

教育行业点评报告

教育部发布《校外培训管理条例》征求意见稿，明确教培行业经营范式

增持（维持）

2024年02月08日

证券分析师 吴劲草

执业证书：S0600520090006

wujc@dwzq.com.cn

证券分析师 谭志千

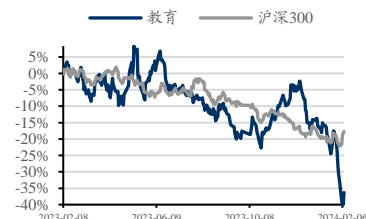
执业证书：S0600522120001

tanzhq@dwzq.com.cn

投资要点

- 教育部发布“校外培训管理条例”征求意见稿：**2024年2月8日晚，教育部发布《校外培训管理条例》征求意见稿，明确规范了教培行业经营的一些具体范式。自2021年“教培双减”政策发布后，教育部再次发布了教培行业的管理规范。我们认为，这表明监管机构对于教培行业并非负面态度，而是要求行业更为规范化的经营运作，符合规范要求的教培企业，也有望持续发展。
- 学科类教育和非学科类实行分类管理：**《校外培训管理条例》第四条中，表示校外培训按照学科类和非学科类实行分类管理，这也意味着，在讨论学科和非学科培训中，监管和政策是要分开讨论的。监管方面也明确了学科类培训的一些管理办法。
- 义务教育阶段学科培训仍有较多监管要求：**《校外培训管理条例》中，有较多对于义务教育阶段（1-9年级）学科培训的监管要求。如第六条中，表示义务教育阶段的学科类校外培训机构，应当登记为非营利法人。第十条中，表示不得占用国家法定节假日、休息日和寒暑假组织义务教育阶段学科类培训。而以上描述的监管要求，明确是针对义务教育阶段，并未涉及高中部分的学科培训。
- 校外培训需要满足办学许可证等规范要求，有利于行业健康规范发展：**《校外培训管理条例》第六条中，表示开展校外培训活动，应当依法取得相应的校外培训办学许可，具备法人条件，第七条中表示校外培训机构应该符合实施培训相关的组织结构，从业人员，经费，场地和设施，管理制度等条件。第八条中表示，学科类校外培训机构教学教研人员，应当取得教师资格。我们认为，对于行业的规范要求，有望出清行业不规范的现象，有利于行业健康规范的发展。
- 投资建议-教培行业规范健康发展为长期趋势：**我们认为，《校外培训管理条例》的发布，明确了教培行业的经营范式，对于合规经营的教培机构，竞争力有望提升，长期有利于行业健康发展，而在具体细分领域上，高中部分的教培，以及科创类素质的教培，符合行业规范发展趋势，值得期待。
- 建议关注标的：**学科培训建议关注学大教育，新东方，卓越教育集团，思考乐教育等，科创类素质教育建议关注盛通股份等。
- 风险提示：**行业竞争加剧，征求意见稿落地尚存不确定性

行业走势



相关研究

《“双减”以来教培机构积极转型，关注较低预期下的投资机会——以新东方为例》

2023-09-20

《【AIGC+教育】落地场景与发展方向探讨》

2023-03-30

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>