

# 双减政策在各省推进，中教控股收购四川大学锦城学院

教育行业周报 20210726-20210731

## 报告摘要：

### 本周观点

7月30日，教育部办公厅发布《关于进一步明确义务教育阶段校外培训学科类和非学科类范围的通知》（以下简称通知），明确了义务教育阶段校外培训学科类和非学科类范围。同时，多省积极响应并于《中国教育报》教育部“‘双减’在行动”刊登文章：江苏省教育厅推出暑期托管“服务套餐”，加强对“双减”工作的部署；广东省将“双减”工作纳入政府履行教育职责考核；河北省教育厅将提升课后服务质量和规范校外培训机构作为推进“双减”工作的关键；四川省强化校外培训治理，突出实现“三个转变”。同时，多省立即开展相关工作：山东省开展“证照不全”校外培训机构专项整治；江苏省教育厅发布文件“不得强制或诱惑学生或家长购买移动学习终端”。“双减”政策力度空前且得到了快速执行。

近日，中教控股以24.458亿元代价收购四川大学锦城学院51%股权，标的学校可在一本招生、于中国民办独立学院排名全国第一，公司收购估值为EV/EBITDA 12.7倍，对价约1/3以中教控股股票支付、发行价为15.69港元/股，较中教控股7月26日收盘价溢价22%、且该股份锁定三个月。四川大学锦城学院作为民办独立学院，具有明显的招生优势与良好的财务状况，加上目前已完成转设，未来盈利扩张空间较大。

近期高教板块受普本学额低于预期、未来提质投入加大净利率天花板受限等因素持续调整，但部分标的估值已跌到明年6-12倍，继续推荐。近期我们主要推荐三条主线：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、中国科培；（3）明年拐点品种：华立大学集团，受益标的：中国新华教育、枫叶教育。

### 行情回顾：跑输上证指数 4.29PCT

本周中信教育指数下跌8.60%，上证指数下跌4.31%，跑输大盘4.29pct。2021年全年，中信教育指数下跌38.32%，上证指数下跌2.18%，跑输大盘36.14pct。

### 行业新闻：

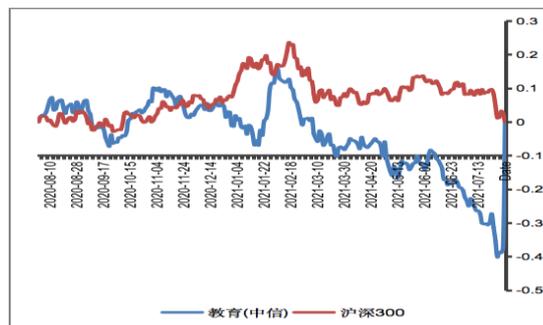
7月30日，教育部办公厅发布《关于进一步明确义务教育阶段校外培训学科类和非学科类范围的通知》（以下简称《通知》），明确义务教育阶段校外培训学科类和非学科类范围。

《通知》指出，根据国家义务教育阶段课程设置的规定，在开展校外培训时，道德与法治、语文、历史、地理、数学、外语（英

## 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：

分析师：何富丽

邮箱：hefl@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520080002

联系电话：

语、日语、俄语)、物理、化学、生物按照学科类进行管理。对涉及以上学科国家课程标准规定的学习内容进行的校外培训，均列入学科类进行管理。在开展校外培训时，体育(或体育与健康)、艺术(或音乐、美术)学科，以及综合实践活动(含信息技术教育、劳动与技术教育)等按照非学科类进行管理。此外，各地要严格按照国家课程方案和课程标准进行审核把关，加强日常监管和监督检查。

7月30日，贪心科技宣布完成A轮战略融资，投资方为人瑞集团，华夏桃李资本继续担任此轮融资的独家财务顾问。据了解，人瑞集团与贪心科技将在AI人才教育、就业以及AI赋能人力资源服务等多方面展开系列深度合作，通过产教融合共同打造AI人才供应链，推动我国人工智能行业发展。公开资料显示，贪心科技成立于2018年，是一家专注于AI教育的科技公司，该公司主要面向泛AI、AI群体提供专业的系列课程，其核心团队由微软、谷歌、亚马逊、百度等企业的科学家、资深算法工程师组成。

### 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。

## 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: .....	12
3.3. 公司新闻: .....	14
4. 公司估值表.....	23
5. 风险提示.....	25

## 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 (%) .....	5
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) .....	23
表 2 港股教育公司估值表 (亿元人民币) .....	24
表 3 美股教育公司估值表 (亿元人民币) .....	25

## 1. 本周观点

7月30日，教育部办公厅发布《关于进一步明确义务教育阶段校外培训学科类和非学科类范围的通知》（以下简称通知），明确了义务教育阶段校外培训学科类和非学科类范围。同时，多省积极响应并于《中国教育报》教育部“‘双减’在行动”刊登文章：江苏省教育厅推出暑期托管“服务套餐”，加强对“双减”工作的部署；广东省将“双减”工作纳入政府履行教育职责考核；河北省教育厅将提升课后服务质量和规范校外培训机构作为推进“双减”工作的关键；四川省强化校外培训治理，突出实现“三个转变”。同时，多省立即开展相关工作：山东省开展“证照不全”校外培训机构专项整治；江苏省教育厅发布文件“不得强制或诱惑学生或家长购买移动学习终端”。“双减”政策力度空前且得到了快速执行。

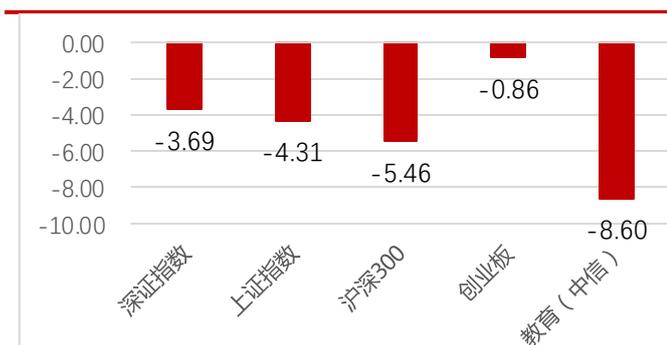
近日，中教控股以 24.458 亿元代价收购四川大学锦城学院 51% 股权，标的学校可在一本招生、于中国民办独立学院排名全国第一，公司收购估值为 EV/EBITDA 12.7 倍，对价约 1/3 以中教控股股票支付、发行价为 15.69 港元/股，较中教控股 7 月 26 日收盘价溢价 22%、且该股份锁定三个月。四川大学锦城学院作为民办独立学院，具有明显的招生优势与良好的财务状况，加上目前已完成转设，未来盈利扩张空间较大。

近期高教板块受普本学额低于预期、未来提质投入加大净利率天花板受限等因素持续调整，但部分标的估值已跌到明年 6-12 倍，继续推荐。近期我们主要推荐三条主线：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、中国科培；（3）明年拐点品种：华立大学集团，受益标的：中国新华教育、枫叶教育。

## 2. 行情回顾

本周中信教育指数下跌 8.60%，上证指数下跌 4.31%，跑输大盘 4.29pct。2021 年全年，中信教育指数下跌 38.32%，上证指数下跌 2.18%，跑输大盘 36.14pct。

图 1 本周各主要指数涨跌情况 (%)



