

教育

“双减” 地方政策落实及头部 K12 课培机构转型梳理

“双减”政策发布逾月，地方细则陆续出台。2021年7月24日，中办、国办印发《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》），8月11日国务院教育督导委员会办公室印发专门通知，明确各省自2021年8月30日起，实行“双减”半月通报制度，严格监管具有强延续性。目前“双减”政策发布已落地一个月有余，全国各地积极响应，多地采取“双减”专项治理行动，北京、上海已于近日发布“双减”实施措施。

学科类机构转型引导：7大转型路径，北京提供从业人才专项就业服务。 严厉整治的同时，教育部为学科类校外培训机构指明业务转型方向。8月16日，教育部官网刊登《校外培训机构转型路子多》一文，为学科类K12培训机构指明助力校内教育、加强素质教育、指导家庭教育、发展职业教育等七大转型路径。北京市近日发出《“教培行业人才专项服务季”活动倡议书》，为从业人才专项就业服务，截至8月23日，由9800余家企业提供的近9万个相关就业岗位已纳入“教培行业人才专项服务季”。

聚焦职业教育和素质教育，头部学科类校外培训机构纷纷开启转型。 我们对各培训机构的转型情况进行梳理：

- **新东方：**成立北京新东方素质教育成长中心，布局素质教育+家庭教育。此外，新东方年内投资尔湾科技、导氮教育、课观教育等职业教育公司以及万域芳菲、美术宝两家素质教育公司。
- **好未来：**旗下励步英语更名为“励步”，弱化少儿英语属性，进一步拓展素质教育品类，并推出托管品牌彼芯。职业教育方面，公司整合旗下轻舟考研帮、轻舟考满分、轻舟留学推出好未来轻舟品牌。
- **思考乐教育：**加强旗下“乐学”品牌的业务发展，包括美术、体育、绘画、表演、书法等素质教育，并积极筹办校外课后托管服务。
- **豆神教育：**推出全新艺术教育子品牌“豆神美育”，开设美育通识课、戏剧表演课、影视赏析课、美术作品赏析课等课程。
- **高途集团：**发力成人教育业务，高途在线提供包括语言培训、大学生考试、财经、公职类考试、教师考试、出国留学、管理、医疗考试、事业单位、个人成长、银行考试等品类。
- **作业帮：**素质教育领域推出小鹿系列产品，包括小鹿编程、小鹿美术、小鹿学习力、小鹿写字、小鹿口才；成人教育方面，推出不凡课堂，设立成人英语、教师、财会、公考四类课程。
- **有道：**通过有道优课布局 To B 素质教育。有道目前拥有有道卡搭、有道小方机器人、有道纵横、德拉学院、有道小图灵、有道少儿美术等素质教育产品，公司通过有道优课帮助线下机构转型，以线下双师的模式提供输出服务，提供全套服务方案。
- **猿辅导：**推出南瓜科学，转型素质教育。推出 AI 互动内容+动手探究的 STEAM 科学教育产品“南瓜科学”，发力素质教育产品。

风险提示：地方“双减”措施仍在陆续落地；政策力度超预期；学科类培训机构业务转型过程存在不确定性。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 鞠兴海

执业证书编号：S0680518030002

邮箱：juxinghai@gszq.com

分析师 孟鑫

执业证书编号：S0680520090003

邮箱：mengxin@gszq.com

研究助理 李宣霖

邮箱：lixuanlin@gszq.com

相关研究

- 1、《教育：政策管控逐渐分化，高教/职教价值凸显》 2021-06-07
- 2、《教育：政策分析：《实施条例》落地，持续推荐高教、职教板块》 2021-05-14
- 3、《教育：2020及2020Q1财报总结：增长逻辑延续，关注政策变化》 2021-05-09



内容目录

"双减"政策发布逾月，地方细则陆续出台	3
地方政策落实：北京、上海细则进一步明确具体措施	3
学科类机构转型引导：7大转型路径，北京提供从业人才专项就业服务	4
政策前后头部学科类课外培训机构转型梳理	4
新东方	4
好未来	6
思考乐教育	6
豆神教育	6
高途集团	6
作业帮	6
有道	7
猿辅导	7
风险提示	7

