

教育行业周报 20230108-20230114

本周观点

本周中教控股公告拟配售 16 亿港元，用于扩大校园网络及营运资金，定价 10.94 港元。我们分析，公司过往并购速度较快、并在并购标的的整合上体现出较好的改善，此次在估值修复后推出增发，有利于行业整合、提升份额。

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，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），关注中公教育的协议班退课进展，若顺利完成有望迎来估值修复。

行情回顾：跑输上证指数 0.02PCT

本周中信教育上涨 1.65%，上证指数上涨 1.67%，跑输大盘 0.02PCT。2023 年截至目前，中信教育指数上涨 2.47%，上证指数上涨 3.94%，跑输大盘 1.47PCT。

新闻摘要：中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于深化现代职业教育体系建设改革的意见》；教育部介绍《关于深化现代职业教育体系建设改革的意见》有关情况；国家发改委鼓励各地安排专项债券支持职教基建。

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：唐爽

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. 公司新闻.....	6
3.3. 国外新闻.....	8
4. 公司估值表.....	9
5. 风险提示.....	10

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 (%)	3
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 (%)	4
表 1 A股教育公司估值表 (亿元人民币)	9
表 2 港股教育公司估值表 (亿元人民币)	9

1. 本周观点

本周中教控股公告拟配售 16 亿港元，用于扩大校园网络及营运资金，定价 10.94 港元。我们分析，公司过往并购速度较快、并在并购标的的整合上体现出较好的改善，此次在估值修复后推出增发，有利于行业整合、提升份额。

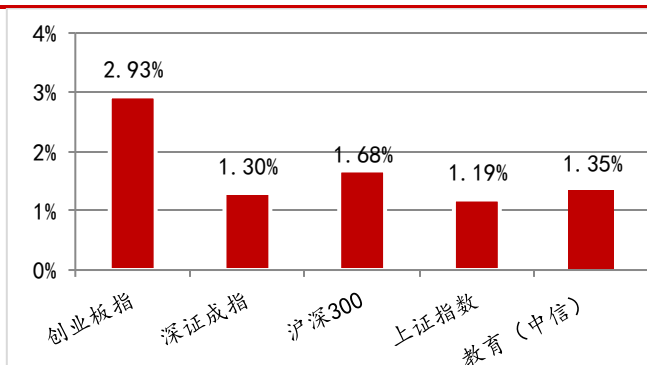
投资策略方面，（1）高教板块继续推荐中教控股、新高教集团；（2）K12 学科培训推荐学大教育：公司是双减前少有的顺利完成定增的公司、在手现金充裕，高中一对一培训部分不受政策影响，公司近期也转型拓展至职业教育领域；

（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），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：本周跑赢大盘 0.16PCT

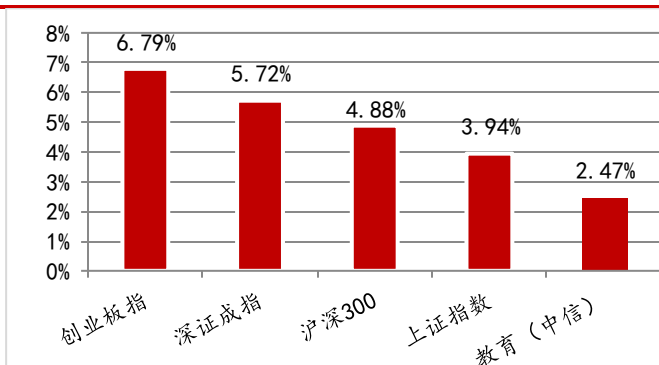
本周中信教育上涨 1.35%，上证指数上涨 1.19%，跑赢大盘 0.16PCT。2023 年截至目前，中信教育指数上涨 2.47%，上证指数上涨 3.94%，跑输大盘 1.47PCT。

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 (%)

