

2023年2月4日

# ChatGPT 主题引发教育板块行情

教育行业周报 20230129-20230204

## 本周观点

本周传智教育在 ChatGPT 主题引领下涨幅较高；行动教育仍为疫情改善受益品种，尽管公司 22Q3 至 11 月上半月恢复，但 12 月受疫情影响排课量，预计 23Q1 有所恢复。

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。

## ► 行情回顾：跑输上证指数 4.40 PCT

本周中信教育上涨 4.36%，上证指数下跌 0.04%，跑赢大盘 4.40PCT。2023 年截至目前，中信教育指数上涨 15.21%，上证指数上涨 9.67%，跑赢大盘 5.54PCT。

► 新闻摘要：深化体育教育改革，促进青少年全面发展；教育部等十三部门发文：健全学校家庭社会协同育人机制；教育部：今年不再为跨境远程文凭证书提供认证；教育部：所有竞赛的结果均不得作为中小学生招生入学依据

## 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 .....	10
4. 公司估值表 .....	11
5. 风险提示.....	12

## 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) .....	11
表 2 港股教育公司估值表 (亿元人民币) .....	12

## 1. 本周观点

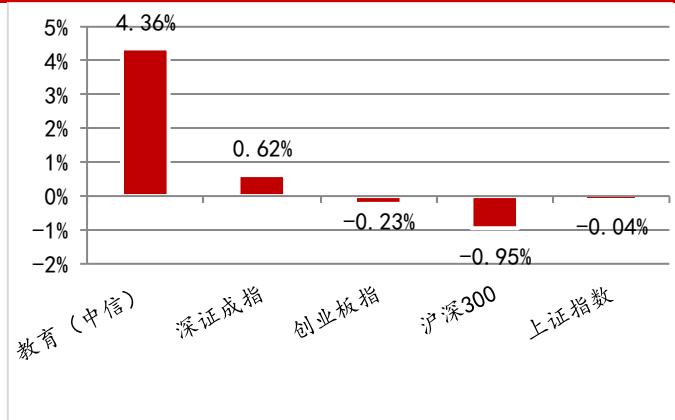
本周传智教育在 ChatGPT 主题引领下涨幅较高；行动教育仍为疫情改善受益品种，尽管公司 22Q3 至 11 月上半月恢复，但 12 月受疫情影响排课量，预计 23Q1 有所恢复。

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：跑赢大盘 4.40PCT

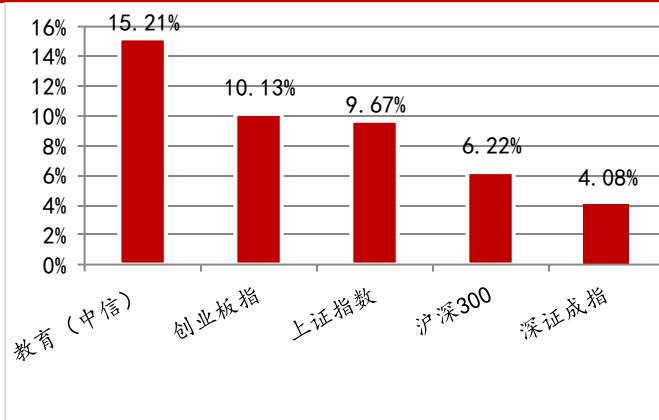
本周中信教育上涨 4.36%，上证指数下跌 0.04%，跑赢大盘 4.40PCT。2023 年截至目前，中信教育指数上涨 15.21%，上证指数上涨 9.67%，跑赢大盘 5.54PCT。