图表目录

图表 1: 北京市在《意见》基础上进一步明确的实施措施	3
图表 2: 教育部指明的 7 大转型路径	4
图表 3: 北京新东方学校成立素质教育成长中心简介	5
图表 4: 新东方 2021 年对外投资事件	5

2021年7月24日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《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》)。目前“双减”政策已落地一个月有余，我们整理各地对“双减”政策的执行情况，并进一步观察整理K12学科类校外培训机构的转型道路。

“双减”政策发布逾月，地方细则陆续出台

全国多地已采取“双减”专项整治行动，“双减”《意见》得到严格执行。《意见》印发后，全国多地均已采取“双减”专项治理行动。如作为《意见》中试点城市的成都市开启“双减”试点校外培训机构专项整治行动，对校外培训机构的办学许可、节假日及寒暑假培训费用、培训内容、资金监管等方面进行整治。

实行“双减”半月通报制度，严格监管具有强延续性。8月11日，国务院教育督导委员会办公室印发专门通知，明确各省自2021年8月30日起，每月15日和30日前，报送“双减”工作落实进度，国务院教育督导委员会办公室在汇总分析后形成专项督导半月通报。通报重点是各地作业时间达标学校情况、课后服务时间达标学校情况、学科类培训机构压减情况、违规培训广告查处情况和群众举报问题线索核查情况等。半月通报制度体现本次“双减”政策的强延续性。

地方政策落实：北京、上海细则进一步明确具体措施

从省级区划来看，目前仅北京、上海发布“双减”实施措施。中共北京市委办公厅、北京市人民政府办公厅率先于8月14日印发《北京市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措施》，在《意见》的基础上，北京市进一步明确课后服务的内容规划、培训机构收费管理以及各类培训机构的管理责任。

图表1: 北京市在《意见》基础上进一步明确的实施措施

	具体措施
课后服务内容规划	课后服务时段分两个阶段进行整体规划、系统设计。 <u>第一阶段完成体育锻炼</u> ，保障学生每日1小时体育锻炼时间； <u>第二阶段开展课业辅导和综合素质拓展类活动</u> ，结束时间原则上不早于17点30分。
培训机构收费管理	全面落实学科类校外培训机构预收费管理办法。 <u>鼓励实施“先培训后收费”“一课一消”培训收费模式</u> ，有效防范“退费难”“卷钱跑路”等问题发生。
各类培训机构的管理责任	教育部门负责中小学学科类培训机构和各类外语培训机构的管理；文化和旅游部门负责文化艺术培训机构的管理；体育部门负责体育培训机构的管理；科技部门负责科普知识培训机构的管理。

资料来源：中共北京市委办公厅、北京市人民政府办公厅，国盛证券研究所

上海市于8月24日发布《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实施意见》，落实中央部署，在中央《意见》的基础上，上海市提出“明确义务教育阶段校内课后服务时间一般不少于2个小时”、“严禁培训机构推荐或诱导学员使用消费贷产品支付培训费用”、“严禁培训机构泄露家长和学生个人信息”等具体要求。此外，广州市、成都市等地级市均有细则或配套政策落地。

学科类机构转型引导：7大转型路径，北京提供从业人才专项就业服务

严厉整治的同时，教育部为学科类课外培训机构指明业务转型方向。8月16日，教育部官网刊登《校外培训机构转型路子多》一文，为学科类K12培训机构指明助力校内教育、加强素质教育、指导家庭教育、发展职业教育、服务终身教育、促进乡村教育振兴、扩大教育对外开放七大转型路径。

