

## 教育行业周报（2021年第25期）

2021年07月04日

# 北京市教委将启动学生暑期托管服务，校内课后服务再延伸 增持（维持）

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

研究助理 谭志千

tanzhq@dwzq.com.cn

### 本周观点

- **北京市教委将面向小学一至五年级学生启动暑期托管服务，不组织学科培训和集体授课。**托管服务将由各区教委组织，各区将以街道、乡镇为单位确定托管服务承办学校。学生以就近的原则参加托管服务，学生和家长可按照各区明确的报名方式报名。托管服务内容包括提供学习场所，开放图书馆、阅览室，有组织地开展体育活动等。托管服务将适当收取费用，但对家庭困难学生可免收服务费用。市教委要求，托管服务承办学校要做好学生安全工作，认真落实疫情防控各项要求，实行校园封闭管理。
- **近期，为缓解小学生暑期“看护难”问题，各地政府也陆续有一些学生暑托班的动向。**在北京市教委暑托班通知之前，上海、武汉、桂林等地的官方公众号也已陆续发布政府筹办学生暑托班的相关消息。上海市暑假托管班已于6月21日开始报名，具有上海小学学籍的学生均可报名参加。办班点超过500个，覆盖上海所有街镇，受益学生家庭将达4万。武汉市免费提供暑托班服务，全市共开办193个市级暑假社区托管室和82个区级暑假社区托管室。已于6月30日开始报名，7月5日起正式分批次开放，并结合线下、线上托管活动。
- **校外教培乱象持续规范中，校内课后服务延伸彰显强化学校教育的主阵地作用。**暑期托管的推出，在K12教培的规范整顿期为小学生暑期“看护难”问题提供了一种解决方案，一定程度上能够帮助缓解家长焦虑，减轻家长负担。同时强化学校教育的主阵地作用。在政府不断重申校内服务主体地位下，K12课外培训行业将不断规范化。
- **推荐标的：**中教控股，希望教育，中公教育，华夏视听教育，中国东方教育等
- **风险提示：**K12教培行业政策监管趋严，业务推进受限等风险

### 行业走势



### 相关研究

- 1、《教育行业周报（2021年第24期）：教育部推广校内课后延时服务，K12课外培训有望持续规范》
- 2、《教育行业周报（2021年第23期）：教育部成立校外教育培训监管司，K12教培行业监管再升级》
- 3、《教育行业周报（2021年第22期）：领导人再谈K12校外培训，行业监管日渐趋严，规范化经营或为长期趋势》

## 1. 本周观点：北京市教委将启动学生暑期托管服务，校内课后服务再延伸

北京市教委将面向小学一至五年级学生启动暑期托管服务，不组织学科培训和集体授课。托管服务将由各区教委组织，各区将以街道、乡镇为单位确定托管服务承办学校。学生以就近的原则参加托管服务，学生和家长可按照各区明确的报名方式报名。托管服务内容主要包括提供学习场所，开放图书馆、阅览室，有组织地开展体育活动等。托管服务将适当收取费用，但对家庭困难学生可免收服务费用。市教委要求，托管服务承办学校要做好学生安全工作，认真落实疫情防控各项要求，实行校园封闭管理。

近期，为缓解小学生暑期“看护难”问题，各地政府也陆续有一些学生暑托班的动向。在北京市教委暑托班通知之前，上海、武汉、桂林等地的官方公众号也已陆续发布政府筹办学生暑托班的相关消息。上海市暑假托管班已于6月21日开始报名，具有上海小学学籍的学生均可报名参加。办班点超过500个，覆盖上海所有街镇，受益学生家庭将达4万。武汉市免费提供暑托班服务，全市共开办193个市级暑假社区托管室和82个区级暑假社区托管室。已于6月30日开始报名，7月5日起正式分批次开放，并结合线下、线上托管活动。

