

高教板块业绩综述：分红及资金使用引发市场担忧

教育行业周报 20221128-20221204

本周观点

本周高教板块发布年报业绩，在分红及资金能否自由使用方面引发了市场担心。(1) 新高教集团、中教控股、中国科培仍维持了分红，分红比例分别为 50%/44%/30%，中汇集团以股代息、希望教育暂不分红、宇华教育延迟业绩发布。

(2) 在资金使用方面，市场担心在选营选非之前，学校资金受到监管、及资金出境分红存在不确定性风险；但我们分析，通过 VIE 架构公司借款给学校、或提供服务进行关联交易，通过缴利息税后分红或归还境外母公司贷款转移至境外目前仍为正常。(3) 选营选非方面，目前东北、江西已有过渡期办学许可证获批（中国科培已有学校获批），进度相对较快，其他省份处于可以提交申请、或仍处于征求意见中，广东省进展相对较慢；市场对选营选非需要补缴土地出让金及补税所需资金仍有担心。(4) 从收入增长来看，希望教育收入增长 30.9% 增速最高、主要由于去年公司并购了 6 所学校，剔除并购收入贡献后，我们估计希望教育、中教控股内生增速为 25%。而从 9 月新增报名人数来前瞻未来收入增长，我们估计行业平均增速在 10% 以上，其中中国科培由于广东理工教学评估、新高教贵州学校由于升本等影响对人数进行了一定控制。(5) 行业仍在加大投入，从而毛利率、净利率均有下降，希望教育表观经调净利有所下滑，剔除去年 1.79 亿元一次性影响后仍增长 11%。新高教集团所得税率计提较为充分，已达 15%。

投资策略方面，(1) 高教板块继续推荐中教控股、新高教集团；(2) K12 学科培训推荐学大教育：公司是双减前少有的顺利完成定增的公司、在手现金充裕，高中一对一培训部分不受政策影响，初中部分已经剥离，公司近期也转型拓展至职业教育领域；(3) 素质教育推荐盛通股份：乐博有望在疫情后复苏，叠加行业预收款由年度改为季度、利好行业集中度提升；此外由于公司主业具备抗原检测盒子业务，近期受益于疫情改善。(4) 职业培训类推荐传智教育（公司在进行了课程改革、营销改革等举措后，今年受疫情影响明显减小，Q3 业绩超预期）、行动教育（公司上半年受疫情影响消课，下半年迎来修复），关注中公教育的协议班退款进展，若顺利完成有望迎来估值修复。

行情回顾：跑输上证指数 0.57PCT

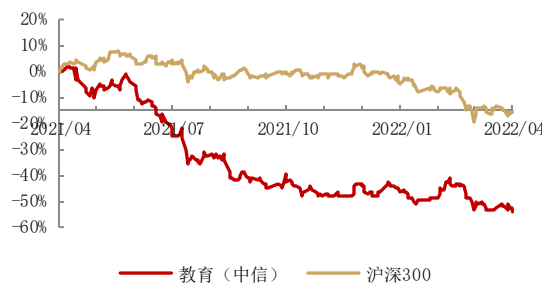
本周中信教育上涨 1.19%，上证指数上涨 1.76%，跑输大盘 0.57PCT。2022 年截至目前，中信教育指数下跌 14.02%，上证指数下跌 13.29%，跑输大盘 0.73PCT。

新闻摘要：教育部统计中国慕课数量超过 6.19 万门，居世界第一；教育部表明国家智慧教育平台浏览量超过 50 亿人次，访客量达到 8 亿人；世纪鼎利与多所高校合作开设

评级及分析师信息

行业评级：中性

行业走势图



分析师：唐爽

邮箱：tangss@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519090002

联系电话：

鼎利学院；京东与科大讯飞就智慧教育达成战略合作。

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.....	8
3.3. 公司新闻.....	8
4. 公司估值表.....	12
5. 风险提示.....	12

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 (%)	5
表 1 A 股教育公司估值表 (亿元人民币)	12
表 2 港股教育公司估值表 (亿元人民币)	12

1. 本周观点

本周高教板块发布年报业绩，在分红及资金能否自由使用方面引发了市场担心。（1）新高教集团、中教控股、中国科培仍维持了分红，分红比例分别为50%/44%/30%，中汇集团以股代息、希望教育暂不分红、宇华教育延迟业绩发布。