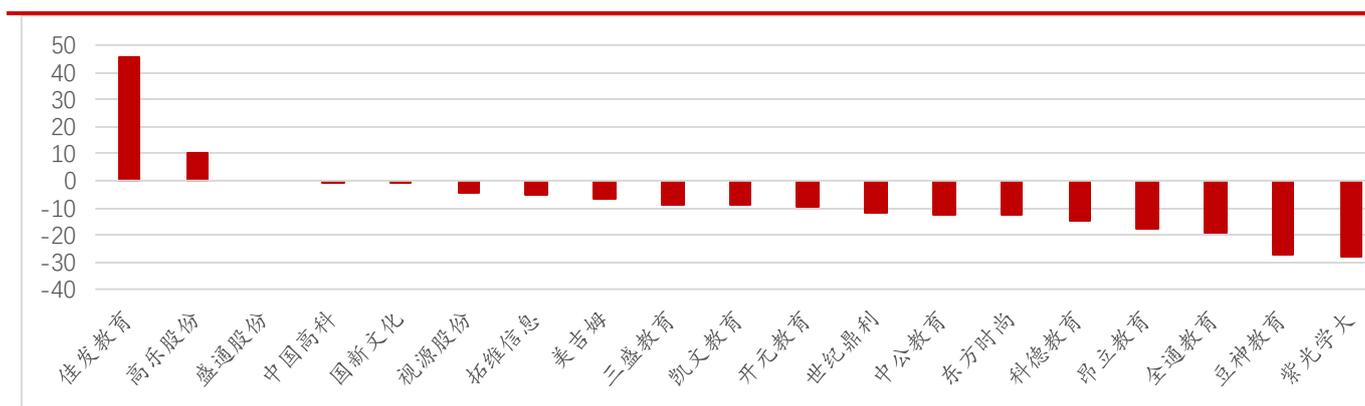
资料来源：wind，华西证券研究所

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

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佳发教育、高乐股份、盛通股份。

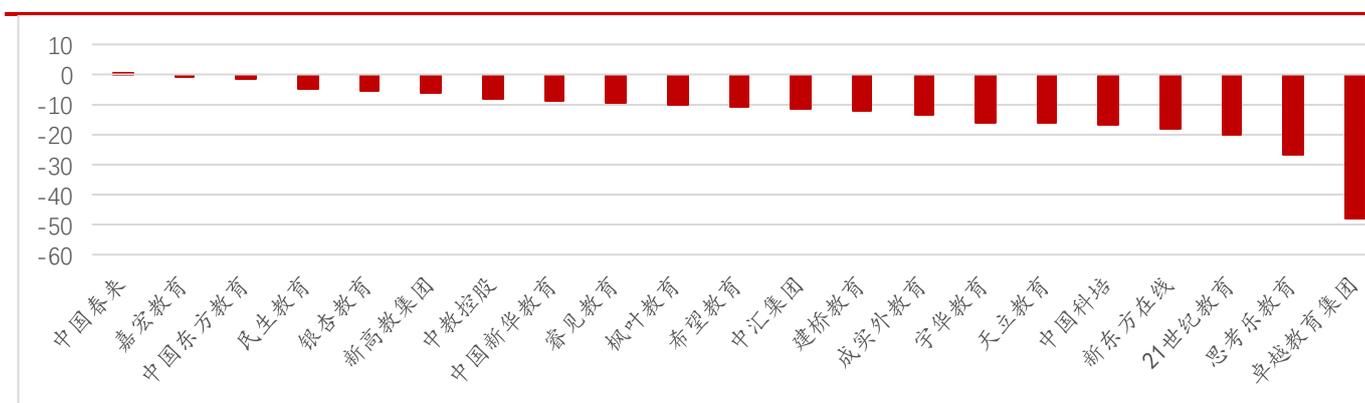
佳发教育于 2021 年 7 月 26 日发布公告称，教育行业双减政策对公司主营业务不存在重大影响。公司主营业务为研发、生产、销售、实施具有自主知识产权和自主品牌的教育信息化产品并为用户提供相关服务，主要面向国家教育主管部门、考试机关及学校，公司不属于《双减》政策调控的 K12 学科类校外培训机构，政策对公司主营业务不存在重大不利影响。

跌幅前三的个股分别是紫光学大、豆神教育、全通教育。

学大教育 7 月 27 日晚公告，控股股东天津安特及其一致行动人计划在 6 个月内根据二级市场波动情况择机增持不低于公司总股本 1%，不超过公司总股本 2% 的股份。同时，不排除未来根据实际情况进一步增持公司股票的可能性。

豆神教育 7 月 26 日发布公告称，本次“双减”政策对学科培训各方面进行了严格的限制和规范，考虑到公司现有大语文学服务业务收入占公司营业收入比例逐年增高，“双减”政策将对公司营业收入、利润产生重大不利影响。同日，公司公告称，公司财务总监刘顺利因个人原因，向公司董事会申请辞去公司财务总监及副总裁职务。截至本公告日，刘顺利持有公司股份 36.76 万股，

图 4 港股教育周涨跌幅排名 (%)



资料来源: wind, 华西证券研究所

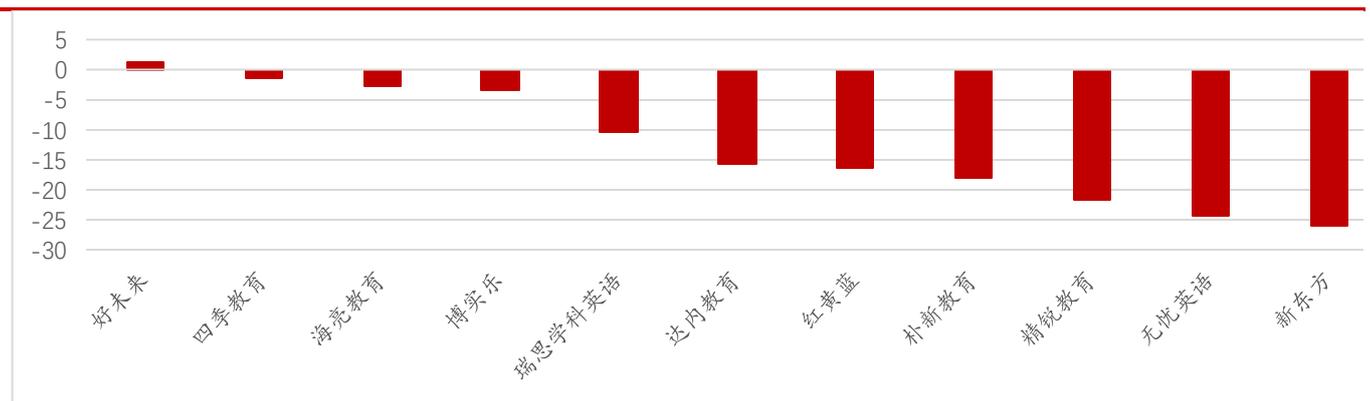
H 股涨幅前三的个股分别是中国春来、嘉宏教育、中国东方教育。

7 月 29 日，中国春来发布公告称，集团为中国领先的民办高等教育机构，且该集团的业务并无涵盖任何受规管活动。

H 股跌幅前三的个股分别是卓越教育集团、思考乐教育、21 世纪教育。

卓越教育集团 7 月 26 日发布公告称，留意到中共中央办公厅及国务院办公厅近期发布《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》，对提供学校课程辅导的机构进行监管。集团指该等意见对其业务的影响尚未明确。公司正与监管机构沟通，并将于需要时对其业务模式做适当调整，以确保遵守该等意见下的新政策。

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、四季教育、海亮教育。

7 月 30 日，四季教育教育资金安全合作签约仪式在四季教育总部举行。据悉，四季教育分别与浦发银行上海分行、上海农商银行、上海银行浦西分行签订了教育资金安全合作协议，实施资金监管新模式。

美股跌幅前三的个股分别是新东方、无忧英语、精锐教育。

### 3. 行业新闻概览

#### 3.1. 官方通告:

##### 1) 【国务院教育督导委员会印发《教育督导问责办法》】

近日，国务院教育督导委员会印发《教育督导问责办法》，自 2021 年 9 月 1 日起施行。该办法所称教育督导问责是指各级人民政府教育督导机构在教育督导工作中，发现地方政府及有关职能部门、各类学校和其他教育机构、有关工作人员等被督导对象，存在不履行、不完全履行或不正确履行教育职责的问题，由有关部门依照职能和管理权限进行内部监督和责任追究的一项工作制度。《办法》指出，被督导的各级各类学校、其他教育机构及其相关责任人如有违反有关教育法律法规和政策要求，教育群体性事件多发高发、应对不力、处置失当等情形，应当予以问责。

(来源: 鲸 Media)

2) 【江苏省教育厅：及时推出暑期托管“服务套餐”】

7月27日,《中国教育报》在教育部“‘双减’在行动”专栏刊登江苏省教育厅副厅长顾月华《以必胜信念协同打赢“双减”攻坚战》一文,该文从严格落实“五项管理”要求、全面推进课后服务多样化供给、及时推出暑期托管“服务套餐”三个方面介绍江苏省对“双减”工作的部署。顾月华表示,近年来,在教育部统一部署和要求下,江苏通过一系列实实在在的举措,力求从根本上扭转现状,减轻学生负担。为破解难点,江苏省加强部门联动,统筹推进;形成合力,解决师资、场地等难题;加强督导巡查,形成长效治理;加大经费投入,保障教师权益。下一步,江苏将组织各地纪委监委、公安、银监、消防、教育、市监等部门,联合开展网格化巡查整治,做好账户摸排、查处违规收费,及时依法查处违规培训机构。

(来源:鲸 Media)

3) 【河北省教育厅：推动小学课后服务全覆盖】

7月27日,《中国教育报》在教育部“‘双减’在行动”专栏刊登河北省委教育工委书记、省教育厅党组书记、厅长杨勇《突出重点精准发力推进“双减”工作》一文,该文介绍了河北省教育厅将提升课后服务质量和规范校外培训机构作为推进“双减”工作的关键,抓住提高教育质量这个根本,促进学生全面健康成长。杨勇表示,河北省分别从全面提高学校教学质量、扎实落实“五项管理”、推动小学课后服务全覆盖、强化校外培训机构治理方面对“双减”工作进行部署。下一步,河北省将努力践行以人民为中心的发展思想,把“双减”工作纳入“我为群众办实事”实践活动,努力办好人民满意的教育。

(来源:鲸 Media)

4) 【内蒙古参加课后服务学生 76.17 万人 占比 60.1%】

7月28日,《中国教育报》在教育部“‘双减’在行动”专栏刊登内蒙古自治区教育工委书记、内蒙古自治区教育厅厅长黄雅丽《立德树人,全面减轻校内校外负担》一文。黄雅丽介绍,为了让政策有效落地,内蒙古自治区各级教育行政部门和督导部门,持续加大对义务教育学校作业情况的检查监督力度,遏制了校内作业负担过重的问题。截至今年暑假前,内蒙古自治区义务教育阶段学校共1281所,开展课后服务的学校有798所,占比62.3%;参加课后服务的学生76.17万人,占比60.1%。黄雅丽表示,目前,内蒙古自治区教育厅已经制定了《内蒙古自治区校外培训机构专项整治工作方案》,根据方案要求,拟于7月底前完成成立专项领导小组、全面摸排工作,8月底前完成集中整治工作,10月底前完成专项督查工作,年底前完成巩固提升工作。

(来源:鲸 Media)