图表2：教育部指明的7大转型路径

路径	转型建议
助力校内教育	为校内提供线上线下融合学习系统、教师作业批改系统、学情分析诊断系统、教学质量评估系统、师生个性化匹配系统等。 各级政府部门应当以更为开放和包容的态度，为优质教育技术进入校园提供更多路径。
加强素质教育	压减学科类培训的课程数量和招生数量，减少同质化大班课，更多开展以培养中小学生学习兴趣爱好、创新精神和实践能力为目标的培训，增加美育艺术类、体育运动类、科学创造类、劳动实践类、品德修养类课程占比。 各地应促进现有校外培训机构由学科类培训向素质类培训转型，打通部门壁垒，开辟绿色通道。
指导家庭教育	校外培训机构应发挥在学情分析和育儿研究方面的优势，积极推进家庭教育指导，从培养优秀学子转向培养合格家长，从贩卖焦虑转向治愈焦虑。
发展职业教育	现有校外培训机构可利用在线教育的技术优势，除提供考试、留学等成人培训外，还可提供更多在线新型职业技能类培训。
服务终身教育	校外培训机构应将关注点从K12教育转向终身教育，助力构建网络化、数字化、智能化、个性化、终身化的教育体系，为成人终身学习提供个性化学习路径规划、学习资源推介、学习方法指导和学习同伴推荐。
促进乡村教育振兴	机构要研究在乡村教育振兴中，互联网课程与教师的角色分工问题，政府部门要鼓励支持校外培训机构积极参与乡村振兴，扶智强师，开发与信息化硬件相适应的智能化学习平台和教师培训平台，在共享优质资源的同时增强课堂吸引力、增进教学互动、提升教师育人能力，增强乡村学生和教师的获得感。
扩大教育对外开放	应抓住新一轮科技革命与疫情影响为中国教育服务特别是在线教育行业提供的机遇，为全球学习者提供优质课程，培育教育服务业国际竞争优势，将在线教育作为促进科技人文交流的新途径，为世界教育变革贡献中国力量。

资料来源：教育部，国盛证券研究所

部分地区为教培从业者提供就业便利。北京市人力资源社会保障局向全市经营性人力资源服务机构发出了《“教培行业人才专项服务季”活动倡议书》，持续时间为3至6个月。8月18日第一场专场招聘会正式上线，截至8月23日，由9800余家企业提供的近9万个相关就业岗位已纳入“教培行业人才专项服务季”。

政策前后头部学科类课外培训机构转型梳理

“双减”《意见》发布至今，头部学科类课外培训机构纷纷开启转型，聚焦的方向包括职业教育和素质教育。我们对各培训机构的转型情况进行梳理。

新东方

成立了北京新东方素质教育成长中心，布局素质教育+家庭教育。8月初，新东方北京学校成立了北京新东方素质教育成长中心，下设艺术创作文化馆、人文发展研究所、语商素养沉浸馆、自然科创空间站、智体运动训练馆、优质父母智慧馆六大板块，布局素质教育以及家庭教育业务。

图表 3: 北京新东方学校成立素质教育成长中心简介



资料来源: 公司官网, 国盛证券研究所

年内进行多次对外投资, 聚焦职业教育及素质教育领域。新东方在 2021 年进行多次投资动作, 以应对“双减”带来的政策影响, 重点聚焦职业教育领域, 投资标的包括尔湾科技(财经类职业教育)、导氮教育(公职类招录培训)、课观教育(招录培训)等等, 同时在素质教育领域也有所布局, 包括万域芳菲(体育教育)以及美术宝(艺术教育)。

图表 4: 新东方 2021 年对外投资事件

标的	时间	标的概况	投资事件简介
尔湾科技	2021年1月20日	尔湾科技是一家财商教育企业, 通过直播、音频等形式对用户进行线上财商教育。旗下拥有“快财商学院、启牛商学院、伴财学堂”三个产品。	尔湾科技宣布完成 D、E 两轮共计近 1 亿美元融资。其中 E 轮融资由新东方产业基金领投, 领沓资本、启明创投、PAC 跟投。
导氮教育	2021年3月3日	导氮教育是一家对公务员、事业单位、村官、政法干警、教师、银行、国企等公职类考试提供培训服务的公司。	导氮教育宣布获新东方数亿元 A 轮融资。
课观教育	2021年5月17日	课观教育成立于 2015 年, 是一家集在线直播课程、面授培优教学、工具产品辅助教学、图书教材出版发行于一体的职业教育培训机构。旗下目前共有四个品牌: 课观银行帮、课观教师、课观公考和课观医考	课观教育其宣布完成 B 轮融资, 融资额近亿元。本轮融资由新东方产业基金独家领投, 老股东泽羽资本跟投。
万域芳菲	2021年6月9日	万域芳菲成立于 2017 年, 是一家冰上运动培训和美育教育机构, 主要为 3-15 岁青少年提供以花样滑冰和冰球为主的冰上运动培训。	万域芳菲宣布完成千万级 A 轮融资, 投资方为新东方。
美术宝	2021年2月10日	美术宝成立于 2014 年, 为 3-18 岁的用户及家庭提供美育课程。	美术宝宣布完成 D+轮超 4000 万美元融资。由中金资本旗下基金、五星控股星纳赫资本、洪泰基金(由俞敏洪与资深投资银行家盛希泰共同发起成)、国海创新资本等投资, 泰合资本担任财务顾问。