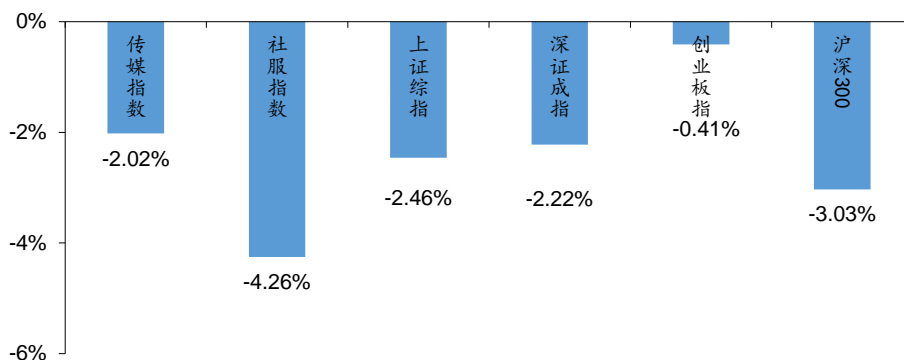
校外教培乱象持续规范中，校内课后服务延伸彰显强化学校教育的主阵地作用。暑期托管的推出，在K12教培的规范整顿期为小学生暑期“看护难”问题提供了一种解决方案，一定程度上能够帮助缓解家长焦虑，减轻家长负担。同时强化学校教育的主阵地作用。在政府不断重申校内服务主体地位下，K12课外培训行业将不断规范化。

## 2. 过去一周行情回顾（6/28-7/2）

过去一周（6/28-7/2）传媒指数（申万）下跌2.02%，社服指数（申万）下跌4.26%，上证综指下跌2.46%，深证成指下跌2.22%，创业板指下跌0.41%，沪深300指数下跌3.03%。

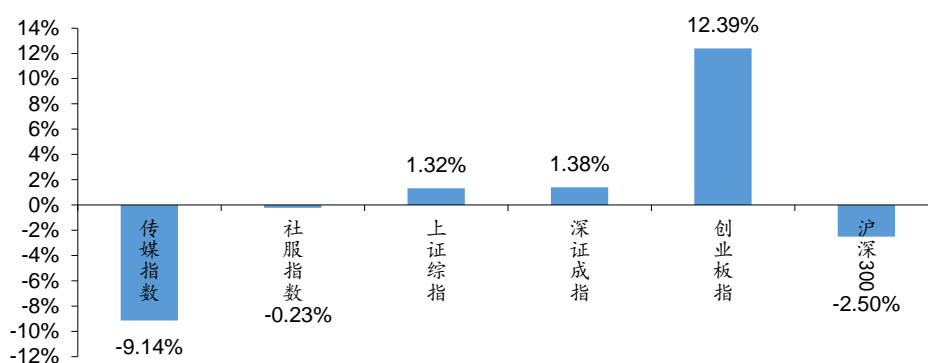
年初至今，传媒指数（申万）下跌9.14%，社服指数（申万）下跌0.23%，上证综指上涨1.32%，深证成指上涨1.38%，创业板指上涨12.39%，沪深300指数下跌2.50%。

图 1: 过去一周 (6/28-7/2) 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

### 3. 过去一周行业重点公告

**【民生教育】(01569.HK)** 6月28日公告: 重庆梦卓、重庆凡韵(为公司合并附属实体)、湖州启盟、潘国强、刘睿琼、明世集团、明世在线及民生在线订立股权转让协议。重庆凡韵有条件同意收购, 潘国强及湖州启盟有条件同意以总价款人民币1.3亿元(可根据业绩承诺的完成情况对总价款予以向下调整)出让其持有民生在线51%的股权。

**【科德教育】(300192.SZ)** 6月30日公告: 截至6月30日, 公司控股股东、实控人吴贤良减持计划减持时间已过半(2021年3月31日-2021年9月30日), 未减持公司股份, 持股占比31.50%。

**【豆神教育】(300010.SZ)** 7月1日公告: 公司第一大股东池燕明与郭皓、中信建投签订《股份转让协议》, 池燕明将其持有的1829.22万股无限售流通股(约占总股本

的 2.11%) 以 4.88 元/股的价格转让给郭皓, 以股份转让价款偿还其在中信建投的质押款, 故提前终止 5 月 27 日公告的股份减持计划。转让完成后, 池燕明持股占比 9.32%, 仍为公司第一大股东。根据相关法规, 本次股权协议转让后, 公司无控股股东、实控人。