5) 【广东省将“双减”工作纳入政府履行教育职责考核】

7月28日,《中国教育报》在教育部“‘双减’在行动”专栏刊登广东省委教育工委书记、广东省教育厅厅长景李虎《“一疏二堵三导”,做好“双减”答卷》一文。该文介绍了近年来,广东坚持校内校外联动、坚持家校社联动,通过“一疏二堵三导”模式推进减负。其中,“一疏”就是充分发挥学校育人主阵地作用,为学校教育提质增效助力;“二堵”就是综合整治线上线下校外培训机构,为校外培训“降虚火”;“三导”就是推进家校社协同育人,为减负创造良好社会环境。下一步,广东省将严格对标对表中央工作要求,切实做好“双减”工作的广东答卷。一方面,坚持向校内、课堂要质量,另一方面,坚持为校外培训热“降温”。此外,将校外培训机构治理纳入平安广东建设社会矛盾治理考核、扫黑除恶专项斗争、文明城市创建等考核评比项目,多管齐下推进。及时总结各地探索

“双减”工作的经验和做法，形成可学习、可推广、可借鉴的先进典型工作案例材料，并加大对典型案例的宣传。

(来源：鲸 Media)

6) 【郑州市教育局：校外培训机构全部暂停培训活动】

7月27日，郑州市教育局印发《关于做好台风暴雨防范工作的紧急通知》(以下简称《通知》)，要求各学校(单位) 主要领导要靠前指挥，责任人员全部到岗到位，加强应急值守；所有校外培训机构全部暂停培训活动。《通知》提出，27日至29日三天，各级各类学校停止一切教学活动；已经开展暑期托管服务的学校，暂停托管服务；郑州市教育局、各开发区教育局、各区县(市)教育局要组织督导检查，指导检查学校和校外培训机构做好相关的防范准备。对不能认真履行职责和不按规定要求落实的，将严肃处理。此外，各学校(单位)要充分考虑新一轮降雨过程对当前抢险救灾工作的影响，补充备足各类防汛物资和器材，积极做好各项防范准备工作。

(来源：鲸 Media)

7) 【广东省教育厅：做好义务教育校内课后服务工作】

近日，广东省教育厅发布《关于进一步做好义务教育校内课后服务工作的通知》(以下简称《通知》)，分别从课后服务的重要性、课后服务范围、时间、内容、渠道、保障、安全、宣传引导、动态监测和督导检查、假期托管服务十个方面提出要求。《通知》表示，从今年秋季学期开始，广东省义务教育各级各类学校要做到课后服务两个“全覆盖”，即义务教育学校全覆盖、有需求的学生全覆盖。推行课后服务“5+2”模式，即学校每周5天都要开展课后服务，下午课后服务每天至少开展2个学时；学校对有特殊需要的学生，应提供延时托管服务。《通知》强调，课后服务已纳入今年市县级政府履行教育职责评价指标体系，各级教育督导部门要把课后服务开展情况作为重要的督导检查内容，推动课后服务工作落到实处，更好地服务家长和学生。

(来源：鲸 Media)

8) 【李克强对全国优化生育政策作出批示：减轻群众生育、养育、教育负担】

7月27日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强对全国优化生育政策电视电话会议作出重要批示。强调实施三孩生育政策及配套支持措施，是党中央、国务院根据我国人口发展变化形势作出的重大决策。要切实提高优生优育服务水平，加快普惠托育服务体系建设，促进相关经济社会政策与生育政策配套衔接，减轻群众生育、养育、教育负担。同时，中共中央政治局委员、国务院副总理孙春兰指出，要完善托育服务体系，综合运用规划、土地、住房、财政等支持政策，发展普惠托育服务，鼓励用人单位等社会力量提供多种形式托育服务，2025年每千人口托位数达到4.5个。研究推动将3岁以下婴幼儿照护费用纳入个人所得税专项附加扣除，扩大普惠性学前教育资源供给，推进义务教育优质均衡发展和城乡一体化，研究实施差异化租赁和购房优惠政策，降低生育、养育、教育成本。

(来源：鲸 Media)

9) 【晋江市8月1日起学科类培训机构停止暑期办学】

7月28日，晋江市教育局召开全市“双减”工作视频会。会上特别提出，根据《意见》要求，即日起，晋江市教育局将不再审批新的面向义务教育阶段学生的学科类校外培训机构，同时，也不再审批新的面向学龄前儿童的校外培训机构和面向普通高中学生的学科类校外培训机构。对原备案的线上学科类培训机构，严格按照上级有关要求，落实审批程序，改为审批制。现有学科类培训机构必须

统一登记为非营利性机构。根据《意见》要求，“校外培训机构不得占用国家法定节假日、休息日及寒暑假组织学科类培训。”从8月1日起，晋江市所有学科类培训机构(含义务教育阶段和高中阶段)在暑期一律停止办学行为。同时，各培训机构从现在开始要做好退费工作。要对所有学员登记造册、按相关规定核算需退还的学费，并在8月15日前完成退费工作。

(来源: 鲸 Media)

#### 10) 【教育部启动中小学有偿补课和教师违规收受礼品礼金问题整治】

日前，教育部印发《关于开展中小学有偿补课和教师违规收受礼品礼金问题专项整治工作的通知》，面向全国中小学校和教师开展为期九个月的有偿补课和违规收受礼品礼金问题专项整治，进一步规范中小学教师职业行为，营造风清气正的育人环境，促进中小学生健康全面发展。据了解，通过此次专项整治，要求各地开展自查自改，完善管理机制，建立工作台账，对查实的问题依法依规严肃处理；梳理查处的有偿补课、违规收受礼品礼金问题典型案例，建立典型案例库，并通过全国教师管理信息系统动态更新；结合教育部公开曝光的违反教师职业行为十项准则典型案例和各地各校查处的相关案例，开展警示教育，组织教师剖析原因、对照查摆。

(来源: 鲸 Media)

#### 11) 【江苏省教育厅: 不得强制或诱导学生和家长购买移动学习终端】

7月28日，江苏省教育厅发布《江苏省中小学移动学习终端教学管理指导意见(试行)》(以下简称《意见》)。《意见》指出，学校引进使用移动学习终端及教育APP等配套教学资源和服务，须遵循“凡进必审”的原则，纳入当地教育行政部门统一管理，严格执行进校备案审批制度。未经教育行政部门备案审批同意的移动学习终端及教育APP等配套教学资源和服务，不得要求学生使用。其中，教育APP还须取得教育备案号后方可进入校园使用，严禁将智能手机作为移动学习终端带入课堂。此外，学校选用移动学习终端及相关教学资源和服务，必须坚持自愿和公益性原则，不得强制和变相强制或者诱导学生和家长购买。

(来源: 鲸 Media)

#### 12) 【山东省开展“证照不全”校外培训机构专项整治】

7月27日，山东省教育厅、民政厅及市场监督管理局印发《关于开展“证照不全”校外培训机构专项整治工作的通知》(以下简称《通知》)。《通知》指出，要全面摸清校外培训机构底数，逐一建立“证照不全”机构档案，分类登记违规办学、虚假宣传、价格欺诈等违法行为；重点查处无证无照、有照无证机构以“教育咨询”“教育科技”“校外托管”等名义开展非法办学、违规培训行为，责令停止培训活动，并妥善安置学生、清退学费，存在虚假宣传、价格欺诈行为的，依法依规严肃处理；对所辖县(市、区)专项整治开展情况进行督导检查，建立通报制度，定期将整治情况和典型案例向社会公开。《通知》要求，对无办学许可证的机构责令停止培训活动，依法下达停止违规办学行为告知书，将拒不整改机构列入“黑名单”，并将不诚信经营情况及时移送市场监管等有关部门依法查处。要通过多种方式向中小学生及家长开展宣传引导，杜绝学生进入无证机构参训。

(来源: 鲸 Media)

#### 13) 【中国人口与发展研究中心主任贺丹: 国家鼓励普惠型托育机构发展】

近日，由国务院发展研究中心指导，中国发展研究基金会主办的第七届反贫困与儿童发展国际研讨会在京召开，会议主题为“投资儿童实现可持续繁荣发

展”。其中，中国人口与发展研究中心主任贺丹指出，我国的生育水平已长期低于国家人口发展战略预期水平。在二孩政策实施的调研中，无人照料儿童成为不敢生、不想生的突出困难之一。对此，国家将大力建设托育服务体系，鼓励普惠型托育机构发展。贺丹表示，为了提供安全、方便、可负担的托育服务，国家下一步将出台托育服务体系的专项建设计划。同时，国家还将继续鼓励专业机构和社会组织提供育儿指导服务、参与公办机构运营，并且将引导现存高品质、专业化程度较高的民营机构转为普惠型托育服务机构。

（来源：鲸 Media）

#### 14) 【教育部明确义务教育阶段校外培训学科类和非学科类范围】

7月30日，教育部办公厅发布《关于进一步明确义务教育阶段校外培训学科类和非学科类范围的通知》（以下简称《通知》），明确义务教育阶段校外培训学科类和非学科类范围。《通知》指出，根据国家义务教育阶段课程设置的规定，在开展校外培训时，道德与法治、语文、历史、地理、数学、外语（英语、日语、俄语）、物理、化学、生物按照学科类进行管理。对涉及以上学科国家课程标准规定的学习内容进行的校外培训，均列入学科类进行管理。在开展校外培训时，体育（或体育与健康）、艺术（或音乐、美术）学科，以及综合实践活动（含信息技术教育、劳动与技术教育）等按照非学科类进行管理。此外，各地要严格按照国家课程方案和课程标准进行审核把关，加强日常监管和监督检查。

