

# 关注上半年教育信息化贴息贷款项目落地情况

教育行业周报 20230115-20230121

## 本周观点

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，预计今年受疫情影响明显减小，2022Q3 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。（5）教育信息化方面，预计23年上半年教育部贴息贷款部分项目的审批有望落地，推荐佳发教育，受益标的竞业达、鸿合科技。

## 行情回顾：跑赢上证指数 3.70PCT

本周中信教育上涨 5.88%，上证指数上涨 2.18%，跑赢大盘 3.70PCT。2023 年截至目前，中信教育指数上涨 11.38%，上证指数上涨 8.90%，跑赢大盘 2.48PCT。

**新闻摘要：**职业教育领域 2022 年共发生融资 61 笔，总金额达 23.11 亿元；教育部：直播教学平台应具备完善的身份认证功能；陕西公布细则，初中学生综合素质评价将作为高中阶段学校招生录取的重要参考。

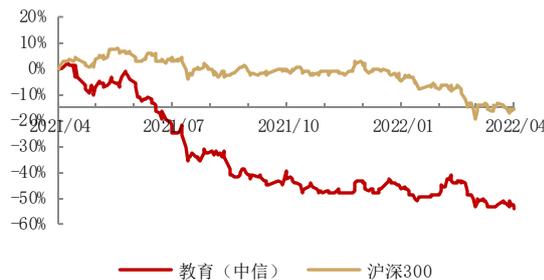
## 风险提示

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.....	7
4. 公司估值表.....	8
5. 风险提示.....	8

## 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 (%) .....	4
表 1 A股教育公司估值表 (亿元人民币) .....	8
表 2 港股教育公司估值表 (亿元人民币) .....	8

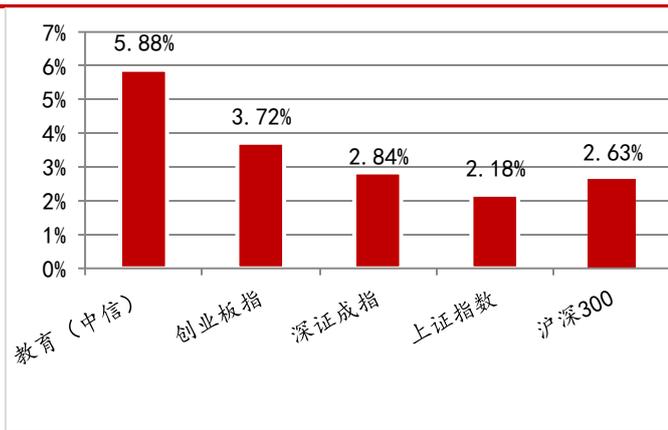
## 1. 本周观点

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，预计今年受疫情影响明显减小，2022Q3 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。（5）教育信息化方面，预计 23 年上半年教育部贴息贷款部分项目的审批有望落地，推荐佳发教育，受益标的竞业达、鸿合科技。

## 2. 行情回顾：跑赢大盘 3.70PCT

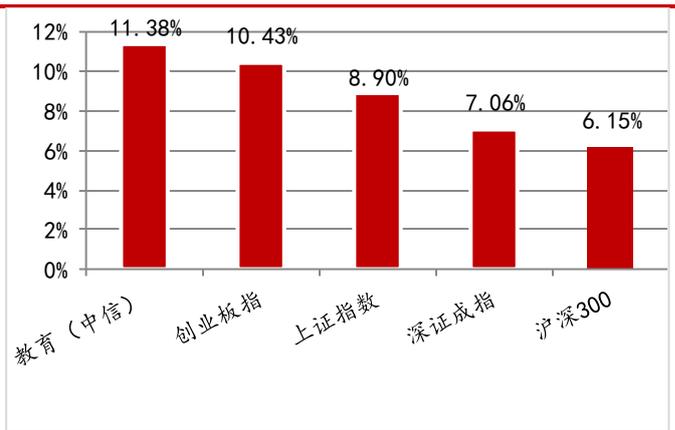
本周中信教育上涨 5.88%，上证指数上涨 2.18%，跑赢大盘 3.70PCT。2023 年截至目前，中信教育指数上涨 11.38%，上证指数上涨 8.90%，跑赢大盘 2.48PCT。