（2）在资金使用方面，市场担心在选营选非之前，学校资金受到监管、及资金出境分红存在不确定性风险；但我们分析，通过VIE架构公司借款给学校、或提供服务进行关联交易，通过缴利息税后分红或归还境外母公司贷款转移至境外目前仍为正常。（3）选营选非方面，目前东北、江西已有过渡期办学许可证获批（中国科培已有学校获批），进度相对较快，其他省份处于可以提交申请、或仍处于征求意见中，广东省进展相对较慢；市场对选营选非需要补缴土地出让金及补税所需资金仍有担心。（4）从收入增长来看，希望教育收入增长30.9%增速最高、主要由于去年公司并购了6所学校，剔除并购收入贡献后，我们估计希望教育、中教控股内生增速为25%。而从9月新增报名人数来前瞻未来收入增长，我们估计行业平均增速在10%以上，其中中国科培由于广东理工教学评估、新高教贵州学校由于升本等影响对人数进行了一定控制。（5）行业仍在加大投入，从而毛利率、净利率均有下降，希望教育表观经调净利有所下滑，剔除去年1.79亿元一次性影响后仍增长11%。新高教集团所得税率计提较为充分，已达15%。

投资策略方面，（1）高教板块继续推荐中教控股、新高教集团；（2）K12学科培训推荐学大教育：公司是双减前少有的顺利完成定增的公司、在手现金充裕，高中一对一培训部分不受政策影响，初中部分已经剥离，公司近期也转型拓展至职业教育领域；（3）素质教育推荐盛通股份：乐博有望在疫情后复苏，叠加行业预收款由年度改为季度、利好行业集中度提升；此外由于公司主业具备抗原检测盒子业务，近期受益于疫情改善。（4）职业培训类推荐传智教育（公司在进行了课程改革、营销改革等举措后，今年受疫情影响明显减小，Q3业绩超预期）、行动教育（公司上半年受疫情影响消课，下半年迎来修复），关注中公教育的协议班退款进展，若顺利完成有望迎来估值修复。

2. 行情回顾

本周中信教育上涨1.19%，上证指数上涨1.76%，跑输大盘0.57PCT。2022年截至目前，中信教育指数下跌14.02%，上证指数下跌13.29%，跑输大盘0.73PCT。

图1 本周各主要指数涨跌情况（%）

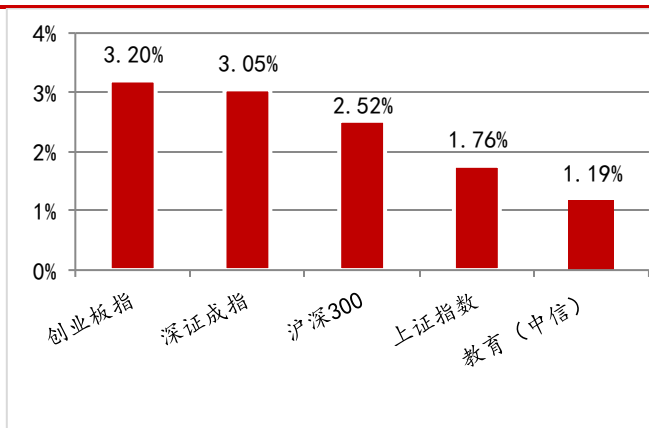
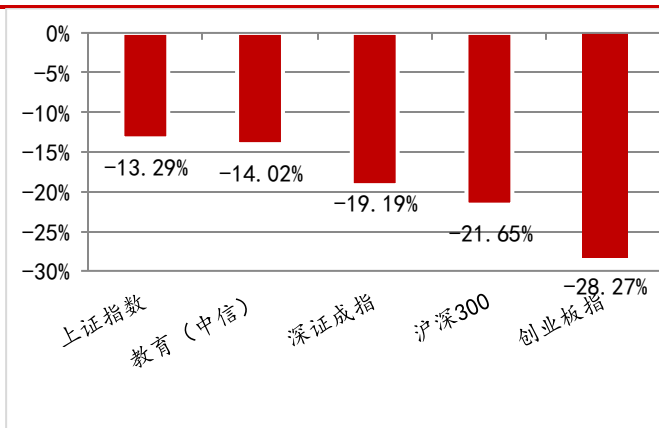


