

新东方烹饪发布新 IP 熊猫厨师长

教育行业周报 20230219-20230224

本周观点

上周中国东方教育旗下的新东方烹饪学校发布新的 IP 形象“熊猫厨师长”，我们分析，中国东方教育在近两年受到疫情影响、公办对中职招生的竞争影响等冲击后，今年有望迎来改善，未来驱动在于区域中心建设、成人短训班、以及新赛道拓展。

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：跑赢上证指数 0.09PCT

本周中信教育上涨 1.25%，上证指数上涨 1.34%，跑输大盘 0.09PCT。2023 年截至目前，中信教育指数上涨 12.70%，上证指数上涨 5.75%，跑赢大盘 6.95PCT。

新闻摘要：教育部推出行业标准《教师数字素养》；中国基本建成世界第一大教育教学资源库；10 省份公考取消 35 岁限制；教育部强调强化探索建立高校“思政指数”。

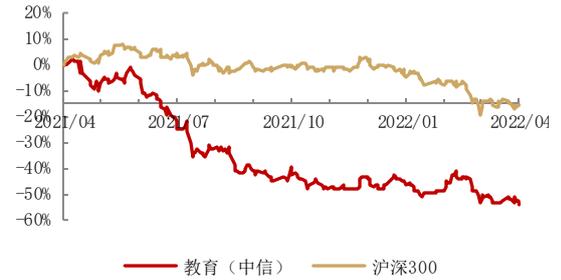
风险提示

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	9
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 22 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)	11

1. 本周观点

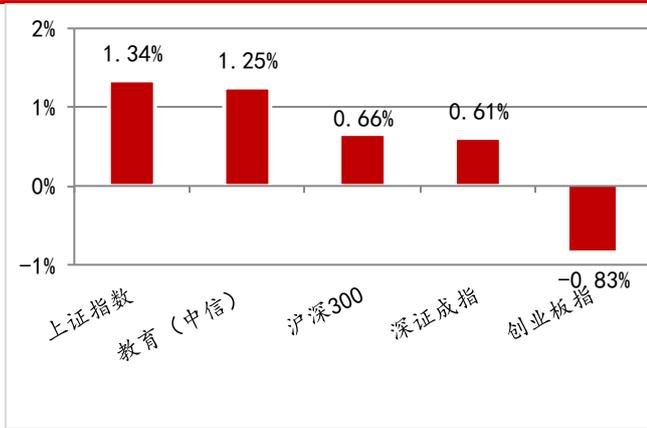
上周中国东方教育旗下的新东方烹饪学校发布新的 IP 形象“熊猫厨师长”，我们分析，中国东方教育在近两年受到疫情影响、公办对中职招生的竞争影响等冲击后，今年有望迎来改善，未来驱动在于区域中心建设、成人短训班、以及新赛道拓展。

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

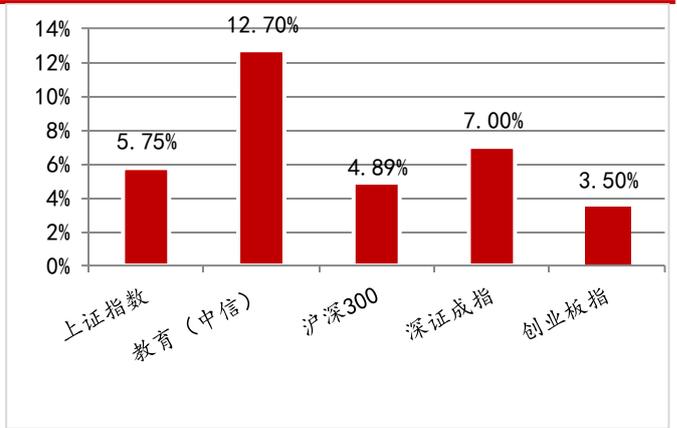
本周中信教育上涨 1.25%，上证指数上涨 1.34%，跑输大盘 0.09PCT。2023 年截至目前，中信教育指数上涨 12.70%，上证指数上涨 5.75%，跑赢大盘 6.95PCT。