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

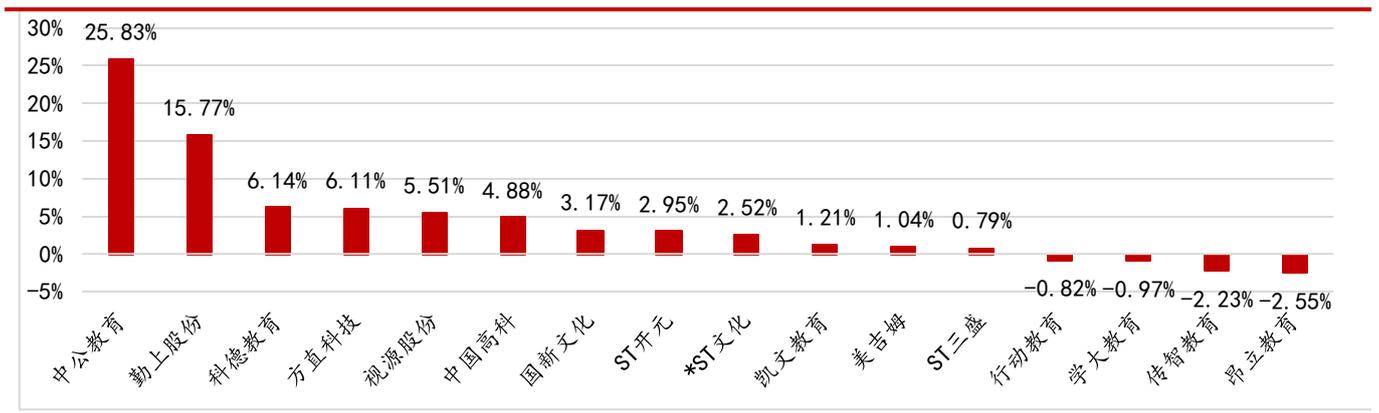
图 2 年初至今各主要指数涨跌情况 (%)



资料来源：wind，华西证券研究所

本周，A 股教育板块上涨前三的个股分别是中公教育、勤上股份、科德教育。A 股教育板块跌幅前三的个股分别是昂立教育、传智教育、学大教育。

图 3 A 股教育周涨跌幅排名 (%)