（来源：鲸 Media）

#### 15) 【广州市小学开展校内课后服务学校数占比 95.6%】

近日，广州市教育局召开全市暑期托管暨校内课后服务工作现场会，部署各区各校标本兼治，持续、有序、系统推进“双减”工作。据介绍，2021年春季学期，全市小学开展校内课后服务学校数占比 95.6%，初中学校数占比 63%；小学生参与校内课后服务学生数占比 65%，初中生占比 52.4%；小学教师参与校内课后服务教师数占比 64.2%，初中教师参与占比 41.5%。今年暑期期间，为着力解决学生暑期“看护难”问题，广州市在 11 区选取条件较好的 106 所学校开展小学生暑期托管，第一周参与学生人数 12244 人，占全省暑期托管参与学生数的 60%；参与教师及其他工作人员共计 1799 人。会议要求，暑期托管是一项新的教育服务政策，各区在做好暑期托管的同时，把新学年的校内课后服务工作谋划好。

（来源：鲸 Media）

#### 16) 【国家卫健委：支持发展社区托育服务设施和综合托育服务机构】

7月29日，国家卫生健康委员会官网发布了《关于贯彻落实〈中共中央 国务院关于优化生育政策促进人口长期均衡发展的决定〉的通知》（以下简称《通知》）。《通知》提出，实施“十四五”公办托育服务能力建设项目和普惠托育服务专项行动，扩大中央预算内投资，支持社会力量发展社区托育服务设施和综合托育服务机构。鼓励有条件的用人单位在工作场所为职工提供托育服务，规范家庭托育服务健康发展，支持隔代照料、家庭互助等照护模式。同时，完善托育行业国家职业技能标准和评价规范，实施从业人员能力提升专项计划。建立健全登记备案、信息公示和质量评估制度，完善综合监管，坚决守住安全和健康的底线。开展全国婴幼儿照护服务示范城市创建活动，推介一批典型经验，培育托育服务民族品牌。

（来源：鲸 Media）

#### 17) 【广西开展校内课后服务中小学总计 1625 所】

7月30日,《中国教育报》在教育部“‘双减’在行动”专栏刊登广西壮族自治区党委教育工委书记,教育厅党组书记、厅长刘友谊《贯彻落实“双减” 放松学生负重“双肩”》一文。该文介绍了广西在落实“双减”工作方面进行的有益探索。刘友谊介绍,2020年以来,全区各地开展治理工作370次,其中联合有关部门开展202次;摸排校外培训机构4113所,完成整改1569所,取缔238所;定期公布校外培训机构“白名单”和“黑名单”,其中被列入黑名单的共294所。截至目前,广西开展校内课后服务的中小学总计1625所,参与校内课后服务活动的中小学学生总计116.42万名。此外,为了避免“课后服务”成为课堂教学的变相延伸,广西加强义务教育学校的教学管理,提升校内作业管理水平。除了要求各学校严格遵守教育部关于学生作业量的要求外,还鼓励师生根据实际情况,创新作业类型方式,合理布置不同类型作业。

(来源:鲸 Media)

#### 18)【四川省:实现“三个转变”强化校外培训机构治理】

7月30日,《中国教育报》在教育部“‘双减’在行动”专栏刊登四川省委教育工委副书记,教育厅党组成员、副厅长崔昌宏《实现“三个转变” 强化校外培训机构治理》一文。崔昌宏介绍,四川省在全国率先建立了省级校外培训机构信息管理平台,目前,平台注册培训机构11000余家,录入培训教师3万余人,录入参训学生90余万人。同时,严格禁止校外培训机构开展与招生入学考试挂钩的任何活动,严禁“超纲教学”“提前教学”,督促校外培训机构必须有相对稳定的师资队伍,必须具有相应的教师资格或从业人员资格证书。下一步,四川省按照国家“双减”工作要求,一方面从校内提升入手,提质量、扩供给,着力在教学质量、作业管理、课后服务等方面;另一方面严格管理学科类培训机构,切实解决学科类校外培训泛滥问题,实现监管方式、教学内容、校内外关系的转变。

(来源:鲸 Media)

#### 19)【中国民办教育协会表彰参与河南救灾的民办学校(机构)和个人】

近日,中国民办教育协会对首批参与河南救灾公益活动的民办学校(机构)和个人给予通报表彰。其中好未来教育集团、新东方集团率先行动,分别通过协会援助灾区爱心款各300万元。中公教育集团、成都金苹果教育集团、江苏翔宇教育集团、新高教集团和海嘉国际双语学校、深圳德邦高级中学、北京城市学院、海口经济学院、江西科技学院、西京学院、山西工商学院等也第一时间积极响应捐款,参与救灾服务。此外,中国民办教育协会还号召全国民办学校进一步行动起来,发扬民办教育人的公益传统,不忘初心,牢记使命,积极履行社会责任,为国家和人民做出新的更大贡献。

(来源:鲸 Media)

#### 20)【张家界市要求停止线下教学培训聚集类活动】

7月30日,张家界日报新媒体——掌上张家界受权发布《关于立即停止全市线下教学培训聚集类活动的通知》(以下简称《通知》)。《通知》要求,即日起,全市各校外培训机构(含学科类、艺体类等)及面向中小学生的各类集中学习场所立即暂停线下教学培训活动,不得组织任何形式的线下聚集类活动。如有违反,市教育局要直接吊销其办学许可证并从严追究举办者的法律责任。同时,全市普通高中学校一律停止一切线下集中补习补课活动。全市中小学幼儿园一律停止所有校(园)内托管服务,一律暂停学生军训活动,一律暂停各类补习、比赛、展示、评比、艺体培训等一切线下聚集类教育教学活动,一律暂停各种研学旅行活动。此外,全市中小学教师禁止从事任何形式的线下办班补课或有偿家教养活动,如有违反,市教育局要直接取消其从教资格。

(来源: 鲸 Media)

### 3.2. 一级市场投融资:

#### 1) 【悦绘文化完成天使轮融资】

近日, 悦绘文化完成天使轮融资, 投资方为宁波文旅产业基金。同时宁波市文化产业信贷补偿资金(风险池)项目合作银行宁波甬城农村商业银行股份有限公司与悦绘文化也完成合作签约。公开资料显示, 悦绘文化成立于 2018 年, 是一家专注于 1-12 岁婴童的家庭提供高品质亲子阅读及活动服务的公司, 共储有 10 万余册中英文正版绘本读物, 与海内外四十余间知名出版社达成深度合作关系。

(来源: 鲸 Media)

#### 2) 【Woebot Health 完成 9000 万美元 B 轮融资】

近日, Woebot Health 宣布完成 9000 万美元 B 轮融资, 本轮融资由 Jazz Venture Partners 和淡马锡共同领投, BlackRock Private Equity Partner、Owl Ventures、Mirae Asset Capital、Kicker Ventures、Alumni Ventures、Gaingels、NEA 及 AI Fund 跟投。据悉, Woebot Health 将所融资金用于加快开发平台、增加员工人数, 以应对由疫情引起的人们对心理健康解决方案需求的激增。资料显示, Woebot Health (原名 Woebot Labs) 创造了世界上第一个心理健康聊天机器人, 该机器人由受控研究试验支持。

(来源: 鲸 Media)

#### 3) 【Shikho 获得 130 万美元 Pre-A 轮投资】

近日, Shikho 获得 130 万美元 Pre-A 轮投资, 此轮投资由 Wavemaker Partners、Learn Start、Learn Capital 等投资。资料显示, Shikho 成立于 2019 年, 是一家孟加拉移动学习应用程序开发商, 力求优化孟加拉国如今的学习方式, 核心产品是专门为孟加拉国国家课程设计的移动学习应用程序。

(来源: 鲸 Media)

#### 4) 【百家云获数亿元 C 轮投资】

近日, 百家云获得数亿元 C 轮投资, 投资方为行知资本。本轮融资完成后, 百家云估值超 30 亿元。据百家云创始人兼董事长李钢江表示, 本轮所融资金将主要用于加大研发投入, 尤其是在视频技术和人工智能等领域; 继续发力多元化经营战略, 通过自主创新和兼并收购等方式, 扩大产品边界, 保持企业规模快速增长。资料显示, 百家云是一家一站式视频技术服务商, 主要给以教育机构为主的客户提供一站式视频 SaaS 服务。主要产品包括大小班直播课、云点播、双师课堂、网校、企业直播、企业内训、视频会议等, 此外近年来百家云还在社群营销、视频 AI 识别、智慧课堂、大数据处理等方面积极展开布局。

(来源: 鲸 Media)

#### 5) 【来画完成 1.88 亿元 Pre-C 轮融资】

近日, 来画宣布完成 1.88 亿元 Pre-C 轮融资, 本轮融资由行知资本领投, 真成投资跟投, 美御资本担任财务顾问。据悉, 所融资金将主要用于素材累积和新产品研发推广。同时, 来画还推出创意演示工具来画 Perfoo, 针对 PPT 用户体验的痛点, 从创作方式、交互体验、视觉呈现等多个维度, 力图改变传统 PPT 的演示体验。资料显示, 来画成立于 2015 年 7 月, 着力打造了来画动画(来画

Doratoon)、来画视频(来画 Soom)、来画演示(来画 Perfoo)等系列工具,并搭建创意服务平台来画梦工厂与数字创意教育培训平台来画学园。

(来源:鲸 Media)

#### 6) 【T-LAB 获千万级天使轮投资】

近日,国际中文学习平台“T-LAB”宣布获得 East Ventures、蓝象资本、Plug and Play 中国、创业工场等千万级天使轮投资。据悉,其创始团队拥有多年硅谷技术和教育领域创业背景,对海外市场有着深刻的理解,并具备很强的跨文化组织和运营经验。创始人之一 Phillip Zhao 表示,“T-LAB”致力于满足中文学习者个性化需求,追求人性化的交互设计和极简操作,帮助海外华人青少年实现自主学习,收获文化自信。

