

腾讯正式发布教育战略，四大智能驱动智慧教育

——教育行业重大事项点评 20

公司简报

分析师

刘凯 (执业证书编号：S0930517100002)
021-52523849
kailiu@ebscn.com

曹天宇 (执业证书编号：
S0930517110001)
021-52523693
caoty@ebscn.com

联系人

贾昌浩
021-52523835
jiachanghao@ebscn.com

事件：

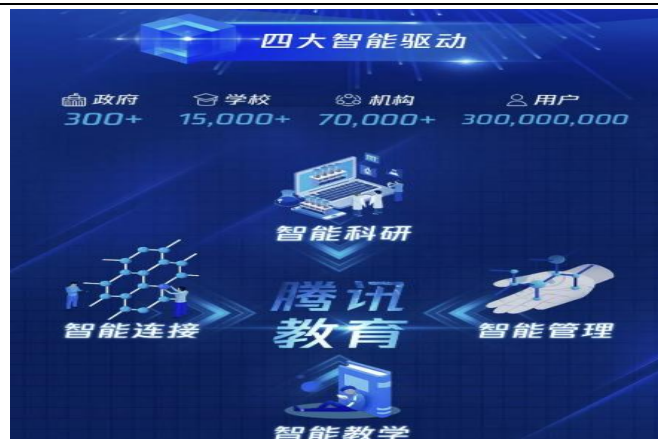
在 2019 腾讯全球数字生态大会上，腾讯高级执行副总裁、云与智慧产业事业群总裁汤道生正式发布腾讯教育战略。

点评：

◆B 端+C 端：四大智能驱动。

从十多年前腾讯教育频道成立，到在线教育、智慧教育，腾讯教育已累计服务了 15000 多所学校、300 多个省市教育管理部门、7 万家教育机构，服务的用户数超过 3 亿。腾讯教育的目标是做好教育行业智慧化升级的“数字助手”。“数字助手”的深层含义是向个人、学校、教育机构、教育管理部门，提供智能连接、智能教学、智能科研和智能管理等服务。

图 1：腾讯教育四大智能驱动



资料来源：腾讯教育黑板报，光大证券研究所

图 2：腾讯教育三大重点覆盖



资料来源：腾讯教育黑板报，光大证券研究所

◆B 端：覆盖学校、政府、机构三大重点。

汤道生介绍，腾讯教育将为个人、学校、老师、教育部门等，提供连接、管理、系统等能力，用统一的连接和接口，做教育行业的智慧升级助手。1) 面向学校：将提供智慧校园、数据中心、开放平台、人才培养等服务，为师生提供更安全高效的管理服务、更便捷的生活体验和更智慧的教学体验。2) 面向政府：将提供教育大数据平台、教育云平台、教育网络空间、教育方案设计等服务，助力管理者打破数据孤岛，统一规划，统一治理。3) 面向机构：将提供云端服务、优质工具、智慧课堂、营销服务等服务，助力教育机构升级，帮助打破地域限制，让更多人获取优质教育资源。

◆搭建智慧教育技术中台，成立腾讯智能教育联合实验室。

在互联网技术上，腾讯有着 20 年的丰富积累。腾讯内部有 AI Lab、腾讯优图、微信智聆等 AI 实验室和 AI 产品，汇聚了全球数十位人工智能专家和 70 多位世界一流 AI 博士，先后推出了多款以 AI 能力为基础的“智慧课堂”、“智聆口语评测”、“优图速算题目批改”等在线教育产品，全面覆盖了从小学、中学、大学以及成人的各类教学场景。基于此，腾讯将利用其云、大数据、AI、IoT、音视频、安全等能力，搭建一个智慧教育的技术中台，更好地为智慧教育服务。

基于智慧教育技术中台，腾讯教育正式宣布成立“腾讯智能教育联合实验室”。该实验室围绕智能管理、智能教学、智能科研三个核心模块，研发产品覆盖学前教育、义务教育、高中教育、高校教育、在职教育五大场景。作为腾讯首个教育行业实验室，其将依托内部的生态资源，用先进技术为教育行业孵化优质 AI 产品。