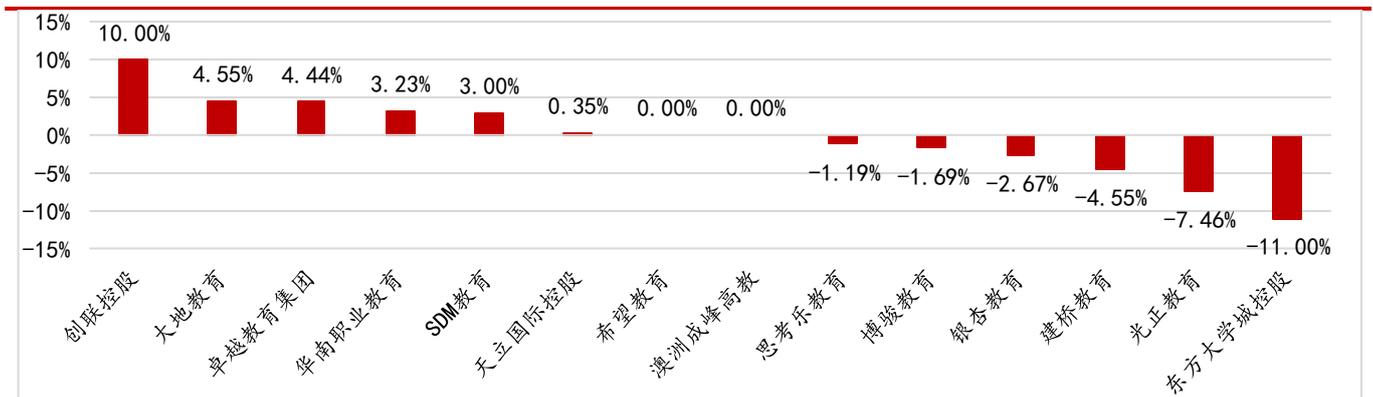


资料来源: wind, 华西证券研究所

港股本周教育板块上涨幅度前三的个股分别是创联控股、大地教育、卓越教育集团。

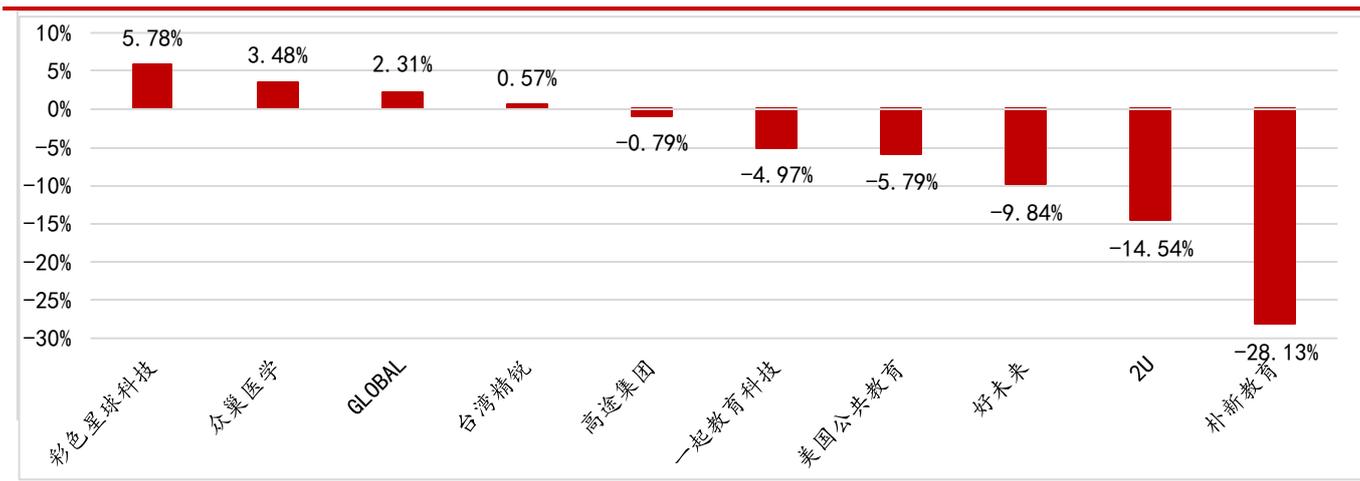
港股跌幅前三的个股分别是东方大学城控股、光正教育、建桥教育。

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彩色星球科技、众巢医学、GLOBAL。

美股跌幅前三的个股分别是一起朴新教育、2U、好未来。

### 3. 行业新闻概览

#### 3.1. 官方通告

##### 1) 【职业教育领域 2022 年共发生融资 61 笔，总金额达 23.11 亿元】

根据相关数据显示，2022 年，职业教育一级市场共发生融资 63 笔，比 2021 年的 61 笔的融资数量要多出 0.03%。融资总金额为 23.11 亿元人民币，与去年相比，金额缩减 70%。整体来看，融资事件略有增多，但资金总量少了。在经济下行期，不少资本都处于等待或观望期。从投融资轮次来看主要集中在天使轮，金额以数千万及以内为主，以前期项目为主。与 2021 年相比，职业教育的投融资轮次由以 A 轮及以前为主的早期投资逐步向战略投资、战略融资方向偏移。战略投融资的占比比重与 pre-A 至 A+ 轮的占比比重相对持平。

(来源: 鲸媒体)