(来源:鲸 Media)

#### 7) 【品览智造完成 A++轮融资】

日前,品览智造完成由 IDG 资本领投的 A++轮融资。据悉,本轮所融资金将用于加速 AlphaDraw(筑绘通)的社区版的研发和市场推广。此前,品览智造已获得快创创投、众麟资本、梅花创投、顺为资本、金沙江创投、明源云、中国金茂、海创汇等创投机构与战略伙伴的投资。资料显示,品览智造是一个通用 AI 物品识别云平台,该公司专注通用 AI 物品识别技术,为企业提供基于物品图像识别的大数据分析和企业运营管控自动化服务。品览自主研发的建筑设计 AI 平台 AlphaDraw 筑绘通,基于计算机视觉技术、建筑设计知识库和生成式强化学习算法,帮助设计院等客户自动完成施工图设计。

(来源:鲸 Media)

#### 8) 【Class Technologies 完成 1.05 亿美元 B 轮融资】

近日,Class Technologies 宣布完成 1.05 亿美元 B 轮融资,此轮融资由软银愿景基金领投。GSV Ventures、Emergence Capital、Maven Partners、Owl Ventures、Insight Partners、SWaN & Legend Venture Partners、Revolution's Rise of the Rest Fund、Learn Capital、Reach Capital、Slow Ventures、Sound Ventures、Chimera Investment、Daher Capital、Guy Oseary、Bill Tai 及 Tom Brady 参与投资。据悉,该融资将用于加速公司的增长,并在全球范围内拓展新市场。Class Technologies 是一个美国与 Zoom 集成软件平台,Class 提供了 Zoom 的课程,该课程在 Zoom Meetings 平台上集成了 Class 软件,以帮助教育机构的教师记录出勤、分发作业、进行测试、评分、监考、与学员一对一交谈等。

(来源:鲸 Media)

#### 9) 【行知宝完成近千万 Pre-A 轮融资】

近日,行知宝完成 Pre-A 轮融资,本轮由如码创投领投,育洲资本及个人投资人跟投,育洲资本担任独家财务顾问。据悉,此轮融资将用于平台升级、供应链优化、妈妈商学院等方面投入。资料显示,行知宝成立于 2017 年,依托多年线下亲子活动经验,整合 0-16 岁孩子校外学习与娱乐所需所求,打造了集合线上线下学习产品、海量童书、生活百货、本地服务等一体的一站式亲子服务综合性平台,涵盖亲子生活的方方面面。同时,行知宝也为宝妈们提供一站式拎包创业的互联网平台。

(来源:鲸 Media)

#### 10) 【MoneyBrain 明芒科技完成 2.26 亿元 B 轮融资】

近日，MoneyBrain 明芒科技在 B 轮系列融资中成功募集了 2.26 亿元。其中，KDB 韩国产业银行行业扶持金融部门领投了 5700 万元，Noh&Partners、IMM Investment、Nvestor、KDB Capital 等新投资者与 POSCO Venture、L&SVentureCapital 等现有投资者共同参与投资。据悉，募集资金将用于 MoneyBrain 明芒科技的人工智能技术升级及开拓新事业等。MoneyBrain 明芒科技是一家聊天机器人研发商，运用语音处理、语音合成技术，为用户提供提供人工智能和语音通信服务，并通过机器学习开发了意图分析、对话管理、问题与解答、对话情绪分析等对话技术，帮助用户构建自己的会话式人工智能聊天机器人，具有对话学习、场景会话管理等功能。

(来源：鲸 Media)

#### 11) 【Coderhouse 获得 1350 万美元 A 轮投资】

近日，Coderhouse 获得 1350 万美元 A 轮投资，此轮投资由 Reach Capital、Y Combinator、Monashees Capital 共同投资。据了解，Coderhouse 于 2021 年 3 月曾获得 Y Combinator 投资的 50 万美元种子轮投资。资料显示，Coderhouse 成立于 2019 年，是阿根廷一家 IT 教育培训机构，为拉丁美洲的专业人士提供编程、设计、数据和营销方面的实时在线课程。

(来源：鲸 Media)

#### 12) 【贪心科技完成 A 轮战略融资】

7 月 30 日，贪心科技宣布完成 A 轮战略融资，投资方为人瑞集团，华夏桃李资本继续担任此轮融资的独家财务顾问。据了解，人瑞集团与贪心科技将在 AI 人才教育、就业以及 AI 赋能人力资源服务等多方面展开系列深度合作，通过产教融合共同打造 AI 人才供应链，推动我国人工智能行业发展。公开资料显示，贪心科技成立于 2018 年，是一家专注于 AI 教育的科技公司，该公司主要面向泛 AI、AI 群体提供专业的系列课程，其核心团队由微软、谷歌、亚马逊、百度等企业的科学家、资深算法工程师组成。

(来源：鲸 Media)

### 3.3. 公司新闻：

#### 1) 【学大教育推出编程教育体系】

近日，学大教育在其官微发布消息称，依托在个性化教育领域 20 年的深耕实践与丰富资源，学大正式推出完备的“产品+内容+平台”的编程教育体系，目前此课程已于学大分布在全国三十多个省市的数百个校区全面开展。据悉，学大教育将以编程为切入点，培养学生的逻辑、编程、创造三大思维能力，培养学生的学习兴趣、学习思维和学习能力，助力学生科学素质和综合能力的全方位提升，为国家未来发展重大战略和关键技术领域创新突破积蓄力量。

(来源：鲸 Media)

#### 2) 【中汇集团 2021 前九个月实现营收 0.91 亿元】

7 月 26 日，中汇集团发布截至 2021 年 5 月 31 日止九个月之未经审核的财务业绩。报告期内，中汇集团实现营收 9.01 亿元，同比增长 47.9%；毛利为 4.49 亿元，同比增长 50.3%；在校学生人数为 62442 人，同比增长 76.2%。公告显示，收入和毛利的增加主要由于四川新概念集团的财务业绩自 2021 年 1 月起并入集团的财务业绩中，对集团整体财务表现贡献效益日益凸显。公开资料显示，中汇集团

主要从事民办商科高等教育业务，旗下有华商学院、广州华商职业学院、四川城市职业学院、四川城市技师学院，以及位于海外的澳洲国际商学院、澳大利亚中汇学院及新加坡中汇学院。

(来源: 鲸 Media)

3) 【保时捷暑期招募涉及编程入门课程】

近日，保时捷北京、上海等地开启“保时捷小工程师计划”暑期招募，主要面向小学3-5年级学生。其课程内容包含保时捷历史回溯、科学实验、模块组装、车壳设计、编程入门、车辆测试、新车发布等，授课方式根据老师演示和讲解，打造一台可以行驶的“Mini Taycan”。据悉，北京站活动时间为8月28日及29日连续两天课程，共14课时，每课时45分钟，活动只限于15位小朋友参与，费用为6888元，价格包含一位家长及一位儿童。上海站活动时间为8月11日至12日，费用为9888元，价格包含一位家长及一位儿童，每增加一位体验者费用增加3000元。

(来源: 鲸 Media)

4) 【大力智能学习灯推出“大力暑托计划”】

近日，大力智能学习灯宣布推出“大力暑托计划”。此次计划安排结合大力智能学习灯原有的自习室功能上线了“伴学自习室”“阅读/练字自习室”及“专题直播”，其中“专题直播”包括百科知识、折纸、英文嗨唱会、科学实验等素质教育与轻知识类内容。据介绍，互动自8月27日起全天开放，起止时间为每日的9点至晚上9点，且专题直播在20:30结束。

(来源: 鲸 Media)

5) 【网易有道: K12课程业务、财务状况等将产生影响】

7月26日，网易有道发布公告称，“双减”政策落地，尽管该政策的解释和实施仍不确定，但公司预计该政策将对其K12课程业务、财务状况和公司结构产生重大影响。由于公司目前正在探索符合《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》要求的措施，将继续寻求监管部门的指导，以严格遵守相关法律法规，改进公司运营，履行社会责任，为用户提供优质、创新的产品和服务，推动中国教育产业的长远发展。

(来源: 鲸 Media)

6) 【51Talk: 正仔细研究规定并评估对公司业务影响】

7月26日，51Talk发布公告，回应近日中共中央办公厅及国务院办公厅印发的《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》（以下简称《意见》）。51Talk表示，公司将继续遵守包括《意见》在内的规范教育服务的所有政策法规。公司正在仔细研究《意见》的规定并评估其对公司业务的影响，公司预计，《意见》及相关规章制度，以及公司将采取的合规举措将对公司经营业绩及前景产生重大不利影响。公司将积极寻求政府指导，并配合遵循其遵守《意见》的任何相关规定。

(来源: 鲸 Media)

7) 【掌门教育: 将继续寻求监管部门的指导 改进其运营】

7月26日，掌门教育发布公告称，尽管对于《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》（以下简称《意见》）的解释和实施尚不确定，但公司预计《意见》将对现有的业务运营、财务状况和公司结构产生重大

影响。目前，公司正在探索符合《意见》要求的措施，下一步公司将继续寻求监管部门的指导，在严格遵守所有法律法规的情况下改进公司的运营，履行社会责任，为用户提供高质量的服务，促进中国教育产业的长远发展。

(来源：鲸 Media)

#### 8) 【瑞思教育：英语教学业务将产生不利影响】

7月26日，瑞思教育发布公告，公司正在评估《意见》对其业务的潜在影响，并考虑采取适当的合规措施。在提供教育服务方面，瑞思教育将继续遵守所有适用的规则和法规，包括根据《意见》的政策指令将采用的规则和法规。瑞思教育预计，《意见》及根据《意见》的政策指示将通过的规章制度对其英语教学业务产生重大不利影响。然而，公司打算继续发展其在5月宣布的两个能力培训产品，即WhySTEAM和Hiyeah，以遵守适用的法律、规则和法规。