图 3：腾讯教育技术中台



资料来源：腾讯教育黑板报，光大证券研究所

图 4：腾讯教育使命



资料来源：腾讯教育黑板报，光大证券研究所

◆腾讯教育使命。

汤道生将腾讯教育业务的出发点概括为 3C，即连接（Connection）、内容（Content）、社会责任（Commonweal）。“连接”是指基于微信、QQ 等社交平台，打破教育资源的地域限制，打通信息孤岛，形成由点及面的网状连接结构。“内容”是指腾讯将发挥技术优势，与合作伙伴教学内容的创新。“责任”是指通过技术，打破时间和地域限制，把好的教学资源输送给各地的孩子，从而推动公平教学。腾讯教育业务将助力教育公平化、个性化、智慧化目标的实现。

◆腾讯教育业务版图。

腾讯于2018年9月宣布进行组织架构调整，将散落在6个BG中的20个教育产品重新梳理，形成统一的“腾讯教育”业务版块。在发布会上，腾讯云副总裁王涛介绍了腾讯教育的业务架构。目前，腾讯教育业务涵盖学生、家长、教师、管理者、教育管理部门等多个方面，运营包括腾讯企鹅辅导、腾讯课堂、腾讯英语君等多个产品。目前腾讯教育主要的业务线和技术线如下：

九条业务线：腾讯教育云、智慧校园、智慧幼儿园、腾讯微校、腾讯新工科、腾讯课堂、企鹅辅导、腾讯ABC mouse、腾讯英语君。九条技术线：智慧教育数据中心、智慧课堂、智聆口语评测、优图速算题目批改、微信校园卡、微信校园码、腾讯新工科实验室、新工科认证、教研云。

◆腾讯教育投资布局多赛道，投资总额高达117.6亿元。

2014年腾讯与新东方共同成立北京微学明日。同年，腾讯开始投身教育产业投资布局，截至2019年5月，腾讯针对在教育领域的投资事件共有27起，投资总额在117.6亿人民币以上，投资领域涵盖了学前教育、K12教育、素质教育、教育信息化、英语培训等多个细分赛道。腾讯所投资公司中包含了VIPKID、猿辅导、洋葱数学等明星教育企业；其中，新东方在线已于2019年在港股上市；此外，腾讯还投资了印度目前估值最高的教育信息化公司Byju's。

表1：腾讯教育投资版图

公司	赛道	最新投资时间	轮次	金额
Byju's	教育信息化	2019.3	战略投资	1140 万美元
猿辅导	K12	2018.12	F 轮-上市前	3 亿美元
牛班 NEWBAND	素质教育	2018.11	B 轮	-
VIP 陪练	素质教育	2018.11	C 轮	1.5 亿美元
考虫英语	语言培训	2018.9	D 轮	5500 万美元
tstudy	教育信息化	2018.8	C+ 轮	-
百词斩	语言培训	2018.6	C+ 轮	-
VIPKID	语言培训	2018.6	D+ 轮	5 亿美元
新东方在线	综合类	2018.5	A 轮	5088 万美元
成长兔英语	学前教育	2018.3	B 轮	1.5 亿元
洋葱数学	数理培训	2018.2	C 轮	1.2 亿元
轻课	教育信息化	2017.7	A 轮	3300 万元
企鹅童话	学前教育	2017.7	Per-A 轮	数千万元
千聊	教育信息化	2017.6	Pre-B 轮	1000 万元
小孩子点读	学前教育	2017.3	A 轮	数千万元
上海橙趣	学前教育	2017.2	A 轮	数千万元
在行	知识付费	2016.11	A+ 轮	数千万元
疯狂老师	K12	2016.6	C 轮	1.2 亿元
袋鼠跳跳	学前教育	2016.5	收购	数千万元
兰迪少儿英语	语言培训	2016.3	B 轮	1 亿元
阿凡题	K12	2015.12	B 轮	6000 万美元
知识星球	知识付费	2015.12	A 轮	数千万元
金苗网	学前教育	2015.10	A 轮	1000 万元
宝宝助手	学前教育	2015.4	天使轮	数百万元
易题库	K12	2015.1	A 轮	数千万元
跨考考研	考试培训	2014.8	B 轮	3000 万元
优答	K12	2014.7	A 轮	3000 万元

资料来源：光大证券研究所，IT 桔子

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明: A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与, 也不, 也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意見或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