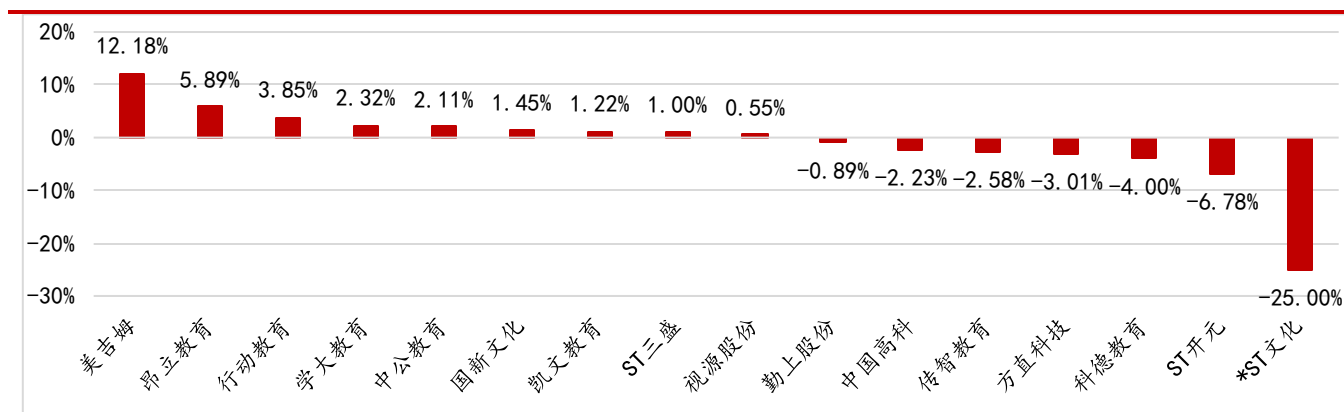


资料来源：wind，华西证券研究所

本周，A 股教育板块上涨幅前三的个股分别是美吉特、昂立教育、行动教育。

A 股教育板块跌幅前三的个股分别是*ST 文化、ST 开元、科德教育。

图 3 A 股教育周涨跌幅排名 (%)

