

# 教育部确定首批义务教育课后服务单位，在线教培机构积极改进营销模式

教育行业周报 20210621-20210627

## 报告摘要：

### 本周观点

6月22日，教育部发布《关于推广部分地方义务教育课后服务有关创新举措和典型经验的通知》（下称《通知》），教育部从推动课后服务全覆盖、保证课后服务时间、提高课后服务质量、强化课后服务保障等方面遴选确定首批23个义务教育课后服务典型案例单位，并梳理汇总了有关创新举措和典型经验，号召各地结合实际学习借鉴经验。

政策压力下在线教培机构开始改变营销模式，高途集团目前已经完全停止通过信息流渠道获取流量的支出，在转介绍方面加大探索力度；作业帮表示将信息流广告占比降到20%，计划未来80%的新增用户将通过作业帮app转化；借助OMO模式，好未来在110个城市共设有1098个教学中心；网易有道也在积极探索线下与线上融合的获客方式，并已在杭州和宁波二城设立了线下体验中心，计划新开30余家线下体验中心。

近期我们主要推荐三条主线：（1）疫情后恢复、且受政策影响较小的素质教育、职业教育：推荐中公教育、盛通股份、东方时尚，受益标的：美吉姆；（2）受益于民促法落地、估值存在修复空间：推荐希望教育、中教控股、新高教集团、宇华教育、中汇集团；（3）Q2有望迎来拐点：佳发教育（与华西计算机联合覆盖）。

### 行情回顾：跑输上证指数 2.37PCT

本周中信教育指数下跌0.03%，上证指数上升2.34%，跑输大盘2.37pct。2021年全年，中信教育指数下跌18.70%，上证指数上涨3.87%，跑输大盘22.57pct。

### 行业新闻：

近日，2021年高考志愿填报工作即将启动。为深入贯彻落实党史学习教育“我为群众办实事”实践活动要求，进一步规范做好高考志愿填报工作，日前，教育部部署各地各高校进一步做好考生志愿填报服务工作。教育部要求，各地各高校要结合本地实际，进一步完善高考相关信息发布渠道和方式，充分运用信息化手段，为考生提供形式多样的志愿填报指导服务。教育部强调，各地要联合网信、公安、市场监管等部门，加强对社会培训机构或个人开展志愿填报咨询活动的监管，对于存在夸大宣传、虚假宣传、收取高价咨询费用、违规开展培训服务的中介机构、网站、APP等依法依规严肃查处，同时严禁炒作“高考状元”“高考升学率”“高分考生”“复读生”等信息。

近日，51Talk宣布推出AI中教导学课，课程采用“AI+真人”的模式，时长5分钟，由AI虚拟中教老师带领学生学习。

## 评级及分析师信息

行业评级：推荐

### 行业走势图



### 分析师：唐爽爽

邮箱：tangss@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519090002

联系电话：

### 分析师：何富丽

邮箱：hefl@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520080002

联系电话：

课程专门设置“剧透”环节，旨在提升学生对后续外教课程的学习兴趣。此外，AI 导学课将会对外教课中的常用课堂指令进行前置教学，通过中文说明和演示帮助学员快速理解互动要领。导学课还将对外教课中的知识难点进行归纳总结，通过 5+25 的形式延展学员的正式课流程。旨在化解外教知识难点，缓解学生学习焦虑，提升学习兴趣。

### **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等。

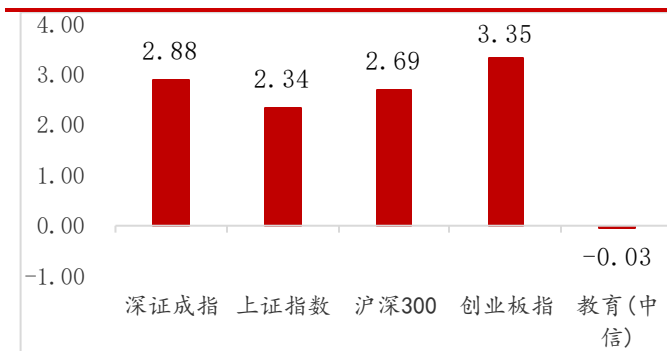
## 正文目录

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. 一级市场投融资: .....	8
3.3. 公司新闻: .....	9
4. 公司估值表.....	14
5. 风险提示.....	15

## 图表目录

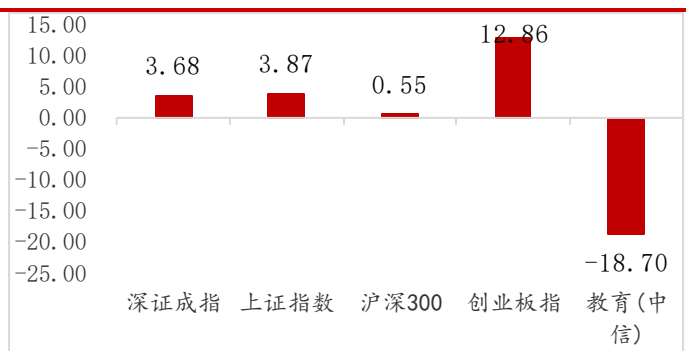
图 1 本周各主要指数涨跌情况 (%) .....	4
图 2 年初至今各主要指数涨跌情况 (%) .....	4
图 3 A 股教育周涨跌幅排名 (%) .....	4
图 4 港股教育周涨跌幅排名 (%) .....	5
图 5 美股教育周涨跌幅排名 (%) .....	6
表 1 A 股教育公司估值表 (亿元人民币) .....	14
表 2 港股教育公司估值表 (亿元人民币) .....	14
表 3 美股教育公司估值表 (亿元人民币) .....	15

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 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

## 1. 本周观点

6月22日, 教育部发布《关于推广部分地方义务教育课后服务有关创新举措和典型经验的通知》(下称《通知》), 教育部从推动课后服务全覆盖、保证课后服务时间、提高课后服务质量、强化课后服务保障等方面遴选确定首批23个义务教育课后服务典型案例单位, 并梳理汇总了有关创新举措和典型经验, 号召各地结合实际学习借鉴经验。