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

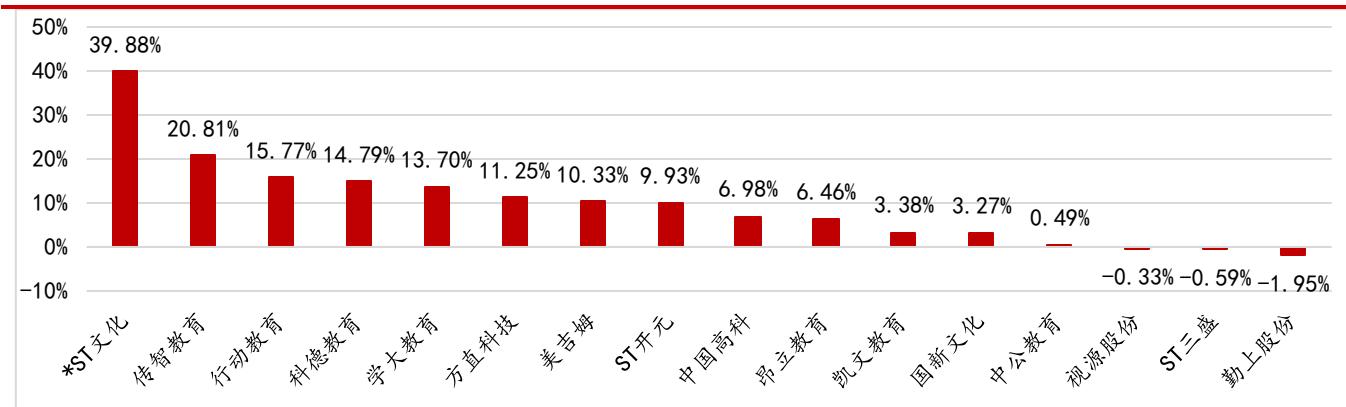
图 2 年初至今各主要指数涨跌情况 (%)



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\*ST 文化、传智教育、行动教育。  
A股教育板块跌幅前三的个股分别是勤上股份、ST 三盛、视源股份。

图 3 A股教育周涨跌幅排名 (%)