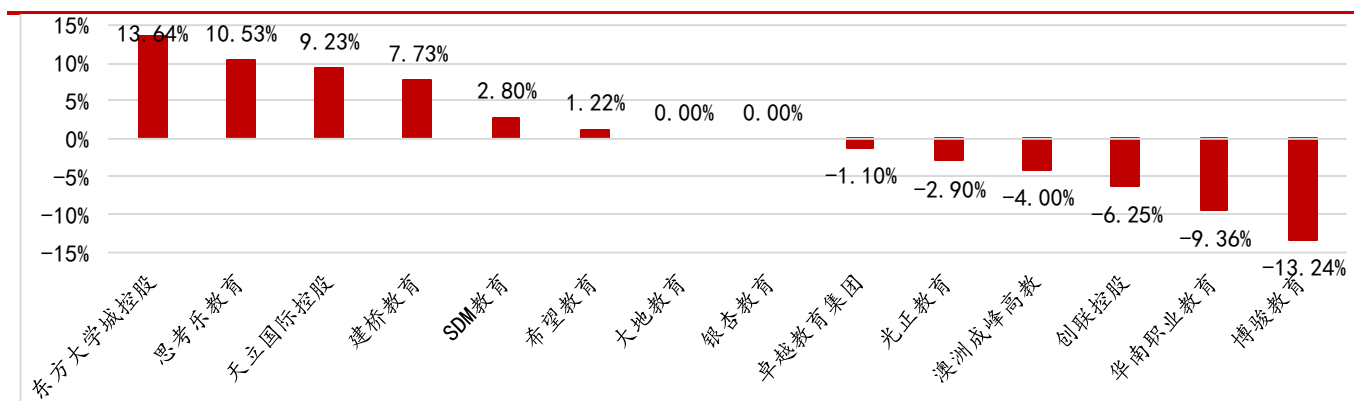


资料来源: wind, 华西证券研究所

港股本周教育板块上涨幅度前三的个股分别是东方大学城控股、思考乐教育、天立国际控股。

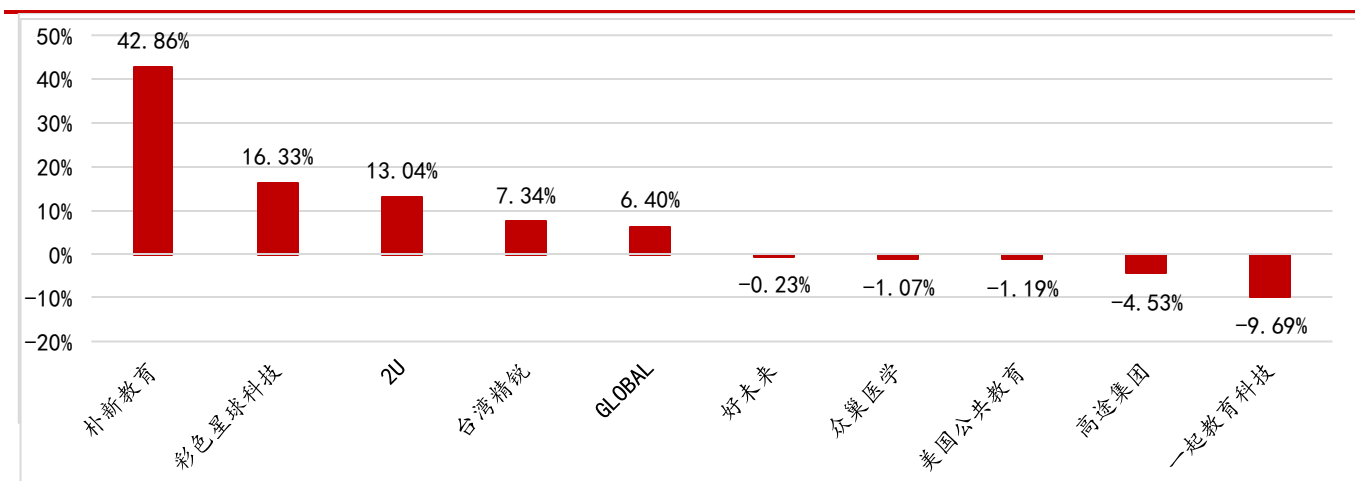
港股跌幅前三的个股分别是博骏教育、华南职业教育、创联控股。

图 4 港股教育周涨跌幅排名 (%)



资料来源: wind, 华西证券研究所

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朴新教育、彩色星球科技、2U。
美股跌幅前三的个股分别是一起教育科技、高途集团、美国公共教育。

3. 行业新闻概览

3.1. 官方通告

1) 【2023 年国考: 152.5 万人实际参加考试, 招录比约为 41:1】

近日, 中央机关及其直属机构 2023 年度考试录用公务员公共科目笔试在全国 31 个省(自治区、直辖市)的 287 个城市、66863 个考场同时举行, 共 194.8 万考生考前进行了报名确认、152.5 万人实际参加考试, 参考率约为 78.3%, 参加考试人数与录用计划数之比约为 41:1, 有 20.9 万名监考、巡考和考务工作人员为考生提供考试服务。此外, 据国家公务员局网站的消息, 2023 国考设置 2.5 万个计划专门招录应届高校毕业生, 服务和促进高校毕业生就业, 这一规模占总招录计划的近七成。

(来源: 鲸媒体)

2) 【2022 年图书零售市场同比下降 11.77%】

近日, 北京开卷发布了《2022 年图书零售市场年度报告》。从不同渠道零售图书市场看, 实体店渠道零售图书市场同比下降了 37.22%, 降幅超过 2020 年下降水平。和 2019 年相比, 同比下降了 56.7%, 实体店零售形势依然比较严峻。平台电商同比下降了 16.06%, 垂直及其他电商降幅相对较小, 同比下降了 2.43%。短视频电商实现正增长, 同比上升 42.86%。

(来源: 鲸媒体)

3) 【国内首个“新职业与新就业”观测站揭牌】

近日, 在中国人事科学研究院等机构指导下, 国内第一家“新职业与新就业腾讯观测站”正式挂牌成立。该观测站将紧紧围绕国家“就业优先”战略, 联动内外部资源, 深入腾讯主要业务板块, 定期观测腾讯数字生态创造的新职业、新就业, 通过挖掘从业者故事、培育典型新职业、发布研究报告等多种方式, 展示数字时代就业市场动态变化以及职业发展的新趋势。

(来源: 鲸媒体)