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

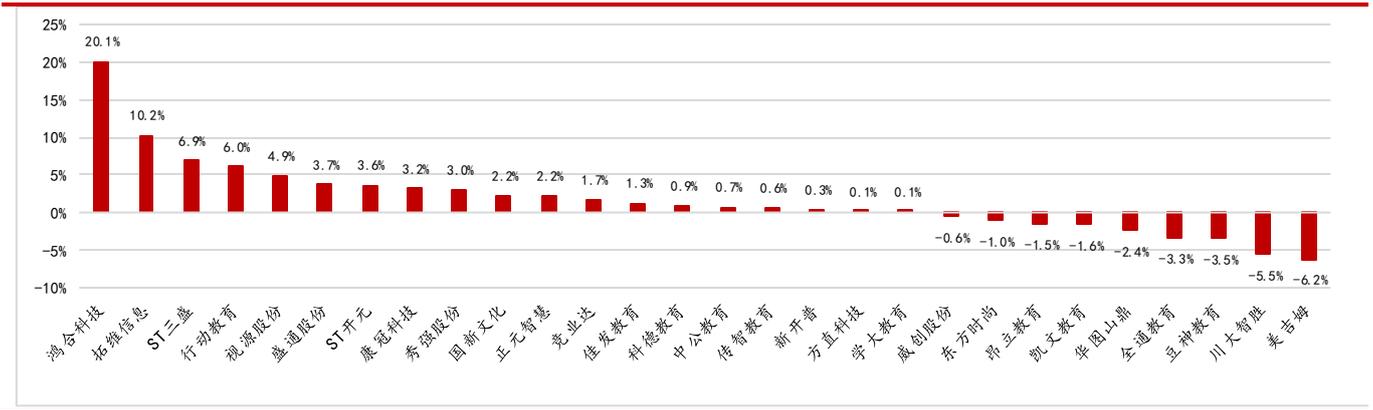
图 2 22 年初至今各主要指数涨跌情况 (%)



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鸿合科技、拓维信息、ST 三盛。A 股教育板块跌幅前三的个股分别是美吉姆、川大智胜、豆神教育。

图 3 A 股教育周涨跌幅排名 (%)