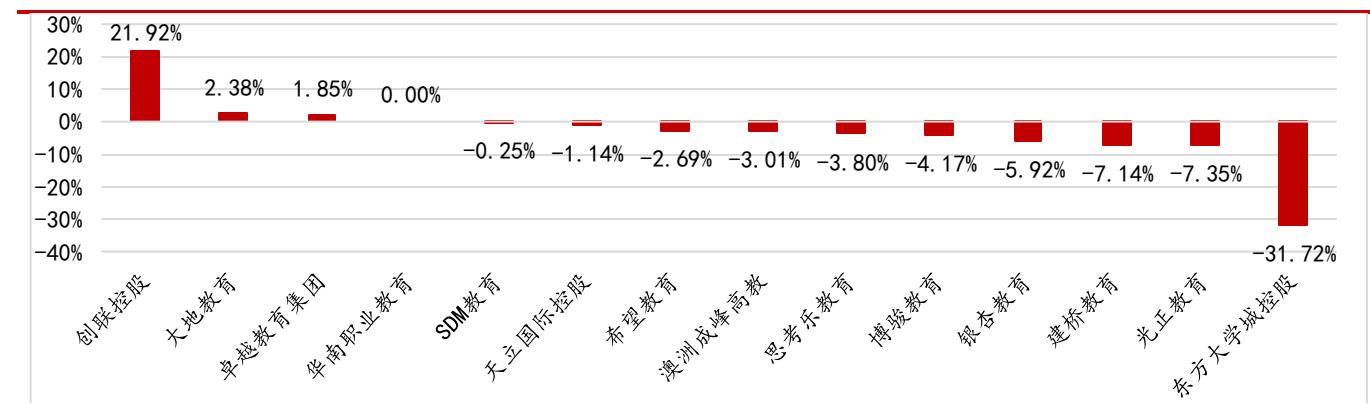


资料来源：wind，华西证券研究所

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。

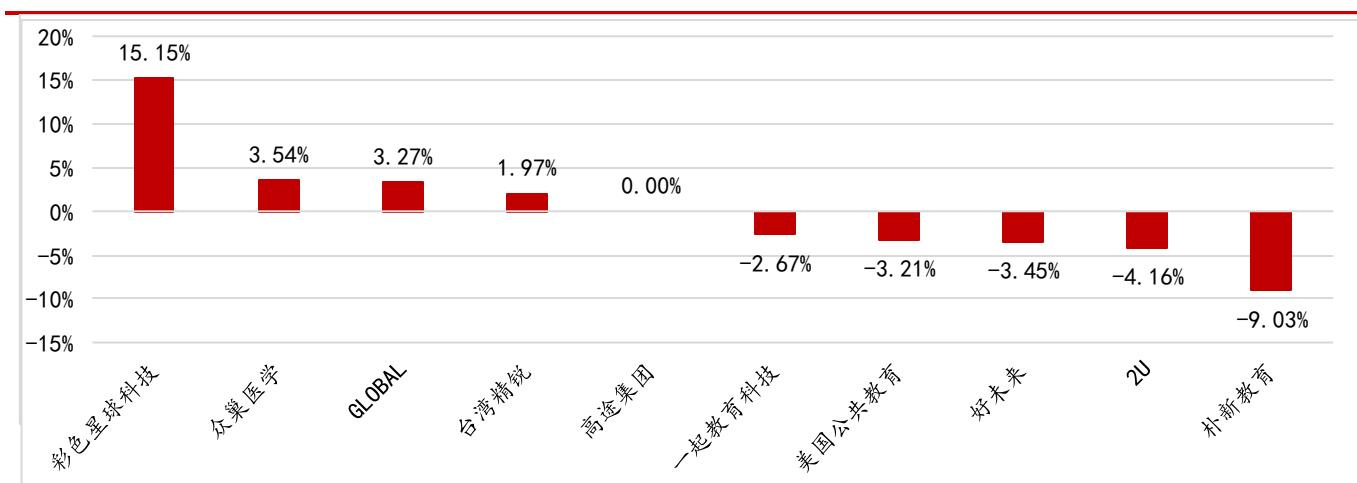
港股跌幅前三的个股分别是东方大学城控股、光正教育、建桥教育。

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朴新教育、2U、好未来。

### 3. 行业新闻概览

#### 3.1. 官方通告

##### 1) 【深化体育教育改革，促进青少年全面发展】

十三届全国人大常委会第三十五次会议表决通过的《中华人民共和国体育法（修订草案）》（以下简称《体育法》），于2023年起正式施行。《体育法》第29条明确提出，国家将体育科目纳入初中、高中学业水平考试范围，建立符合学科特点的考核机制。这是推进体育教育改革，进一步提升健身意识与健身习惯，推进“德智体美劳”五育并举，为党和国家培养身强体健优秀人才的重要举措。此次《体育法》修订施行后，体育教育的考核机制将变得更加专业化、制度化、体系化，更加符合体育学科自身的特点。

（来源：鲸媒体）

##### 2) 【教育部等十三部门发文：健全学校家庭社会协同育人机制】

近日，教育部、中央宣传部、中央网信办、中央文明办、公安部、民政部、文化和旅游部、国家文物局、国务院妇儿工委办公室、全国妇联、共青团中央、中国关工委、中国科协等十三部门联合印发《关于健全学校家庭社会协同育人机制的意见》。意见要求，要加强家庭教育指导，把做好家庭教育指导服务作为重要职责，纳入学校工作计划，充分发挥学校专业指导优势。切实加强教师家庭教育指导能力建设，将教师家庭教育指导水平与绩效纳入教师考评体系。建立健全学校家庭教育指导委员会、家长学校和家长委员会，落实家长会、学校开放日、家长接待日等制度，每学期至少组织2次家庭教育指导活动。

（来源：鲸媒体）

##### 3) 【教育部：高校不得以新生高额奖学金争抢生源】

日前，教育部印发《关于做好2023年普通高校招生工作的通知》，《通知》重点强调，强调各高校不得以新生高额奖学金、违规承诺录取（含承诺录取专业、本硕博连读或贯通等）、入校后重新选择专业等方式争抢生源，严禁以优质生源登记表、志愿填报意向书等形式吸引、误导学生。志愿填报期间，要逐步减少外派招生宣传组的数量，进一步扩大线上咨询服务渠道。严格加强工作人员管理，不得以任何形式代替或干预考生填报志愿。制作录取通知书应坚持简约、节约的原则，避免铺张浪费。