##### 2) 【教育部: 直播教学平台应具备完善的身份认证功能】

近日，教育部研究制定《直播类在线教学平台安全保障要求》，规定了直播类在线教学平台的安全合规要求、安全功能要求及数据安全要求，并作为教育行业标准予以发布。《要求》规定，直播教学平台应委托专业等级保护测评机构定期开展测评，并提供网络安全等级保护测评报告。直播教学平台应具备完善的身份认证功能，应支持双因子认证、设备认证和实名认证。账号信息的注册、使用和管理应符合《互联网用户账号信息管理规定》的要求。直播教学平台应支持对违规账号实行权限限制；应支持直播教学活动管理者创建黑名单，并将特定用户拉入黑名单。直播教学平台应支持与用户提供的统一身份认证平台对接，实现用户身份的动态同步。

(来源: 鲸媒体)

##### 3) 【陕西公布细则，初中学生综合素质评价将作为高中阶段学校招生录取的重要参考】

近日，陕西省教育厅等六部门公布了《陕西省义务教育质量评价实施细则》，明确义务教育质量评价将突出评价重点，改进评价方法，着力克服“唯分数、唯升学”倾向，促进形成良好教育生态。据悉，陕西省义务教育质量评价对象包括县域、学校、学生三个层面。其中，学生发展质量评价，主要包括学生品德发展、学业发展、身心发展、审美素养、劳动与社会实践等五个方面重点内容。

(来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/TUgoYgH5nV2rxoBMDAt4qw>)

### 3.2. 公司新闻

#### 1) 【京东：2023 年遴选出 100 所院校共建产业学院】

近日，京东宣布计划在原有合作产业学院基础上加大投入，2023 年继续在全国遴选出 100 所院校，分别共建“智能供应链产业学院”“数字商业产业学院”“乡村振兴（数字乡村）产业学院”“新工科（智能制造）产业学院”，并开展生产型实训，建设“校中厂”“厂中校”，促进物流和商流有效融合。

(来源: 鲸媒体)

#### 2) 【新道科技收购青椒课堂母公司红亚科技 100% 股权】

新道科技近日发布公告，根据公司战略规划和经营发展需要，公司拟以支付现金的方式收购北京红亚华宇科技有限公司（以下简称“红亚科技”）100% 股权，交易价格为人民币 8000 万元。本次收购完成后，红亚科技成为公司的全资子公司。据了解，新道科技处于软件和信息技术服务行业，为高等教育和职业教育院校提供综合教育软件产品和服务解决方案。

(来源: 鲸媒体)

#### 3) 【新东方申请多枚 EASTBUY 商标】

天眼查 App 显示，近日，北京新东方迅程网络科技股份有限公司申请注册多枚“EASTBUY”商标，国际分类涉及方便食品、网站服务、科学仪器等，当前商标状态均为申请中。此前，新东方在线港股公告称，董事会建议将公司英文名称 Koolearn Technology Holding Limited 更改为 East Buy Holding Limited，将公司双重外文名称由新东方在线科技控股有限公司更改为东方甄选控股有限公司。

(来源: 鲸媒体)

#### 4) 【豆神教育：预计 2022 年期末净资产为负值，面临退市风险】

近日，豆神教育发布公告称，经财务部门初步测算，预计公司 2022 年度期末净资产为-5.77 亿元至-6.87 亿元（未经审计）。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》（2020 年 12 月修订）10.3.1 条第一款第二项的规定，上市公司出现“最近一个会计年度经审计的期末净资产为负值，或追溯重述后最近一个会计年度期末净资产为负值”的情形，将被深圳证券交易所实施退市风险警示。因此，若公司 2022 年度经审计的期末净资产为负值，在披露 2022 年年度报告后，公司股票交易将被实施退市风险警示。截至本公告日，公司 2022 年年度报告审计工作仍在进行中，具体准确的财务数据以公司正式披露的经审计的 2022 年年度报告为准。

(来源: 鲸媒体)