4) 【全国 2 万余名退休教师加入“银龄讲学计划”】

近日, 教育部表示, 2018 年“银龄讲学计划”启动实施以来, 面向社会公开招募优秀退休校长、教研员、特级教师、高级教师等到农村义务教育学校讲学, 发挥优秀退休教师引领示范作用, 促进城乡义务教育均衡发展。数据显示, 共有 18 个省份及新疆生产建设兵团实施了“银龄讲学计划”, 截至目前共招募到 2 万余名退休讲学教师。计划开展以来, 有效推动了农村教育发展, 缓解了农村地区、边远地区优秀师资薄弱现象, 有利于助力推动乡村振兴衔接教育脱贫攻坚成果。

(来源: 鲸媒体)

5) 【山东: 规范幼儿园办园行为, 不得设立实验班特色班】

近日，山东省教育厅发布了《山东省幼儿园办园基本规范》的通知，其中明确幼儿园不得设置实验班或特色班，不得歧视或拒收具有接受普通教育能力的特殊儿童入园。规范要求，办园须取得相应许可，按照要求使用规范名称。要坚持以游戏为基本活动，杜绝“小学化”倾向。规范表示，要按规定选择教师指导用书，建立入园图画书审查机制，不得使用幼儿教材和境外课程。

（来源：鲸媒体）

6) 【教育部：我国已建成世界最大规模的高等教育体系】

日前，教育部发布的数据显示，我国已建成世界最大规模高等教育体系，在学总人数超过 4430 万人，高等教育毛入学率从 2012 年的 30%，提高至 2021 年的 57.8%。其中，普通本科学校校均规模 16366 人，本科层次职业学校校均规模 18403 人，高职（专科）学校校均规模 9470 人。我国高等教育毛入学率 2019 年达到 51.6%，正式进入普及化阶段，并且普及化水平持续提高。截至 2021 年，全国共有高等学校 3012 所。其中，普通本科学校 1238 所（含独立学院 164 所），本科层次职业学校 32 所，高职（专科）学校 1486 所，成人高等学校 256 所。另有培养研究生的科研机构 233 所。

（来源：鲸媒体）

7) 【上海：中小学设立未成年人学校保护专兼职教师岗位】

近日，上海市教卫工作党委、市教委发布《关于进一步加强本市未成年人学校保护工作的若干意见》，其中明确，校长是学生学校保护工作的第一责任人；各中小学设立未成年人学校保护专兼职教师岗位。意见提出，各区教育局成立区未成年人学校保护工作机构，按照本区学生规模及未成年人学校保护工作实际需要配备专兼职工作人员，行使行政管理及协调职能，负责本辖区未成年人学校保护工作，指导辖区中小学落实未成年人学校保护工作要求。

（来源：鲸媒体）

3.2. 公司新闻

1) 【粉笔在港交所挂牌上市】

今日，粉笔正式于港交所主板挂牌上市，股份代码为 02469.HK，售价为每股 9.9 港元，股份以每手 500 股为单位进行交易，全球发售所得款项约为 1.2 亿港元。开盘价为 10.5 港元，较发行价上涨约 6%。公开招股期间，粉笔共计在全球发售 2000 万股股份，其中香港及国际发售股份分别占比 10%和 90%，此外有 15%的超额配股权。根据其发售情况统计，粉笔在香港及国际发售的股份均获超额认购。

（来源：鲸媒体）

2) 【高途已重新符合纽交所持续上市标准】

近日，高途宣布，公司已收到来自纽约证券交易所的信函，通知公司已经重新符合纽约证券交易所的持续上市标准，即纽约证券交易所上市公司手册第 802.01C 章节部分规定的连续 30 个交易日内最低平均股价为每股 1.00 美元。一个月来，高途股价连续上涨，从每股不足 1.5 美元到一度超过每股 3.6 美元，涨幅超过 140%。

（来源：鲸媒体）

3) 【中公教育：目前高收高退的课程已全部取消】

中公教育近期接受机构调研时表示，公司已经对课程产品做了大幅度调整，目前高收高退的课程已全部取消，因此大幅降低了协议班课程占比，大比例提升了实收班课程占比，并从过去主要考察收入，全面转向考察每一个班次的实收和利润。目前公司主要通过大股东减持等方式筹集资金，大股东将向上市公司提供 20 亿无息无担保借款用以支持上市公司经营发展。目前学员退费延迟问题正在快速得到解决，公司将继续加大力度尽快解决。

