教育行业周报（2021 年第 6 期）

中小学严控手机，教育类 APP 及相关企业或出现分化

增持（维持）

2021 年 02 月 06 日

证券分析师 吴劲草
执业证号：S0600520090006
wujc@dwzq.com.cn
证券分析师 张家璇
执业证号：S0600520120002
zhangjx@dwzq.com.cn

本周观点

- **本周教育部办公厅发布《关于加强中小学生手机管理工作的通知》，手机禁止带入中小学课堂**：根据通知，中小学生原则上不得将个人手机带入校园，如确有需求的，需经学生家长同意和书面申请可以带入校园，进校后应将手机交由学校统一保管，禁止带入课堂。学校不得用手机布置作业或要求学生利用手机完成作业。另外，学校应细化管理措施，通过设立校内公共电话等途径解决学生和家长通话需求，并加强教育引导、做好家校沟通、强化督导检查。

- **教育工具类 APP 或受影响，尤其是主要应用场景在校园内的工具类 APP**：1）课中+课后场景的 APP 受到部分限制：短期而言，由于手机原则上不能带进校园，中小学生经常使用搜题类 APP，如猿辅导旗下“小猿搜题”、好未来旗下“题拍拍”、“作业帮”以及“快对作业”等，难以在校园内使用，应用场景可能会受到一定限制（但课后在家仍可以正常使用）。2）主打课中应用场景的 APP 受影响更大：应用场景更偏校园内和课堂中的 APP 则受影响较大，如一起教育科技的主打产品“一起作业”，其主要功能在于通过平台让教师布置作业、学生完成作业，在规定实施以后，这一类 APP 可能会受到一定的影响。

- **家校互动类公司或迎来新机遇**：手机使用受到限制后，家长联系学生的便利程度也会受到一定影响，及时有效的家校互通则显得尤为重要。以家校互动 APP，视源股份旗下广州视睿电子科技有限公司开发的“班级优化大师”为例，它侧重于给家长推送消息、智能评价并反馈学生情况的功能。只要绕开中小学生使用手机、使用手机布置作业这两个不合理的行为，则没有违背新规。并有望获得更丰富的用户资源、内容资源、技术资源等，充分利用这些资源对于企业来说也是发展机遇。

- **依然看好工具类 APP 及相关企业的长期发展**：手机不进校园、作业不能使用手机布置和完成的规定确实对于在线教育的应用进行了限制，但更偏校园内使用的工具类 APP。短期内由于场景受限，这些 APP 可能会遭遇一定的用户流失，相关企业会受到影响。但长期来看，现有的工具类 APP 可以利用自身优势，抓住转型机遇，改善功能、拓展市场，更好地服务学生、家长、老师。

- **建议关注标的：中公教育，希望教育，中教控股，中国东方教育，天立教育等。**

- **风险提示**：疫情反复影响招生，教育部限制手机进校园或将影响教育工具类 APP 的业务开展

行业走势

相关研究

1、《中国品牌化崛起系列深度（一）：万元奢侈品包成本是多少？——深究“品牌溢价”的来源》2021-02-04

2、《商业贸易行业周报（2021 年第 5 期）：百花齐放的跨境电商—VeSync 巡礼》2021-01-31

3、《教育行业周报（2021 年第 5 期）：华立学院本周开始进入转设过渡期，高教独立学院转设持续推进中》2021-01-31

请务必阅读正文之后的免责声明部分

本周观点：中小学严控手机，教育类 APP 及相关企业或出现分化

本周教育部办公厅发布《关于加强中小学生手机管理工作的通知》，手机禁止带入中小学课堂：根据通知，中小学生原则上不得将个人手机带入校园，如确有需求的，需经学生家长同意和书面申请可以带入校园，进校后应将手机交由学校统一保管，禁止带入课堂。学校不得用手机布置作业或要求学生利用手机完成作业。另外，学校应细化管理措施，通过设立校内公共电话等途径解决学生和家长通话需求，并加强教育引导、做好家校沟通、强化督导检查。