（来源：鲸媒体）

##### 4) 【教育部：今年不再为跨境远程文凭证书提供认证】

近日，教育部留学服务中心发布“关于调整疫情期间对跨境远程文凭证书特殊认证规则的公告”。公告表示，根据国家有关政策，跨境远程国（境）外学历学位证书和高等教育文凭暂不在中心认证范围内。目前，主要留学目的地均已开放边境，国（境）外院校全面恢复线下授课。为切实保障广大留学人员的利益，维护

教育公平，教留服中心决定取消疫情期间的特殊认证规则。对于 2023 年春季学期（南半球秋季学期）及以后仍采用远程方式学习（包括新入学和继续学习的情况）所获国（境）外文凭证书，中心将不再提供认证服务。确有特殊原因且符合有关规定的，中心将做好个案处理。

（来源：鲸媒体）

#### 5) 【北京：2023 年将增加 2 万个中小学学位】

日前，北京市政府工作报告全文发布。报告回顾了过去五年政府工作，对 2023 年工作提出建议。报告提出，2023 年，北京将深入推进首都教育现代化，加快建设高质量教育体系。拓展学前教育资源布局，健全学前教育普惠发展支持政策。巩固提升“双减”工作成效，新增中小学学位 2 万个，扩大校长、教师交流轮岗比例，促进义务教育优质均衡发展。坚持普通高中多样化特色发展，推进特殊教育普惠发展，完善职业教育和培训体系。支持在京高校“双一流”建设。

（来源：鲸媒体）

#### 6) 【广东：全省已建立 30 多所华为 ICT 学院】

近日，广东省工信厅印发《2022 年广东省数字经济工作要点》，报告表示，全省共有职业院校 625 所，在校学生多达 280.5 万人。近年来华为持续与高校合作，通过产教融合持续性、有规模的培养数字人才。截至目前，华为在广东已与华工、广轻工、广科等院校合作建立了 30 多所华为 ICT 学院，每年有近万人次通过华为职业认证，其中新增学生认证 2000 多人次。

（来源：鲸媒体）

#### 7) 【北京规范民办义务教育学校收费】

近日，北京市教委官网公布了市教委、市发展改革委、市市场监管局联合制定的《关于加强民办义务教育学校收费管理的指导意见》，从合理确定学校收费标准、严格执行收费公示制度、落实学校退费管理制度等 10 个方面加强民办义务教育学校收费管理。其中明确，学校按规定收取的服务性收费、代收费应坚持学生自愿和非营利性原则，代收费不得获取中间差价；服务性收费、代收费即时发生即时收取，据实结算。同时，学校不得以赞助费等名目收取或变相收取与入学相关联的费用。

（来源：鲸媒体）

#### 8) 【教育部：所有竞赛的结果均不得作为中小学生招生入学依据】

近日，教育部官网发布《教育部关于共同抵制面向中小学生违规竞赛活动的提醒》，提醒指出，凡未列入教育部公布的《2022—2025 学年面向中小学生的全国性竞赛活动名单》的均属违规举办的“黑竞赛”；所有竞赛的结果均不得作为中小学生招生入学依据，也不得作为中高考加分项目。有关公司和个人通过公众号、微信群等方式散布“考试获奖，助力升学”谣言、贩卖焦虑、非法敛财，属违法违规行为，不仅加重学生负担、损害孩子身心健康，而且涉嫌诈骗。教育部希望广大学生和家长理性看待参加竞赛的意义和价值，共同抵制违法违规“黑竞赛”。