图2 年初至今各主要指数涨跌情况（%）



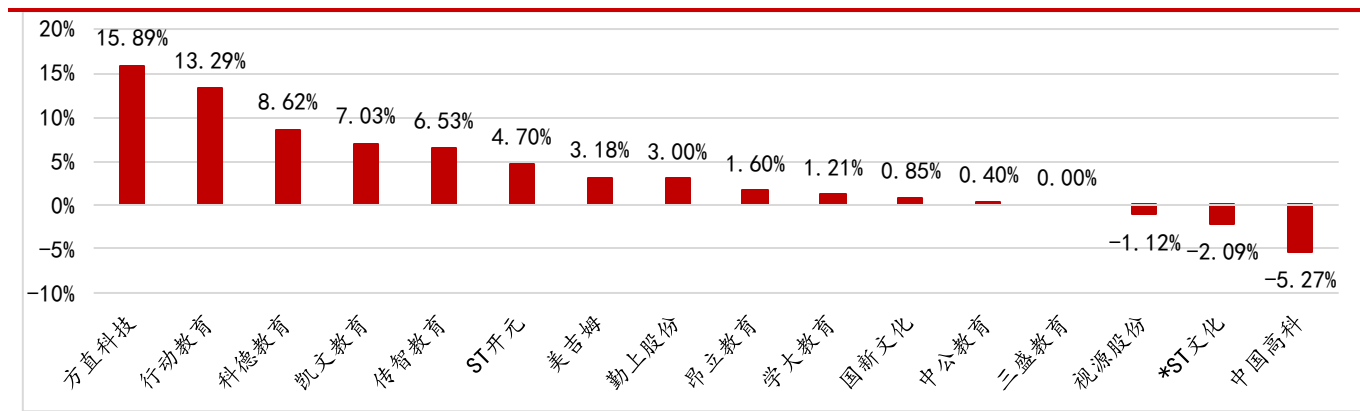
资料来源：wind，华西证券研究所

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方直科技、行动教育、科德教育。

A股教育板块跌幅前三的个股分别是中国高科、ST文化、视源股份。

图 3 A股教育周涨跌幅排名(%)