(来源：鲸 Media)

#### 9) 【全通教育：将持续加强教师培训的资源建设】

7月27日，全通教育发布公告称，公司参照“双减”政策的精神，对自身业务进行了梳理。公司主营业务包括中小学和职业院校智慧校园建设及校园信息化服务、中小学教师和职业教师继续教育阶段的培训服务以及以校企合作、专业共建的方式开展的学历教育和专业建设咨询服务等职业教育服务。截至目前，公司未开展K12学科类校外培训业务，也不涉及直接面向学生提供在线学科类培训的服务，本次“双减”政策对公司主营业务不存在直接重大不利影响。同时，公司将持续加强教师培训的资源建设，更好的为公立学校提供优质的教师培训服务，此外，公司积极响应国家政策指导，在现有“课后共管服务平台”业务基础上，持续提升学校课后服务水平，助力学生综合素质均衡发展。

(来源：鲸 Media)

#### 10) 【中教控股拟以24.46亿元收购四川锦城学院51%股权】

7月26日，中教控股发布公告，公司全资子公司与卖方、担保人及隆兴投资有限公司订立收购协议，据此，卖方有条件同意出售而公司全资子公司亦有条件同意收购隆兴投资有限公司100%股份，收购事项的总代价为24.46亿元。根据收购协议，隆兴投资有限公司直接拥有四川锦城实业发展有限公司及四川锦城至善科技有限公司51%股权，及间接拥有四川大学锦城学院（转设后名称为成都锦城学院）51%举办权。通过收购事项，集团将先进的管理经验，更优质的教学品质及更实用的多元化课程带入四川省，以满足当地学生对高品质高等教育的巨大需求，并积极支持该省的教育事业发展规划。

(来源：鲸 Media)

#### 11) 【昂立教育获两股东增持股份】

7月26日，昂立教育发布公告，公司股东中金集团及其一致行动人计划在未来6个月内通过集中竞价交易、大宗交易等方式增持公司股份，拟增持股份不低于公司总股本的0.6%，不超过公司总股本的6%。本次增持计划实施前，中金集团及其一致行动人合计持有公司股份6644万股，占公司总股本的23.19%。同日，公司另一股东长甲集团及其一致行动人计划在未来6个月内通过集中竞价交易、大宗交易等方式增持公司股份，拟增持股份不低于公司总股本的0.5%，不超过公司总股本的5%。截至目前，长甲集团及其一致行动人合计持有公司股份4927万股，占公司总股本的17.19%。

(来源：鲸 Media)

**12) 【中安华邦 2021 年营业收入 2275 万元】**

近日，中安华邦发布 2021 年年度报告。报告期内，中安华邦营业收入为 2275 万元，同比增长 69.11%；归属于挂牌公司股东的净利润为-986 万元，同比减少 95.50%。资料显示，中安华邦是一家为政府部门、各类企业的安全生产宣教培训提供内容支撑、科技支撑和服务支撑的专业机构，致力于将专业的安全生产知识与虚拟仿真(VR)技术和互联网技术相结合，以创新科技引领安全教育培训 3.0 时代。

(来源：鲸 Media)

**13) 【佳创视讯 2021 半年度营收 5888 万元】**

近日，佳创视讯发布 2021 年半年度报告。报告期内，佳创视讯实现营收 5888 万元，同比增长 8.36%；归属于上市公司股东的净利润为-2394 万元，同比减少 102.41%。资料显示，佳创视讯成立于 2000 年，主营业务为数字电视系统研发、数字电视系统集成服务、数字电视终端产品、移动互联网内容服务以及游戏产品及服务。旗下有互联网才艺教学服务平台“润教育”。

(来源：鲸 Media)

**14) 【豆神教育财务总监及副总裁刘顺利辞职】**

6 月 26 日，豆神教育发布公告称，于近日收到公司财务总监刘顺利的书面辞职报告。刘顺利因个人原因，向公司董事会申请辞去公司财务总监及副总裁职务，辞职后刘顺利在公司不再担任任何职务，其辞职报告自送达董事会之日起生效。截至本公告日，刘顺利先生持有公司股份 36.75 万股。同时，为保证公司财务工作的正常开展，经公司董事长池燕明先生提名，董事会提名委员会审查，董事会同意张瑛为公司财务总监，任期自本次董事会审议通过当日起至第四届董事会任期届满之日止。

(来源：鲸 Media)

**15) 【佳发教育：政策对公司主营业务不存在重大影响】**

7 月 26 日，佳发教育发布公告，公司高度重视并认真分析研究了“双减”政策的有关内容，该政策主要指导思想为提高学校教育教学质量，强化学校教育主阵地作用，规范校外培训机构。公司主营业务为研发、生产、销售、实施具有自主知识产权和自主品牌的教育信息化产品并为用户提供相关服务，主要面向国家教育主管部门、考试机关及学校，公司不属于《双减》政策调控的 K12 学科类校外培训机构，政策对公司主营业务不存在重大不利影响。此外，公司“智慧教育”和“智慧招考”的顶层设计方案及软硬件产品，能够利用视频识别 AI 技术、物联网和大数据分析技术，从教、学、管、考等多个方面有效提高学校教学质量。

(来源：鲸 Media)

**16) 【银杏教育与成都旅游住宿业协会订立框架合作协议】**

7 月 26 日，银杏教育公布，于 2021 年 6 月 30 日，成都银杏酒店职业技能培训学校(公司的全资附属公司)与成都旅游住宿业协会订立框架合作协议。根据框架合作协议，订约方将集合各自优越条件，成为酒店业人才培养方面的战略合作伙伴。框架合作协议有效期为两年，从 2021 年 7 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日止。框架合作协议下的合作详情主要包括委托培训项目、酒店开发项目及酒店咨询服务。公告称，凭借合作伙伴的网络，董事认为框架合作协议下的合作将为集团带来协同效益，而此合作正是为集团拓宽收入基础及提升股东价值的良机。

(来源：鲸 Media)

**17) 【猿辅导推出南瓜科学品牌】**

7月28日，猿辅导推出 STEAM 科学教育品牌南瓜科学。据南瓜科学业务负责人马斌介绍，南瓜科学创新 AI 技术在教育领域的应用，将屏幕内 AI 互动教学与屏幕外动手实践探究相结合，给孩子们带来场景化、沉浸式的探索体验，让他们主动探究科学知识，在实践中找到现象背后的逻辑和科学原理。由此，南瓜科学也成为了 STEAM 科学教育中的新品类。据悉，南瓜科学由猿辅导、斑马原研发团队共同打造，已试运行一年并取得家长一致好评。此外，猿辅导还在探索包括猿编程、斑马在内的一系列素质教育产品。

(来源：鲸 Media)

**18) 【新东方南昌学校与文演教育达成合作】**

7月26日，新东方南昌学校与江西文演发展集团教育科技有限公司举行战略合作协议签约仪式，未来双方将合作探索以艺术为主的综合素质教育和文化科技教育版块等多个领域。据了解，文演教育隶属于江西文演集团，是2017年6月经江西省委、省政府批准，由省政府出资设立的大型国有文化企业。新东方南昌学校成立于2007年3月，签约仪式上，新东方南昌学校校长谢振华表示，新东方将积极响应国家政策，并针对未来规划及发展进行发言，强调通过科学而系统的教育方式，实现中国素质教育发展。

(来源：鲸 Media)

**19) 【昂立教育 2020 年度营收 15.21 亿元】**

7月27日，昂立教育发布公告称，经进一步测算，对部分内容进行更正补充。2020年度，公司教育服务业务实现营业收入15.21亿元，占公司营业收入比例约为84%，其中，义务教育阶段学科辅导类的业务收入约占公司总收入的55%，高中阶段学科辅导类的业务收入约占公司总收入的16%。按照上述占比计算，昂立教育 K12 业务收入占总营收的71%。

(来源：鲸 Media)

**20) 【三盛教育：公司未开展 K12 学科类校外培训业务】**

7月27日，三盛教育发布公告，公司重视并认真分析研究了政策的有关内容，对自身业务进行了梳理。公司主要从事智能教育装备、国际教育服务和智慧教育服务业务。其中，子公司广州华欣电子科技有限公司生产的大尺寸红外触摸屏大量应用于教学用智能交互平板；子公司北京中育贝拉国际教育科技有限公司业务包括国际高中合作办学、国际大一合作办学、自费留学服务、国际交流等；子公司恒峰信息技术有限公司业务覆盖智能校园建设、区域教育均衡、教育应用开发、平台+大数据+AI等智能教育生态等。截至目前，公司未开展 K12 学科类校外培训业务，本次“双减”政策对公司主营业务不存在直接重大不利影响。

(来源：鲸 Media)

**21) 【精锐教育：将对公司的经营业绩和前景产生不利影响】**

7月27日，精锐教育发布公告称，公司将继续在提供教育服务过程中遵守所有相关规则和法规，包括根据《意见》发布的规则和法规。公司正在认真考虑《意见》的规定并评估其对本公司业务的影响。公司预计，《意见》相关规定以及公司将采取的合规措施将对本公司义务教育阶段学科类校外培训业务产生重大不利影响，进而可能对公司的经营业绩和前景产生不利影响。公司将积极寻求政府部门的指导并配合其遵守《意见》及任何相关规则和法规。

(来源：鲸 Media)