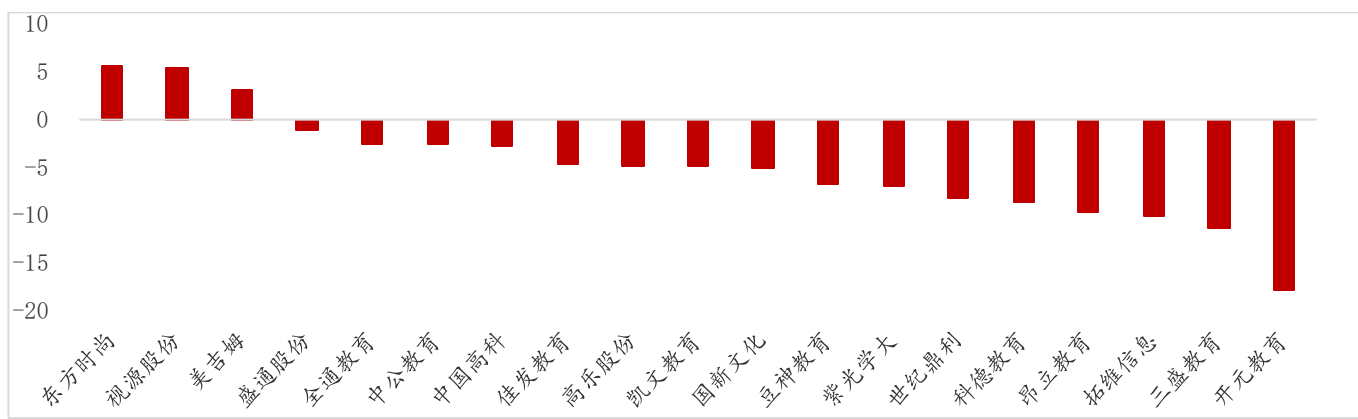
政策压力下在线教培机构开始改变营销模式, 高途集团目前已经完全停止通过信息流渠道获取流量的支出, 在转介绍方面加大探索力度; 作业帮表示将信息流广告占比降到20%, 计划未来80%的新增用户将通过作业帮app转化; 借助OMO模式, 好未来在110个城市共设有1098个教学中心; 网易有道也在积极探索线下与线上融合的获客方式, 并已在杭州和宁波二城设立了线下体验中心, 计划新开30余家线下体验中心。

近期我们主要推荐三条主线: (1) 疫情后恢复、且受政策影响较小的素质教育、职业教育: 推荐中公教育、盛通股份、东方时尚, 受益标的: 美吉姆; (2) 受益于民促法落地、估值存在修复空间: 推荐希望教育、中教控股、新高教集团、宇华教育、中汇集团; (3) Q2有望迎来拐点: 佳发教育(与华西计算机联合覆盖)。

## 2. 行情回顾

本周中信教育指数下跌0.03%, 上证指数上升2.34%, 跑输大盘2.37pct。2021年全年, 中信教育指数下跌18.70%, 上证指数上涨3.87%, 跑输大盘22.57pct。

图 3 A 股教育周涨跌幅排名 (%)



资料来源: wind, 华西证券研究所

本周, A 股教育板块上涨前三的个股分别是东方时尚、视源股份、美吉姆。

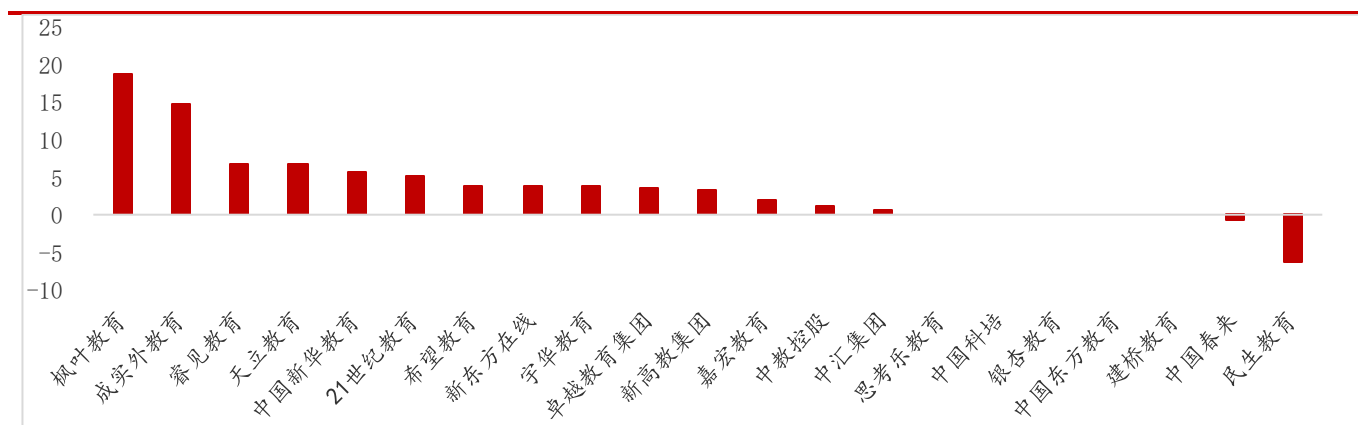
跌幅前三的个股分别是开元教育、三盛教育、拓维信息。

6 月 22 日, 拓维信息发布公告, 公司于近日接到公司控股股东李新宇先生的通知, 李新宇先生将其持有公司部分质押股份办理了延期购回。其质押数量为 4845 万股, 占其所持股份比例的 28.51%, 占总股本的 4.40%, 质押用途为个人资金需求。

近日, 三盛教育收到深交所创业板管理部《关于对三盛智慧教育科技股份有限公司的年报问询函》, 三盛教育表示, 恒峰信息在业绩承诺期后业绩大幅下滑的原因主要是受行业政策影响、新冠疫情疫情影响及市场竞争加剧。