**【豆神教育】(300010.SZ)** 7 月 1 日公告: 公司副董事长王辉持公司股份 48.8 万股 (占总股本比例为 0.0562%), 计划在 2021 年 7 月 23 日至 2022 年 1 月 22 日以集中竞价方式减持公司股份不超过 12.2 万股 (占总股本比例为 0.0141%)。

**【佳发教育】(300559.SZ)** 7 月 2 日公告: 截至 6 月 30 日, 公司累计回购公司股份数量为约 886.87 万股, 占公司总股本的 2.22%, 最高成交价为 15.07 元/股, 最低成交价为 11.29 元/股, 支付的总金额约为 1.24 亿元 (含交易费用)。

## 4. 过去一周行业重点新闻

### 世纪海航完成 A1 轮融资, 交易金额未披露

芥末堆 6 月 28 日讯, 近日, 世纪海航 A1 轮融资暨人工智能基础教育服务体系战略发布会在厦门举行。会议宣布世纪海航完成 A1 轮融资, 交易金额未披露。本轮融资由科华伟业、海西并购等战略投资人联合领投, 资金将重点用于市场拓展、产品研发升级和教学研究。

### 绘玩科技完成数百万元 Pre-A 轮融资, 由海尔海创汇独家投资

芥末堆 6 月 28 日讯, 近日, 少儿英语互动课件供应商绘玩科技宣布完成数百万元 Pre-A 轮融资, 本轮融资由海尔海创汇独家投资。本轮融资主要用于搭建成都研发中心并构建销售团队。绘玩科技基于自主研发的少儿英语互动课件系统, 以互动课件系统为核心, 面向 3-12 岁孩子提供包括课后作业、智能学情、智能硬件等多个模块的英语学习解决方案。

### 寓乐世界完成 D 轮融资, 投资方为源慧资本、道明投资、浩华益达、宁波工投等

芥末堆 6 月 28 日讯, 科创数字化人才培养及产业服务平台北京寓乐世界教育科技有限公司宣布完成 D 轮融资, 投资方为源慧资本、道明投资、浩华益达、宁波工投等基金。本轮融资将主要用于寓乐世界人工智能大数据等技术平台与智能硬件的研发投入, 以及职业教育运营两方面。寓乐世界目前业务主要分为教育科技和智能科技两部分。

### 华为与湖南潭州教育网络科技有限公司在深圳签订战略合作协议

芥末堆 6 月 28 日讯, 近日, 华为与湖南潭州教育网络科技有限公司在深圳签订战略合作协议。双方将基于华为移动服务 (HMS) 全场景生态能力、公有云技术、全球化布局优势, 和潭州教育深耕成人教育行业多年的技术经验累积, 开展全面深度合作。

### 教育部公布 2021 年高校招生专业目录，今年共新增 37 个本科专业

多知网 6 月 28 日讯，教育部公布 2021 年高校招生专业目录，今年共新增 37 个本科专业，43 所高校通过了新增专业审批。其中，教育相关新增专业包括：融合教育及音乐教育。

### 好未来 AI 研究院获得 4 项国际冠军

多知网 6 月 28 日讯，好未来 AI 研究院在 Person In Context 挑战赛、UG2+挑战赛、Gaze Estimation and Prediction in the wild 挑战赛和 ActivityNet 挑战赛等重要赛事中，击败国内外众多科技巨头和知名高校，共获得 4 项国际冠军，并受邀出席会议作报告分享。