**22) 【美吉姆董事长敏感期买入公司股票并致歉】**

7月27日，美吉姆发布公告，公司董事长刘俊君因疏忽误于7月26日通过深圳证券交易所系统买入公司股票17万股，约占公司总股本的0.0206%，购入均价4.39元，成交金额约74.56万元。由于公司将于2021年8月25日审议并上传披露2021年半年度报告，本次买入股票处于定期报告披露前30日的敏感期上述行为发生后，刘俊君先生已认识到此次增持操作违反了相关规则，主动告知公司董事会，其就本次敏感期买入股票行为向公司及广大投资者致以诚挚的歉意。同日，美吉姆方面表示，公司主营业务包括儿童早期素质教育、青少年留学服务两大领域。其中早教业务不属于“双减”政策调控的K12学科类校外培训机构，政策对公司主营业务不存在重大不利影响；青少年留学服务相关业务的营业收入、净利润指标在上市公司相关数据的占比较小，业务波动不会对公司整体经营产生重大影响。

(来源：鲸 Media)

**23) 【一起教育：正仔细考虑规定并评估对公司业务影响】**

7月27日，一起教育发布公告称，公司将继续遵守提供教育服务的所有适用规则和法规，包括根据《意见》的政策指令采用的规则和法规。本公司正在仔细考虑该意见的规定并评估其对本公司业务的影响。公司预计，《意见》相关规章制度以及公司将采取的合规措施将对公司的经营业绩和前景产生重大不利影响。公司将积极寻求政府部门的指导并配合其遵守《意见》及任何相关规则和法规。

(来源：鲸 Media)

**24) 【学大教育股价异动 K12 业务将受政策影响】**

7月27日，学大教育公告，股票连续三个交易日内(2021年7月23日、2021年7月26日、2021年7月27日)日收盘价跌幅偏离值累计达到20.07%，属于股票交易异常波动的情况。针对此情况，公司董事会、控股股东、实际控制人通过书面回复方式，对相关问题进行了核实，公司前期所披露的信息，不存在需要更正、补充之处。同时，公司未发现近期公共媒体报道了可能或已经对公司股票交易价格产生较大影响的未公开重大信息。此外，学大教育表示，公司主营的K12(包括义务教育阶段以及普通高中阶段)教育培训业务预计将受到“双减”政策的影响，其中义务教育阶段的学科培训业务预计受到影响可能较大。

(来源：鲸 Media)

**25) 【朴新教育：将对课外辅导服务等产生不利影响】**

7月28日，朴新教育发布公告称，公司将遵循《意见》的要求，遵守提供教育服务的所有适用规则和法规，包括当地政府部门根据《意见》所采用的规则和法规。公司正针对该意见审慎考虑适当的合规措施，预计该等措施将对公司的课外辅导服务、经营业绩及招股说明书产生重大不利影响。公司将积极寻求政府部门的指导并配合其遵守《意见》及任何相关规章制度的努力。

(来源：鲸 Media)

**26) 【教育股止跌回血 网易有道涨超30%】**

近日，教育股经历连续暴跌后，终于止跌回血。截至美东时间7月28日美股收盘，网易有道报9.44美元/股，涨幅达30.03%；掌门教育报5.80美元/股，涨幅达26.09%；高途报3.62美元/股，涨幅达25.26%；好未来报6.40美元/股，涨幅达16.15%；51 Talk报3.35美元/股，涨幅达15.52%；尚德机构报0.65美元/股，涨幅达10.54%；新东方报2.36美元/股，涨幅达7.76%。同时，红黄蓝教育、

流利说、朴新教育等机构的股价都有不同幅度上涨。7月29日，港股教育板块涨幅持续扩大。截至收盘，思考乐教育报 2.21 港元/股，涨幅达 43.51%；新东方在线报 5.00 港元/股，涨幅达 19.90%；新东方报 18.20 港元/股，涨幅达 13.47%；中汇集团报 5.85 港元/股，涨幅达 14.48%；天立教育报 2.19 港元/股，涨幅达 14.06%；嘉宏教育报 2.30 港元/股，涨幅达 12.75%；中国科培报 4.34 港元/股，涨幅达 12.14%。

(来源：鲸 Media)

27) 【多邻国正式在纳斯达克上市】

7月28日，多邻国正式在纳斯达克上市，发行价为 102 美元，首日开盘价为 141.4 美元，截至美股收盘股价为 139.01 美元，涨幅达 36.28%。据悉，多邻国此次发行 510 万股，募资 5.2 亿美元。招股书显示，多邻国 2020 年营收为 1.62 亿美元，同比增长 129%；2021 年 Q1 营收为 5536 万美元，同比增长 97%。资料显示，多邻国成立于 2011 年成立，由 Luis von Ahn 和 Severin Hacker 创立，2019 年进入中国市场。公司提供 40 种语言课程，包括英、日、韩、法等大众语言及威尔士语、纳瓦霍语等小语种和濒危语言。

(来源：鲸 Media)

28) 【海伦钢琴股价异动 不存在应披露而未披露信息】

7月28日，海伦钢琴发布公告，公司股票交易价格连续三个交易日内(2021年7月26日、2021年7月27日、2021年7月28日)收盘价格涨幅偏离值累计超过 30%，根据深圳证券交易所的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。针对股票交易异常波动，公司董事会通过电话及现场问询方式进行了核实。经确认，公司不存在应披露而未披露信息，前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。

(来源：鲸 Media)

29) 【新高教集团获李孝轩增持 100 万股】

近日，根据香港联交所最新权益披露资料显示，新高教集团连续两日(7月27日至28日)获大股东、董事会主席李孝轩先生增持，合共 100 万股，两日均价分别为 3.43 港元/股及 3.59 港元/股，总计金额约 354 万港元。据了解，这并非李孝轩先生第一次增持新高教集团，2020 年李孝轩先生曾多次增持公司股票，体现了其对公司长远发展充满信心。

(来源：鲸 Media)

30) 【四季教育：将对学科相关的课外辅导服务产生重大影响】

7月28日，四季教育发布公告称，公司将继续遵守提供教育服务的所有适用规则和法规，包括根据《意见》的政策指令采用的规则和法规。公司正在仔细考虑该意见的规定并评估其对本公司业务的影响。预计《意见》的相关规章制度以及公司将采取的合规措施，将对公司与中国义务教育体系学科相关的课外辅导服务产生重大不利影响，进而可能对公司的业务产生不利影响。

(来源：鲸 Media)

31) 【全通教育股东陈炽昌部分股份被司法冻结】

7月28日，全通教育发布公告称，于近日接到公司股东陈炽昌先生的通知，获悉陈炽昌先生所持有的公司部分股份存在被司法冻结和司法再冻结的情况。公告显示，陈炽昌先生本次涉及股份数量 4349 万股，占其所持股份比例的 50.01%，占公司总股本的 6.86%。截至本公告日，陈炽昌先生尚未收到关于本次股份被司法

冻结相关的法律文书或证明文件，所涉及的相关事项及本次股份被冻结的原因尚不明确。同时，陈炽昌先生所持公司股份被冻结事项属于股东个人事项，与公司无关，不会对公司的生产经营、公司治理产生重大影响，不会导致公司控制权发生变更。

(来源: 鲸 Media)

### 32) 【华夏视听教育蒲树林再增持 140 万股】

7 月 28 日，华夏视听教育公布，公司董事长、执行董事及控股股东蒲树林于 2021 年 7 月 28 日通过其控制实体在市场上以平均购买价格约每股 3.91 港元购买合共 140 万股股份。紧随上述股份收购后，根据香港法例第 571 章证券及期货条例第 XV 部，蒲树林被视为拥有权益的股份由 11.59 亿股股份增加至 11.6 亿股股份，占公司于公告日期已发行股本总额的比例由约 69.79% 增加至约 69.87%。

(来源: 鲸 Media)

### 33) 【香港教育国际预期年净利 2000 万港元】

7 月 29 日，香港教育国际公布，预期集团截至 2021 年 6 月 30 日止年度来自提供私人教育服务的收入将较截至 2020 年 6 月 30 日止年度的约 6320 万港元大幅下跌约 60%。与截至 2020 年 6 月 30 日止年度公司拥有人应占亏损约 1.07 亿港元相比，预期集团将取得公司拥有人应占溢利约 2000 万港元。公告显示，扭亏为盈乃主要由于拨回其他应收贷款的减值亏损约 1100 万港元；按公平值计入损益的金融资产的公平值变动所产生的收益约 2320 万港元及来自提供私人教育服务的分部亏损减少所致。

(来源: 鲸 Media)

### 34) 【开元教育拟向实控人江勇发行股票不超 5200 万股】

7 月 29 日，开元教育发布公告称，公司拟向实际控制人、董事长江勇发行股票不超 5200 万股(含本数)，发行价格为 4.26 元/股。发行对象江勇以现金认购，已与公司签订了附条件生效的股份认购协议，以 4.26 元认购 5200 万股。本次向特定对象发行 A 股股票完成后，江勇认购的本次向特定对象发行 A 股股票自发行结束之日起 18 个月内不得转让。公告显示，本次向特定对象发行 A 股股票的募集资金总额不超过 2.22 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于补充流动资金及偿还银行贷款。发行完毕后，公司的控股股东及实际控制人不会发生变化，江勇及一致行动人江胜、赵君和中大瑞泽合计持股比例为 29.15%。

(来源: 鲸 Media)