6 月 21 日, 开元教育的股票交易价格连续三个交易日 (2021 年 6 月 17 日、2021 年 6 月 18 日、2021 年 6 月 21 日) 收盘价格涨幅偏离值累计超过 30%, 根据《深圳证券交易所创业板股票交易特别规定》的有关规定, 公司股票交易属于异常波动的情况。针对公司股票异常波动, 公司董事会通过电话及现场问询等方式对公司、控股股东及实际控制人就相关事项进行了核查, 公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。

图 4 港股教育周涨跌幅排名 (%)



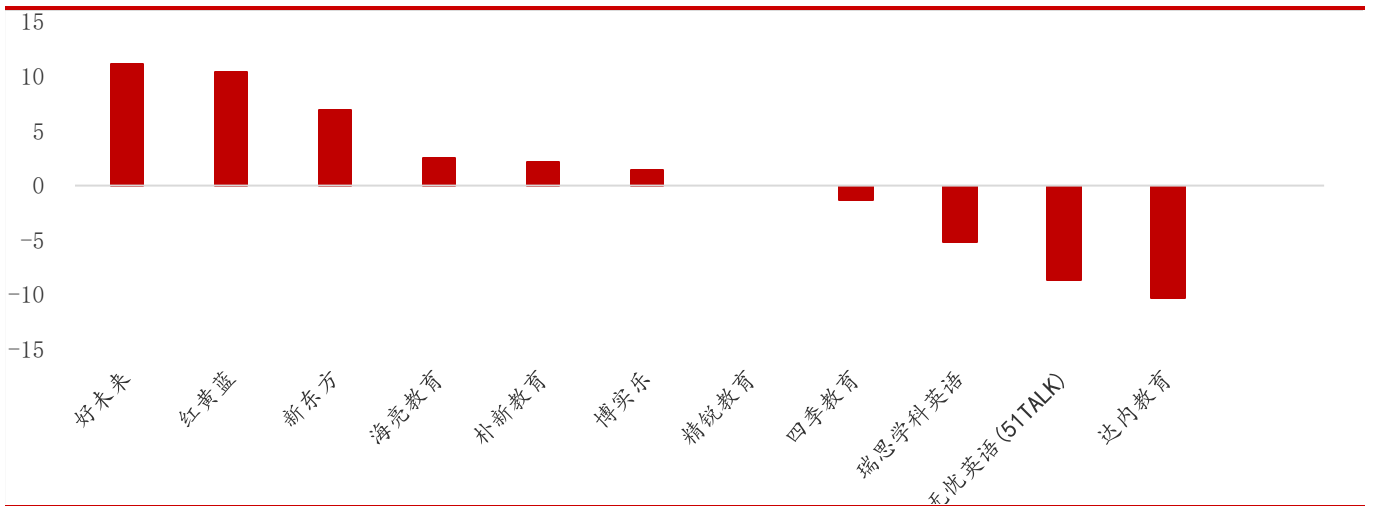
资料来源: wind, 华西证券研究所

H 股涨幅前三的个股分别是枫叶教育、成实外教育、睿见教育。

6月21日，睿见教育发布公告称，集团已与四川省绵阳市地方政府订立合作协议，内容有关建议于绵阳市成立一所高中学校。根据合作协议，集团将于一块总用地面积约90亩（约6万平方米）的地块上兴建一所高中学校，合共可容纳约3000名学生。公告表示，由于成立建议高中学校须获若干政府批准及进一步协议（倘必要）方可作实，故其可能会或可能不会如拟定者进行，甚至完全不会进行。

H股跌幅较大的个股分别是民生教育、中国春来。

图 5 美股教育周涨跌幅排名 (%)



资料来源: wind, 华西证券研究所

美股涨幅前三的个股分别是好未来、红黄蓝、新东方。

近日，好未来旗下儿童素质教育品牌“励步英语”正式更名为“励步”，并推出励步儿童成长中心和系列素质教育新产品，以满足新生代家长对子女素质教育的新需求，致力于让孩子成为幸福的主人。励步方面表示，品牌升级后将传承素质教育基因，继续潜心钻研，实现产品服务的迭代创新，构建更多维、纵深的儿童素质教育体系，做中国孩子的幸福守护者。

美股跌幅前三的个股分别是达内教育、无忧英语 (51talk)、瑞斯学科英语。

### 3. 行业新闻概览

#### 3.1. 官方通告:

##### 1) 【山东省：推进幼儿园与小学科学衔接】

近日，山东省教育厅印发《山东省幼儿园与小学科学衔接实施方案》（以下简称“方案”）。《方案》表示从2022年秋季学期起，全省幼儿园、小学全面推行入学准备和入学适应教育，建立幼小协同的合作机制以及加强在课程、教学、管理和教研等方面的研究合作。《方案》还表示将持续加大对校外培训机构、幼儿园、小学违反教育规律行为的治理力度。对存在“小学化”、非“零起点”教学的幼儿园和小学，追究园长、校长和有关教师的责任。（来源：鲸 Media）

##### 2) 【济南市教育局发布十项“减负”举措】

6月22日，济南市教育局举行落实“五项管理”规范办学行为新闻发布会。为确保“五项管理”更精准落地生效，济南市教育局针对作业、睡眠、手机、读



物、体质方面分别制定五项管理的实施方案，同时，专门制定出台了十项举措并发布了《济南市教育局关于落实“五项管理”和“双减”工作要求 促进中小学生身心健康全面发展的实施意见》。十项举措每一项都体现“小切口，大改革”，重点关注学生课业负担重、家长精神焦虑、教育培训支出负担过重问题，采取具体措施解决“校内减负、校外增负”“学校减负、家长增负”的问题。（来源：鲸 Media）

### 3) 【河南省建立职业教育高考制度】

近日，河南省政府网站公布《教育部、河南省人民政府关于深化职业教育改革推进技能社会建设的意见》（以下简称《意见》）。《意见》提出，支持河南深化高考改革，建立春季“职教高考”制度，采取“文化素质+职业技能”的考试招生办法，报考人员为职业院校应届毕业生和社会人员，“职业技能”测试成绩所占权重不低于 50%。支持河南扩大普通高等学校专科毕业生升入本科阶段学习招生规模；支持河南专科高等职业学校与应用型本科高校、本科层次职业学校开展“3+2”对口贯通培养试点。支持河南按照教育部有关规定免试招收本省代表我国参加世界技能大赛获奖选手接受本科层次教育。（来源：鲸 Media）