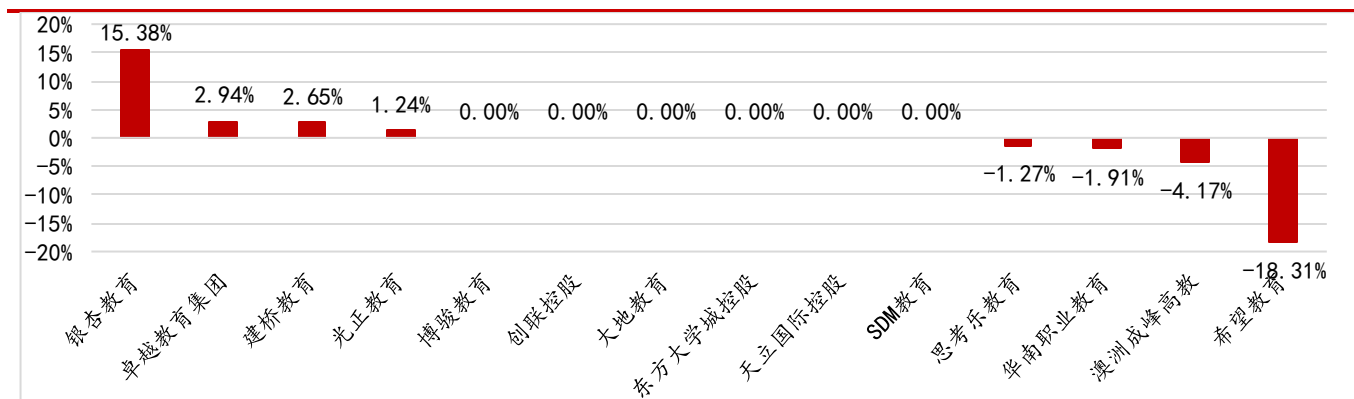


资料来源：wind，华西证券研究所

港股本周教育板块上涨幅度前三的个股分别是银杏教育、卓越教育集团、建桥教育。

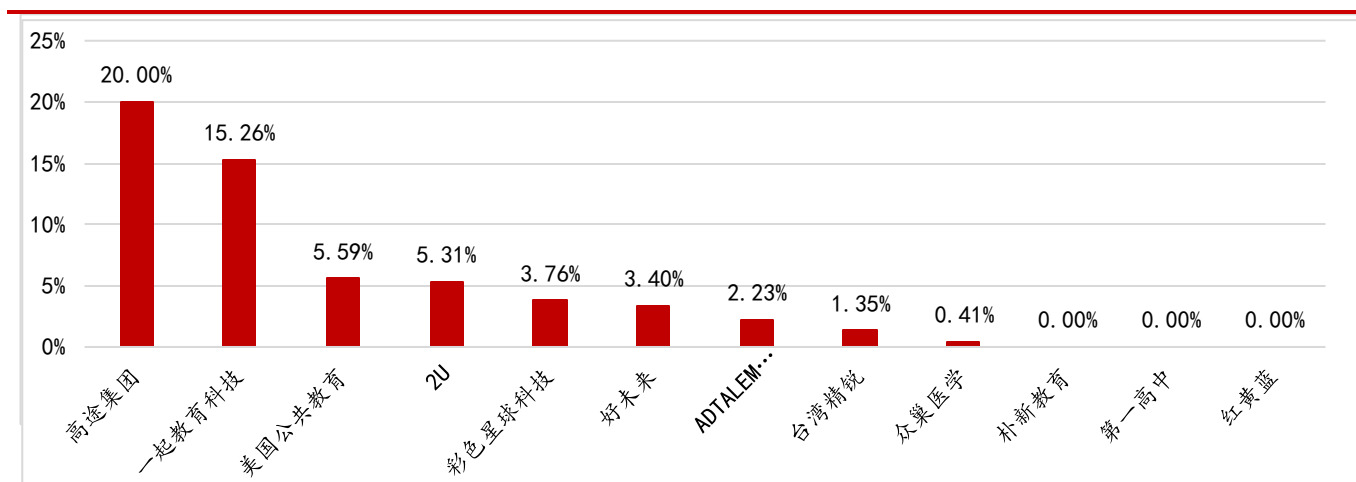
港股跌幅前三的个股分别是希望教育、澳洲成峰高教、华南职业教育。

图 4 港股教育周涨跌幅排名(%)



资料来源：wind，华西证券研究所

图 5 美股教育周涨跌幅排名(%)



资料来源：wind，华西证券研究所

美股本周教育板块上涨幅度前三个股分别是高途集团、一起教育科技、美国公共教育。

美股跌幅前三的个股分别是红黄蓝、第一高中、朴新教育。

3. 行业新闻概览

3.1. 官方通告

1) 【教育部：中国慕课数量超过 6.19 万门，居世界第一】

经过多年建设与发展，中国慕课数量快速增长。截至 2022 年 11 月，上线慕课数量超过 6.19 万门，注册用户 4.02 亿，学习人数达 9.79 亿人次，在校生获得慕课学分认定 3.52 亿人次，中国慕课数量和学习人数均居世界第一。据介绍，2020 年成立世界慕课与在线教育联盟以来，组织超过 10 场全球在线教育对话活动，开设了 168 门全球融合式课程，11 个国家的 13 所世界著名大学实行了互认学分，推出了 8 门英文全球公开课，吸引全球学习者 730 万，不断推动国际在线教育合作交流走向深入。

(来源：鲸媒体)

2) 【教育部：国家智慧教育平台浏览量超过 50 亿人次，访客量达到 8 亿人】

近日，教育部表示，国家智慧教育公共服务平台上线以来，定位愈发精准、功能更加全面，基本形成了世界第一大教育资源数字化中心和服务平台。截至 11 月底，平台网页版累计浏览量超过 50 亿人次，访客量达到 8 亿人，访问用户覆盖了北美、南美、欧洲、亚洲、澳洲、非洲等六大洲 200 多个国家和地区，国际影响力进一步扩大。自 3 月 28 日国家智慧教育公共服务平台正式上线以来，升级更新 6 次，集成整合中小学、职业教育、高等教育三大资源平台，建成服务大厅，上线 6 个专题，接入 15 个省级平台，形成“三平台、一大厅、一专栏、一专区”的格局。

(来源：鲸媒体)

3) 【青岛：促进校地深度融合发展】

近日，青岛市委教育工委印发了《青岛市高等教育校地融合发展三年行动计划（2023—2025 年）》，公布了未来青岛高等教育校地融合发展的路线图、重点工程和保障措施。根据《行动计划》，到 2025 年，青岛高校与地方协同发展机制将更加健全，交流合作平台更加丰富，学科专业建设及人才培养方向与青岛经济社会发展需求更加契合，高校重大项目建设及运行成效更加显著，在青高校及科教机构人才培养质量和科技创新能力大幅提升，服务区域经济社会发展能力和校地融合水平有效增强，初步形成“需求导向、产教融合、协同创新、联合育人”的具有青岛特色的高等教育校地融合发展格局。《行动计划》以促进校地深度融合为主线，聚焦平台机制建设、产教融合示范学科专业建设、高校重点项目建设三项工程。