### 35) 【天立教育主席罗实累计增持 870 万股】

7 月 29 日，天立教育发布公告称，2021 年 6 月 21 日至 2021 年 7 月 29 日期间(包括首尾两日)，该公司主席、行政总裁兼执行董事罗实于市场上购买合共 400 万股股份，平均价格为每股股份约 2.22 港元。于 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 7 月 29 日，罗实已购买合共 870 万股股份，其于公司的持股权益已增至公司于本公告日期的已发行股本总额约 40.62%。此外，由 2021 年 6 月 21 日至 7 月 29 日期间(包括首尾两日)，根据计划及信托契据，计划的受托人以每股股份约 2.05 港元的平均价格于市场上购买合共 900 万股股份，乃为合资格参与者的利益以信托方式持有。于 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 7 月 29 日，计划的受托人已购买合共 1619.3 万股公司股份。公司认为，当前股价严重低估公司的表现及相关价值。因此，公司将继续密切监察市况及其交易股价，并指示受托人在适当时候就计划进行股份购买。

(来源: 鲸 Media)

### 36) 【华为推出小精灵学习智慧屏】

7月29日，华为举行新品发布会，会上推出了小精灵学习智慧屏，这款产品是华为针对学龄前儿童和小学年龄段儿童的学习教育打造的产品。据了解，华为小精灵学习智慧屏支持超700本教科书的讲解，涵盖语数外三门课程（含人教、外研的26家出版社），另外还覆盖了30多个版本的K12英语教材和超640套（近10000+本）主流英语拓展教材，极大地帮助了家长辅导孩子作业。此外，该产品还搭载了一个智能升降摄像头，具有远程作业辅导功能。

（来源：鲸 Media）

### 37) 【易贝乐布局启蒙、阅读等多条赛道】

7月30日，易贝乐在其官微发布《易贝乐为何始终坚守素质教育主阵地》一文，宣布推出四大全新品牌，即“呼噜象阅读空间”“ASKWHY 科学馆”“托比艺术空间”和“易贝乐研学”。同时，易贝乐宣布全面布局启蒙、阅读、科学、思维、艺术、研学、托管等多条赛道，通过丰富多元的产品让孩子在知识和技能之外，提升创造力、思辨力和文化素养等多项能力，加速推进易贝乐素质教育生态布局。易贝乐创立于2008年，专注于非英语母语（EFL）国家少儿英语启蒙教育。

（来源：鲸 Media）

### 38) 【佳发教育 2021 年上半年净利润为 5949 万元】

7月30日，佳发教育发布2021年半年度报告。报告期内，公司上半年营业收入为1.97亿元，同比下降35.41%；归属于上市公司股东的净利润为5949万元，同比下降49.68%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为5867万元，同比下降50.52%；基本每股收益0.1517元/股。公告显示，营业收入下降主要由于公司报告期公司订单减少，销售收入下降所致。佳发教育主营业务为研发、生产、销售、实施具有自主知识产权和自主品牌的教育信息化产品并为用户提供相关服务，产品主要涵盖智慧招考、智慧教育和素质教育三大系列。

（来源：鲸 Media）

### 39) 【成实外教育出售两间学校】

7月30日，成实外教育发布公告称，于2021年7月30日，四川德瑞（为集团综合联属实体的集团学校出资人权益的直接持有人）与买方四川德瑞教育管理有限公司订立买卖协议，据此，四川德瑞同意出售其于成都外国语学校附属小学及其附属的成都市金牛区成外附小幼稚园的全部学校出资人权益，总代价为人民币750万元。公司认为，于实施条例生效至公司透过其综合联属实体及结构性合约向提供义务教育的非牟利学校提供教育服务时，实施条例的诠释及应用存在不确定性。基于此，公司决定将其业务策略转移至提供非义务教育服务，并向买方出售两间学校。

（来源：鲸 Media）

### 40) 【中国新华教育获控股股东增持股份】

据港交所披露易显示，中国新华教育获控股股东及董事长吴俊保先生于2021年7月29日、7月30日连续两日增持合共183.4万股，增持均价分别为1.7629港元/股及1.8117港元/股，总计金额约328万港元；增持后其持股比例升至71.77%。增持事项显示，控股股东吴俊保先生对公司发展前景充满坚定信心，并对公司长期发展作出全力的支持。

（来源：鲸 Media）

**41) 【四季教育与多家银行签订教育资金安全合作协议】**

7月30日，四季教育教育资金安全合作签约仪式在四季教育总部举行。据悉，四季教育分别与浦发银行上海分行、上海农商银行、上海银行浦西分行签订了教育资金安全合作协议，实施资金监管新模式。四季教育表示，公司积极承担维护消费者资金安全的社会责任，率先与商业银行合作推进试点工作，成为上海首批实施资金监管模式的教育培训机构，此举有助于切实维护消费者的合法权益，维护教培市场的健康发展。

(来源：鲸 Media)

**42) 【中国东方教育变更联席公司秘书及法律程序代理人】**

7月30日，中国东方教育发布公告，梁雪颖已辞任公司的联席公司秘书及公司条例(香港法例第622章)第16部项下代表公司于香港接收法律程序文件及通知的代理人(“法律程序代理人”)职位，自2021年7月30日起生效。另宣布，李国辉已获委任为公司的联席公司秘书及法律程序代理人以接替梁雪颖，自2021年7月30日起生效。毛超圣将继续担任公司另一名联席公司秘书。

(来源：鲸 Media)

**43) 【新东方、好未来官方宣布取消下周财报发布计划】**

7月31日，中概教育龙头股新东方、好未来均发布公告，表示受到近期新规影响，将取消原定于下周发布的财报以及电话会议，两家公司将在后续合适的时间提供进一步更新。临时取消发布财报是较为罕见的情况，但这一举动也反映出两家公司以及整个教育板块需要更多时间来消化“双减”新规带来的变化。截至周五收盘，新东方本月累计跌幅达73.50%，较年内高点19.97美元回落89.14%；好未来本月跌75.94%，较年内高点90.96美元跌93.33%。

(来源：鲸 Media)

**44) 【海伦钢琴股价异动】**

7月30日，海伦钢琴发布公告称，公司股票交易价格连续两个交易日内(2021年7月29日、2021年7月30日)收盘价格涨幅偏离值累计超过30%，根据深圳证券交易所的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。针对股票交易异常波动，公司董事会通过电话及现场问询方式进行了核实，公司、控股股东和实际控制人不存在关于公司的应披露而未披露的重大事项，或处于筹划阶段的重大事项；公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。

(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(覆盖公司)	804	18.05	35	27	36
000526.SZ	学大教育(覆盖公司)	21	0.44	47	24	22
603377.SH	东方时尚(覆盖公司)	63	1.61	39	22	20
300010.SZ	豆神教育(覆盖公司)	32	-25.67	-1.2	23	10
300559.SZ	佳发教育(覆盖公司)	47	2.10	22	16	8
002599.SZ	盛通股份(覆盖公司)	21	-3.46	-6	-	10
002261.SZ	拓维信息(覆盖公司)	92	0.48	192	-	-
300192.SZ	科德教育	23	1.14	20	12	12
300359.SZ	全通教育	34	0.50	68	-	-
600636.SH	国新文化	44	1.56	28	16	14
002841.SZ	视源股份	741	19.02	39	32	28
300050.SZ	世纪鼎利	28	0.26	107	-	-
002659.SZ	凯文教育	21	-1.30	-15	-45	37
600730.SH	中国高科	26	0.19	138	-	-
600661.SH	昂立教育	30	-2.48	-10	21	21
002348.SZ	高乐股份	22	-1.91	-13	-	-
300282.SZ	三盛教育	17	-7.14	-2	-	-
300338.SZ	开元教育	19	-7.66	-2	-	18

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)
1890.HK	中国科培(覆盖公司)	75	5.65	13	10	9
2001.HK	新高教集团(覆盖公司)	53	1.75	31	9	8
0382.HK	中汇集团(覆盖公司)	53	2.91	18	12	10
6169.HK	宇华教育(覆盖公司)	134	2.04	66	10	11
1569.HK	民生教育(覆盖公司)	40	1.31	31	31	7
0839.HK	中教控股(覆盖公司)	266	6.33	42	19	13
1765.HK	希望教育(覆盖公司)	97	1.92	81	12	11
1935.HK	嘉宏教育	29	2.66	11	-	-
1773.HK	天立教育	39	3.79	10	7	8
1769.HK	思考乐教育	9	0.49	18	5	6
1797.HK	新东方在线	40	0.00	-	-4	-8
1565.HK	成实外教育	20	2.25	9	5	5
1851.HK	银杏教育	6	0.17	33	-	-
0667.HK	中国东方教育	165	2.58	64	16	14
1969.HK	中国春来	14	1.41	10	-	-

6068.HK	睿见教育	30	5.12	6	5	5
1525.HK	建桥教育	18	1.93	9	7	6
3978.HK	卓越教育集团	4	1.30	3	2	4
1598.HK	21世纪教育	5	0.77	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	0	-	-	-47
GOE.N	无忧英语(51TALK)	4	1.46	2.7	-	-
EDU.N	新东方	239	0	-	9	9
TAL.N	好未来	253	-7.50	-34	-	-
TEDU.O	达内教育	7	-7.67	-1	-	-
HLG.O	海亮教育	59	3.71	16	-	-
NEW.N	朴新教育	4	-0.32	-12.07	-	-
REDU.O	瑞思学科英语	4	1.32	-3.33	-	-
BEDU.N	博实乐	26	1.61	16.4	-	-
ONE.N	精锐教育	5	-7.30	-0.74	-	-
FEDU.N	四季教育	2	-0.28	-6.9	-	-
RYB.N	红黄蓝	6	-2.43	-2.45	-	-

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。