### 4) 【落实“五项管理” 多地培训机构表示不再布置课外作业】

近日，武汉、长沙、郑州等地校外培训机构相继发出“致家长的一封信”，包括学而思、大山教育、杰豹教育（原武汉巨人学校）在内的多家校外培训机构均提到，在加强中小学生学习、睡眠、手机、读物、体质健康“五项管理”的背景下，各校区将规范课后作业、授课时间等事宜。其内容主要包括：不再布置和发放任何课外作业；保障学生课间休息时间；禁止学生带手机进入教室听课；面授课程在 20:30 前结束，在线课程在 21:00 前结束；课程内容不超出相应的国家学科课程标准，不随意提高教学难度和加快教学进度等。（来源：鲸 Media）

### 5) 【四部门联合印发《营养与健康学校建设指南》】

近日，国家卫生健康委、教育部、市场监管总局、体育总局联合印发了《营养与健康学校建设指南》（下称《指南》）。《指南》规定了建设营养与健康学校在基本要求、组织管理、健康教育、食品安全、膳食营养保障、营养健康状况监测、突发公共卫生事件应急、运动保障、卫生环境建设等九个方面的内容。《指南》的发布旨在规范学校营养与健康相关管理行为，推动学校营养与健康工作，全面促进学生健康。《指南》适用于全日制普通中、小学校营养与健康学校、普通高校、中等职业学校、幼儿园营养与健康学校参照执行。（来源：鲸 Media）

### 6) 【岳阳市统计局：取消课外和网络辅导班】

近日，湖南省岳阳市统计局网站刊发《岳阳市人口总体状况简析》一文，其中面对常住人口减少、老龄化程度逐步加深等问题，在对策建议中，岳阳市统计局提到，建议持续出台三胎奖励扶持政策，对于三胎家庭的三个孩子义务教育实现从幼儿园到高中教育的全覆盖。此外，建议取消课外和网络辅导班，切实减轻家长的经济压力，同时也能更好的促进教育公平。（来源：鲸 Media）

### 7) 【宁波市教育督导条例（修订草案）》提交】

近日，《宁波市教育督导条例（修订草案）》提交宁波市十五届人大常委会第三十八次会议一审。该《修订草案》规定，教育督导机构应当对本行政区域的校外教育培训机构每年至少实施一次专项督导，对办学资质和教师资格、办学场所和设施安全、培训合同的签订履行、费用的收取退还等事项实施重点督导。《修订草案》明确，教育督导机构可以独立或者通过政府采购形式委托第三方评估监测机构开展教育评估监测，并将结果向社会公开。（来源：鲸 Media）

### 3.2. 一级市场投融资：

#### 1) 【JoyTunes 完成 5000 万美元 D 轮融资】

近日，有消息称 JoyTunes 完成 5000 万美元 D 轮融资，此轮融资的投资方为谷歌风投、高通 Qualcomm Ventures 和 Hearst Health Ventures。资料显示，JoyTunes 成立于 2011 年，是以色列一家运用游戏和声学技术来辅助音乐学习的技术公司，用户可通过实际演奏乐器来激活游戏及 app，以此达到练习的效果。目前开发的 APP 中包含钢琴、吉他、萨克斯管等乐器。（来源：鲸 Media）

#### 2) 【GoStudent 获得 2.44 亿美元 C 轮投资】

近日，GoStudent 获得 2.05 亿欧元（约 2.44 亿美元）C 轮投资。此轮投资由 DST Global 领投，软银（通过其 Vision Fund 2）、腾讯、Dragoneer 和之前的支持者 Coatue、Left Lane Capital 及 DN Capital 也参与其中。GoStudent 成立于 2016 年，总部位于奥地利维也纳，致力于将学生与世界各地的教师联系起来，进行个人或团体辅导课程，该公司为 DACH 地区的学生提供 6 个月、12 个月和 24 个月的辅导订阅套餐。GoStudent 还推出了免费的社交家庭作业聊天功能，学生可以在轻松安全的环境中与他人讨论问题。（来源：鲸 Media）

#### 3) 【CYPHER LEARNING 完成 4000 万美元融资】

近日，美国 CYPHER LEARNING 宣布完成 4000 万美元融资，此轮融资的投资方为 Invictus Growth Partners。据悉，这笔资金将用于在盈利的基础上加速销售、营销和开发其学习平台。资料显示，CYPHER LEARNING 是一家专门为世界各地的学校、企业和企业家提供学习平台的公司。目前，CYPHER LEARNING 在世界各地设有办事处，如美国、墨西哥、巴西、西班牙、罗马尼亚、约旦、俄罗斯、南非、印度、菲律宾、澳大利亚、印度尼西亚和马来西亚。（来源：鲸 Media）

#### 4) 【Skillmatics 完成 593 万美元 A 轮融资】

近日，有消息称 Skillmatics 完成 593 万美元 A 轮融资，此轮融资由 Sequoia Capital 领投，Jalaj Dani Family Office 参投。公开资料显示，Skillmatics 是一家印度教育游戏开发商，主要面向 10 岁以下的学龄前儿童和小学生开发学习游戏。据了解，公司产品目前覆盖了从数学、语言学习到自然科学、逻辑思维等多个学科。投资方 Sequoia Capital 是由唐·瓦伦丁在 1972 年创办的一家风险投资公司，它投资介乎 10 万元及 100 万美元的种子期，介乎 100 万美元和 1000 万美元的早期阶段，以及介乎 1000 万美元和 1 亿美元的成长阶段。（来源：鲸 Media）