（来源：鲸媒体）

## 3.2. 公司新闻

#### 1) 【新瑞鹏冲击“中国宠物医疗上市第一股”】

1月23日，新瑞鹏宠物医疗集团首次向美国证券交易所提交上市申请表，计划在纳斯达克上市，股票代码为“RPET”，冲击“中国宠物医疗上市第一股”。招股书显示，新瑞鹏总收入从2020年的30.83亿元至2021年的47.837亿元，同比增长59.0%；从截至2021年9月30日止九个月的33.997亿元增至截至2022年9月30日止九个月的43.151亿元，同比增长26.9%。根据招股书，新瑞鹏经营宠物医疗服务、供应链服务和本地生活服务三大支柱业务，延伸发展出第三方诊断、兽医继续教育及行业级企业服务等其他业务板块。当前，兽医继续教育服务对新瑞鹏的营收贡献不大。

(来源：鲸媒体)

#### 2) 【希沃教育相关业务收入全年同比下降11%】

近日，希沃母公司视源股份发布2022年全年报。2022年，视源股份全年实现营业收入209.66亿元，同比减少1.23%；实现归属于上市公司股东的净利润为20.69亿元，同比增长21.8%。在教育业务方面，希沃教育相关业务收入全年同比下降11%，但教育业务的新方向依然取得了较快的发展，录播业务收入全年同比增长37%，个人学习终端收入全年同比增长超150%。希沃表示，To C端的智能学习终端市场前景广阔，未来将继续加大在这一品类的研发和营销投入，围绕家庭学习场景丰富产品矩阵，加速线上、线下多渠道布局，推动业务快速发展。

(来源：鲸媒体)

#### 3) 【新东方退出凯叔讲故事股东行列】

近日，天眼查App显示，凯叔讲故事关联公司北京凯声文化传媒有限责任公司发生工商变更，新东方行知教育文化产业基金（张家港）合伙企业（有限合伙）退出股东行列，俞敏洪、崔欣欣退出公司董事。北京凯声文化传媒有限责任公司成立于2013年3月，注册资本约340万人民币，法定代表人及第一大股东为王凯。据悉，凯叔讲故事创始人为王凯，该品牌主要为儿童提供音频、图书及衍生产品。

(来源：鲸媒体)

#### 4) 【昂立教育：预计2022年度净利润为1.39亿元到2亿元】

近日，昂立教育发布业绩预告，预计2022年度实现归属于上市公司股东的净利润1.39亿元到2亿元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。上年同期2021年度归属于上市公司股东的净利润为亏损约2.03亿元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为亏损约3.17亿元；每股收益为亏损0.77元。业绩变动主要原因是，非经营性损益的影响。2022年度，公司完成了上海交大昂立股份有限公司10.2%股权转让和上海旭华教育发展有限公司54.11%股权出售的工作，合计产生约2.4亿元的投资收益，公司2021年度相关非流动资产处置损益金额约为1.21亿元，2022年度较2021年度同比增加约1.2亿元。

(来源：鲸媒体)

#### 5) 【学大教育：预计2022年度净利润为780万元~1150万元】

近日，学大教育发布业绩预告，预计2022年归属于上市公司股东的净利润780万元~1150万元，同比扭亏为盈。基本每股收益0.0662元~0.0977元。上年同期基本每股收益亏损4.7元。业绩变动主要原因是，报告期内，公司积极应对行业政策变化及疫情反复带来的困难和挑战，结合实际情况积极优化现有经营策略和业务结构。一方面巩固传统业务，深挖市场需求，积极拓展业务应用场景；同时积极探索和布局职业教育、全日制基地、文化服务等领域。

(来源：鲸媒体)

**6) 【科德教育预计 2022 年扭亏为盈：净利润 0.7 亿元~1.05 亿元】**

近日，科德教育发布业绩预告，公司预计 2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润 7000 万元到 1.05 亿元，上年同期亏损 4.47 亿元。报告期归属于上市公司股东的净利润同比上升，主要原因如下：公司持续加大对职业教育领域的投入，职业与成人教育的教学口碑得到提升，人数增长，教育产业核心业务业绩增加；特别是子公司龙门教育和天津旅外职业中学的经营业绩较上年同期均有较大增加；公司上年度计提大额商誉减值，本报告期无计提商誉减值的影响。报告期内，影响公司净利润的非经常性损益金额约为 580 万元。