教育工具类 APP 或受影响，尤其是主要应用场景在校园内的工具类 APP：1）课中+课后场景的 APP 受到部分限制：短期而言，由于手机原则上不能带进校园，中小学生经常使用搜题类 APP，如猿辅导旗下“小猿搜题”、好未来旗下“题拍拍”、“作业帮”以及“快对作业”等，难以在校园内使用，应用场景可能会受到一定限制（但课后在家仍可以正常使用）。**2）主打课中应用场景的 APP 受影响更大：**应用场景更偏校园内和课堂中的 APP 则受影响较大，如一起教育科技的主打产品“一起作业”，其主要功能在于通过平台让教师布置作业、学生完成作业，在规定实施以后，这一类 APP 可能会受到一定的影响。

家校互动类公司或迎来新机遇：手机使用受到限制后，家长联系学生的便利程度也会受到一定影响，及时有效的家校互通则显得尤为重要。以家校互动 APP，视源股份旗下广州视睿电子科技有限公司开发的“班级优化大师”为例，它侧重于给家长推送消息、智能评价并反馈学生情况的功能。只要绕开中小学生使用手机、使用手机布置作业这两个不合理的行为，则没有违背新规。并有望获得更丰富的用户资源、内容资源、技术资源等，充分利用这些资源对于企业来说也是发展机遇。

依然看好工具类 APP 及相关企业的长期发展：手机不进校园、作业不能使用手机布置和完成的规定确实对于在线教育的应用进行了限制，但更偏校园内使用的工具类 APP。短期内由于场景受限，这些 APP 可能会遭遇一定的用户流失，相关企业会受到影响。但长期来看，现有的工具类 APP 可以利用自身优势，抓住转型机遇，改善功能、拓展市场，更好地服务学生、家长、老师。

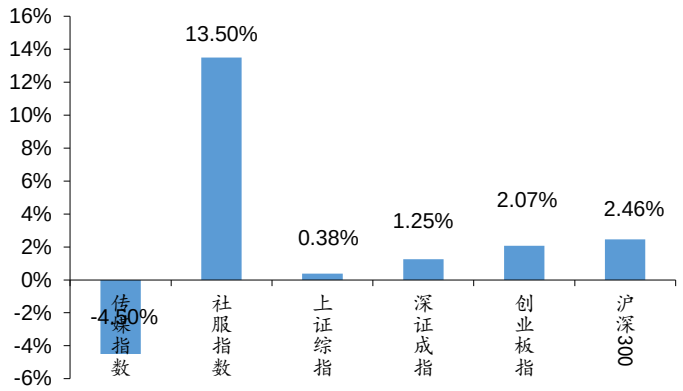
本周行情回顾

过去一周，传媒指数下跌 4.5%，社服指数上涨 13.5%，上证综指上涨 0.38%，深证成指上涨 1.25%，创业板指上涨 2.07%，沪深 300 指数上涨 2.46%。

年初至今，传媒指数下跌 4.58%，社服指数上涨 14.85%，上证综指上涨 0.67%，深

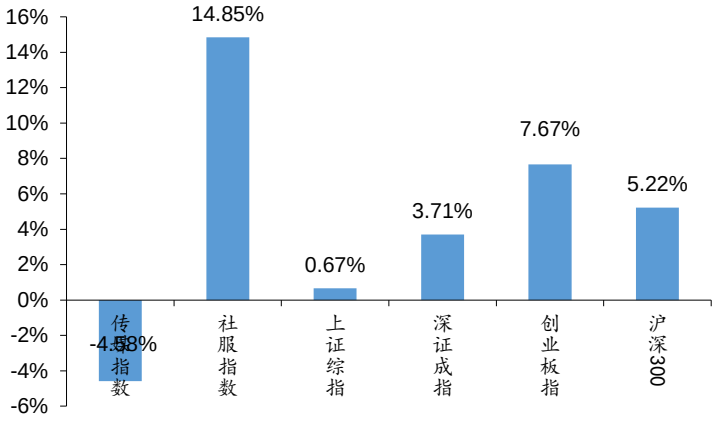
证成指上涨 3.71%，创业板指上涨 7.67%，沪深 300 指数上涨 5.22%。