#### 5) 【Platinum Equity 45 亿美元收购教育出版商麦格劳希尔】

近日，美国私募股权基金 Platinum Equity 表示将以 45 亿美元从 Apollo Global Management 手中收购老牌教育出版商麦格劳希尔教育集团（McGraw Hill）。麦格劳希尔首席执行官西蒙·艾伦（Simon Allen）将继续领导这项业务。这笔交易预计于今年夏天完成。麦格劳希尔成立于 1888 年，总部位于纽约，主要提供教育服务和教材，其产品分布于美洲、亚太、欧洲、印度和中东的 100 多个国家。收购公告显示，麦格劳希尔公司的新东家对其品牌的数字化未来充满了憧憬。据了解，自 2013 年被 Apollo Global Management 收购以来，麦格劳希尔的数字产品组合已从不到总收入的 25% 增长到目前的 60% 以上。（来源：鲸 Media）

#### 6) 【KKR 将收购 Education Perfect 多数股权】



近日，有消息称，KKR 已同意从 Mulpha International 手中收购新西兰在线教育公司 Education Perfect 的多数股权，该交易对公司的估值为 3.1882 亿美元。据公开资料显示，Education Perfect 是一家新西兰在线教育服务商，为教师和学生提供用户友好的学习工具；KKR 成立于 1976 年，是全球历史最悠久也是经验最为丰富的资产管理与私募股权投资机构之一，业务包括直接投资、并购等。（来源：鲸 Media）

#### 7) 【StarPony 完成数千万元天使及 Pre-A 融资】

近日，原阿里移动事业部国际总经理史仓健成立的玩具品牌 StarPony 已完成天使轮及 Pre-A 轮融资，金额共计数千万元。其中 Pre-A 轮由弘毅创投投资；天使轮由险峰 K2VC 领投，灵动创想跟投。据 CEO 史仓健介绍，这笔资金将主要用于产品研发、运营推广等方面，更好进行中国玩具品牌化建设，推动产品进行本地化和智能化结合，并将线上电商和社交平台为主要营销阵地。StarPony 成立于 2020 年 8 月，主打 steam 玩具产品，目前已设计研发 4 款 SKU，预计全年上线 10 款 SKU，同时面向国内和国外市场进行销售。（来源：鲸 Media）

### 3.3. 公司新闻：

#### 1) 【跃然图上宣布完成 A 轮融资】

近日，跃然图上宣布完成由檀沐资本投资的 A 轮融资，具体金额暂未透露。据悉，此轮所融资金将主要用于数字画像信息化平台建设及各类评价量表的研发等方面。资料显示，跃然图上是一家第三方教育评价解决方案提供商，致力于运用现代信息技术为基础为各级各类学校以及教育行政部门开发教育评价与监测工具。近两年来，公司产品已经进一步延申至学生、学校的德、智、体、美、劳五育评价、学生综合素质评价、幼儿发展行为观察指引评价、家校社共育评价等领域。（来源：鲸 Media）

#### 2) 【大地教育预期年度纯利约 750 万港元】

近日，大地教育发布正面盈利预警公告。公告显示，根据对董事会现时可得资料本集团的未经审核财务资料的初步审阅，与截至 2020 年 3 月 31 日止年度录得亏损净额 410 万港元相比，集团预期截至 2021 年 3 月 31 日止年度录得纯利约 750 万港元。预期纯利增加主要由于截至 2021 年 3 月 31 日止年度约 590 万港元的金融资产确认汇兑收益，以及由公平值收益约 170 万港元而产生其他收入的增加。（来源：鲸 Media）

#### 3) 【容艺集团发布全媒体应用场景】

日前，由教育部中外人文交流中心和容艺集团联合主办，中国移动咪咕文化和中教全媒体联合承办，以“拥抱融合，洞见未来”为主题的数字文创产业未来发展与人才创新培养研讨会暨中外人文交流全媒体产教融合项目启动仪式在京举行。本次大会聚焦全媒体融合时代产业与高校的深度链接，展现新技术整合下的全媒体新场景和新应用，对数字文创领域产教融合的创新探索进行研讨。会上，容艺集团发布“产教融合 3.0”模式。同时，容艺集团与阿里巴巴大文娱、中国移动咪咕文化等签署数字文创生态圈产业战略合作协议。未来各方将与容艺集团围绕短视频制作、直播、内容分发等进行深度合作，将持续向容艺集团输送多元化数字文创相关项目和就业机会。（来源：鲸 Media）

#### 4) 【火花思维拟赴美 IPO】

6月21日，火花思维向美国证券交易委员会递交招股书，计划在纳斯达克上市，股票代码为“SPRK”，拟募资1亿美元。其承销商为瑞士信贷、花旗集团、中金公司、富途和老虎证券。根据招股书，火花思维2019年净收入1.95亿元，至2020年增至11.74亿元，同比增长502.1%；截至2021年3月31日的第一季度，火花思维净收入为4.54亿元，较去年同期的1.5亿元同比增长202.7%。净收入的增加主要来自于学生人数和课程消耗数量的大幅增加。招股书显示，此次的募资金额约40%用于改进火花思维的教学法、课件和教育内容，并进一步扩大其课程范围；约30%用于改善公司技术基础设施；约15%用于扩大营销和品牌推广；剩余15%将作为公司营运资金和其他用途。（来源：鲸Media）

#### 5) 【科德教育实控人吴贤良补充质押50万股】

6月21日，科德教育发布公告称，接到控股股东、实际控制人吴贤良先生的通知，获悉吴贤良先生所持有公司的部分股份办理了补充质押业务。本次补充质押50万股，占公司总股本的0.17%。公告显示，截至本公告披露日，公司控股股东、实际控制人吴贤良先生及其一致行动人吴艳红女士合计持有公司股份1.02亿股，占公司总股本的34.24%；合计被质押股数为1490万股，占其合计持有公司股份总数的14.65%，占公司总股本的5.02%。（来源：鲸Media）

#### 6) 【豆神教育回复深交所关注函】

6月21日，豆神教育发布公告称，收到关注函后，公司高度重视并立即组织相关人员对关注函中的问题进行认真分析。公告表示，本次拟出售主体为康邦科技合并报表范围内的所有资产，其中包含跨学网和瑞特威。本次交易完成后，可以部分缓解上市公司资金紧张状况。同时康邦科技仍在上市公司合并范围，管理层持股表明对公司未来发展的信心，使其拥有的股权与公司发展建立长期关系，激励管理层积极实现考核目标，有利于提升公司业绩、改善公司经营状况，有助于公司的长远发展及全体股东的整体利益。因此，不存在损害上市公司和其他股东的利益情形。同时，筹划本次交易事项期间，公司董事、监事、高级管理人员、持股5%以上股东不存在违规增减持公司股票的行为，不存在内幕交易情况。（来源：鲸Media）