(来源：鲸媒体)

**7) 【科大讯飞发布 2022 年度业绩预告，营收、毛利小幅增长】**

近日，科大讯飞发布 2022 年度业绩预告，预计 2022 年实现营收和毛利小幅增长，预计 2022 年营业收入为 183.14 亿元~201.45 亿元，预计实现毛利 75.33 亿元~82.87 亿元。公司预计 2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润 4.67 亿元~6.23 亿元。公司 2022 年在教育、医疗等持续运营型根据地业务的合作平台拓展，新产品研发以及核心技术自主可控和国产化适配等方向新增投入约 8 亿元。

(来源：鲸媒体)

**8) 【东方甄选申请“免个吉利”商标】**

天眼查 App 显示，近日，东方甄选直播间关联公司东方优选（北京）科技有限公司申请注册多个“免个吉利”商标，国际分类为方便食品、啤酒饮料、医药等，当前商标状态均为申请中。

(来源：鲸媒体)

**9) 【科大讯飞：2023 年预计学习机的增长会比去年同期更快】**

科大讯飞在机构调研时表示，学习机 2022 年营收增长 53%，未达年初预计；线下门店开始形成持续流水、营收同比翻番；学习机的因材施教独特价值进一步明确。2023 年预计学习机的增长会比去年同期更快，增长目标 75%~80%。总体来说，教育业务从学业能力提升，到五育并举，再到底层平台，产品格局已经成型。

(来源：鲸媒体)

**10) 【粉笔申请注册多个甄选商标】**

天眼查 App 显示，近日，北京粉笔蓝天科技有限公司申请注册多个“粉笔甄选”“粉笔好物”“粉笔精选”商标，国际分类涉及社会服务、通讯服务、科学仪器、广告销售等，当前商标状态均为申请中。

(来源：鲸媒体)

**11) 【美吉姆：预计 2022 年全年亏损 5.10 亿至 3.60 亿】**

1 月 31 日，A 股上市公司美吉姆发布全年业绩预告，公司预计 2022 年 1-12 月预计增亏，归属于上市公司股东的净利润为 -5.10 亿~-3.60 亿，净利润同比下降 157.39% 至 81.69%，预计营业收入为 1.20 亿至 1.60 亿元，预计基本每股收益为 -0.62 至 -0.44 元。对于亏损问题，美吉姆回应称，2022 年国内出现局部地区疫情反复，处于相应地区的美吉姆早教门店阶段性暂停线下授课，公司早教业务相关营业收入和营业利润下降，导致归属于上市公司股东的净利润相应减少。

(来源：鲸媒体)

**12) 【传智教育：2022 年预计净利 1.8 亿-2.15 亿同比增长 134%-180%】**

传智教育近日发布 2022 年年度业绩预告，报告期内归属于上市公司股东的净利润 1.8 亿元至 2.15 亿元，比上年同期增长 134.24%-179.79%；基本每股收益 0.45 元/股-0.54 元/股。报告期内，国内经济形势回暖，在新一轮产业升级和科技创新的大进程中，例如制造业、农业、医疗、金融等各行各业的数字化转型升级，迫切需要大量数字化人才的参与，当前数字中国建设已经成为国家重点发展项目，数字化人才的整体市场需求进一步扩大，学员参与培训的意愿逐渐恢复；同时，面对复杂的市场环境，公司继续不断深耕教研，向内生长，课程深化改革成效显著，口碑持续提升，公司就业班报名人数明显增长。

(来源：鲸媒体)

### 13) 【中公教育：预计 2022 年度实现大幅减亏】

近日，中公教育发布公告称，经财务部门初步测算，预计公司 2022 年实现归属于上市公司股东的净利润为 -9 亿元— 12 亿元，较 2021 年度亏损 23.7 亿元减亏 62.02%—49.36%，中公教育表示，报告期内，公司管理团队积极整改过去年度在业务开展过程中出现的问题，努力弥补管理过程中的不足，改进了预算工作中的薄弱环节，通过全面调整产品结构、多措并举降本增效、阿米巴经营改革、线上与线下加速融合等措施，使公司成本费用得到良好控制。