(来源：鲸媒体)

4) 【快趣玩完成 500 万元天使轮融资】

近日，儿童健康成长共享经济品牌快趣玩完成 500 万元天使轮融资，具体投资方暂未透露，本轮资金将用于品牌服务升级与市场拓展等方面。天眼查信息显示，快趣玩是一家儿童健康成长共享经济品牌，品牌以线下门店为载体，通过玩具共享、玩具售卖、儿童早教、亲子游学等多元化经营模式，搭建玩具共享生态圈，有效拓展孩子社交朋友圈。

(来源：鲸媒体)

5) 【袋鼠爱涂图完成数百万元融资】

近日，袋鼠爱涂图儿童共享绘本阅读项目完成了由北工商校友高新科技创业基金的数百万元天使融资。本轮融资后，袋鼠爱涂图将继续专注自主核心技术突破和产品升级研究，加速全新第二代线上功能的完善与技术研发创新。据了解，袋鼠爱涂图是一家儿童共享绘本阅读项目运营商，项目是北京国培园中国与北京学前教育协会联合发起针对儿童绘本开放式平台。致力于提升儿童早期阅读教育水平，促进高质量的亲子陪伴及家庭教育板块的延伸服务。

(来源：鲸媒体)

6) 【读书郎与中国语言智能研究中心达成合作】

今日，读书郎(02385)午前涨超 7%，高见 8.62 港元创上市新高。消息面上，读书郎微信公众号发布消息称，近日，读书郎与国家语委中国语言智能研究中心签署战略合作协议，双方将共同建立“中国语言智能研究中心读书郎研究院”。

(来源：鲸媒体)

7) 【科大讯飞投资智慧旅游大数据平台运营商东方智旅】

近日，苏州东方智旅信息科技有限公司发生工商变更，新增股东包括科大讯飞子公司安徽讯飞云创科技有限公司。东方智旅成立于 2015 年 5 月，注册资本约 1175 万元。公司官网显示，东方智旅是一家智慧旅游大数据平台运营商、智慧景区增值服务商。智慧芽显示，东方智旅近期主要专注于交通工具、智能导航、漫游车、智能手机、输出连接等技术领域，已公开专利申请 3 件。

(来源：鲸媒体)

8) 【启德教育发布留学市场年终盘点】

日前，启德教育发布《中国留学市场 2022 年盘点与 2023 年展望》，综合整理美、英、澳、加、亚洲、欧洲等中国学生主要留学目的地的各类官方数据，梳理出 2022 年中国留学市场概貌、最新入境政策与防疫措施，以及各主流留学目的地发生的可能对中国留学生产生影响的重大事件，并对 2023 年中国留学市场的发展变化进行了展望与预测。

(来源：鲸媒体)

9) 【豆神教育披露江南信安股权转让纠纷仲裁，涉案金额达 1.4 亿元】

日前，豆神教育发布公告披露公司涉及仲裁情况，就子公司江南信安股权转让纠纷，申请人共青城众智和马莉认为原约定款项的支付条件无效，涉案金额达 1.4 亿元，以及仲裁费和律师费 10 万元。公告指出，申请人对款项支付条款效力存在异议。他们认为，二人是受豆神安排带领团队经营江南信安，作为经营层配合资产剥离。之前曾与被申请人等协商的情形为无偿获得 56% 股权，申请人无需支付对应的股权转让款项，因此向北京仲裁委员会提起仲裁申请。豆神教育表示目前正在积极与申请人沟通，希望能够协商解决此次仲裁申请。

（来源：鲸媒体）

10) 【职上教育被爆裁员欠薪】

起初由新东方联合创立提供金融财经考试在线培训的职上教育，近期陷入裁员欠薪风暴。职上教育官网显示，2014 年，职上网由新东方教育科技集团与教育考试服务供应商 ATA 联合投资创办，提供注册会计师考试、高级薪税师、教师资格证考试等在线课程，价格数百元到上万元不等。该公司分别于 2019 年 9 月、2021 年 5 月完成天使轮、A 轮融资，具体金额未披露。新东方回应，职上教育股权和新东方已无关系。