#### 5) 【科大讯飞：年增长目标超 30%】

近日，科大讯飞董事长刘庆峰表示，未来5年内，根据地年运营收入可达500亿元，毛利200亿元，成为公司发展的基本盘。“高质量发展”，是科大讯飞下一阶段的关键词，科大讯飞将主要关注四个维度：利润、现金流、人均效益、可持续性。利润方面，科大讯飞的目标是年增长超30%，现金流匹配利润，同步良性增长。此外，人均效益要三年翻番，同时运营型根据地和持续流水型业务五年内占比达80%以上。与这一发展阶段相对应的管理变化是，在进行组织考核时从规模优先转变到效益优先，科大讯飞团队拟将人均毛利、费毛比提升的效能指标升级为利润指标，并提升权重。

(来源：鲸媒体)

#### 6) 【好未来海南教育公司注销】

天眼查 App 显示，近日，海南好未来智慧教育服务有限公司经营状态由存续变更为注销。该公司成立于2018年12月，法定代表人为樊保荣，注册资本990万人民币，经营范围包括教育咨询；教育培训；研发、设计计算机软硬件、网络技术、系统集成及产品等。股东信息显示，该公司由好未来关联公司欣欣相融教育科技有限公司（北京）有限公司全资持股。

(来源：鲸媒体)

#### 7) 【成人在线学习服务商量子之歌赴美上市】

1月25日，北京量子之歌科技有限公司正式在美国纳斯达克挂牌上市，股票代码“QSG”，发行价为每ADS(美国存托股票)12.50美元，共计发行325万股ADS，募资总额4063万美元，假设承销商全数行使超额认购选择权，募资总额将达4672万美元。

(来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/lhoVif1tzq8fe0k7MrjAbA>)

### 3.3.、 国外新闻

#### 1) 【英国 Data Literacy Academy 完成 52.5 万美元融资】

近日，据海外媒体报道，Data Literacy Academy 宣布已完成52.5万美元的最新融资，主要用于加速进入欧洲、北美和中东市场，并扩大其全球师资网络。Data Literacy Academy 是一家来自英国的教育科技初创公司，其旨在为企业组织的员工提高数据素养方面的技能。Data Literacy Academy 希望能够到2030年的时候帮助1万家企业实现数据素养的技能培训和提升，它为不同数据素养能力的员工提供针对性的课程。同时，公司也和企业组织的业务负责人进行合作，以推进在企业组织中实施大规模数据素养培训计划。

(来源：鲸媒体)

#### 2) 【为学校提供支付系统，昆士兰软件供应商 Alii 获 250 万美元投资】

近日，总部位于澳大利亚昆士兰的初创企业 Alii 宣布完成了250万美元融资。该公司集合金融科技、教育科技和监管科技为学校的账户支付提供软件支持。据了解，该公司将用这笔资金扩充其布里斯班总部的员工团队，将在客户参与、销售、市场和产品开发方面增加18名新员工，随后计划进入美国和英国市场。Alii 的首席执行官 Chamil Fernando 表示，平台的客户群在过去六个月内增加了两倍，并看到了同比300%的营收增长，平台计划在3-5年内达到60%的私立学校市场渗透率。

(来源: 鲸媒体)

3) 【早教公司 Creative Galileo 推出儿童教育 APP】

近日, 早教教育科技初创公司 Creative Galileo 推出了 Toondemy——一款面向 3-10 岁儿童的教育学习应用程序。Creative Galileo 称, 该应用程序可帮助儿童学习提升认知能力、学习发音并建立批判性思维。Creative Galileo 成立于 2020 年, 融资规模目前已超过 1000 万美金。

(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(截止 2023.1.27)	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	65.35	1.91	35.96	2.30	30.28
605098.SH	行动教育	35.71	1.71	20.19	2.23	15.49
002599.SZ	盛通股份	27.47	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(截止 2023.1.27)	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	73.56	7.90	7.07	8.46	6.57
2001.HK	新高教集团	65.46	6.55	8.14	7.55	7.12
0839.HK	中教控股	339.26	17.91	11.99	20.63	10.45
0382.HK	中汇集团	44.92	6.01	5.61	6.55	5.15
1525.HK	建桥教育	16.56	2.12	6.74	2.51	5.73
1569.HK	民生教育	22.78	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。