（来源：鲸媒体）

4) 【福建发布高等教育十年发展规划】

日前，福建省委教育工作领导小组印发《福建省高等教育十年发展规划（2021—2030 年）》。福建明确，加快构建“两区两带两核”高等教育发展新格局，谋划建设新型研究型大学、高水平海洋类本科学校。福建提出，强化专科层次职业教育主体地位，全面提升高职院校办学条件。稳步发展职业本科教育，支持优质高职院校升格为本科层次职业学校。

（来源：鲸媒体）

5) 【安徽、陕西、广西和辽宁四省公布考研报名人数】

安徽省 2023 年硕士研究生招生考试共有 23.21 万名考生参加，比去年增长 7.04%；陕西省 2023 年考研报名人数 17 万 1900 人，比上年增加 2.46%；广西省 2023 年考研报名人数突破 9 万人，比去年增加 1.1 万人，同比增长 13.9%；辽宁省 2023 年考研报考人数接近 15 万，略低于 2022 年考研报考人数。

（来源：鲸媒体）

6) 【浙江：2025 年努力建设成为全国教育对外开放高质量发展高地】

近日，浙江省教育厅印发《关于推进教育对外开放高质量发展高地建设指导意见》。《意见》中指出，到 2025 年，浙江引进国际优质高等教育资源工作取得更大突破，来华留学工作更规范高效，出国留学服务体系进一步完善，教育“引进来”“走出去”形式更加多元，教育交流与合作全面深入，合作共赢机制逐步完善，支撑“一带一路”建设坚实有力，教育对外开放整体智治水平不断提高，浙江教育的国际影响力和竞争力显著提升，努力成为全国高质量教育对外开放发展高地。《意见》提出了全面提升中外合作办学质量、全力打造“留学浙江”品牌、全链优化“一带一路”服务、统筹推进公派出国留学、努力拓展国际中文教育、鼓励有组织的国际科研合作、创新人才领域合作培养渠道、深化对港澳台地区教育合作、加强基础教育国际合作、探索国际教育组织合作、提高国际传播效能等十一项主要任务。

（来源：鲸媒体）

7) 【河南：全面消除义务教育阶段 55 人以上大班额】

近日，河南省人民政府办公厅发布《关于推进义务教育优质均衡发展的若干意见》，《意见》提出，2024 年秋季开学前，全面消除义务教育阶段 55 人以上大班额。2026 年秋季开学前，全省义务教育学校全部达到规定班额标准（小学、初中每班分别不超过 45 人、50 人）。各县（市、区）根据学龄人口变化趋势，科学编制消除义务教育阶段学校大班额专项规划并组织实施。从 2023 年起用 3 年左右时间，新建、改扩建城镇义务教育学校 1500 所左右。

(来源: 鲸媒体)

8) 【教育部: 高校本科学生需修满公共艺术课程 2 个学分】

近日, 教育部印发了《高等学校公共艺术课程指导纲要》。《纲要》中指出, 高等学校要构建面向人人的课堂教学和艺术实践活动相结合的公共艺术课程体系, 将公共艺术课程纳入各专业本科人才培养方案, 学生修满公共艺术课程 2 个学分方能毕业。《纲要》规定了公共艺术课程包括美学和艺术史论类、艺术鉴赏和评论类、艺术体验和实践类等三种类型课程, 同时要求公共艺术课程教师人数不低于在校学生总数的 0.15%。

(来源: 鲸媒体)

3.2. 一级市场投融资

1) 【法国教育科技公司 Simbel 完成 400 万欧元种子轮融资】

近日, 总部位于巴黎的职场技能提升服务供应商 Simbel 宣布完成 400 万欧元种子轮融资。本轮融资由 Speedinvest 和 Brighteye 领投, 多位天使投资人共同参与。据了解, Simbel 计划将这笔资金用于加速产品研发。在帮助企业进行数字化管理的同时, 员工可以通过 Simbel 获得最新知识和技能, 企业可将自身的材料需求和 500 多个由顶级培训服务供应商提供的内容和课程相结合并进行针对性的员工培训。

(来源: 鲸媒体)

2) 【美国教育科技初创企业 Spark 完成 250 万美元融资】

近日, 总部位于美国洛杉矶的数字艺术学习平台 Spark 宣布完成 250 万美元种子轮融资。本轮由 Konvoy 领投, Long Journey 共同参与。Spark 表示计划将这笔资金用于产品开发, 包括拓展数字艺术工具的种类和新游戏化模式的开发。Spark 为创意性的实验、表达和设计提供了一个数字空间。其应用程序有许多嵌入式工具, 并提供灵感库以供用户间相互学习。Spark 还支持多人合作, 简化的工具包具有预先绘制的模板和动画, 用户可以在几分钟内完成创作。