### 山西省教育厅：不得将任何竞赛奖项作为升学依据

芥末堆 6 月 29 日讯，近日，山西省教育厅官网发布了通知，确定第 38 届全国中学生物理竞赛等 9 项竞赛为 2021 年面向中小学生开展的全省性竞赛活动。通知指出，各地教育行政部门要严格落实义务教育免试就近入学政策，不得将任何竞赛奖项作为升学依据；严禁各中小学校、教育机构组织承办或组织中小学生参加名单之外的竞赛活动；继续对本地区高中阶段学校招生考试加分项目进行清理和规范，严禁将各类竞赛获奖情况作为高中阶段学校招生考试加分依据，相关特长和表现等计入学生综合素质评价档案。

### 翼鸥教育收购 NOBOOK 100% 股权

芥末堆 6 月 29 日讯，近日，天眼查更新了 NOBOOK 的股权结构信息，江苏翼鸥世纪科技有限公司拥有 NOBOOK 100% 股权，而此前拥有 NOBOOK 近 30% 股权的好未来，以及其他老股东均已退出。目前，翼鸥教育创始人宋军波任 NOBOOK 董事长，NOBOOK 创始人、原总经理童钰任董事，公司法定代表人由童钰变更为翼鸥教育丁长俭。

### 芝士校园完成数百万元 Pre-A 轮融资，投资方为深圳前海信诺

蓝鲸教育 6 月 29 日讯，近日，大学生科研和职业个性化教育平台芝士校园宣布完成数百万元 Pre-A 轮融资，投资方为深圳前海信诺。芝士校园创始人兼 CEO 曾庆兴表示，本轮融资将主要用于新产品服务研发、加大互联网工具型产品技术开发和市场投入。

### 猿辅导官微宣布上线高考志愿填报系统，覆盖 214 个专业

多知网 6 月 29 日讯，猿辅导官微宣布上线高考志愿填报系统，该系统是猿辅导在线教育联合北师大考试与评价研究中心推出，覆盖 214 个专业，基于 AI 海量题库进行数据分析。该系统由北师大专家研发系统提供专业测评、分析，为考生推荐 10 个适合的专业。

### 江苏省省委教育工作领导小组：原则上不再审批新的民办义务教育学校

多知网 6 月 29 日讯，近日，江苏省省委教育工作领导小组印发通知，指出：规范



民办义务教育发展，原则上不再审批新的民办义务教育学校，力争用 2-3 年时间将全省民办义务教育学校在校生数占义务教育学校在校生总数的比例降至 5%以下，县域内民办义务教育学校在校生数占义务教育学校在校生总数的比例降至 15%以下。

### 优路教育创业板 IPO 获深交所受理

多知网 6 月 29 日讯，日前，北京环球优路教育科技股份有限公司创业板 IPO 已获深交所受理，发行上市保荐机构为华泰联合证券。2018-2020 年，优路教育实现营业收入分别为 3.61 亿元、9.12 亿元、15.59 亿元；同期实现归母净利润分别为-7057.96 万元、6256.50 万元、2.86 亿元。

### 山西晋城 6 月 30 日起所有校外培训机构一律停止线下培训

芥末堆 6 月 30 日讯，山西晋城市教育局发布通知称，据相关消防安全要求，自 6 月 30 日起，全市所有校外培训机构一律停止线下培训，恢复时间另行通知。晋城市教育局称将联合相关部门组织开展面向校外培训机构的“双随机一公开”专项检查。整治活动期间，凡是发生安全事故的，严格实行责任倒查，依法依规从严追究有关领导和人员责任。

### 新东方旗下重点校经营范围增加素质教育培训、校外托管服务

芥末堆 6 月 30 日讯，国家企业信用信息公示系统（天津）显示，6 月 29 日，新东方旗下重点校天津新东方培训学校有限公司出现经营范围变更。变更后，该校经营范围出现了素质教育类培训和幼儿园及中小学生校外托管服务。

### 贵州省教育厅发布《“双随机、一公开”监管抽查检查事项清单的通知》

芥末堆 6 月 30 日讯，近日，贵州省教育厅官网发布了《“双随机、一公开”监管抽查检查事项清单的通知》，要求各市（州）、县（市、区）教育局按照分级办学分级管理原则，从高校学生管理、学校食品安全卫生、教育收费及教育统计四个方面开展抽查检查工作。