(来源：鲸媒体)

### 14) 【东方时尚：预计 2022 年全年亏损 3681.25 万元】

1 月 31 日，A 股上市公司东方时尚发布全年业绩预告，公司预计 2022 年 1-12 月业绩预亏，归属于上市公司股东的净利润为 -3681.25 万，净利润同比下降 124.17%。东方时尚解释称，2022 年受国内疫情影响，上市公司出现阶段性中断运营的情况，对上市公司整体的营业收入造成一定的影响；2022 年公司生产设备设施陆续达到使用年限，为保证生产经营的正常开展，公司对其进行了相应的更新，使得公司成本相对往年有所增加。另外，因训练场地的建设和培训设备的更新，公司加大了融资规模、增加了融资成本。以上因素共同导致本期相对上年同期的主营业务利润下降。

(来源：鲸媒体)

### 15) 【新东方在线正式更名为东方甄选】

新东方在线在港交所发布公告，2023 年 1 月 31 日举行的股东特别大会上有关更改公司名称的特别决议案已获股东正式通过，更改公司名称将于开曼群岛公司注册处处长将新名称登记于公司登记册之日起生效。这也意味着新东方在线正式将公司英文名称由“Koolearn Technology Holding Limited”更改为“East Buy Holding Limited”、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)

### 16) 【东方甄选斥资 1752 万元扩建自营品工厂】

近日，东方甄选宣布投资 1752 万元扩建自营烤肠工厂，该工厂位于河南焦作，占地 1.4 万平方米。该工厂生产的烤肠是目前东方甄选销量最高的自营品，抖音店铺显示，截至 1 月 31 日，东方甄选自营烤肠已推出 3 种口味，售出 244.8 万单，超过 34 万人回购。据悉，东方甄选已与自营烤肠生产方签订协议，双方拟共同成立合资公司。东方甄选在合资公司的持股比例为 30%，以现金方式出资，资金主要用于生产车间建设、设备采购等。工厂扩建后，主要为东方甄选生产、供应纯肉肠产品，2023 年初期投产预计年产 1.8 万吨，后续可根据订单量增加设备，持续扩大产能。

(来源：鲸媒体)

17) 【全通教育：2022年归母净利润同比预增30.48%-95.73%】

全通教育1月31日公告，公司预计2022年归母净利润1200万元-1800万元，同比增长30.48%-95.73%。报告期内，公司的土地被政府有偿收回，为公司增加税后利润约7000万元。扣除非经常性损益后的净利润亏损的主要原因为山东网融、山东双元、上海闻曦等子公司受行业政策、疫情等因素的影响，利润达不到预期，基于谨慎性原则，公司对并购的子公司进行了初步的减值测试，减值金额约6000万元。预计本报告期非经常性损益对公司净利润的影响约8000万元-8500万元，主要为土地收储收益、处置联营企业的投资收益和政府补助。

(来源：鲸媒体)

18) 【勤上股份：2022年预计净利2600万元-3900万元，同比扭亏为盈】

勤上股份近日发布2022年度业绩预告，报告期内归属于上市公司股东的净利润2600万元-3900万元，上年同期亏损8.62亿元，同比扭亏为盈；基本每股收益0.02元/股-0.03元/股。勤上股份表示，报告期内，归属于上市公司股东的净利润增加是由于将教育培训行业子公司广州龙文教育科技有限公司、北京龙文云教育科技有限公司进行剥离，产生投资收益约1.82亿元，该收益属于非经常性损益；报告期内，扣除非经常性损益后的亏损大幅减少是由于公司上年度因教育培训行业政策变化计提了大额商誉减值，而本报告期内无计提商誉减值的影响。

(来源：鲸媒体)