(来源: 鲸媒体)

3.3. 公司新闻

1) 【世纪鼎利与多所高校合作开设鼎利学院】

近日, 世纪鼎利在投资者互动平台表示, 职业教育业务是公司主营业务之一, 目前已与多所高校合作开设鼎利学院。据悉, 世纪鼎利主营业务包括通信及物联网业务、职业教育业务。职业教育业务方面, 世纪鼎利基于鼎利教育和美都教育两个品牌, 深耕产教融合的产业学院和国际学历教育。在 2022 年半年度业绩报告中, 世纪鼎利表示, 公司在职业教育方面的业务为: 一是为国内高职领域提供学历教育运营服务及相关教育装备产品的销售; 二是提供国际学历课程教育运营服务及高端财经类培训服务。

(来源: 鲸媒体)

2) 【京东与科大讯飞就智慧教育达成战略合作】

日前，京东集团与科大讯飞签订战略合作协议，双方将在数字城市和数字经济、云服务、智慧教育生态等领域展开深入探讨与合作。在推动智慧教育生态的形成和发展方面，双方将结合在产教融合、科研创新等方面优势，破解当今教育领域面临的教育优质均衡、教育质量提升、学生个性化发展等难题。

(来源：鲸媒体)

3) 【安博教育以 1200 万美元出售全资子公司股权】

安博教育近日宣布将其全资子公司股权以 1200 万美元现金出售给 Clover Wealth Limited。出售完成后，安博教育将通过其子公司出售其在中国的几乎所有资产。据了解，安博教育成立于 2000 年，起初提供职业教育解决方案，凭借初期建立的网络教育平台，获得了多轮投资，之后便开启了资本并购。当前，安博教育业务板块涉及基础教育、职业教育、国际教育、企业培训等领域。

(来源：鲸媒体)

4) 【三盛教育完成对天雄新材的收购】

近日，三盛教育发布公告称，已向湖南大佳支付 2.0031 亿元剩余股权转让款，截至公告日，已完成对天雄新材的收购。公告显示，三盛智慧于 2022 年 11 月 20 日与湖南大佳签署了《关于麻栗坡天雄新材料有限公司之股权转让协议》，拟使用自有资金 5.0031 亿元收购湖南大佳持有的天雄新材 51% 的股权。2022 年 10 月 31 日，公司已向湖南大佳支付了 3 亿元。

(来源：鲸媒体)

5) 【中国春来年度营收 13.1 亿元，同比增加 25.6%】

日前，中国春来发布截至 2022 年 8 月 31 日止的年度报告。报告称，集团于报告年度实现营收 13.1 亿元，同比增加 25.6%；经调整纯利为 5.4 亿元，同比增加 35.7%。根据财报，中国春来学费收入 11.9 亿元，同比增加 26.1%；住宿费收入 1.2 亿元，同比增加 21.6%。财报显示，截至 2022 年 8 月 31 日，中国春来在校学生人数为 97685 人，上一学年为 90902 人，同比增加 7.5%。

(来源：鲸媒体)

6) 【晨光文具：网络流传的“紧急声明”系伪造，已报警】

近日，网上流传的一则消息，上海晨光文具股份有限公司将于 29 日起暂停线上线下店面等渠道的 A4 纸销售。11 月 28 日，晨光股份发布公告称，该公司关注到在部分网络平台有流传公司所谓的“紧急声明”，经该公司核查，该文件系伪造。该公司已报警。该公司目前生产经营一切正常。

(来源：鲸媒体)

7) 【四季教育 6 个月净亏损 2385.3 万元，同比收窄 73.3%】

近日，四季教育发布截至 2022 年 8 月 31 日止 6 个月的中期报。公司 6 个月营收 1381.6 万元，同比下滑 92.3%；6 个月净亏损 2385.3 万元，同比收窄 73.3%。根据财报，截至 8 月 31 日止 6 个月，四季教育实现营业收入 1381.6 万元，上年同期为 1.8 亿元，同比下滑 92.3%。截至报告期末，现金及现金等价物余额为 3.3 亿元，较截止 2022 年 2 月 28 日的 2.6 亿元增加了 0.7 亿元。

(来源：鲸媒体)