#### 7) 【睿见教育建议于四川省成立民办高中学校】

6月21日，睿见教育发布公告称，集团已与四川省绵阳市地方政府订立合作协议，内容有关建议于绵阳市成立一所高中学校。根据合作协议，集团将于一块总用地面积约90亩（约6万平方米）的地块上兴建一所高中学校，合共可容纳约3000名学生。公告表示，由于成立建议高中学校须获若干政府批准及进一步协议（倘必要）方可作实，故其可能会或可能不会如拟定者进行，甚至完全不会进行。（来源：鲸Media）

#### 8) 【华夏视听教育拟收购江苏华红科教投资集团】

6月22日，华夏视听教育发布公告称，收购方（南京蓝筹企业管理有限公司，为公司的综合联属实体）于2021年6月21日订立买卖协议，据此，转让方（即江苏华红科教投资集团南京能源科技有限公司）有条件同意出售，而收购方有条件同意收购目标公司的全部股权，总代价为人民币4.50亿元。为顺利推进有关收购事项的重组，收购方亦于同日订立两份贷款协议，据此，收购方将根据贷款协议的条款及条件向转让方提供本金额分别为人民币2.50亿元及1.70亿元的两笔过渡性贷款。公告表示，考虑到目标学院是一所以体育专业为特色的高等教育院校，董事会相信，收购目标学院将为集团带来充足的协同效应及发展潜力。（来源：鲸Media）

#### 9) 【开元教育股价异常波动 不存在应披露而未披露重大事项】

6月21日，开元教育的股票交易价格连续三个交易日（2021年6月17日、2021年6月18日、2021年6月21日）收盘价格涨幅偏离值累计超过30%，根据《深圳证券交易所创业板股票交易特别规定》的有关规定，公司股票交易属于异常波动的情况。针对公司股票异常波动，公司董事会通过电话及现场问询等方式对公司、控股股东及实际控制人就相关事项进行了核查，公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处；公司未发现近期公共媒体报道了可能或已经对本公司股票交易价格产生较大影响的未公开重大信息；近期公司经营情况及内外部环境未发生重大变化；公司、控股股东和实际控制人不存在关于公司应披露而未披露的重大事项或处于筹划阶段的重大事项；股票异常波动期间控股股东、实际控制人不存在买卖公司股票的行为等。（来源：鲸 Media）

#### 10) 【张一鸣捐赠5亿元成立“芳梅教育发展基金”】

6月22日，字节跳动创始人张一鸣向家乡龙岩市捐赠5亿元，成立“芳梅教育发展基金”，助力龙岩教育高质量发展。据“芳梅教育发展基金”相关负责人介绍，该基金主要用于辅助全市教师进修、支持职业教育创新发展、改善教育信息化教学环境、设立奖教金以及资助学生宿舍楼等基础设施建设。公开资料显示，张一鸣曾在2020年9月为母校龙岩永定一中捐款1千万元，用于建设科技艺术馆和教学楼。（来源：鲸 Media）

#### 11) 【豆神教育推出新品牌“豆神美育”】

近日，豆神教育推出新品牌“豆神美育”，面向群体为小学及初中学生，以人文教育为指导，旨在提升孩子的文学素养、文化内涵和艺术审美。“豆神美育”将与“豆神大语文”并行，构成豆神教育旗下的双品牌业务形态。据了解，豆神美育跨学科融合精华的文学文史内容，充分挖掘文本、美术、影视剧中的美育资源，结合课堂表演、随堂随笔、线上课程、游学营地等形式，提升孩子的审美格调与人文素养。（来源：鲸 Media）

#### 12) 【海亮教育与锐捷网络签订战略合作协议】

6月22日，海亮教育发布公告称，其已于2021年6月19日与锐捷网络签订了战略合作框架协议。锐捷网络是中国领先的信息及通信技术（“ICT”）基础设施和解决方案提供商之一。海亮教育希望通过协同其业务优势和锐捷网络的技术优势，有效推进教育数字化发展，加快“智慧校园运营系统”的发展。根据协议，双方同意建立“教学创新实验基地”，在教育信息化前沿技术的研究、成果共享、应用等方面进行全面交流与合作。此外，双方同意探索教育信息化相关解决方案，将前沿创新产品应用于海亮教育。同时，锐捷网络同意成为“海亮教育智慧校园全球联盟”的重要合作伙伴，以实现领先的信息化、数字化技术与现代化教育理念和教学方式的融合，为“智慧校园”建设赋能。（来源：鲸 Media）

#### 13) 【中公教育股东王振东补充质押450万股】

6月22日，中公教育发布公告称，于近日接到王振东先生通知，获悉王振东先生将其持有的本公司部分股份办理了股票补充质押业务。此次补充质押450万股，占总股本的0.07%。公告显示，王振东所持有的本公司股份除存在质押情形外，不存在其他被冻结、拍卖或设定信托的情况。同时，王振东资信状况良好，具备相应的资金偿还能力，不存在平仓或被强制过户风险，股份质押风险在可控范围内。（来源：鲸 Media）

#### 14) 【拓维信息李新宇质押的4845万股延期购回】

6月22日，拓维信息发布公告，公司于近日接到公司控股股东李新宇先生的通知，李新宇先生将其持有公司部分质押股份办理了延期购回。其质押数量为4845万股，占其所持股份比例的28.51%，占总股本的4.40%，质押用途为个人资



金需求。截止本公告披露日，李新宇先生所持股份 1.699 亿股，持股比例为 15.44%，累计质押数量 4845 万股，占其所持股份比例的 28.51%，占公司总股本比例的 4.40%。公告称李新宇先生所持限售股份性质为董事、高管锁定股。李新宇先生质押的股份目前不存在平仓风险或被强制过户的风险。（来源：鲸 Media）