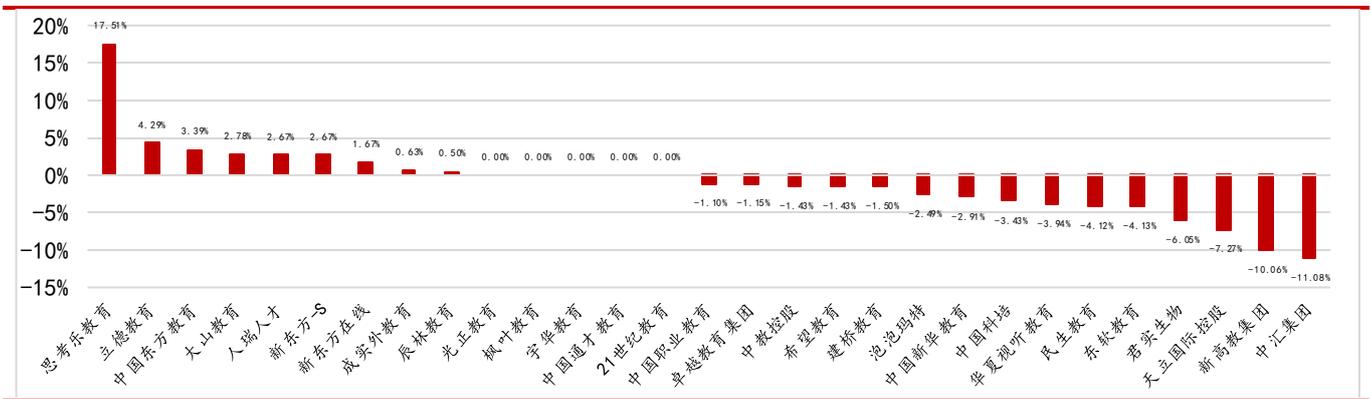


资料来源: wind, 华西证券研究所

港股本周教育板块上涨幅度前三的个股分别是思考乐教育、立德教育、中国东方教育。

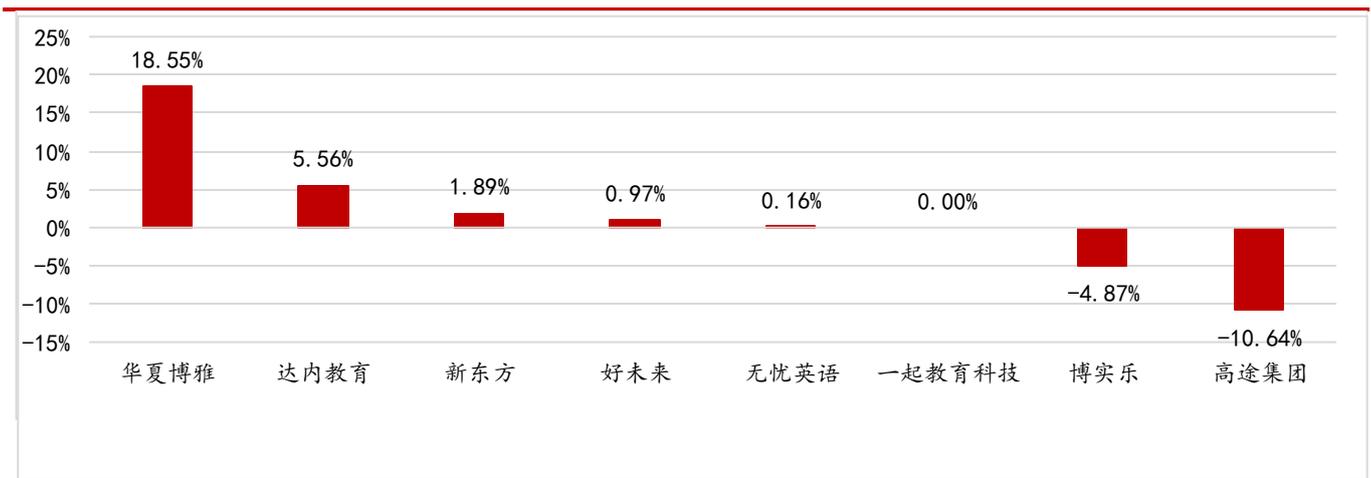
港股跌幅前三的个股分别是中汇集团、新高教集团、天立国际控股。

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华夏博雅、达内教育、新东方。

美股跌幅前三的个股分别是高途集团、博实乐、一起教育科技。

3. 行业新闻概览

3.1. 官方通告

1) 【教育部推出行业标准《教师数字素养》】

日前，教育部研究制定《教师数字素养》教育行业标准，据了解，标准制定了教师数字素养框架，框架包括5个一级维度、13个二级维度和33个三级维度，其中一级维度包括数字化意识、数字技术知识与技能、数字化应用、数字社会责任、专业发展等5个方面。标准将用于对教师数字素养的培训与评价，具体内容包括：能够掌握在教育教学中选择数字化设备、软件、平台的原则与方法；能够运用数字评价工具对学生的学习情况进行分析，应用智能阅卷系统、题库系统、测评系统对学生知识准备、学习能力、学习风格进行分析；能够利用数字技术资源发现学生学习差异，开展针对性指导等。

(来源：鲸媒体)

2) 【上海：搭建教育数字化转型“四梁八柱”】

近日，上海市教育委员会印发《2023年上海市教育委员会工作要点》。其中提到，搭建教育数字化转型“四梁八柱”。推动教育数字化基础设施升级，深化IPv6应用，推进5G进校园，打造“云-网-边-端”一体化数字基础环境。以区为主体搭建开放共享、数据互通、技术集成、应用协同、交互可用的教育数字基座，推进教育数字化转型关键技术及标准研究。依托“一网通办”“一网统管”，以数据驱动、智慧赋能，深化教育“放管服”改革。实施数字素养提升工程。

(来源：鲸媒体)

3) 【中国基本建成世界第一大教育教学资源库】

近日，教育部表示，我国已基本建成世界第一大教育教学资源库。目前，国家中小学智慧教育平台现有资源4.4万条，国家职业教育智慧教育平台接入国家级、省级专业教学资源库1173个，国家高等教育智慧教育平台汇集优质慕课、虚拟仿真实验2.7万门。2022年3月28日，国家智慧教育公共服务平台正式上线。一年来，经过7次迭代升级，形成了“三平台、一大厅、一专题、一专区”的平台架构，门户视觉效果持续优化，用户体验持续提升。截至目前，国家智慧教育平台用户覆盖200多个国家和地区。