8) 【BYJU'S 在 2023 财年上半年营收增长近 90%】

近日，据海外媒体报道，来自荷兰阿姆斯特丹的投资机构 Prosus 在一份报告中提到，其投资的印度教育科技公司 BYJU'S 在 2023 财年上半年的营收增长了近 90%。根据该份报告显示，BYJU'S 的收入增长主要来自收购以及其新增的业务，如 FutureSchool（这是一个为孩子提供编程和数学学习的服务）。不过就在 Prosus 发布报告的同时，BYJU'S 的亏损还在不断增长。不仅如此，这家教育科技公司还因大规模裁员而受到关注。

（来源：鲸媒体）

9) 【辰林教育：预期前 8 月亏损约 3700 万-4000 万元】

近日，辰林教育公告称，集团预期于截至 2022 年 8 月 31 日止年度期间录得年内亏损约 3700 万元至 4000 万元，截至 2021 年 8 月 31 日止年度则录得备考年内纯利约 6280 万元。预期亏损乃主要由于与集团于新力控股(集团)有限公司的股份投资有关的按公平值计入损益的金融资产公平值亏损约 4300 万元。其股份自 2021 年 9 月起直至公告日期暂停买卖；融资成本增加约 1300 万元，原因为公司将借款由 2021 年 8 月 31 日的 12.43 亿元增加至 2022 年 8 月 31 日的 13.71 亿元；销售开支增加约 2300 万元，原因为江西文理技师学院及贵州工贸职业学院的招聘活动增加。

（来源：鲸媒体）

10) 【光正教育：预期前 8 月公司同比扭亏为盈】

近日，光正教育在港交所发布公告称，与截至 2021 年 8 月 31 日止年度取得公司拥有人应占亏损约 21.20 亿元相比，集团预期截至 2022 年 8 月 31 日止年度将取得公司拥有人应占溢利约 9000 万元。余下业务产生的核心净利润预计将由 2021 年同期约 7900 万元增加至 2022 年度约 1.10 亿元。该增加主要由于 2021 年同期受影响实体终止综合入账产生的一次性亏损 28.99 亿元，及综合教育服务及学校相关供应链业务的收入与 2021 年同期相比有所增加所致。

（来源：鲸媒体）

11) 【科大讯飞：疫情对部分 G、B 端业务流程推进带来一定影响】

近日，科大讯飞表示，疫情短期对部分 G、B 端业务的流程推进（如挂网、招标、交付）进度带来一定影响，公司正全力推进。尽管由于疫情等原因，部分流程后延，但项目需求都在，并未取消。同时，根据地业务的持续运营，使得公司业务增长具备了可持续增长能力。

（来源：鲸媒体）

12) 【印度教育独角兽 Vedantu 控股线下备考平台 Deeksha】

近日，印度 K12 在线教育独角兽 Vedantu 宣布以 4000 万美元控股线下 Deeksha。今年以来，科技教育公司都遇到了不同程度的业绩危机，不少公司正在尝试从线上模式向线上线下混合模式发展。2021 财年，Vedantu 的亏损同比扩大约四倍至 7400 万美元，而营收仅为 1700 万美元。

（来源：鲸媒体）

13) 【有道纵横成立围棋冠军班】

近日，网易有道宣布开启有道纵横“冠军班”计划，柯洁等多位世界冠军、国家队职业选手担任导师。目前，有道纵横冠军班第一期课程已正式启动，导师们将陆续通过有道精品课平台与冠军班的学员们见面。有道纵横表示，此次冠军班师生阵容的正式亮相，表明了用户规模已突破 160 万的对有道纵横迈入进阶阶段。

(来源: 鲸媒体)

14) 【博实乐教育 Q4 营收 4.04 亿元, 净亏损同比缩窄 79.2%】

近日, 博实乐教育公布了截至 2022 年 8 月 31 日的 2022 财年第四季度业绩。财报显示, 该公司 Q4 营收 4.04 亿元, 同比增长 26.2%; 净亏损 9940 万元, 上年同期为 4.78 亿元, 同比缩窄 79.2%; 按业务划分, 海外学校业务营收为 1.22 亿元, 同比增长 61.1%, 占总营收的 30.1%。辅助教育业务营收为 1.80 亿元, 上年同期为 1.83 亿元, 占总营收的 44.5%。国内幼儿园及 K12 业务营收为 1.03 亿元, 同比增长 65.7%, 占总营收的 25.4%。

(来源: 鲸媒体)