**15) 【全通教育股东陈炽昌的一致行动人峰汇资本完成注销】**

6 月 23 日，全通教育发布公告，公司于近日收到股东陈炽昌先生的通知，获知其一致行动人峰汇资本已完成注销手续，丧失法人主体资格。根据峰汇资本与中文旭顺于 2020 年 9 月签署的《股权转让协议》，峰汇资本已将其持有的公司股份转让给中文旭顺，过户日期为 2020 年 10 月 29 日，转让完成后峰汇资本不再持有公司股份。同时，峰汇资本的注销不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化，不会对公司日常经营活动产生重大影响。（来源：鲸 Media）

**16) 【三盛教育回复深交所年报问询函】**

近日，三盛教育收到深交所创业板管理部《关于对三盛智慧教育科技股份有限公司的年报问询函》，公司立即会同审计机构中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）、评估机构北京中同华资产评估有限公司就有关问题进行了核实及回复。三盛教育表示，恒峰信息在业绩承诺期后业绩大幅下滑的原因主要是受行业政策影响、新冠疫情影响及市场竞争加剧。报告期内，恒峰信息实现营业收入 5441.24 万元，同比下降 84.39%；净利润表现为亏损 1.01 亿元。结合恒峰信息的经营情况，综合考虑智慧教育服务行业发展、公司经营环境、市场的竞争态势、产品或服务的竞争优势等多种因素，判断出现减值迹象。截至报告期末，公司货币资金余额 11.77 亿元，占总资产的 59.71%。（来源：鲸 Media）

**17) 【豆神教育及相关责任人被出具警示函】**

北京证监局称，豆神教育未及时识别并停止全资子公司中文未来教育科技有限公司（北京）有限公司资金占用事项，未按要求履行审议程序和信息披露义务，违反了相关规定。北京证监局称，公司控股股东、董事长、总经理、财务总监、董事会秘书应当对上述违规行为承担主要责任。北京证监局决定对公司及池燕明、窦昕、刘顺利、张亮采取出具警示函的行政监管措施，并记入资本市场诚信档案。（来源：鲸 Media）

**18) 【中公教育：李永新质押股份到期购回 3634.5 万股】**

6 月 23 日，中公教育公告称，于近日接到李永新通知，获悉李永新将其持有的公司部分股份办理了质押到期购回业务，李永新于 2021 年 6 月 22 日解除质押 3634.5 万股。截至本公告日，李永新累计质押股数约为 4.24 亿股，占其所持股份比例为 37.43%。（来源：鲸 Media）

**19) 【猿辅导成立重庆斑马智学】**

近日，天眼查数据显示，重庆斑马智学科技有限公司成立。该公司由北京猿力教育科技有限公司（猿辅导关联公司）全资控股，持股比例为 100%。据悉，重庆斑马智学科技有限公司成立于 2021 年 6 月 22 日，注册资本 1000 万元，法定代表人为高媛，公司经营范围包含出版物批发、出版物零售、货物进出口、广播电视节目制作经营、第二类增值电信业务等。（来源：鲸 Media）

**20) 【KUKEY 音乐 AI 课进入中国学前音乐教育课程】**

6 月 24 日，库客音乐宣布，公司旗下的 KUKEY 音乐 AI 课已进入中国学前音乐教育课程，并为中国 4000 所幼儿园提供音乐教育服务。与其他音乐教育公司相比，库客音乐推出的 KUKEY 音乐 AI 课具有三大优势：依托公司的版权资源，KUKEY 音乐 AI 课拥有古典音乐版权曲库；此外，KUKEY 音乐 AI 课在课程中采用 AI 技术、

云端架构和 SaaS 系统，打造以 AI 技术为驱动的互联网音乐教育模式；同时，KUKEY 音乐 AI 课还为老师和学生开发 SaaS 教学系统，以及配套的教务系统和后台管理系统。（来源：鲸 Media）

#### 21) 【珠江钢琴拟每 10 股派发 0.37 元】

6 月 24 日，珠江钢琴发布公告，公司 2020 年度股东大会审议通过的利润分配预案为以截止 2020 年 12 月 31 日公司总股本 13.58 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金 0.37 元人民币(含税)，不送红股，不以公积金转增股本，现金分红总额为 5025.79 万元(含税)。公告显示，本次权益分派股权登记日为 2021 年 7 月 1 日，除权除息日为 2021 年 7 月 2 日，本次分派对象为截止 2021 年 7 月 1 日下午深圳证券交易所收市后，在中国结算深圳分公司登记在册的本公司全体股东。（来源：鲸 Media）

#### 22) 【大地教育年度持续经营业务溢利约 700 万港元】

6 月 25 日，大地教育发布截至 2021 年 3 月 31 日止年度的全年业绩。根据财报，集团来自持续经营业务的收益约 1600 万港元，同比减少约 20.8%。有关减少主要由于新冠的爆发且疫情持续导致截至 2021 年 3 月 31 日止年度成功安排学生升读高等教育的个案减少；来自持续经营业务的溢利约 700 万港元，截至 2020 年 3 月 31 日止年度则亏损约 510 万港元；来自持续经营业务的每股基盈利为 0.35 港仙（2020 年：每股基亏损 0.33 港仙）；董事不建议派付末期股息（2020 年：无）。公告显示，转亏为盈的主要原因是本年度确认汇兑收益导致其他收入增加约 460 万港元及按公允价值计入损益的金融资产的公允价值收益约 300 万港元。（来源：鲸 Media）

#### 23) 【创联教育金融委任张洁及宋博为执行董事】

6 月 25 日，创联教育金融发布公告，张洁先生已获委任为执行董事，自 2021 年 6 月 25 日起生效。同日宣布，宋博先生已获委任为执行董事兼首席运营官，自 2021 年 6 月 25 日起生效。公告显示，张洁先生及宋博先生均已与本公司订立正式服务合约，列明其获委任为执行董事及首席运营官等条款。此外，董事会还宣布，韩隐博已获委任为首席技术官，自 2021 年 6 月 25 日起生效。（来源：鲸 Media）