图 1：过去一周行情涨跌情况



数据来源：Wind，东吴证券研究所，传媒和社服均为申万指数

图 2：年初至今行情涨跌情况



数据来源：Wind，东吴证券研究所，传媒和社服均为申万指数

本周行业重点公告

【希望教育】（01765.HK）1 月 31 日公告：公司于 1 月 29 日举行股东周年大会，同意宣派 2020 财年的末期股息每股人民币 0.008 元（相当于 0.98 港仙）。

【宇华教育】（06169.HK）2 月 1 日公告：于 2024 年到期的 20.9 亿港元 0.90%可换股债券的换股价由每股股份 6.92 港元更改为每股股份 6.82 港元，有关调整将于 2021 年 2 月 9 日生效。

【宇华教育】（06169.HK）2 月 1 日公告：公司于 2 月 1 日举行股东周年大会，同

意宣派 2020 财年的末期股息每股 0.092 港元。

【佳发教育】（300559.SZ）2 月 2 日公告：针对 1 月 21 日董事会议通过的回购方案，截至 1 月 31 日，公司以集中竞价交易方式累计回购 836.9 万股，占公司总股本的 2.1%，支付总金额为 1.19 亿元。

【全通教育】（300359.SZ）2 月 2 日公告：南昌腾邦投资发展集团有限公司向控股股东中文旭顺增资,本次增资不会导致中文旭顺的控制结构发生变化,也不会导致全通的控股股东发生变化，中文旭顺仍为全通的控股股东，上市公司仍为无实际控制人。

【豆神教育】（300010.SZ）2 月 2 日公告：申请向特定对象发行股票。目前上市公司总股本为 8.7 亿 股，本次向特定对象发行股票数量不超过 2.6 亿股（即现有总股本的 30%）。

【中教控股】（00839.HK）2 月 3 日公告：根据 1 月 26 日的配售及认购公告，公司原有股份 21.51 亿股，现发行 1.22 亿股，约占发行前股份数量的 5.67%，发行后共计 22.73 亿股。公司宣布此次配售及认购已完成，拟将所得款项（净额总额约 20.1 亿港元）用作潜在收购项目和扩充大湾区的新校舍。

【新高教集团】（02001.HK）2 月 4 日公告：公司董事会主席、控股股东李孝轩告知，于 2 月 4 日按零代价将 Aspire Education Consulting Co., Ltd.（AEC）已发行股本总额约 79.19%转让给其家族信托。AEC 现持有本公司 56,000,000 股股份，相当于本公司已发行股本总额约 3.53%。

【新高教集团】（02001.HK）2 月 4 日公告：北京大爱企业管理有限公司同意以代价人民币 235.22 万元向嵩明德学教育发展有限公司（为新高教集团旗下云南爱因森教育投资集团的全资附属公司）出售北京联合的全部股权。

【华立大学集团】（01756.HK）2 月 4 日公告：公司以约 1.6 亿元收购江门市土地使用权，用于建设新校区。

【美吉姆】（002621.SZ）2 月 5 日公告：针对公司于 2 月 2 日收到的关注函，公司原本应在 2 月 5 日前报送并对外披露。由于公司无法在原定期限完成回复，现申请延期至 2 月 19 日前回复本次关注函。

本周行业重点新闻

中国科大教育集团被指侵权

芥末堆 1 月 31 日讯，中国科学技术大学于 1 月 29 日发布声明称，“中国科大”校名简称和注册商标被冒用，被指责的侵权主体为 1 月 26 日在港交所递交上市申请的中国科大教育集团有限公司，主营业务为广州科技职业技术大学运营。中国科大教育集团有限公司 IPO 或受阻。

中小学生不得将手机带入校园

芥末堆 2 月 1 日讯，教育部发布《关于加强中小学生手机管理工作的通知》，指出中小学生原则上不得将手机带入校园，进校后应将手机交由学校统一保管，禁止带入课堂。学校不得使用手机布置作业或要求学生利用手机完成作业 。