15) 【中国职业教育年度净利 2.6 亿元, 同比增加 81.1%】

近日, 中国职业教育(01756.HK)发布截至 2022 年 8 月 31 日止年度业绩公告, 公司实现收入 9.08 亿元人民币, 同比增加 3.0%; 年内利润 2.6 亿元, 同比增加 81.1%; 中国职业教育表示, 收入主要为来自其中国营运学校正常课程中提供的教育服务的学费及寄宿费的收入。收入增加约 3.0%, 得益于报告期内就读学生人数及平均学费均有所增加。

(来源: 鲸媒体)

16) 【成都学院拟与东软控股签订委托咨询管理协议】

近日, 东软教育发布公告, 于 2022 年 11 月 29 日(交易时段后), 成都学院(公司之并表联属实体)与东软控股签订委托咨询管理协议。据此, 东软控股将接受成都学院委托, 按合同约定开展工程建设咨询管理工作。

(来源: 鲸媒体)

17) 【印度数字技能提升平台 Simplilearn 收购 Fullstack Academy】

近日, 印度职场数字技能提升平台 Simplilearn 宣布完成了对总部位于美国的计算机科学和软件开发教育服务提供商 Fullstack Academy 的收购。该笔交易以全现金交易的方式进行, 财务细节暂未披露。据报道, 此次收购将推动 Simplilearn 在 2024 财年的营收增长至 2 亿美元。Fullstack Academy 由雅虎前高管 David Yang 和 Nimit Maru 创立于 2013 年, 是一家涵盖编程、网络安全、数据分析和产品管理等教学项目的训练营。

(来源: 鲸媒体)

18) 【博骏教育: 2022 财年仅入学 840 人】

博骏教育日前发布 2021 财年业绩、2022 财年中中期业绩、2022 财年业绩报告, 其中, 公司在截至 2022 年 8 月 31 日止年度, 持续经营业务实现收益 3360.4 万元, 2021 财年持续及已终止业务收入为 3.99 亿元; 年内亏损 940.3 万元, 2021 财年亏损 6.29 亿元。2022 财年, 博骏教育实现收益 3360.4 万元, 目前集团附属学校包含一所高中及一所幼儿园。截至 2022 年 8 月 31 日, 集团学校的入学人数为 840 人, 包括 239 名幼儿园学生及 601 名高中生。

(来源: 鲸媒体)

19) 【教育科技第三方评估机构 Veracity 推出 K12 教育市场】

近日, 教育科技第三方评估机构 Veracity 正式推出了 Veracity Marketplace, 一个供教育工作者们寻找、研究、发现适合自己的教育工具的市场。Veracity CEO Jonathan Hagmaier 表示, 美国许多学校正在通过 Veracity 市场和评估工具,

找到适合自己的教育科技产品。Veracity 正与全美的 K12 学校合作，简化教育科技服务采购流程，并将教育工作者和学生需求与教育科技解决方案连接起来。

(来源：鲸媒体)

20) 【2022 年全球智慧教育市场规模达到 1414.3 亿美元】

近日，The Business Research Company 发布《2022-2026 年全球智慧教育市场报告》。报告中指出，2022 年全球智慧教育市场规模 1414.3 亿美元。预计 2026 年，全球智慧教育市场规模将达到 2639.4 亿美元，年化复合增长率约为 16.8%。

(来源：鲸媒体)

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	22 年预测净利	22 年预测 PE	23 年预测净利	23 年预测 PE
003032.SZ	传智教育	69.62	1.91	36.04	2.30	30.35
605098.SH	行动教育	36.34	1.71	21.23	2.23	16.29
002599.SZ	盛通股份	30.16	0.50	62.33	0.16	18.70

资料来源：公司公告，华西证券研究所。

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	22 年预测净利	22 年预测 PE	23 年预测净利	23 年预测 PE
1890.HK	中国科培	39.80	7.90	5.06	8.46	4.70
2001.HK	新高教集团	35.97	6.55	5.48	7.55	4.80
0839.HK	中教控股	167.42	17.91	9.37	20.63	8.17
0382.HK	中汇集团	21.37	6.01	3.53	6.55	3.24
1525.HK	建桥教育	14.65	2.12	6.92	2.51	5.88
1569.HK	民生教育	14.39	6.71	2.13	7.04	2.01

资料来源：公司公告，华西证券研究所。注：1 港元=0.91 元人民币。中国科培、新高教集团、中教控股、中汇集团、建桥教育 2022 财年为 2021/9/1-2022/8/31

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。