(来源：鲸媒体)

4) 【10省份公考取消35岁限制】

目前，全国已有近30个省份启动了2023年度公务员省考招录。其中，备受舆论关注的报考公务员“35岁及以下”年龄门槛限制，今年多地有了变化。据不完全统计，近年已有约十个省份将部分岗位年龄调整为40周岁以下。近年来，全国和地方两会上，一直有代表建议取消公务员招录设置的35岁年龄门槛，认为这阻碍了35岁以上有丰富经验的优秀人才进入公务员队伍，还带动整个职场对35岁以上求职者的年龄歧视，影响了年龄超过35岁的求职者的再就业，制造35岁职场危机。

(来源：鲸媒体)

5) 【多所高校京郊建新校区】

近年来，多所京内高校陆续开启京郊建设新校区的规划，努力推进实现“区
区有高校”的目标。目前，昌平区已有9所高校；房山区良乡大学城已有5所高校；北京城市副中心通州区，有中国人民大学通州校区、清华大学通州金融发展与人才培养基地项目。此外，其他各区也均有高校入驻，如丰台区的中央民族大学丰台校区、怀柔区的北京电影学院怀柔校区、顺义区的北京城市学院顺义校区、大兴区的首都医科大学大兴校区、延庆区的首都体育大学延庆校区、平谷区的中国农业大学平谷校区。京郊地区逐渐成为各大高校的重要流向。

(来源：鲸媒体)

6) 【教育部：探索建立高校“思政指数”】

教育部思想政治工作司日前发布了2023年工作要点，其中强调，进一步强化数字赋能，探索建立高校“思政指数”，坚持边建边用边完善，提高相关数字化平台建设、运行、服务质量。要点指出，升级高校学生心理健康管理动态分析与会商指导信息化平台动态监测功能，为精准开展学生心理健康教育提供有力支撑，拓展省级校级平台管理运用，实现分层分级的大数据分析及典型案例研讨。依托高校辅导员队伍能力提升大数据赋能平台，整合共享优质培训资源，完善高校辅导员能力提升课程体系。

(来源：鲸媒体)

7) 【福建高职在中国澳门成立“海丝学院”】

近日，由黎明职业大学与中国澳门福建同乡总会共建的黎明（中国澳门）海丝学院在中国澳门挂牌成立。黎明职业大学作为全国率先在中国澳门地区搭建办学平台的高职院校，学校将采用学历教育、职业培训、汉语培训、人文交流、双向交流、技术服务等方式，进一步推动与中国澳门地区高校、企业在技术技能人才培养培训、中华文化传播、招收中国澳门学生等领域合作。

(来源：鲸媒体)

8) 【河南筹资13亿元支持教师队伍建设】

河南省财政统筹安排2023年教师队伍建设资金13亿元，资金将切实保障教师待遇，全面提升教师素质，把尊师重教落到实处，让广大教师安心从教、热心从教。一是拓宽教师补充渠道，充实农村教师力量。安排资金3亿元，全面保障约7万名“特岗教师”工资性补助，多层次培养约2万名地方公费师范生，支持选派约2000名教师向边远贫困和革命老区支教。二是改善乡村教师生活条件，提升教师收入水平。安排资金6亿元，落实乡村教师生活补助，惠及约46万名乡村教师。三是支持开展教师培训，增强教师职业能力。安排资金4亿元，支持实施基础教育“国家级”“省级”培训，预计培训各级各类教师约20万人次，有力带动市、县、校开展本级培训。

(来源：鲸媒体)

3.2. 公司新闻

1) 【新东方在线拟实行股份奖励计划】

近日，新东方在线发布公告称，拟于2023年3月9日举行股东特别大会，决议通过2023年股份奖励计划。该计划拟授权限额约1.01亿股，占公司已发行股份的10%。公告显示，该计划旨在为公司提供吸引人才，向其提供薪酬、激励等，让优秀人才成为公司股东，从而鼓励优秀人才为公司的长期增长、表现持续努力，

