奇艺授权的独家运营商 Qliday Production, 与北京世园公司联合打造, 选址于北京世园公园旅游度假区内。爱奇艺奇巴布乐园近 6000 平方米, 7 大主题空间、200+游玩项目, 将爱奇艺奇巴布自制动画 IP 及传统文化主题引入园中, 构建集游乐、智趣、戏剧、家庭社群、度假于一体的全场景沉浸式游乐空间。

(来源: 鲸媒体)

11) 【新东方旗下公司非法出版图书被罚】

天眼查 App 显示, 近日, 新东方无忧 (青岛) 教育咨询有限公司黄岛分公司因违反出版管理条例等, 被西海岸新区综合行政执法局没收非法出版物并罚款 1000 元。处罚详情显示, 经查, 当事人教室内摆放的《考研无忧计划数学习题册·基础阶段》《考研英语全模块解体方案》等图书未标注出版社信息及出版刊号。经了解, 上述图书用于当事人招收学员后发给学员学习使用。当事人上述行为构成发行非法出版物的违法经营行为。

(来源: 鲸媒体)

12) 【学大教育上半年净利同比增长 50%以上】

日前, 学大教育发布 2023 年上半年业绩预告, 学大教育预计上半年净利润为 7000 万元—9000 万元, 同比增长 50.36%—93.33%。学大教育在预告中称, 报告

期内个性化教育培训业务处于较强周期，这也是学大教育的传统优势业务。据了解，这项业务主要为高考复读生、艺考生提供培训。

(来源：鲸媒体)

13) 【泡泡玛特：2023 上半年净利润同比增长不低于 40%】

近日，泡泡玛特发布正面盈利预告，预计上半年收入增长不低于 18%，净利润同比增长不低于 40%。对于此次业绩波动，泡泡玛特表示主要原因有以下几方面：一是新推出的产品毛利有所提升，从而总体毛利率有所改善；二是实施严格的费用管控；三是资金使用效率提高，银行存款利息收益有所增加。

(来源：鲸媒体)

14) 【纷享销客完成 3000 万美元战略融资】

近日，CRM SaaS 项目纷享销客宣布完成 3000 万美元的战略融资，投资方为贵州省创新赋能大数据基金。纷享销客成立于 2011 年，创始人兼 CEO 为新京报前常务副总裁罗旭，联合创始人李全良 (COO)、刘晨 (CTO)。早期投资人之一、网易前副总裁杨斌于 2021 年 9 月加盟任总裁。纷享销客在教育板块提供连接型一体化 CRM 平台，有效解决教育培训行业从招生引流、咨询转化、签约回款、教学服务到复购转介绍，全流程的营销管理痛点。

(来源：鲸媒体)

15) 【金山软件入股教育公司】

近日，深圳市二一教育科技有限公司发生工商变更，股东新增珠海金山办公软件有限公司，同时注册资本由 500 万人民币增至约 633 万人民币。该公司成立于 2006 年 10 月，法定代表人为彭飏，经营范围包括教育咨询、教育信息及教育软件的技术开发推广、教育网站运营等，由刘朋、彭飏等共同持股。据悉，该公司为 K12 教育信息化一站式解决方案服务商。

(来源：鲸媒体)

16) 【俞敏洪称儿子实习每天工作 18 小时：苦也得熬】

日前，新东方创始人俞敏洪在一次演讲中谈及他对孩子教育的看法。他表示，我对他们没太严格的要求，但要自力更生。尽管自己还算有钱，但和孩子们没太大关系，要努力自己挣钱。俞敏洪在演讲中表示，儿子大三实习每天工作 18 个小时，说太苦了，自己鼓励他苦也得熬下去，同时强调了自力更生的重要性。俞敏洪这一演讲迅速冲上热搜，阅读量很快突破 1 亿大关，3000 多名网友发表评论。有网友认为，超负荷的工作不应成为值得骄傲的事情。许多网友都大声喊话：每天工作 18 个小时这种事情已经严重违反了劳动法，俞敏洪作为公众人物，不应该拿出来大肆宣扬。

(来源：鲸媒体)

3.3. 国外新闻

1) 【6 月全球共披露 27 项教育领域投资】

近日，映魅咨询发布了 2023 年 6 月的全球教育科技投资跟踪报告。根据统计，2023 年 6 月份，全球共计有 27 项投资事件（包括财务性投资、收购，不包含上市）披露，其中，美国、印度和英国是披露教育科技资本化事件最多的国家，分