#### 24) 【文化长城收到深交所关注函】

6 月 25 日，文化长城发布公告，6 月 22 日，文化长城曾披露《关于创业板年报问询函【2021】第 473 号的回复公告》。公告显示，本次问询函的回复材料均为原实控人及其原管理团队提供，虽与原实控人对本次问询所需相关资料进行索要和问询，但到本次公告发布时，原实控人并未提供企业全部资料。对此，深交所要求文化长城说明，截至目前，孙光亮表决权行使情况，包括但不限于召集、召开、主持、参加上市公司股东大会或临时股东大会情况、行使股东提案权情况、股东大会审议事项行使表决权情况等；新一届董事会、监事会是否正常运作，新任高管是否能够正常履职；新一届董事会、新任高管是否能决策公司经营事项，相关事项是否仍由原实控人蔡廷祥以及其控制的原董事会、原高管决策等问题。（来源：鲸 Media）

#### 25) 【励步品牌升级 推出全新儿童成长中心】

近日，好未来旗下儿童素质教育品牌“励步英语”正式更名为“励步”，并推出励步儿童成长中心和系列素质教育新产品，以满足新生代家长对子女素质教育的新需求，致力于让孩子成为幸福的主人。励步方面表示，品牌升级后将传承素质教育基因，继续潜心钻研，实现产品服务的迭代创新，构建更多维、纵深的儿童素质教育体系，做中国孩子的幸福守护者。（来源：鲸 Media）



## 26) 【51Talk 推出 AI 中教导学课 化解外教知识难点】

近日，51Talk 宣布推出 AI 中教导学课，课程采用“AI+真人”的模式，时长 5 分钟，由 AI 虚拟中教老师带领学生学习。课程专门设置“剧透”环节，旨在提升学生对后续外教课程的学习兴趣。此外，AI 导学课将会对外教课中的常用课堂指令进行前置教学，通过中文说明和演示帮助学员快速理解互动要领。导学课还将对外教课中的知识难点进行归纳总结，通过 5+25 的形式延展学员的正式课流程。旨在化解外教知识难点，缓解学生学习焦虑，提升学习兴趣。（来源：鲸 Media）

## 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	20 年归母 净利	20PE	21PE(预 测)	22PE(预 测)
002607.SZ	中公教育	1,321	23	59	43	36
000526.SZ	紫光学大	35	0	85	40	26
300192.SZ	科德教育	30	1	29	15	15
300359.SZ	全通教育	39	1	80	-	-
600636.SH	国新文化	46	2	31	17	14
002841.SZ	视源股份	866	19	43	38	29
300050.SZ	世纪鼎利	30	0	126	-	-
603377.SH	东方时尚	74	2	44	26	28
300010.SZ	豆神教育	50	-26	-2	36	16
002659.SZ	凯文教育	22	-1	-18	-53	41
600730.SH	中国高科	26	0	141	-	-
300559.SZ	佳发教育	35	2	18	12	10
002599.SZ	盛通股份	21	-3	-6		11
600661.SH	昂立教育	35	-2	-16	29	28
002261.SZ	拓维信息	92	0	215	-	-
002348.SZ	高乐股份	24	-2	-13	-	-
300282.SZ	三盛教育	16	-7	-3	-	-
300338.SZ	开元教育	18	-8	-3	-	-

资料来源：公司公告，华西证券研究所（未覆盖公司盈利预测来自 wind 一致预期）

注：豆神教育、佳发教育为联合计算机组覆盖，拓维信息为联合通信组覆盖

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	20 年归母净 利	20PE	21PE（预测）	22PE（预测）
1935.HK	嘉宏教育	36	3	13	-	-
1773.HK	天立教育	58	4	14	11	13
1769.HK	思考乐教育	18	0	36	11	11

1890. HK	中国科培	88	6	16	11	10
2001. HK	新高教集团	74	1	40	12	10
1797. HK	新东方在线	86	2	-	-7	-13
0839. HK	中教控股	336	0	52	25	20
0382. HK	中汇集团	67	6	23	15	11
6169. HK	宇华教育	204	3	96	16	13
1565. HK	成实外教育	29	2	11	8	7
1851. HK	银杏教育	6	2	35	-	-
0667. HK	中国东方教育	264	0	102	25	24
1969. HK	中国春来	14	3	10	-	-
2779. HK	中国新华教育	30	1	9	8	6
6068. HK	睿见教育	40	3	7	6	7
1525. HK	建桥教育	21	5	11	8	6
1569. HK	民生教育	47	2	38	8	6
3978. HK	卓越教育集团	10	1	8	6	8
1598. HK	21 世纪教育	6	1	7	-	-
1317. HK	枫叶教育	52	1	9	9	6

资料来源：公司公告，华西证券研究所（未覆盖公司盈利预测来自 wind 一致预期）

表 3 美股教育公司估值表（亿元人民币）

证券代码	证券简称	总市值	20 年归母净利	20PE	21PE (预测)	22PE (预测)
GSX. N	跟谁学	0	-14	-15	-	-47
COE. N	无忧英语	12	1	9	-	-
EDU. N	新东方	944	0	-	35	141
TAL. N	好未来	1038	-8	-124	1052	363
TEDU. O	达内教育	10	-8	-1	-22	-
HLG. O	海亮教育	66	4	17	16	12
NEW. N	朴新教育	10	0	-31	-86	3
REDU. O	瑞思学科英语	10	-1	-8	-10	5
BEDU. N	博实乐	32	2	20	-	-
ONE. N	精锐教育	13	-7	-2	-	-
FEDU. N	四季教育	3	0	-10	-	-
RYB. N	红黄蓝	8	-2	-3	-	-

资料来源：公司公告，华西证券研究所（未覆盖公司盈利预测来自 wind 一致预期）

## 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，10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。

何富丽：对外经济贸易大学管理学硕士、学士，CPA，2年研究经验，曾任职国盛证券研究所，覆盖休闲服务行业，2020年3月加入华西证券研究所，并拓展覆盖至纺服教育行业。

### 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。