创造更大价值。此次股权激励的对象，包括公司员工、董事及高级管理人员，以及关联实体参与者、服务提供者。

(来源：鲸媒体)

2) 【**鸿合科技：将研究和探索 ChatGPT 在高职教领域的应用**】

近日，鸿合科技在投资者关系平台上答复了投资者提问，鸿合科技表示，公司将积极研究和探索 ChatGPT 在高职教领域的应用。鸿合科技主营业务为教育行业用户提供教育信息化产品，包括智能交互平板、智慧黑板、交互电子白板等；智慧教育解决方案，包括智慧校园、智慧课堂等；智慧教育服务，包括课后延时服务和教师信息化素养培训服务等。同时孵化“newline”中国商用业务

(来源：鲸媒体)

3) 【**中文在线：已上线 3 款 AIGC 产品，分别为 AI 主播、AI 绘画和 AI 文字创作**】

近日，中文在线表示目前已上线 3 款 AIGC 产品，分别为 AI 主播、AI 绘画和 AI 文字创作功能。其中 AI 主播已在有声书生产中应用，根据文字故事情节的真实语境，用独创的情绪情感控制模块，结合语音深度学习合成技术，模拟人声音色以塑造角色，讲述故事。AI 文字创作功能已在 17K 小说网上线，可自动生成文字内容，作者在使用该功能时，通过针对不同的描写场景填写关键词和辅助短语，即可生成对应的文字内容描写；AI 绘画已在海外产品 Chapters 中使用，通过文生图，产生的图片使用在交互式视觉阅读中的，提升 Chapters 中作品的沉浸感和互动效果。(来源：鲸媒体)

4) 【**新东方推出线下自习室预约小程序**】

近日，新东方创始人俞敏洪正式宣布“新东方·阅读空间”（以下简称“阅读空间”）开业，阅读空间内设置了自习室、阅读区、会议区等多个功能区。其中，自习室采用预约制，用户通过微信小程序在线预约并支付费用后，即可享受独立安静的学习空间。据悉，阅读空间的自习室预约小程序是基于腾讯云微搭低代码平台开发而成。依托微搭平台上封装好的“支付”“安全”等组件，新东方教育科技集团 IT 部门 1 名技术人员用 2 周时间便完成了预约小程序的开发，从人力、开发工作量到开发时长，预计均降低了超过 50%。

(来源：鲸媒体)

5) 【**金太阳教育 2022 财年营收 1081.5 万美元**】

近日，金太阳教育发布了截至 2022 年 9 月 30 日的 2022 财年业绩报告。截至 2022 年 9 月 30 日的财年，金太阳教育实现营收 1081.5 万美元，同比下滑 28%。毛利约 480 万美元，同比减少了约 400 万美元，下滑 45%。整体毛利率从 2021 财年的 59% 降至 44%，减少 15%。目前，金太阳教育收入主要来源于辅导服务、后勤及咨询服务。2022 财年，金太阳教育辅导业务收入 927.9 万美元，同比下滑 31%；后勤及咨询服务收入 153.5 万美元，同比基本持平。

(来源：鲸媒体)

6) 【**科大讯飞：AI 学习机、讯飞听见等将于 5 月 6 日进行产品级发布**】

近期，科大讯飞接受投资者调研时称，公司将发布生成式预训练大模型的产品级应用：科大讯飞 AI 学习机、讯飞听见等产品将成为该项技术率先落地的产品，将于 5 月 6 日进行产品级发布。在 ChatGPT 浪潮下，科大讯飞客观冷静地紧跟国际最新发展，在跟跑到并跑的同时，要在一些擅长的领域做到领跑。

(来源: 鲸媒体)

7) 【豆语星辰宣布接入百度“文心一言”】

近日, 豆语星辰宣布成为百度“文心一言”首批生态合作伙伴。后续, 豆语星辰将全面体验并接入文心一言的能力。豆语星辰一直以来致力于利用 AI 生产力和 AI 交付方式来提高普惠教育的质量与形式, 并将其成功应用于与百视通合作的 AI 教育产品——BesTV 云课。接下来, 豆语星辰将把百度领先的智能对话技术成果应用在教育科技化升级领域。此举标志着豆语星辰优先获得领先 AI 技术的加持, 也标志着对话式语言模型技术在国内教育科技化场景的首次着陆。