别有 6 项、5 项和 4 项。按细分赛道来看，“职业教育/企业培训/技能提升”赛道发生的投资事件最多。

(来源：鲸媒体)

2) **【教育游戏平台 Kahoot 以 17 亿美元完成私有化】**

游戏化教育平台 Kahoot 宣布，将通过由高盛资产管理公司私募股权部门牵头的 17 亿美元交易完成私有化。Kahoot 成立于 2012 年，并于 2018 年推出首款产品。该公司有两个独立的部门，分别为 K12 阶段和成人/企业服务，目前拥有超过 100 万付费用户。与其他科技企业一样，Kahoot 在大流行后处境开始变得艰难，世界正在面对经济衰退和通货膨胀，消费者和企业使用的数字服务（例如线上学习）正在减少。

(来源：鲸媒体)

3) **【在线语言学习平台 Preply 最新获投 7000 万美元】**

近日，在线语言学习平台 Preply 宣布获得 7000 万美元追加投资（股权和债务资本），新资金使其 C 轮融资额达到 1.2 亿美元，该公司在去年 C 轮融资中曾获投 5000 万美元。本轮股权部分由风投机构 Horizon Capital 领投，Reach Capital、Hoxton Ventures 等机构参投。本轮融资后，该公司计划将更多的人工智能技术融入到产品中。Preply 是一个在线语言学习平台，它将学习者与真人导师联系起来，帮助人们学习新语言。

(来源：鲸媒体)

4) **【Google 在智利推出中学生数字技能培训计划】**

近日，据海外媒体报道，Google 公司正在通过 Data Center Community Grants（数据中心社区资助计划）与 LACE Foundation 达成合作，双方将推出一项名为“Escuela Tech”的数字化学校计划。在项目期间，来自 Luis Cruz Martínez School 学校、Miguel Carrera 和 Alcalde Jorge Indo 高中的学生将使用被称为“训练营”的教学方法进行学习。

(来源：鲸媒体)

5) **【印度税务部门搜查 UpGrad 办公室】**

据海外媒体报道，印度税务部门近日搜查了教育独角兽 UpGrad 的办公室。UpGrad 回应称，这只是一项例行调查，我们完全遵守相关法律法规，并主动与相关部门进行合作。成立八年的 UpGrad 专注于高等教育和技能提升课程，它已与密歇根州立大学、印度理工学院马德拉斯分校、印度理工学院德里分校以及日内瓦瑞士商业管理学院等大学合作，为学生提供数据科学、机器学习、人工智能、区块链、金融、编程和法律等 100 多门课程。此前，印度官方已经搜查了印度最大教育独角兽 BYJU'S 的办公室。

(来源：鲸媒体)

6) **【Alef Education 正在考虑进行 IPO】**

据彭博社报道，总部位于阿布扎比的教育科技公司 Alef Education 正在考虑在阿联酋进行 IPO。Alef Education 为幼儿园至 12 年级的学校和学生提供服务，包括学习平台、课程设计、教师专业发展和人工智能技术。目前，它为阿联酋、美国、摩洛哥和印度尼西亚的学校提供服务。由于中东地区近年来涌入了大量新移民，Alef Education 的业绩正在快速增长。知情人士称，该公司已与顾问就潜在上市事宜进行了初步谈判，最早可能于明年进行 IPO。

(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	51.30	2.30	22.31	3.05	16.82
605098.SH	行动教育	46.34	2.23	20.78	2.84	16.32
002599.SZ	盛通股份	40.22	1.60	25.14	1.90	21.17

资料来源: 公司公告, 华西证券研究所。注: 截止至 2023 年 7 月 22 日, 1 港元=0.9191 元人民币

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	45.54	8.46	5.38	9.65	4.72
2001.HK	新高教集团	36.24	7.55	4.80	8.63	4.20
0839.HK	中教控股	153.60	20.63	7.45	23.52	6.53
1525.HK	建桥教育	15.15	2.70	5.61	3.18	4.76
1569.HK	民生教育	11.60	7.04	1.65	7.39	1.57

资料来源: 公司公告, 华西证券研究所。注: 截止至 2023 年 7 月 22 日, 1 港元=0.9191 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。