19) 【凯文教育2022年预亏8700万元-9700万元，同比亏损减少】

日前，凯文教育发布2022年度业绩预告。预计期内归母净亏损为8700万元-9700万元，同比有所减少。预计期内营收为1.65亿元-1.75亿元，同比有所下降。对于业绩变动的原因，凯文教育提到，公司自2021年9月起不再将两所学校纳入合并报表范围，导致2022年公司并入财务报表的营业收入同比减少。凯文教育称，为符合合规要求，公司于2022年3月底前陆续完成学校举办者变更相关手续，政策对公司稳定持续经营的影响逐步消除，营运能力恢复到正常状态。2022年公司毛利率同比增长约14%-19%。

(来源：鲸媒体)

20) 【中国高科2022年预亏9200万元，同比由盈转亏】

日前，中国高科发布2022年度业绩预告，预计期内归母净亏损9200万元，同比由盈转亏，预计营收同比上涨24.01%至1.29亿元。对于业绩预亏的原因，公司称主要是由于收购英腾教育股权形成的相关商誉资产组出现减值迹象，拟计提减值金额约为1亿元。此外，英腾教育营业收入较上年同期下降，期内英腾教育加强营销推广，使得2022年销售费用有所增加，净利润同比下降。

(来源：鲸媒体)

### 3.3. 国外新闻

1) 【2022年欧洲科技教育行业报告：融资规模自2014年来首次出现同比下降】

近日，科技媒体TechCrunch发布2022年欧洲科技教育行业报告。报告显示，受到宏观环境的影响，欧洲教育科技初创企业的融资规模自2014年以来首次出现

同比下降，2022年初创企业的融资额为18亿美元，而2021年为25亿美元。不过，与世界其它地区相比，欧洲下滑幅度相对较小。欧洲的教育科技风险投资资金规模仅下降了28%，而美国下降了64%，印度下降了46%，其它地区则下降了32%。

(来源：鲸媒体)

## 2) 【虚拟现实培训软件开发商 Gemba 获投 1800 万美元】

据外媒报道，为企业提供虚拟现实培训的软件开发商 Gemba 近期完成了1800万美元融资，由 Parkway Venture Capital 领投。Gemba 通过其专有的虚拟现实产品，结合软件、内容和服务，帮助企业通过沉浸式的学习计划、模拟工厂和现场培训活动来培训分布在多个不同地点的员工。企业员工可以在任何时间和任何地点通过 VR 头显设备访问课程内容，这种方式对学习过程进行了增强，特别是对于全球分布的团队。据了解，该公司的客户包括耐克、嘉士伯和阿斯利康，新资金将促进欧洲、中东和非洲地区的增长以及北美地区的扩张。

(来源：鲸媒体)

## 3) 【瑞士中小学在线学习平台 evulpo 完成 830 万美元融资】

近日，据海外媒体报道，瑞士教育科技初创公司 evulpo 宣布已完成 830 万美元的种子轮融资，此轮融资由瑞士的风险投资机构 Serpentine Ventures 和天使投资人 Dario Fazlic 共同领投。据介绍，evulpo 面向中小学生提供了一个个人在线学习平台，为他们提供通俗易懂的短视频学习内容，并配合提供不同难度等级的互动性练习。evulpo 旨在确保其提供的学习内容与学生们在校学习的实际课程相关联。目前，evulpo 拥有约 50 万的用户。但是其并非所有的学习内容都需要付费使用，它也为用户提供了免费使用的内容。

(来源：鲸媒体)

## 4) 【印度教育独角兽 Physics Wallah 将招聘超 2500 名员工】

在印度教育科技巨头纷纷裁员的大背景下，印度教育独角兽 Physics Wallah 宣布其将在接下来的一个季度招募超过 2500 名员工。招募的岗位包括数据分析师、商业分析师、运营和教师等岗位。Physics Wallah 成立于 2016 年，主要为印度 6 年级-12 年级的考生提供备考服务。Physics Wallah 表示，其学生人数目前已超过 350 万。

(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	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	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	投资评级	说明
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。