(来源: 鲸媒体)

8) 【字节旗下 Pico 团队被曝裁员】

近日, 字节跳动旗下 Pico 团队被曝出裁员, 预计涉及 30% 的比例, 将影响数百名员工。PICO 则称, 近期公司确实进行一轮组织优化, 但整体比例不高, “大裁员”说法不属实。此次仅针对部分业务做了调整, 且属于正常的组织架构调整, 业务运行不会受到影响。Pico 成立于 2015 年, 专注于移动 VR 一体机市场。除为消费者提供游戏和影音娱乐服务, Pico 的 VR 产品和技术也已投入企业级市场, 为培训、医疗、教育、展览展示等行业客户打造 VR 解决方案。

(来源: 鲸媒体)

9) 【中文在线: 公司目前已上线 3 款 AIGC 产品】

近日, 中文在线在投资者互动平台中称, 公司目前已上线 3 款 AIGC 产品, 分别为 AI 主播、AI 绘画和 AI 文字创作功能。其中 AI 主播已在有声书生产中应用, 结合语音深度学习合成技术, 真实还原角色情感, 生动模拟人声音色以塑造角色, 讲述故事。AI 文字创作功能已在 17K 小说网上线, 可自动生成文字内容, 目前可针对人物、物品等进行 AI 文字创作, 并针对不同的作品类别如古风、都市等进行语言调整; AI 绘画已在海外产品 Chapters 中使用, 通过文生图, 产生的图片使用在互动式视觉阅读中的, 提升 Chapters 中作品的沉浸感和互动效果。公司也在研发推动更多 AIGC 产品落地, 未来, 随着技术的迭代更新, AI 会在更多应用领域提升目前的内容生产方式。

(来源: 鲸媒体)

10) 【科大讯飞: 认知智能技术的大规模应用处在“历史机遇期”】

科大讯飞在投资者关系活动中表示, ChatGPT 的推出是深度学习提出后又一个里程碑式的技术革命, 认知智能技术的大规模应用处在“历史机遇期”。科大讯飞多年来在深度学习算法、大模型技术、行业大数据、知识图谱、多模态感知、系统工程技术、算力支撑等方面形成了扎实的积累, 在 Transformer 深度神经网络算法方面拥有丰富经验, 已广泛应用于科大讯飞的语音识别、图文识别、机器翻译等任务并达到国际领先水平。

(来源: 鲸媒体)

11) 【科大讯飞与华东师范大学皮亚杰研究中心签署战略合作协议】

2月21日, 科大讯飞 AI 学习机与华东师范大学皮亚杰研究中心在合肥市科大讯飞总部签署战略合作协议。双方约定, 将发挥优势, 共同探索技术与教育的深度融合。科大讯飞副总裁章继东表示, 华东师范大学在教育领域以及教育心理学领域具有深厚积累和广泛的影响力。科大讯飞深耕教育领域十多年, 产品覆盖区域、学校、家庭等不同应用场景。希望双方精诚合作, 在人工智能+学习科学领域开展协同创新研究。

(来源: 鲸媒体)

12) 【新东方港股开盘涨近 8%，已累计购回 2.85 亿美元债券】

今日港股开盘，新东方开盘涨 7.69%，截至目前新东方涨 8.01%，报 33.7 港元，成交量达 110.21 万股，成交额达 3702.88 万港元。消息面，新东方昨日宣布，2023 年 2 月 22 日，公司进一步回购本期债券，且截至 2 月 22 日，购回的本金总额合计为 2.85 亿美元，占债券初始本金额约 95%。公司将根据债券的条款、信托契据及代理协议注销已购回债券。于注销已购回债券后，债券的未偿还本金额将为 1485.3 万美元，占债券初始本金额约 5%。

(来源: 鲸媒体)