EEI 拟纳斯达克上市

蓝鲸财经 2 月 1 日讯，留学后服务公司 Elite Education Institute 于 1 月 29 日向 SEC 递交了更新后的招股书，拟在美国纳斯达克上市。EEI 通过旗下在美国俄亥俄州注册的全资子公司 Quest Holding International LLC（QHI），为在美国的中国学生提供在美国留学和留学后服务，还在中国设立了办事处。

东软教育为留岗劳动者提供免费培训

蓝鲸财经 2 月 2 日讯，人社部决定于春节前后面向广大留岗劳动者开展职业技能培训服务。东软教育（09616.HK）作为人社部推荐的 50 家线上培训平台机构之一，将在旗下 IT 职业技能培训线上平台推出“迎新春 稳岗留工送培训”专区，企业、个人经过验证后均可接受免费培训。

教育部支持开设家庭教育专业，要求春季学期开学

蓝鲸财经 2 月 2 日讯，教育部指出支持高校依法自主设置家庭教育相关专业。针对春季学期开学，目前全面开学、正常开学、安全开学。

北京义务阶段就近入学率超 99%

芥末堆 2 月 2 日讯，据北京市委介绍，2020 年北京小学和初中就近入学率均超过 99%。五年内，北京市将新增中小学学位 16 万个。

跟谁学依然在被浑水做空

蓝鲸财经 2 月 3 日讯，日前，浑水创始人卡森·布洛克再次表示，“目前仍在做空跟谁学”。受此消息影响，昨日晚间美股开盘跟谁学（GSX.N）股价即跳水，盘中一度跌超 15%。截至今日早间美股收盘，跟谁学以 83.46 美元/股报收，大跌 13.48%。

声网成为 Netless 唯一股东

鲸媒体 2 月 3 日讯，Netless 发生工商资料变更，声网 Agora（API.O）成为唯一股东，法定代表人从伍双变更为丁楠。

金智教育申请上市

鲸媒体 2 月 3 日讯，金智教育首发申请将于 2 月 5 日上会，本次拟在上交所科创板公开发行新股不超过 2000 万股，占发行后总股本的比例不低于 25%，拟募集资金 6.97 亿元。金智教育招股书中的财务数据与其在新三板披露的 2017 年、2018 年数据不符。

在线教育用户规模已达 3.42 亿

多知网 2 月 3 日讯，中国互联网络信息中心（CNNIC）发布第 47 次《中国互联网络发展状况统计报告》，指出：截至 2020 年 12 月，我国网民规模达 9.89 亿，互联网普及率达 70.4%，其中学生占比最多达 21%。受疫情影响，网民对在线教育的需求量不断增长，我国在线教育用户规模为 3.42 亿，占网民整体的 34.6%。

学而思网校在 K12 在线辅导行业处于领先地位

鲸媒体 2 月 3 日讯，北京师范大学未来教育研究中心和易观分析于 2 月 2 日联合发布《中国 K12 在线辅导行业总结和趋势洞察 2021》市场研究报告，选取了 K12 在线辅导行业中 11 家代表性企业进行评估。目前，好未来旗下学而思网校在创新能力和现有资源维度拥有领先地位，用户规模也居首位。

教育部加强中小学生作业、睡眠、手机、读物、体质等五项管理

蓝鲸财经 2 月 4 日讯，今日，教育部部长陈宝生在 2021 年全国教育工作会议上讲话，强调中小学生作业、睡眠、手机、读物、体质等五项管理，指出小学阶段作业不出校门，初中阶段作业不超纲，高中阶段作业不越界；还强调对中小学生睡眠状况进行考核等事项。教育部也发布了 2021 年工作要点，包括深化考试招生制度改革，推进民办教育规范发展，积极推进教育信息化建设等。