### 字节跳动孙公司北京比特智学战略投资北京子说科技

芥末堆 6 月 30 日讯，企查查信息显示，近期，字节跳动孙公司北京比特智学科技有限公司战略投资北京子说科技有限公司，该公司旗下有产品学小易 App，是一款面向大学生的作业分享平台。该笔投资完成后，比特智学在子说科技的持股比例为 75.5%，为公司大股东。

### 多邻国向纳斯达克提交招股书，拟最低募资 1 亿美元

多知网 6 月 30 日讯，近日，多邻国 (Duolingo) 向纳斯达克提交招股书，以“DUOL”代码，拟最低募资 1 亿美元。多邻国为一款免费语言学习软件，现在全球范围内拥有 4000 万月活跃用户，其主要收入来源是付费订阅服务与广告。2020 年，多邻国总营收

为 1.617 亿美元，YOY+129%；总利润为 1.157 亿美元，YOY+131%；净亏损 1580 万美元。2019-2020 年毛利率分别为 71.55%、71.42%。

### 好未来公益基金会“共享好未来”成功入选全国光彩事业重点项目

鲸媒体 6 月 30 日讯，近日，光彩事业重点项目经验交流会在北京召开。会上，中国光彩事业促进会宣布了 28 个 2020 年全国光彩事业重点项目，好未来公益基金会“共享好未来”公益项目成功入选。

### 宝宝巴士创业板上市申请被受理，计划募集资金 18.48 亿元

多知网 7 月 1 日讯，近日，深交所披露了宝宝巴士的招股说明书，其创业板上市申请已被受理，发行保荐人为中信建投。招股书显示，宝宝巴士本次上市申请拟发行股数不超过 4100 万股，发行后总股本不超过 4.01 亿股，计划募集资金 18.48 亿元，将主要用于动画产品研发、APP 产品研发升级、福州研发中心等。2020 年，宝宝巴士营收 6.49 亿元，净利润 2.61 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 2.89 亿元，研发费用率为 23.85%。

### 教育部官网公布校外教育培训监管司领导班子成员

多知网 7 月 1 日讯，教育部官网公布了校外教育培训监管司领导班子成员，俞伟跃担任司长，杨剑波、陈东升担任副司长。其中，俞伟跃、陈东升均来自于基础教育司。俞伟跃自 2016 年起任教育部基础教育司副司长，曾多次出席教育部发布会并就校外培训治理问题发言。

### 湖南省教育厅明确要求调减民办义务教育占比

芥末堆 7 月 1 日讯，湖南省教育厅于 6 月 22 日发布一则通知，明确要求调减民办义务教育占比，民办初中、小学在校生人数占义务教育在校生总数的比例将调减至 5% 以下，全省民办小学、初中在校生规模预计调减 36.4 万余人，原则上不再审批新的民办义务教育学校。

### 松鼠 Ai 获得 SIG、中信证券、NGP 数亿元人民币 C1 轮融资

芥末堆 7 月 1 日讯，近日，松鼠 Ai 获得 SIG、中信证券、NGP 数亿元人民币的 C1 轮融资，另外多家机构正在 C2 轮进行中。其中，SIG 为松鼠 Ai 的老股东，曾参与松鼠 Ai 前两轮投资。松鼠 Ai 联合创始人、CEO 周伟透露，松鼠 Ai 全国注册学生超过 1000 万，其中正式付费用户 210 万，总营收突破 20 亿。

### 北京市各区教委将组织面向小学生的托管服务，不组织学科培训和集体授课

芥末堆 7 月 2 日讯，北京市各区教委将组织面向小学一年级至五年级学生的托管服务，以帮助家庭确有需要的学生过好暑期生活。托管服务内容包括提供学习场所，开放图书馆、阅览室，有组织地开展体育活动等。不组织学科培训和集体授课。