13) 【猿巨人教育集团宣布达成千万级战略性融资】

近日，国内知名体育品牌猿巨人公司宣布达成千万级战略性融资，投资方为北京众合兴业资产管理有限公司。本轮资金将主要用于品牌升级、课程研发升级、产品升级、运营服务升级、团队人才优化升级等五个维度的提升为全国合作伙伴赋能，打造适合国内家长孩子喜欢的体育内容，将猿巨人体育打造为行业标杆品牌。猿巨人青少儿运动中心是北京爱普思特体育科技有限公司旗下体能项目，针对 2-12 岁儿童体能发展领域，目前在全国已有 100 多家合作伙伴。这是猿巨人品牌面世后首次触及资本市场并受到资本青睐。

(来源: 鲸媒体)

14) 【小米发布新款打印机：整合学而思等教育品牌内容】

近日，小米发布了一款全新的打印机产品——小米激光打印一体机 K100。该机支持 USB 有线打印和局域网无线打印，还支持轻触 NFC 芯片即可唤起打印机应用页面，WPS 文档一碰即可打印。还支持手机拍摄扫描，边缘自动识别，手动优化调整，多页文件可直接拍摄归档为 PDF 文件等功能。值得一提的是，App 还内置了学而思、笔神、全品文教等权威教育内容整合汇编，从学前到高中，各学科辅导资料一机搞定。

(来源: 鲸媒体)

3.3. 国外新闻

1) 【TPG 宣布收购马来西亚亚太科技大学控股股权】

近日，TPG 宣布收购马来西亚亚太科技大学控股股权。本次投资由 TPG 旗下的社会影响力投资平台上善睿思基金 (The Rise Fund) 领投，马来西亚公务员退休基金 (KWAP) 和马来西亚雇员公积金 (EPF) 跟投，将收购 KV Asia 所持有的亚太科技大学股权。据了解，亚太科技大学是马来西亚顶尖的私立大学之一。其办学特色在于结合科技、革新与创造力，为海内外学生提供获国际认可的优质教育与科研资源。近年来，亚太科技大学的入学率增长迅猛，毕业生就业率高达 100%。目前，大学拥有来自全球 130 多个国家共计约 1.3 万名在校生。

(来源: 鲸媒体)

2) 【非洲创新中心 CcHub 推出 1500 万美元教育科技行业资助计划】

近日，非洲最大的创新中心 Co-Creation Hub (CcHUB) 宣布将推出一项耗资 1500 万美元的加速器计划，称为 Edtech Fellowship 计划，旨在在未来三年内支持和资助尼日利亚和肯尼亚的 72 家初创公司。尽管近年来移动和互联网渗透以

及智能手机的普及率提高，但撒哈拉以南地区仍有约 9800 万儿童和年轻人未接受教育。通过这个计划，CCHUB 希望连接初创公司与政府机构、公共部门、学校和学术机构，以便更好地了解如何利用技术改进学校的教育。

(来源：鲸媒体)

3) 【风投机构 GSV Ventures：印度教育科技市场仍具吸引力】

近日，美国风投机构 GSV Ventures 表示，尽管印度教育科技行业在去年受到了大规模裁员和资金短缺的打击，但受益于印度政府对教育产业的扶持，印度教育科技市场仍具备吸引力。GSV 专注于投资教育科技初创企业，管理着约 5 亿美元的资产。在印度，它最重要的两项投资分别是提供备考服务的 PhysicsWallah 和为学校提供数字基础设施的 LEAD。这两家公司的估值均超过了 10 亿美元。GSV 正在关注机能提升和 K12 教育等细分市场的投资机会。

(来源：鲸媒体)

4) 【挪威的教育科技初创公司 House of Math 完成 410 万欧元融资】

近日，挪威的教育科技初创公司 House of Math 在一轮由 Marius Steens Steenco 领投的 A 轮融资中获得了 410 万欧元（4500 万挪威克朗）的投资。该公司的游戏化平台为小学、初中、高中和高等教育的学生提供数学辅导。这笔投资将使 House of Math 能够进一步开拓全球市场并实现增长。House of Math 成立于 2006 年，最初为学生提供作业辅导，公司于 2020 年转型为纯粹的教育科技平台。平台目前已经累计 170 万名用户，并计划于今年推出付费订阅服务。

(来源：鲸媒体)