资料来源: 蓝鲸财经等公开并购信息整理, 国盛证券研究所

好未来

素质教育领域，升级励步品牌，并推出托管业务。2021年6月，好未来旗下励步英语更名为“励步”，弱化少儿英语属性，进一步拓展素质教育产品品类，推出戏剧、美育、益智、口才、读物五大素质教育产品。此外，公司于2021年7月推出托管品牌彼芯，部托管业务。

推出好未来轻舟品牌，面向大学生群体。好未来于7月7日推出好未来轻舟品牌，整合旗下轻舟考研帮、轻舟考满分（GMAT/GRE/托福/雅思培训）、轻舟留学（留学咨询）三大子品牌，面向大学生群体，致力于打造专注于年轻人的一站式提升平台。

思考乐教育

强化旗下乐学业务发展，着重布局素质教育。思考乐教育在其2021年半年报中表示，公司将进一步加强旗下“乐学”品牌的业务发展，包括美术、体育、绘画、表演、书法等素质教育。此外，公司还将积极筹办校外课后托管服务，由公司师资团队为学生提供优质的课后托管服务。

豆神教育

豆神教育于8月4日发布业务转提示公告，将其业务划分为To B以及To C两大板块。

To B 业务：包括（1）智慧教育服务业务，通过子公司康邦科技及中文未来开展；（2）优质课程内容进入课后延时服务业务，通过子公司中文未来开展，以满足学校教学需求为导向，按照学校需求进行优质课程内容的输入；（3）大屏端视频分发业务，通过子公司中文未来开展。

To C 业务：包括（1）艺术类学习服务业务，公司于2021年5月推出全新艺术教育子品牌“豆神美育”，其开设的课程包括美育通识课、戏剧表演课、影视赏析课、美术作品赏析课等课程；（2）线上软硬件结合的AI伴学产品，通过子公司中文未来开展，面向中小學生提供自学场景下的补充性学习工具。

高途集团

发力成人教育业务，丰富高途在线产品品类。2021年5月，高途宣布旗下成人在线教育平台正式定名为“高途在线”，随后高途在线包含的课程品类持续丰富。目前，高途在线平台旗下包括语言培训（英语、日语）、大学生考试（考研、四六级）、财经、公职类考试、教师考试、出国留学、管理、医疗考试、事业单位、个人成长、银行考试等品类。

作业帮

推出小鹿系列产品，加速素质教育发展。8月16日，作业帮推出五款素养课产品，包括小鹿编程、小鹿美术、小鹿学习力、小鹿写字、小鹿口才，转型在线教育素质。

成人教育方面，推出不凡课堂。2021年1月推出不凡课堂，设立成人英语、教师、财会、公考四类课程。

有道

通过有道优课，布局 To B 素质教育。有道在发展过程中以形成有道卡搭、有道小方机器人、有道纵横、德拉学院、有道小图灵、有道少儿美术等素质教育产品，公司帮助线下机构转型，有道优课以线下双师的模式提供输出服务，提供全套服务方案。

猿辅导

推出南瓜科学，转型素质教育。7月28日，猿辅导推出 AI 互动内容+动手探究的 STEAM 科学教育产品“南瓜科学”，囊括了科学绘本、实验探究、生活拓展、科学电台、专属问答等环节，鼓励孩子主动提出问题并主动思考探索。

风险提示

地方“双减”措施仍在陆续落地；政策力度超预期；学科类培训机构业务转型过程存在不确定性。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com