（来源：鲸媒体）

11) 【正元智慧：正在研发“数字学生教育服务平台”】

正元智慧 1 月 11 日在互动平台表示，目前公司正在研发基于教育卡国家标准体系和教育“区块链可信身份识别”技术的“数字学生教育服务平台”，积极探索并设计面向大学（专业学院）、K12 学校、职业技术学院等各类学校师生不同需求的元宇宙教育实训课程、科普课程、数字人教学、元宇宙 VR 心理健康诊断及辅导，元宇宙艺术美术馆、科技馆、思政馆等创新应用；基于 NB10 芯片设计的网络 AI 推理计算板卡、推理集群服务器和相关软件（全框架编译器）等技术产品给大学研发元宇宙智算中心软硬件平台与实训实验室。

（来源：鲸媒体）

12) 【2022 年教育行业微信小程序日活用户规模增长 110%】

2023 微信公开课 PRO 直播上线，视频号、企业微信、小程序、微信支付、搜一搜、小游戏、微信 AI 等产品与数字化解决方案最新进展公布。微信表示，2022 年，教育行业小程序日活用户规模增长 110%，结合教育行业需求，小程序已应用在课堂学习、考试测验、校园消费、食堂外卖、阅读点读等多个场景。比如，在过去一年中，小程序音视频通话能力在校园场景正式落地，近 300 所学校的学生，可以通过校园里的通话设备，和家长在微信上进行音视频聊天。

（来源：鲸媒体）

3.3. 国外新闻

1) 【教育独角兽 LEAD 收购 Pearson 在印业务】

近日，印度教育独角兽 LEAD 与全球出版教育公司 Pearson 达成协议，收购其在印度的 K12 教育业务。尽管双方未公布具体的交易信息，但相关知情人士表示，此笔交易的价格大约为 15 亿卢比（约合 1800 万美元）。交易完成后，LEAD 将拥有超过 9000 私立学校，进一步确立其在私立学校领域的领导地位。

（来源：鲸媒体）

2) 【跨界教育与金融，印度 Eduvanz 获 1260 万美元投资】

据印度媒体报道，近日，印度教育金融科技初创公司 Eduvanz 完成 1260 万美元 B+轮融资，本轮由 Rethink Education Ventures 领投。根据 Crunchbase 的数据，迄今为止，Eduvanz 的融资总额超过 3700 万美元。据了解，Eduvanz 创办于 2016 年，采用“先学后付费”的模式，向学生和职场人士提供用于准备入学考试和学费，以及提高技能的贷款，该公司通过数字化端到端平台与教育机构合作，以此来提供贷款，而且官网宣称零利率。

(来源：鲸媒体)

3) 【英国学徒制教育独角兽公司 Multiverse 已连续 6 年亏损】

近日，据外媒报道，英国教育科技公司 Multiverse 在 2022 年的营收为 2720 万英镑，但是，Multiverse 却连续第六年出现净亏损，2022 年的净亏损为 1420 万英镑。在 2022 年 6 月份，Multiverse 完成了 2.2 亿美元的 D 轮融资，这也使其成为了教育科技领域的新独角兽公司。据了解，Multiverse 的基本产品是提供学徒服务，即将专业领域的教练和学员进行匹配，以及将学员和需要人才的企业雇主进行连接岗位范围包括软件工程师、数据分析师、专业领域服务等职位。目前，政府机构、金融机构、科技公司等都是 Multiverse 的雇主合作伙伴。

(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	66.84	1.91	35.96	2.30	30.28
605098.SH	行动教育	36.00	1.71	20.19	2.23	15.49
002599.SZ	盛通股份	27.26	0.50	57.33	0.16	17.20

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
1765.HK	希望教育	66.63	10.27	4.79	8.40	6.23
1890.HK	中国科培	72.95	7.90	7.07	8.46	6.57
2001.HK	新高教集团	59.99	6.55	8.14	7.55	7.12
0839.HK	中教控股	303.84	17.91	11.99	20.63	10.45
0382.HK	中汇集团	42.43	6.01	5.61	6.55	5.15
1525.HK	建桥教育	17.35	2.12	6.74	2.51	5.73
1569.HK	民生教育	22.35	6.71	2.78	7.04	2.62

资料来源：公司公告，华西证券研究所。注：1 港元=0.89 元人民币。希望教育、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在最新状态。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。