5) 【印度教育初创公司 AdmitKard 获 5 亿卢比投资】

近日，印度教育科技初创公司 AdmitKard 宣布其完成了一笔 5 亿卢比的 A 轮融资。本轮由 GSV Ventures 领投，AdmitKard 表示利用这笔资金扩大招生的同时进行产品扩充，提供资助、奖学金、住宿等一系列留学方面的补充服务。据了解，AdmitKard 帮助学生申请美国、英国、加拿大、澳大利亚和新西兰等地的高等教育学府。这家初创公司以免费增值模式运营，其服务面向所有学生，并向教育机构收取推广和营销费用。

(来源：鲸媒体)

6) 【印度高等教育备考平台 Melvano 完成 1300 万卢比融资】

近日，印度教育科技初创企业 Melvano 宣布获得来自 Tyke Invest 的 1300 万卢比风险投资。该公司孵化于印度理工学院马德拉斯分校，通过个人情况评估为学生提供量身定制的 IIT-JEE 和 NEET 考试课程计划。Melvano 表示将于 3 月推出一个新的平台 Skillbary，这笔资金的注入将帮助公司拓展职业技能提升业务。该平台将为公司提供全新机会来扩大其影响范围并迎合更广泛的受众需求，利用 Melvano 在个性化课程和激励学习方面的专业知识来创造全面的技能提升体验。

(来源：鲸媒体)

7) 【印度教育科技公司 Camp K12 裁员 70%，拒绝支付员工工资】

近日，有媒体报道称，印度教育科技公司 Camp K12 裁员 70%。被裁掉的员工没有收到工资或任何遣散费，剩余的员工也被据称不被允许辞职。Camp K12 的领英账户显示，该公司有 433 名员工。因此，它可能裁掉了多达 300 名员工。Camp K12 由 Anshul Bhagi 于 2010 年创立，最初是一家小型编程训练营。2020 年，Camp K12 转型成为一家在线编程教育科技公司。相关消息指出，Camp K12 自 2022 年 12 月以来就没有向员工支付工资，而裁员则发生在 2023 年 1 月。

(来源: 鲸媒体)

8) 【谷歌计划收购克罗地亚数学学习平台 Photomath】

近日, 有媒体报道称, 谷歌正在计划收购克罗地亚的数学学习平台 Photomath, 该平台已经有超过 3 亿次的下载量。虽然交易的具体金额并未公开, 但很有可能是克罗地亚迄今为止最大的一笔收购交易之一。目前, 该交易还需欧盟反垄断机构的审查和批准。谷歌表示, Photomath 的技术将有助于提高其为学生提供数学学习体验的能力, 并丰富其作业帮助服务。

(来源: 鲸媒体)

9) 【Renaissance 收购英国老牌学习评测公司 GL Education】

近日, 据海外媒体报道, 美国 K12 教育科技公司 Renaissance (睿乐生) 与 GL Education 达成收购协议。GL Education 目前在英国、爱尔兰和 100 多个国家和地区的 学校等机构提供形成性评测服务 (formative assessments)。合并后的公司将提供差异化的服务, 以提高学生的成就和成长。成立于 1980 年的 GL Education 总部位于英国伦敦, 每年向 100 多个国家和地区的 学校和学校团体提供 900 多万份评估报告, 为教育工作者准确衡量学生的能力和学业进步, 并确定与了解他们可能存在的 学习障碍。

(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	73.37	1.91	33	2.3	28
605098.SH	行动教育	44.33	1.71	18	2.23	14
002599.SZ	盛通股份	31.5	0.50	47	1.6	15

资料来源: 公司公告, 华西证券研究所。注: 总市值统计时间为 2023 年 2 月 25 日

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	55.39	4.45	11.17	8.40	5.91
1890.HK	中国科培	62.47	7.04	5.26	8.46	4.73
2001.HK	新高教集团	50.08	6.55	8.14	7.55	7.12
0839.HK	中教控股	246.43	18.45	8.06	20.63	8.30
0382.HK	中汇集团	34.75	5.67	4.06	6.55	2.93
1525.HK	建桥教育	16.31	2.12	7.67	2.51	6.48
1569.HK	民生教育	19.61	6.71	4.21	7.04	4.01

资料来源: 公司公告, 华西证券研究所。注: 1 港元=0.88 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，13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，2021年WIND金牌分析师第一名，2022年东方财富CHOICE纺服分析师第一名。

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。