### 鲨鱼公园与宝贝计画达成战略合作，联合打造美术素质教育进校业务

芥末堆 7 月 2 日讯，近日，青少儿 STEM 科学教育品牌鲨鱼公园与美术教育机构宝贝计画达成战略合作，两者联合打造 TOB 美术素质教育进校业务。此次合作中，鲨鱼公园将主要负责市场销售及供应链管理，宝贝计画提供课程研发体系及教学产品能力，从产品设计、师资培训、材料辅助、本地服务等方面为全国的幼儿园、小学等提供教学课程场景建设解决方案。

### 河南省安阳市教育局：鼓励各学校将课后服务延伸至暑假期间

多知网 7 月 2 日讯，河南省安阳市教育局发布通知，对中小学暑假工作作出安排，其中明确提出：在确保安全的前提下，鼓励各学校将课后服务延伸至暑假期间，开放学校图书馆、阅览室、操场等场所设施，为学生提供暑期自主学习、阅读、体育运动及其他兴趣活动的场所。

### 中国通才教育通过上市聆讯

蓝鲸教育 7 月 2 日讯，中国通才教育集团有限公司通过上市聆讯，将于 7 月中旬在香港挂牌上市。公司拟全球发售 1.25 亿股股份，其中香港发售股份 1250 万股，国际发售股份 1.125 亿股，另有 15% 超额配股权。股份预计将于 7 月 16 日开始于联交所进行买卖。

### 中国华南职业教育通过上市聆讯

蓝鲸教育 7 月 2 日讯，华南职业教育于 6 月 30 日正式启动招股。公司将发行 3.34 亿股股份，每股价格在 1.59 至 2.01 港元之间，欲募集资金 5.31 亿至 6.71 亿港元。股份预计于 7 月 13 日开始在联交所进行买卖，法国巴黎证券（亚洲）有限公司是其独家保荐人。

### 三部委发布义务教育薄弱环节改善工作意见，要求提升教育信息化应用水平

芥末堆 7 月 2 日讯，教育部、国家发展改革委、财政部发布《关于深入推进义务教育薄弱环节改善与能力提升工作的意见》，提出 2021-2025 年，城镇学校学位供给满足学生入学需求，全国义务教育阶段 56 人以上大班额比例进一步降低，教育信息化应用水平明显提升，体育、美育、劳动教育条件得到有效保障等目标。

### 新东方在线加入鸿蒙生态，上线“多纳智慧魔方”原子化服务卡片

芥末堆 7 月 2 日讯，近日，新东方在线宣布加入鸿蒙生态，成为鸿蒙生态智慧教育领域的内容合作伙伴，旗下儿童教育产品“多纳智慧魔方”的原子化服务卡片已在华为 HarmonyOS 的服务中心正式上线。多纳智慧魔方期望实现 HarmonyOS 用户无需下载 App 便能在家庭场景中使用其产品。