辽宁进行中考改革

芥末堆 2 月 5 日讯，近日，《辽宁省高中阶段学校考试招生制度改革实施方案（试行）》（征求意见稿）发布。这一中考改革方案加大了体育与健康的分值，将美术和劳动纳入中考科目，强化实验操作及外语听力口语测试。

教育部高等教育司印发工作要点，教育部发布留学预警

芥末堆 2 月 5 日讯，教育部高等教育司印发 2021 工作要点，将加强“四新”学科建设（新工科、新农科、新医科、新文科）和紧缺专业人才培养，推进新时代中西部高等教育振兴。教育部也发布了 2021 年第 1 号留学预警，由于多次发生我方人员遇袭事件等因素，建议谨慎赴澳或返澳学习。

行业公司估值表

表 1：相关标的估值表

代码	简称	总市值（亿）	收盘价	EPS			PE		
				2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E
9901.HK	**新东方-S**	**2,423.16**	**1,424.00**	**16.90**	**19.08**	**27.41**	**70**	**62**	**43**
TAL.N	好未来	481.87	80.37	-0.56	0.59	2.08	-144	137	39
002607.SZ	**中公教育**	**2,433.66**	**39.46**	**0.29**	**0.42**	**0.57**	**136**	**94**	**69**
0667.HK	中国东方教育	**413.91**	**18.84**	**0.39**	**0.49**	**0.58**	**40.1**	**31.9**	**27.0**
GSX.N	跟谁学	214.04	89.77	1.42	-4.34	-1.80	406	-133	-320
300192.SZ	**科德教育**	39.68	13.36	0.33	0.55	0.82	40	24	16
002621.SZ	美吉姆	36.54	4.42	0.20	0.00	0.22	22	-884	20
300010.SZ	豆神教育	66.69	7.68	0.04	-0.13	0.30	218	-61	26
1769.HK	思考乐教育	55.40	9.97	0.19	0.26	0.40	43	31	21
3978.HK	卓越教育集团	24.81	2.92	0.17	0.10	0.22	14	23	11
0839.HK	**中教控股**	**373.61**	**16.44**	**0.29**	**0.56**	**0.71**	**47**	**24**	**19**
1765.HK	**希望教育**	**216.99**	**2.98**	**0.06**	**0.11**	**0.15**	**41**	**22**	**16**
6169.HK	宇华教育	234.86	7.00	0.06	0.38	0.44	97	15	13
0382.HK	中汇集团	95.91	8.95	0.29	0.40	0.56	26	19	13
1890.HK	**中国科培**	**110.03**	**5.46**	**0.23**	**0.30**	**0.36**	**20**	**15**	**13**
1981.HK	**华夏视听教育**	**122.84**	**7.40**	**0.11**	**0.17**	**0.26**	**56**	**36**	**23**
1773.HK	**天立教育**	**206.85**	**9.55**	**0.13**	**0.17**	**0.24**	**61**	**46**	**33**
1317.HK	枫叶教育	**61.10**	**2.04**	**0.17**	**0.29**	**0.34**	**10**	**6**	**5**
6068.HK	睿见教育	83.21	3.82	0.25	0.29	0.33	13	11	10
1565.HK	成实外教育	54.05	1.75	0.13	0.13	0.18	11	11	8
2001.HK	新高教集团	83.24	5.25	-	0.43	0.50	-	10	9
1569.HK	民生教育	62.84	1.49	0.09	0.08	0.14	15	15	9
1525.HK	建桥教育	26.06	6.28	0.42	0.46	0.62	12	11	8

数据来源：Wind，东吴证券研究所，数据截至 2021 年 2 月 5 日收盘

部分 0831 财年的 2019A 的数据为 FY2020A，未加粗部分 EPS 来自 wind 一致预期，已加粗部分来自东吴证券研究所预测

港股和美股收盘价分别为港币和美元， EPS 除好未来为美元外，其他均为人民币， 汇率港币/人民币为 0.83 元，美元/人民币为 6.42 元

风险提示

疫情反复影响招生，教育部限制手机进校园或将影响教育工具类 APP 的业务开展

请务必阅读正文之后的免责声明部分

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn