

2021 年 12 月 13 日

国务院明确职本同等学力，广东教育厅公示线上学科类机构名单

教育行业周报 2021206-20211212

本周观点

国务院学位委员会办公室日前印发了《关于做好本科层次职业学校学士学位授权与授予工作的意见》（以下简称《意见》），明确在证书效用方面，普通本科和职业本科价值等同，在就业、考研、考公等方面具有同样的效力。《意见》明确，将职业本科纳入现有学士学位工作体系，按学科门类授予学士学位，学士学位证书格式一致，但在学士学位授权、学位授予标准等方面强化职业教育育人特点，突出职业能力和素养，完善职业本科授予学士学位的质量保障体系，促进职业本科高质量发展。

本周广东省教育厅公示了线上学科类校外培训机构“备改审”名单。截至 12 月 1 日，包括学而思、作业帮、企鹅辅导、掌门教育等公司在内的 14 家在线教育机构“拟通过审批”，将获得线上学科类培训办学许可证。广东省 14 家拟拿证机构中，有 7 家非营利性机构，提供义务教育学科类培训；学而思、作业帮、掌门教育等 7 家为营利性机构，提供高中学科类培训。

目前时点，我们推荐 2 条主线：（1）职业教育：行动教育、传智教育；（2）高教：目前部分高教个股 22PE 已跌到 10 倍以下，主要由于：1）目前高教公司对并购预期谨慎，部分原因由于当前一二级市场估值倒挂；2）当前大部分地区对选营选非尚未出台细则，市场担心高教股的政策风险；3）对未来提价、净利率天花板的担忧。我们认为，一方面高教板块业绩持续稳健，另一方面，国家加快推进职业本科工作落地，民办本科学校有望受益，继续推荐中教控股、希望教育、新高教集团、中汇教育、中国科培等。

行情回顾：跑赢上证指数 5.16%

本周中信教育指数上涨 9.26%，上证指数上涨 4.10%，跑赢大盘 5.16%。2021 年截至目前，中信教育指数下跌 48.60%，上证指数下跌 7.88%，跑输大盘 40.72%。

行业新闻

日前，中公教育终止 39 亿元定增，申请撤回相关发行材料，主要由于：（1）今年 8 月，中公教育聘请的律师事务所被立案调查，由此证监会终止了中公教育此次定增的行政许可申请审查；（2）10 月 14 日中公教育公布 2021 年 Q3 业绩预告后，中公教育收到深交所的《关注函》，函中要求就业变动情况进行说明；（3）发布三季报后，中公教育因与关联方的关联交易金额已经达到披露标准但未履行信息披露义务，收到安徽证监局的警示函。

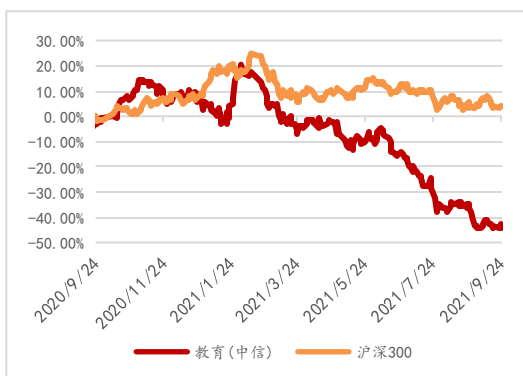
风险提示

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。

评级及分析师信息

行业评级：中性

行业走势图



分析师：唐奕奕

邮箱：tangss@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519090002

联系电话：

正文目录

1. 本周观点.....	3
2. 行情回顾.....	3
3. 行业新闻概览.....	5
3.1. 官方通告.....	5
3.2. 一级市场投融资.....	10
3.3. 公司新闻.....	12
4. 公司估值表.....	15
5. 风险提示.....	16

图表目录

图 1 本周各主要指数涨跌情况 (%)	3
图 2 年初至今各主要指数涨跌情况 (%)	3
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 (%)	4
图 5 美股教育周涨跌幅排名 (%)	5
表 1 A 股教育公司估值表 (亿元人民币)	15
表 2 港股教育公司估值表 (亿元人民币)	16

1. 本周观点

国务院学位委员会办公室日前印发了《关于做好本科层次职业学校学士学位授权与授予工作的意见》（以下简称《意见》），明确在证书效用方面，普通本科和职业本科价值等同，在就业、考研、考公等方面具有同样的效力。《意见》明确，将职业本科纳入现有学士学位工作体系，按学科门类授予学士学位，学士学位证书格式一致，但在学士学位授权、学位授予标准等方面强化职业教育育人特点，突出职业能力和素养，完善职业本科授予学士学位的质量保障体系，促进职业本科高质量发展。

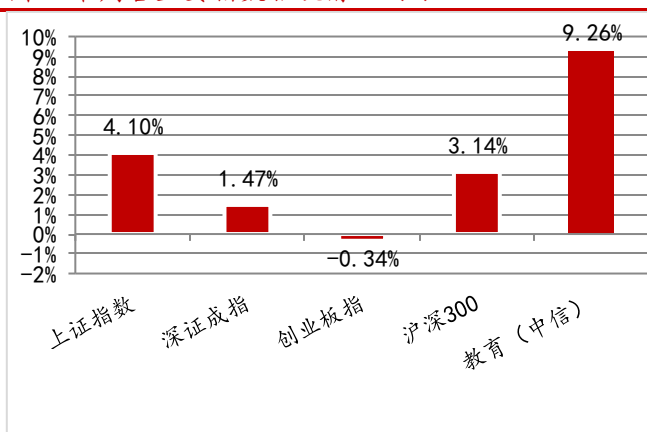
本周广东省教育厅公示了线上学科类校外培训机构“备改审”名单。截至 12 月 1 日，包括学而思、作业帮、企鹅辅导、掌门教育等公司在内的 14 家在线教育机构“拟通过审批”，将获得线上学科类培训办学许可证。广东省 14 家拟拿证机构中，有 7 家非营利性机构，提供义务教育学科类培训；学而思、作业帮、掌门教育等 7 家为营利性机构，提供高中学科类培训。

目前时点，我们推荐 2 条主线：（1）职业教育：行动教育、传智教育；（2）高教：目前部分高教个股 22PE 已跌到 10 倍以下，主要由于：1）目前高教公司对并购预期谨慎，部分原因由于当前一二级市场估值倒挂；2）当前大部分地区对选营选非尚未出台细则，市场担心高教股的政策风险；3）对未来提价、净利率天花板的担忧。我们认为，一方面高教板块业绩持续稳健，另一方面，国家加快推进职业本科工作落地，民办本科学校有望受益，继续推荐中教控股、希望教育、新高教集团、中汇教育、中国科培等。

2. 行情回顾

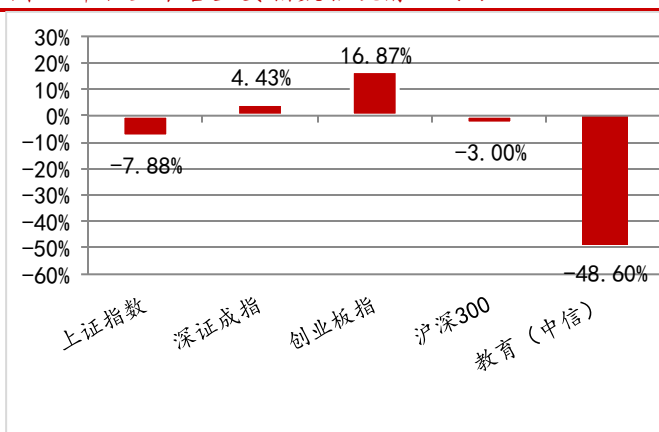
本周中信教育指数上涨 9.26%，上证指数上涨 4.10%，跑赢大盘 5.16%。2021 年截至目前，中信教育指数下跌 48.60%，上证指数下跌 7.88%，跑输大盘 40.72%。

图 1 本周各主要指数涨跌情况 (%)



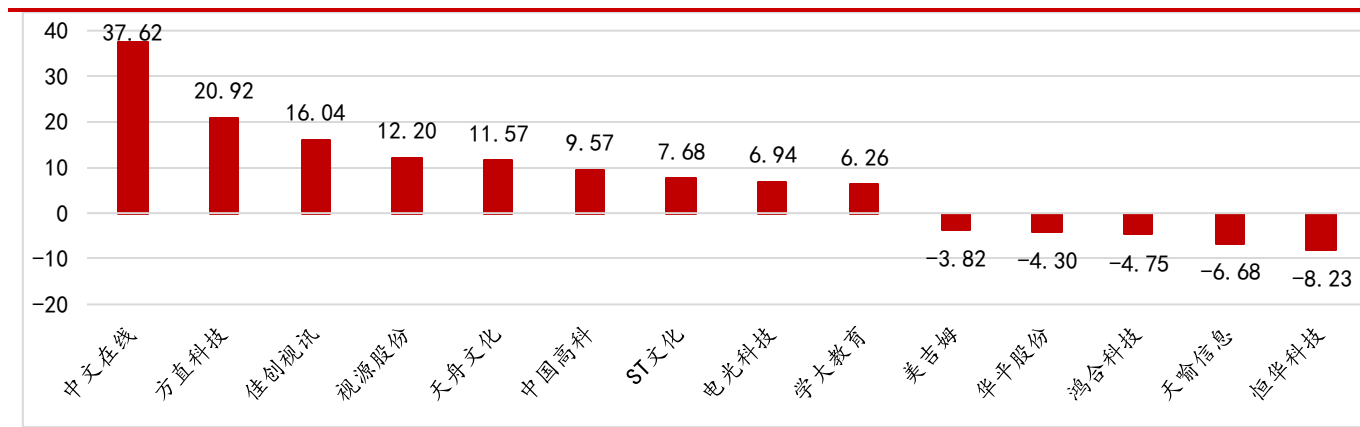
资料来源：wind，华西证券研究所

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 (%)

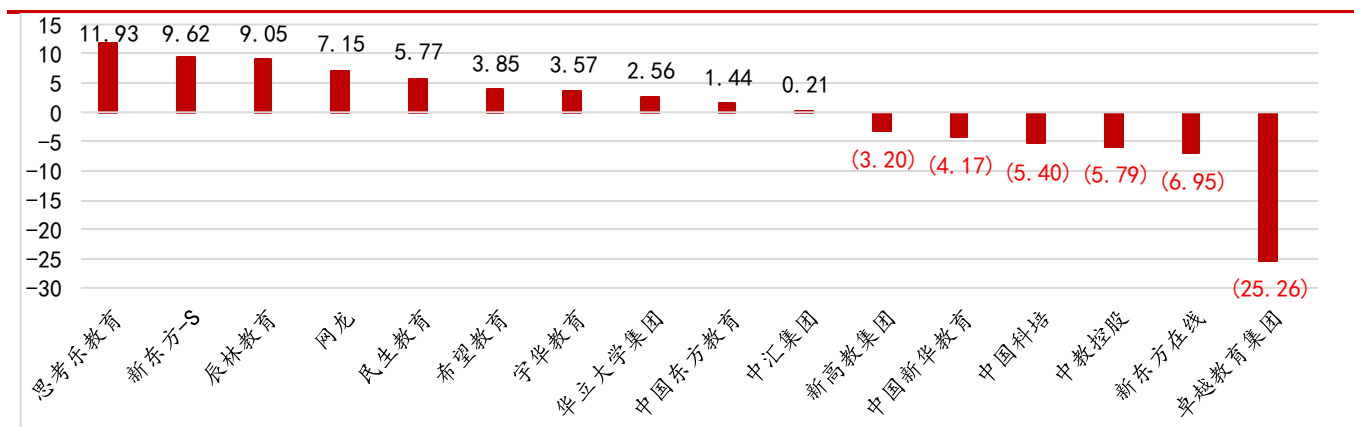


资料来源: wind, 华西证券研究所

本周, A 股教育板块上涨幅度前三的个股分别是中文在线、方直科技、佳创视讯。

A 股教育板块跌幅前三的个股分别是恒华科技、天喻信息、鸿合科技。

图 4 港股教育周涨跌幅排名 (%)

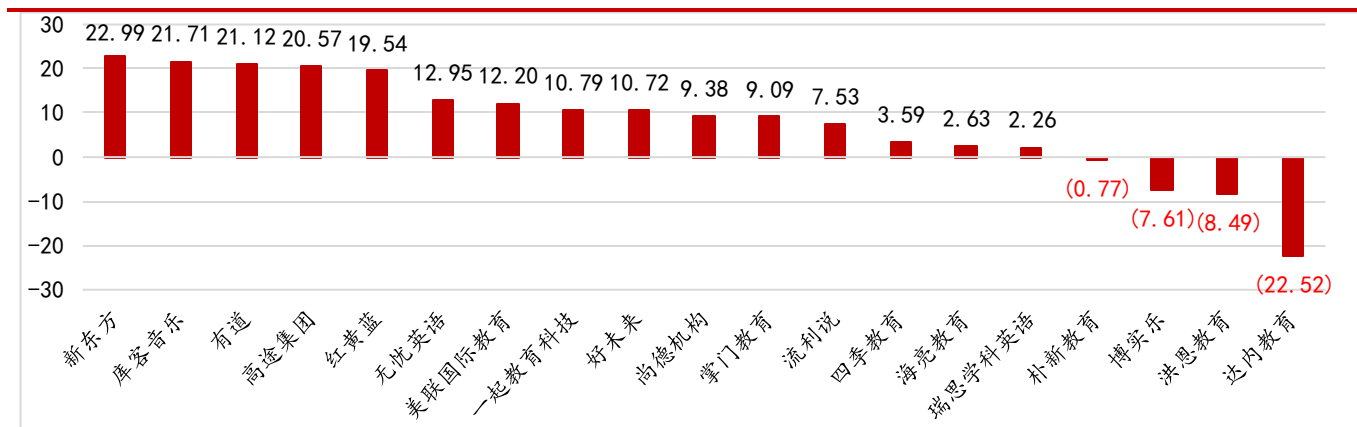


资料来源: wind, 华西证券研究所

H 股本周教育板块上涨幅度前三的个股分别是思考乐教育、新东方-S、辰林教育。

H 股跌幅前三的个股分别是卓越教育集团、新东方在线、中教控股。

图 5 美股教育周涨跌幅排名 (%)



资料来源: wind, 华西证券研究所

美股上涨前三的个股分别是新东方、库客音乐、有道。

美股跌幅前三的个股分别是达内教育、洪恩教育、博实乐。

3. 行业新闻概览

3.1. 官方通告

1) 【温州：教师实施弹性上下班制、“双减假”】

近日，温州市印发《关于进一步做好“双减”背景下教师关爱工作的十条措施》（以下简称《措施》）。《措施》提出，各地各校可根据教学需要并充分兼顾教师实际情况，合理安排教师课程。比如，初中学校当天有晚自习的教师，原则上不安排上午第一节课。各地各校设立课后服务教师 AB 岗制度及实行弹性上下班制。一方面让课后服务教师在托管过程中能有效交替上岗，方便教师应对突发情况；另一方面在不影响正常教学的前提下，参与课后服务的学科教师，当天早上可适当迟点到校或者下午提早离校。此外，各地各校可创新实施“双减假”，每周可以有一次半天的“双减假”，也可尝试课后服务时间“储蓄制”，将教师课后服务时间折算成时间积分，用储蓄的时间积分兑换“双减假”。

（来源：鲸 Media）

2) 【上海：教师课后服务报酬拟每课时补助 85 元】

近日，在上海市政协召开的“本市进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担工作的实施情况”年末委员视察座谈会上，上海市教委介绍称，上海拟根据课后服务“工作日全覆盖，服务时间一般不少于 2 个小时”的工作要求。按照法定工作日课后服务 2 小时按 3 课时折算，每课时补助 85 元的标准，安排经费发放教师课后服务报酬。市教委表示，课后服务经费包括日常运行经费和人员

补助经费。日常运行经费方面，按照在校生每生每年不低于100元的标准，安排经费补充学校用于免费课后服务的能耗、设施设备、材料购置等运行经费支出。课后服务经费作为增量纳入绩效工资并设立课后服务专项，不作为次年正常核定绩效工资总量的基数，确保参与课后服务教师劳有所得。

（来源：鲸 Media）

3) 【北京：试行中学教师开放型在线辅导计划 积分获得辅导劳务费】

近日，北京市教委发布《北京市中学教师 开放型在线辅导 计划（试行）》（以下简称《计划》）。《计划》中明确提到，本市建设教师在线辅导云平台，为学生提供一对一实时在线辅导、一对多实时在线辅导（互动课堂）、问答中心以及微课学习四种形式在线辅导。在线辅导覆盖全市所有初中学生。辅导学科为语文、数学、英语、道德与法治、物理、化学、生物、历史、地理，辅导时间为校历规定的每个学期周一到周五的18:00-21:00（原则上不含节假日和寒暑假）。上课要求为，每周一对多辅导总时长不超过5小时，问答中心每周可计入积分的被采纳答案数量不超过30个，各种形式的同校辅导不计入绩效。每学期绩效的积分上限为5000分，按照每个积分10元计算辅导劳务费。

（来源：鲸 Media）

4) 【上海：发布深化产教融合协同育人行动计划】

近日，上海市教育委员会、上海市发展和改革委员会等五部门联合印发《上海市深化产教融合协同育人行动计划（2021-2025年）》（简称《行动计划》），系统谋划加快构建上海市产教融合协同育人体系。《行动计划》的目标包括：支撑上海国家级产教融合型城市建设，形成国内产教融合协同育人的示范高地；依托上海产业和教育高端人才集聚优势，打造国内外协同育人优质资源的汇聚中心；推动行业企业主动参与协同育人的体制机制不断完善，建设国内有影响力的协同育人创新平台。

（来源：鲸 Media）

5) 【大连：校外培训机构实行预收费监管全覆盖】

近日，大连市教育局、市发改委、市科学技术局、市文化和旅游局、市市场监督管理局、市体育局、中国人民银行大连市中心支行、国家税务总局大连市税务局、大连银保监局等九部门联合印发《大连市校外培训机构预收费资金监管实施办法》（简称《办法》）。《办法》规定，校外培训机构实行预收费监管全覆盖，学科类和非学科类校外培训机构预收费须全部进入本机构预收费资金托管专用账户，全额纳入监管范围，包括本办法发布前已收取但未完成培训服务的预收费资金。不得使用本机构其他账户或非本机构账户收取培训费用。

（来源：鲸 Media）

6) 【山东：中小学劳动教育课每周不少于1课时】

近日，山东省人民政府办公厅发布关于印发《全面加强新时代大中小学劳动教育重点任务及分工方案》《全面加强和改进新时代学校体育工作重点任务及分工方案》《全面加强和改进新时代学校美育工作重点任务及分工方案》的通知。通知提到，要加强学生体育锻炼，学生每天校内中等强度及以上体育锻炼不少于1小时，合理安排校外体育锻炼时间，建立体育家庭作业制度，到2022年保证学生每天校内、校外各1个小时体育锻炼时间，促进学生养成终身锻炼的习惯。大中小学要专门开设劳动教育必修课。中小学劳动教育课每周不少于1课时，根据综合实践活动课程、地方课程、校本课程总课时统筹安排。每周课外活动和家庭生活中

的劳动时间，小学 1-2 年级不少于 2 小时，其他年级不少于 3 小时。普通高校明确依托课程，本科阶段不少于 32 学时。

(来源：鲸 Media)

7) 【郑州市九部门联合管控全市校外培训广告】

近日，郑州市市场监督管理局、中共郑州市委宣传部、郑州市教育局等九部门联合出台《关于做好全市校外培训广告管控的通知》（简称《通知》），加强校外培训广告管控，深化校外培训机构治理。《通知》明确，不区分学科类、非学科类，确保做到主流媒体及其新媒体、网络平台以及公共场所、居民区等线上线下空间不刊登、不播发面向中小学（含幼儿园）的校外培训广告；集中时间、集中力量对主流媒体及其新媒体、网络平台以及公共场所、居民区等线上线下空间校外培训广告开展全面排查，清理存量、杜绝增量。为确保校外培训广告治得快、治得准、治得好、不反弹，郑州市市场监管局、教育局等九部门将依托“三步走”措施，通过线上监测、线下实地监督检查等综合手段，对网络平台、媒体单位、公共场所、培训机构场所内外及学校周边等发布的广告进行全面清理整治。

(来源：鲸 Media)

8) 【广东学科类校外培训将分四种班型实行政府指导价管理】

日前，广东省发展改革委、省教育厅、省市场监管局联合转发了国家发展改革委、教育部、市场监管总局发布的《关于加强义务教育阶段学科类校外培训收费监管的通知》，并结合广东省实际明确了收费管理权限、收费标准、收费信息公开等内容。广东省原则上将定价班型分为 10 人及以下、11-20 人、21-30 人、31 人及以上四种类型。标准课程时长，线上为 30 分钟，线下为 45 分钟，实际时长不一样的，按比例折算。基准收费标准以“元/课时人次”为计量单位进行核算。

(来源：鲸 Media)

9) 【北京市教委：开放在线辅导不是补课】

针对关于“官方补课”的讨论，北京市教委回应称，此次出台的在线辅导计划并不是新政策，早在 2016 年就进行了试点，2018 年制发过试行文件，主要是为远郊区的学生提供优质的教育资源。此次计划是以“开放型在线辅导”为平台，为中学生提供精准化、个性化、多样化的在线教育服务。它不是线上的补课项目，是在互联网背景下，学生根据自有爱好偏好自主选择的教师辅导资源，是在完成了校内的基本公共服务和课程服务之后，一部分有优质教育服务属性的老师在线上为更多孩子的个性发展提供的服务。

(来源：鲸 Media)

10) 【广东 14 家在线教育机构拟过审】

近日，广东省教育厅公示了线上学科类校外培训机构“备改审”名单。截至 12 月 1 日，包括学而思、作业帮、企鹅辅导、掌门教育等公司在内的 14 家在线教育机构“拟通过审批”，将获得线上学科类培训办学许可证。这些机构全部来自此前广东省公布的 50 个线上学科类培训机构白名单。广东省 14 家拟拿证机构中，有 7 家非营利性机构，提供义务教育学科类培训；学而思、作业帮、掌门教育等 7 家为营利性机构，提供高中学科类培训。根据广东省“备改审”工作方案，义务教育阶段在线学科类培训机构必须登记为非营利机构，高中阶段则可以登记为非营利机构或营利机构。

(来源：鲸 Media)

11) 【广西：义务教育阶段学科类校外培训收费标准拟出台】

据广西壮族自治区发展和改革委员会网站消息，区发改委、教育厅、市场监管局起草了《关于义务教育阶段学科类校外培训收费等有关问题的通知》（征求意见稿），对广西义务教育阶段学科类校外培训的收费范围、收费标准等内容公开征求意见。具体收费标准为：义务教育阶段的培训机构线下 10 人以下班型，70 元/课时·人次；10-35 人班型，50 元/课时·人次；35 人以上班型，30 元/课时·人次，上浮幅度不得超过 10%，下浮不限。线下培训课时标准时长为 45 分钟，实际时长不一样的，按比例折算。目前该省无经批准开展线上学科培训的机构。

（来源：鲸 Media）

12) 【北京经开区：规划范围内没有校外培训机构通过重审】

近日，北京市经济技术开发区社会事业局官方微信“开发区社会事业局”发布《致经开区家长一封信》。信中提到，为坚决贯彻落实中共中央办公厅、国务院办公厅《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》和中共北京市委办公厅、北京市人民政府办公厅印发的《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》文件要求，经开区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，对现有学科类培训机构重新审核登记。目前经开区（约 60 平方公里）规划范围内没有校外培训机构通过重审。

（来源：鲸 Media）

13) 【长沙：关停或转型学科类培训机构 1209 家】

日前，长沙市教育局官方微信公众号“长沙教育”发文称，“双减”推进以来，长沙市 1462 家学科类培训机构中，关停或转型 1209 家；参加校外培训的中小学学生人数从 20 万人次减少到近 4 万人，减少约 80%。长沙市相关负责人表示，下一步将强化日常监督管理，发挥校外培训监管平台作用，严格培训机构预收费监管、学科类培训机构培训时间的巡查；严厉打击无证培训行为和变相学科类培训行为，联合社区、物业全面排查，消除无证机构生存空间；建立体育、科技、文化艺术等非学科培训分类管理制度，明确设置标准、准入方式和管理办法。

（来源：鲸 Media）

14) 【山东省拟出台首个线上高中培训指导价】

12 月 10 日，山东省发展改革委发布关于征求义务教育及高中阶段线上学科类校外培训收费标准意见的公告，就省发展改革委、省教育厅拟定的《关于义务教育及高中阶段线上学科类校外培训收费标准的通知（征求意见稿）》，公开向社会征集意见和建议。根据征求意见稿，山东省依法登记的非营利性校外培训机构线上学科类培训，30 分钟时长的课时培训基准收费标准核定为义务教育阶段 16 元/课时·人次，高中阶段 18 元/课时·人次；上浮幅度均不得超过 10%，下浮不限。不得一次性收取或以充值、次卡等形式变相收取时间跨度超过规定时长的费用。

（来源：鲸 Media）

15) 【四川省拟出台线上学科类培训政府指导价】

12 月 10 日起，四川省发改委、省教育厅联合制定的《关于我省义务教育阶段线上学科类校外培训收费标准的通知（征求意见稿）》开始公开征求意见，明年 1 月 1 日起正式实施。征求意见稿指出，义务教育阶段线上学科类校外培训收费属于非营利性机构收费，依法实行政府指导价管理，基准收费标准为 20 元/课时·人次，培训机构在基准收费标准上可根据实际情况上下浮动，上浮不得超过 10%，下浮可不限。线上标准课程时长为 30 分钟，实际时长不一样的，按比例折算。不得在培训费外另行收取资料费、材料费等其他费用。不得一次性收取或以充值、次卡等形式变相收取时间跨度超过 3 个月或 60 课时的费用。校外培训机构提供培训

服务收取培训费应依法履行纳税义务，必须按照国家有关规定向家长开具正式发票。

(来源: 鲸 Media)

16) 【浙江线下义务教育阶段营利性学科类培训机构“压减率”达 100%】

12 月 10 日，浙江省教育厅监管处公布，全省 8107 家线下义务教育阶段营利性学科类培训机构“压减率”提前达到 100%：51.39%的机构选择转为非学科类培训机构、23.53%选择转为非营利性培训机构，还有 25.08%选择注销。省教育厅监管处相关负责人介绍，浙江省还为此制定印发《浙江省义务教育阶段校外培训机构学科类和非学科类项目鉴别指引（试行）》《面向义务教育阶段学生营利性学科类校外培训机构转登工作指引》《浙江省面向义务教育阶段学生的营利性学科类校外培训机构换发和注销办学许可证工作指引》《浙江省义务教育阶段校外培训机构登记民办非企业单位工作指引》和《浙江省义务教育阶段营利性学科类校外培训机构转为非学科类机构工作指引》等 5 个政策性系列配套政策，初步形成“双减”政策体系。

(来源: 鲸 Media)

17) 【教育部明确：职业本科与普通本科学位证书具有同样效力】

国务院学位委员会办公室日前印发了《关于做好本科层次职业学校学士学位授权与授予工作意见》（以下简称《意见》），明确在证书效用方面，普通本科和职业本科价值等同，在就业、考研、考公等方面具有同样的效力。《意见》明确，将职业本科纳入现有学士学位工作体系，按学科门类授予学士学位，学士学位证书格式一致，但在学士学位授权、学位授予标准等方面强化职业教育育人特点，突出职业能力和素养，完善职业本科授予学士学位的质量保障体系，促进职业本科高质量发展。

(来源: 鲸 Media)

18) 【北京市体育中考改革方案出台】

12 月 9 日，北京市政府举行“双减”工作第四场发布会，北京市委教育工委书记、市教委新闻发言人李奕在发布会上介绍了《北京市义务教育体育与健康考核评价方案》的主要内容。李奕指出，新的义务教育体育与健康考核评价包括过程性考核与现场考试两部分，总分为 70 分。其中，过程性考核包括学生体质健康考核和体育与健康知识考核两部分，共 40 分。现场考试的分值、时间、年级、组织方式与以往相同，分值仍为 30 分，考试方式是市级统考，由各区负责组织实施，考试的具体时间一般为春季 4-5 月。

(来源: 鲸 Media)

19) 【教育部、中国科协：组织学生到科普教育基地开展实践活动】

近日，教育部、中国科协发布《教育部办公厅 中国科协办公厅关于利用科普资源助推“双减”工作的通知》（简称《通知》）。《通知》提到，各地各校要以“请进来”的方式，引进一批优秀科普人才和相关科普机构，有效开展科普类课后服务活动项目。此外，各地各校要以“走出去”的方式，有计划地组织学生就近分期分批到科技馆和各类科普教育基地（天文馆、科技园、动植物园、农业示范园、高校、科研院所等），加强场景式、体验式、互动式、探究式科普教育实践活动。

(来源: 鲸 Media)

20) 【教育部“十四五”期间分批建设 1 万种左右职业教育国家规划教材】

近日，教育部制定了《“十四五”职业教育规划教材建设实施方案》（简称《方案》）。《方案》提到，“十四五”期间，将分批建设1万种左右职业教育国家规划教材，指导建设一大批省级规划教材，加大对基础、核心课程教材的统筹力度。《方案》强调，规划教材建设要突出重点，加强公共基础课程和重点专业领域教材建设，补足紧缺领域教材，增强教材适用性、科学性、先进性。

（来源：鲸 Media）

3.2. 一级市场投融资

1) 【简单心理完成2亿元B轮融资】

近日，简单心理宣布完成2亿元B轮融资，本轮融资由沙特阿美旗下多元化风投基金 Prosperity7Ventures (P7) 领投，长岭资本、恩颐资本跟投。本轮融资资金将用于产品研发、数字化升级、团队扩建和市场推广等方面。公开资料显示，简单心理是数字化精神心理健康服务平台，在全球117个城市拥有心理咨询师和心理健康工作者，为超过百万人次提供过心理咨询服务。当前，简单心理拥有心理教育品牌“简单心理 Uni”，为专业心理咨询师和心理学爱好者提供学习和职业发展路径，并在北京、上海开设心理健康服务中心“简单森林”和精神心理门诊。

（来源：鲸 Media）

2) 【印尼在线语言学习平台 Cakap 获得1000万美元B轮融资】

印尼在线语言学习平台 Cakap 近日宣布完成1000万美元B轮融资。本轮融资由 Centauri Fund、Heritas Capital 联合领投，MDI Ventures、KB Investment 参投。Cakap 的在线学习应用程序通过视频通话和文本对话，实现学生和专业教师之间的双向互动。Cakap 目前有两款主要产品：Cakap For Kids 和 Cakap Upskill。前者是一款面向4-12岁儿童的在线英语在线学习平台，后者提供包含多个学习主题（如营销和信息和通信技术）的在线课程。

（来源：鲸 Media）

3) 【杭州音之舞完成千万A轮融资】

日前，杭州音之舞艺术培训股份有限公司获得A轮融资，融资金额数千万人民币，投资机构为鼎聚投资。据公开资料，音之舞成立于2002年，创始人黄艳芳，是一家舞蹈培训连锁品牌，以考级教材为训练基础，以剧目教学为主导，以舞台实践为辅助，实现孩子的多维度科学训练。课程体系内包括芭蕾、爵士、拉丁、肚皮、中国舞等多种舞蹈教学。旗下四大核心业务为青少儿舞蹈培训、艺考培训、舞蹈教室考证培训以及成人舞蹈教学与服务。

（来源：鲸 Media）

4) 【提升儿童沟通技巧平台 PlanetSpark 获得1350万美元B轮融资】

Edtech 初创公司 PlanetSpark 宣布完成1350万美元B轮融资，领投方为 Prime Venture Partners、Binny Bansal、Deep Kalra、Ashish Gupta、Gokul Rajaram 和 Shirish Nadkarni 跟投。PlanetSpark 由 Kunal Malik 和 Maneesh Dhooper 于2016年创立，是一个帮助儿童提高沟通技巧的教育平台。它为4至16岁的儿童提供公开演讲和创意写作的一对一直播课程。课程包括英语交流、公共演讲、语法、创意写作、辩论、播客以及其他新时代技能等。PlanetSpark 称通过其虚拟在线教室，将淘汰传统和无组织的教学。PlanetSpark 称在过去一年里实现以每月30%的速度增长，已在13个国家/地区为学生提供超过100万门课程的辅导。

(来源: 鲸 Media)

5) 【拉丁美洲教育科技公司 Platzi 获得 6200 万美元 B 轮融资】

拉丁美洲教育科技公司 Platzi 今天宣布完成 6200 万美元的 B 轮融资。该轮融资由 Prosus 领投, Foundation Capital、Y Combinator、500 Startups、FJ Labs、FundersClub 等公司参投。Platzi 是一个科技业的在线教育公司, 主打科技圈最前沿技能远程直播。Platzi 目前最受欢迎的课程是网页开发、广告和营销。这家初创公司还创建了一所软技能学校, 虽然不是强制性的, 但超过 60% 的学生在学习技术课程时, 会将其与如何有效沟通或处理深度团队合作的课程结合起来。Platzi 表示, 有了这笔新资金, 它将在新内容上投入更多, 并打造自己的企业产品, 以帮助其他初创公司衡量和分析其团队成员在该平台上的课程。也许最重要的是, 它计划扩大其教育服务, 帮助更多的年轻专业人士, 包括高中生, 可以在拉丁美洲最著名的科技创业公司找到工作。

(来源: 鲸 Media)

6) 【新加坡就业准备平台 Kinobi 完成 100 万美元种子轮融资】

Kinobi 近日宣布完成种子轮融资, 该轮融资由印度尼西亚一家未公开的企业风险投资公司牵头, 融资金额为 100 万美元。据了解, Kinobi 是新加坡一个就业准备平台, 致力于为 Z 世代青年搭建“最后一英里”教育的桥梁, 帮助他们完成从正规教育到职业生涯的过渡。

(来源: 鲸 Media)

7) 【技术工人培训就业平台 SkillCat 完成 330 万美元种子轮融资】

近日, 培训及就业服务提供商 SkillCat 宣布获得由 Mucker Capital 的 Omar Hamoui 领投的 330 万美元种子轮融资。据悉, SkillCat 主要关注技术工人领域, 为技术工人提供免费培训和就业服务, 通过虚拟模拟器, 培训和安置蓝领工人从事建筑、电信和能源等高需求的技术贸易工作。

(来源: 鲸 Media)

8) 【高管培训平台 Sounding Board 完成 B 轮 3000 万美元融资】

据外媒报道, Sounding Board 已完成 B 轮 3000 万美元融资, 而该公司一年前曾完成 A 轮融资。本轮融资由 Jazz Venture Partners 领投, 参与投资的还有 Gaingels、天使投资人 theBoardlist 的 Sukhinder Singh Cassidy、Ancestry.com 的 Deb Liu、Udemy 的 Yvonne Chen 和 DocuSign 的 Tammy Aguilon。该公司之前的投资方包括 Canaan Partner 和 Precursor Ventures。本轮融资得益于 Sounding Board 的强劲增长。该公司称, 过去 7 个季度该公司都实现了连续增长。据公司表示, 过去的收入是数百万美元, 每年的预订量同比增长超过 350%。在粘性方面, Sounding Board 声称净收入留存率超过 200%, 这意味着现有用户会继续为平台付费。

(来源: 鲸 Media)

9) 【LingoAce 完成 B、C 轮融资】

近日, 中文学习平台 LingoAce 宣布, 2021 年已完成 B 轮和 C 轮融资, 总金额达 1.6 亿美元。据悉, 新一轮融资将用于扩充 LingoAce 全球团队, LingoAce 计划在美国、欧洲和东南亚地区招募更多优秀人才, 从而加强课程和产品研发, 以及在销售、营销方面的功能支持。公开资料显示, LingoAce 专注于革新海外青少年的中文学习方式, 为学员构建生动有趣的学习体验, 并提供实用工具帮助海外

家长轻松规划、安排和监督孩子的学习。截至 2021 年 9 月，平台注册用户已超过 30 万人。

(来源: 鲸 Media)

10) 【中公教育终止 39 亿元定增，申请撤回相关发行材料】

12 月 6 日晚，中公教育发布公告称，决定终止非公开发行 A 股股票事项，并向中国证监会申请撤回相关发行材料。据悉，中公教育的定增规模为 39 亿元，从去年年底公布预案以来已经约 1 年时间。在此之前，中公教育的此次定增已获得了中国证监会发行审核委员会审核通过。然而，在已经“过会”的情况下，今年 8 月，由于中公教育聘请的律师事务所被立案调查，由此“躺枪”，证监会中止了中公教育此次定增的行政许可申请审查。而后，中公教育的定增陷入等待中，并在此期间收到了深交所的《关注函》和安徽证监局的《警示函》。10 月 14 日，中公教育发布 2021 年前三季度业绩预告，预计 2021 年第三季度归属于上市公司股东的净亏损 6.03 亿元-8.03 亿元，上年同期盈利 15.54 亿元；预计 2021 年前三季度归属于上市公司股东的净亏损 7.00 亿元-9.00 亿元，上年同期盈利 13.21 亿元。而后，中公教育收到深交所的《关注函》，函中要求中公教育就其业绩变动进行说明。10 月 29 日，中公教育发布三季报，2021 年第三季度，中公教育实现营收 14.45 亿元，同比下降 68.79%；净亏损 7.94 亿元，上年同期为盈利；培训人次为 60.52 万人次，同比下降 60.88%。11 月 30 日，中公教育收到安徽证监局的警示函，因中公教育与关联方的关联交易金额达到应披露标准，但未按规定履行董事会、股东大会审批程序及信息披露义务，公司被安徽证监局采取出具警示函的监管措施。12 月 6 日，中公教育决定终止定增，并撤回了 39 亿元的非公开发行申请材料。中公教育表示，公司拟终止本次非公开发行 A 股股票事项及撤回申请文件，是综合考虑资本市场变化以及公司自身实际情况、融资环境等因素，与中介机构做出的审慎决策。

(来源: 鲸 Media)

11) 【尚德机构：未来 24 个月最多回购 1500 万美元 ADS】

日前，尚德机构发布公告称，其董事会已批准一项股票回购计划，未来 24 个月内回购至多 1500 万美元的美国存托股票 (ADS)。根据股票回购计划，尚德将通过公开市场交易、私下协商交易、要约或其任何组合购买其美国存托股票。回购数量和时间取决于多种因素，具体取决于市场条件和适用规则和法规。回购资金将来自于尚德现有的现金及现金等价物或经营活动提供的现金。尚德机构 CEO 刘通博表示：“股票回购计划凸显了我们的资本实力及为股东提供持续、长期业绩的信心。我们的现金产生能力使我们能够为股东提供价值，并继续投资于增强内容、升级技术以及吸引更多学生学习以可持续发展我们的业务”。

(来源: 鲸 Media)

3.3. 公司新闻

1) 【一起教育科技宣布关停 K12 校外学科培训】

12 月 7 日，一起教育科技宣布，将在 12 月 31 日停止其在中国 K-12 阶段的学科类校外培训服务。未来，一起教育科技将更加专注作业等核心教学应用场景，全面转型成为一家助力中国基础教育数字化转型的 SaaS 软件服务商。一起教育科技发布了其最新的作业平台——一起作业 3.0 版本。该版本包含五大产品模块：通过增加学科素养类和育人类的题目，并加以区域本地化标注体系构建的本地化题库；基于单元作业的学情诊断辅助工具；智慧纸笔课堂互动工具；自我反思错题本和面批辅助工具以及“双减”政策实施情况数据可视化监管服务。

(来源: 鲸 Media)

2) 【高校管理软件供应商正方软件拟 A 股上市】

日前, 高校管理软件供应商正方软件披露招股说明书(申报稿), 拟在深交所创业板上市, 海通证券担任承销商。据悉, 正方软件本次拟公开发行股份数量不超过约 1723.33 万股, 占发行后总股本的比例不低于 25%。资金用途方面, 智慧校园信息化服务平台升级建设项目, 拟募集资金投入金额约 2.66 亿元; 营销服务体系优化建设项目, 拟募集资金投入金额 9356.34 万元; 正方智慧教育研究院升级建设项目, 拟募集资金投入金额 8984.09 万元。

(来源: 鲸 Media)

3) 【中公教育成立职教事业部 探索产教融合】

近日, 中公教育内部完成了多个项目资源整合, 新成立了职教事业部, 加速业务战略转型。职教事业部将整体服务于政府、企业、高校“三端”需求建设, 着力构建生态资源整合、智慧服务、产教融合、平台科研、教育服务“五位一体”的中公职业教育运营体系, 推动形成产教良性互动、校企优势互补的发展格局。据悉, 在校企合作方面, 中公教育已与各行业多家头部企业达成战略合作。截至目前, 中公教育可为不同行业的企业用户提供近十万门课程。

(来源: 鲸 Media)

4) 【中公教育实控人李永新质押 1300 万股】

12 月 9 日, 中公教育公布, 公司于近日接到控股股东、实际控制人李永新通知, 获悉李永新将其持有的公司部分股份办理了股票质押担保业务。李永新此次质押 1300 万股, 占公司总股本 0.21%。该股东已累计质押 4.26 亿股, 占其持股 37.67%。公司合计被质押股份 14.49 亿股, 占总股份的 23.49%。

(来源: 鲸 Media)

5) 【新东方投资成立南京酷学严选科技】

近日, 南京酷学严选科技有限公司成立, 注册资本 100 万元。其经营范围含出版物零售、教学用模型及教具制造、教学用模型及教具销售、电子产品销售、玩具销售、工艺美术品及礼仪用品销售、乐器零售等。股权穿透图显示, 该公司由北京新东方迅程网络科技股份有限公司持股 68%, 王林林持股 32%。北京新东方迅程网络科技股份有限公司成立于 2005 年 3 月, 法定代表人为孙东旭, 注册资本约 1.58 亿元。新东方教育科技集团有限公司是北京新东方迅程网络科技股份有限公司的大股东, 持股比例为 74.49%。

(来源: 鲸 Media)

6) 【新东方在线发布智能词典笔】

近日, 新东方在线联合天猫精灵正式发布全新智能硬件产品——“新东方在线词典笔 T1”。这也是继不久前宣布合作后, 双方首次联合推出智能硬件新品, 目前该产品已经通过线上及线下渠道正式发售。新东方在线相关负责人介绍, 未来, 新东方在线词典笔 T1 将持续上线口算判题、口算练习等更多学习应用, 覆盖更多真实学习场景, 全方位帮助学习者自我提升。针对智能硬件领域, 新东方在线也将长期深耕, 加快线下、线上渠道的布局, 持续打造更多高科技、新生代、全方位的智能型学习产品。12 月 1 日, 新东方在线宣布开启教育智能硬件业务, 并和天猫精灵达成深度合作。

(来源: 鲸 Media)

7) 【新东方投资成立东方甄选科技公司 经营范围含演出经纪等】

天眼查显示，近日，东方甄选（北京）科技有限公司成立。注册资本 1000 万人民币，法定代表人为孙东旭。经营范围包括销售日用品、化妆品、服装鞋帽；演出经纪；酒类经营；出版物批发等。股东信息显示，该公司由北京新东方迅程网络科技股份有限公司与北京仰德电子商务合伙企业（有限合伙）共同持股。