## 行业公司估值表

表 1: 相关标的估值表

| 代码               | 简称            | 总市值<br>(亿)     | 收盘价          | 归母净利润 (亿)    |              |              | PE        |           |           |
|------------------|---------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------|-----------|-----------|
|                  |               |                |              | 2020A        | 2021E        | 2022E        | 2020A     | 2021E     | 2022E     |
| <b>9901.HK</b>   | <b>新东方-S</b>  | <b>1,011.4</b> | <b>59.00</b> | <b>4.13</b>  | <b>4.04</b>  | <b>5.24</b>  | <b>31</b> | <b>32</b> | <b>25</b> |
| TAL.N            | 好未来           | 137.9          | 21.39        | -1.16        | 1.64         | 5.59         | -119      | 84        | 25        |
| <b>002607.SZ</b> | <b>中公教育</b>   | <b>1,213.7</b> | <b>19.68</b> | <b>23.04</b> | <b>31.94</b> | <b>41.21</b> | <b>53</b> | <b>38</b> | <b>29</b> |
| <b>0667.HK</b>   | <b>中国东方教育</b> | <b>251.5</b>   | <b>11.42</b> | <b>2.58</b>  | <b>10.14</b> | <b>11.81</b> | <b>97</b> | <b>25</b> | <b>21</b> |
| <b>300192.SZ</b> | <b>科德教育</b>   | <b>30.6</b>    | <b>10.31</b> | <b>1.14</b>  | <b>2.44</b>  | <b>2.94</b>  | <b>27</b> | <b>13</b> | <b>10</b> |
| 002621.SZ        | 美吉姆           | 43.6           | 5.28         | -4.78        | 1.92         | 2.24         | -9        | 23        | 20        |
| 300010.SZ        | 豆神教育          | 49.5           | 5.70         | -25.67       | 1.39         | 4.17         | -2        | 36        | 12        |
| 1769.HK          | 思考乐教育         | 18.6           | 3.35         | 0.49         | 1.59         | 2.25         | 32        | 10        | 7         |
| 3978.HK          | 卓越教育集团        | 10.8           | 1.28         | 1.30         | 1.64         | 2.06         | 7         | 6         | 4         |
| <b>0839.HK</b>   | <b>中教控股</b>   | <b>390.0</b>   | <b>17.16</b> | <b>6.33</b>  | <b>12.69</b> | <b>16.86</b> | <b>51</b> | <b>26</b> | <b>19</b> |
| <b>1765.HK</b>   | <b>希望教育</b>   | <b>145.2</b>   | <b>1.82</b>  | <b>4.56</b>  | <b>8.09</b>  | <b>10.74</b> | <b>26</b> | <b>15</b> | <b>11</b> |
| 6169.HK          | 宇华教育          | 234.9          | 7.00         | 2.04         | 12.60        | 15.05        | 96        | 15        | 13        |
| 0382.HK          | 中汇集团          | 80.4           | 7.50         | 2.91         | 4.37         | 6.19         | 23        | 15        | 11        |
| <b>1890.HK</b>   | <b>中国科培</b>   | <b>109.0</b>   | <b>5.41</b>  | <b>5.65</b>  | <b>7.59</b>  | <b>9.41</b>  | <b>16</b> | <b>12</b> | <b>10</b> |
| <b>1981.HK</b>   | <b>华夏视听教育</b> | <b>85.3</b>    | <b>5.14</b>  | <b>3.16</b>  | <b>4.38</b>  | <b>5.84</b>  | <b>22</b> | <b>16</b> | <b>12</b> |
| <b>1773.HK</b>   | <b>天立教育</b>   | <b>61.9</b>    | <b>2.86</b>  | <b>3.79</b>  | <b>5.30</b>  | <b>7.57</b>  | <b>14</b> | <b>10</b> | <b>7</b>  |
| <b>1317.HK</b>   | <b>枫叶教育</b>   | <b>55.7</b>    | <b>1.86</b>  | <b>5.05</b>  | <b>6.21</b>  | <b>7.12</b>  | <b>9</b>  | <b>7</b>  | <b>6</b>  |
| 6068.HK          | 睿见教育          | 45.3           | 2.08         | 5.12         | 6.34         | 7.25         | 7         | 6         | 5         |
| 1565.HK          | 成实外教育         | 31.5           | 1.02         | 2.25         | 3.83         | 5.05         | 12        | 7         | 5         |
| 2001.HK          | 新高教集团         | 82.9           | 5.23         | 1.75         | 5.93         | 7.41         | 39        | 12        | 9         |
| 1569.HK          | 民生教育          | 56.9           | 1.35         | 1.31         | 6.09         | 7.20         | 36        | 8         | 7         |
| 1525.HK          | 建桥教育          | 25.0           | 6.02         | 1.93         | 2.61         | 3.22         | 11        | 8         | 6         |

数据来源: Wind, 东吴证券研究所, 数据截至 2021 年 7 月 2 日收盘

未加粗部分 21-22 年归母净利润来自 wind 一致预期, 已加粗部分 21-22 年归母净利润来自东吴证券研究所预测  
 港股和美股收盘价和市值分别为港币和美元, 归母净利润好未来和新东方为美元, 其他均为人民币, 汇率港币/人民币为 0.83 元, 美元/港币为 7.8 元

## 风险提示

K12 教培行业政策监管趋严, 业务推进受限等风险

## 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>