（来源：鲸 Media）

8) 【美吉姆澄清媒体报道：未对总经理旗下企鵝家族英语利益输送】

12 月 9 日，美吉姆发布公告，回应媒体《关闭前仍鼓励续课，上市公司美吉姆关联教培机构陷退费纠纷》一文的问题。该报道称，上海企鵝家族英语近日突然宣布闭店，在店里面缴费的家长遭遇退费难。此外，有店铺将上课地点搬到美吉姆门店内。家长从企鵝家族英语培训老师处得知，美吉姆和企鵝家族英语属同一家公司，企鵝家族英语的消费者多从美吉姆引流而来。据悉，霍晓馨、刘俊君、刘祎、王琰、王沈北持有企鵝家族管理咨询(北京)有限责任公司 100% 股权。而刘俊君为现任美吉姆董事、总经理，与一致行动人天津迈格理企业管理合伙企业(有限合伙)、刘祎、王琰合计持有上市公司 5% 以上股份。针对该报道内容，美吉姆回应称，上市公司、天津美杰姆及下属公司未对“企鵝英语”相关资产进行收购，与“企鵝英语”相关资产不存在任何股权关系。上市公司、天津美杰姆及上市公司其他各子公司不存在“为企鵝英语做后盾”的情形，不存在为企鵝英语引流、宣传等任何相关商业合作安排。同时，美吉姆表示，未来，该公司不会为刘俊君或其他董事、监事、高级管理人员的个人关联资产“做后盾”或进行任何利益输送。

（来源：鲸 Media）

9) 【DaDa 英语将于 12 月 31 日停止外教服务】

12 月 7 日，DaDa 英语官方公众号发布停服公告。公告表示，DaDa 英语已经在第一时间组建专项退费小组，目前哒哒账户已在政府资金监管范围内。DaDa 英语表示，为了落实国家双减政策的要求，DaDa 将于 2021 年 12 月 31 日 24:00 全面停止所有外教服务。2021 年 12 月 7 日起，DaDa 英语将按照学员退费确认时间分批办理退费，用户可登录 DaDa 英语 APP 和 DaDa 官方微信公众账号线上自主办理退费，同时，用户也可在 APP 办理赠课的课时兑换，赠课兑换截止时间为 12 月 31 日。

（来源：鲸 Media）

10) 【课观教育恢复客服电话 将于 12 月 7 日左右出具退费方案】

12 月 6 日，课观教育在官方微博表示，即日起课观教育总部已安排全国各地分公司确定专人，对接本地分校学员服务有关事项。该通知公布了各省份校区的负责老师的咨询电话和线上客服的联系方式。一位学员咨询在线客服后获得回复是，目前退费办理中，对于当前已经到期的退费 2022 年 3 月 3 日开始第一期退费打款，分为 10 期，当前正在努力办理中。12 月 3 日，课观教育在微博发布声明称，“公司最近确实面临资金运转方面的较大压力，大部分校区的课程不得不暂时停售和停课，给广大员工和学员带来损失。”该公司还表示，绝不会跑路，也不会将学院和学员利益弃之不顾。目前正在积极协调资金问题，将于 12 月 7 日左右出具解决学员学习和退费等问题的具体方案。

（来源：鲸 Media）

11) 【网易有道智能学习终端落地厦门海沧区】

日前，网易有道与厦门海沧区就教育信息化展开合作，在厦门九所中学投入硬件产品——有道智能学习终端。网易有道智慧教育行业总监孙强介绍，本次海沧区引入的有道智能学习终端是一个聚焦作业改革和个性化作业的产品，依托人工智能、大数据等技术，以作业为关键应用场景，通过常态化、过程性动态数据采集，构建以学习者为中心的学业评价体系。目前，网易有道已先后在北京海淀区、杭州滨江区、厦门海沧区等区域提供区域教育信息化顶层设计和整体解决方案。

(来源：鲸 Media)

12) 【优必选悟空机器人落地韩国首尔 300 家幼托中心】

日前，韩国首尔市政府宣布了科创教育试点项目，在当地幼托中心引进优必选智能教育机器人悟空，落实人工智能幼儿教育。据悉，本次项目为期五个月，自今年 8 月开始，于 12 月结束，主要面向 3-5 岁儿童，共将覆盖首尔市 300 家幼托中心。项目采用报名制，当地有使用意向的幼托中心通过线上报名即有机会免费获得机器人为期一个月的使用权及操作使用指引。此外，悟空还嵌入韩国 Naver 云服务，让云平台上的内容面向用户开放。

(来源：鲸 Media)

13) 【因提供不真实的统计资料 华图教育被罚 1.2 万元】

近日，北京华图宏阳教育文化发展股份有限公司(简称“华图教育”)因提供不真实的统计资料，被北京市海淀区统计局罚款 1.2 万元。具体处罚事由显示，华图教育 2020 年《财务状况》中应交增值税本年指标上报数为-2953.9 万元，检查数为 595.5 万元，上报数与检查数相差 3549.4 万元，差错率 596.04%。

(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	20 年 PE	21 年预测 PE	21 年净利
002607.SZ	中公教育	639.56	23.04	31.85	43.72	14.63
000526.SZ	学大教育	24.19	0.44	59.46	14.23	1.7
603377.SH	东方时尚	60.19	1.61	36.47	24.08	2.50
300010.SZ	豆神教育	35.60	(25.67)	(1.32)	(16.87)	(2.11)
300559.SZ	佳发教育	35.20	2.10	16.09	11.62	3.03
002599.SZ	盛通股份	32.48	(3.46)	(11.43)	19.57	1.66
002261.SZ	拓维信息	100.34	0.48	203.95	77.18	1.30

资料来源：公司公告，华西证券研究所。注：豆神教育、佳发教育、拓维信息为联合覆盖，其中拓维信息为通信和教育联合覆盖，豆神教育和佳发教育为计算机和教育联合覆盖。

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	20 年 PE	21 年预测 PE	21 年净利
1890. HK	中国科培	74. 16	5. 24	12. 26	11. 27	6. 58（已公布）
1765. HK	希望教育	129. 57	1. 47	69. 43	14. 96	8. 66（已公布）
2001. HK	新高教集团	52. 81	1. 66	26. 93	9. 30	5. 68（已公布）
1797. HK	新东方在线	75. 05	(16. 58)	(2. 14)	(6. 11)	(12. 28)
0839. HK	中教控股	318. 73	6. 85	40. 52	22. 07	14. 44（已公布）
0382. HK	中汇集团	51. 66	2. 98	14. 19	11. 23	4. 6（已公布）
6169. HK	宇华教育	114. 66	1. 84	49. 31	7. 99	14. 35（已公布）
1525. HK	建桥教育	20. 58	1. 84	9. 26	8. 79	2. 34
1569. HK	民生教育	43. 39	1. 22	29. 55	5. 93	7. 32

资料来源：公司公告，华西证券研究所。注：1 港元=0.82 元人民币。

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，11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。

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。