

2024 年 04 月 22 日

教育

SDIC

行业周报

证券研究报告

北京启动“双减”专项行动，九部门加快数字人才培养

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

■ **行业动态：**（1）北京启动“双减”专项行动。北京“双减”专项行动启动会召开，明确加快实现非学科类机构“应批尽批”、查处学科类培训违法违规行为等重点任务，以首善标准完成“双减”三年目标任务。（2）九部门发文加快数字人才培养。九部门发布《加快数字人才培养支撑数字经济发展行动方案（2024—2026年）》，紧贴数字产业化和产业数字化发展需要，用3年左右时间，扎实开展数字人才育、引、留、用等专项行动，增加数字人才有效供给，形成数字人才集聚效应。

■ **行业表现：**教育行业本周跑输沪深300，行动教育、学大教育等涨幅居前。本周（2024/4/15-2024/4/19）中信教育指数（CI005816.WI）-4.66%，沪深300+1.89%，上证综指+1.52%，教育行业跑输沪深300指数6.56个pct，与其他中信一级行业相比，教育板块涨跌幅靠后。本周A股教育板块个股涨幅前三为行动教育（+7.27%）、学大教育（+5.88%）、ST文化（+0.00%）；个股涨幅后三为*ST三盛（-44.06%）、华嵘控股（-24.87%）、美吉姆（-14.97%）。

■ **公司动态：**（1）传智教育：公司2023年实现营业收入5.34亿元，同比减少33.43%，实现归母净利润0.16亿元，同比减少91.26%。（2）行动教育：公司2023年实现营业收入6.72亿元，同比增长49.08%，实现归母净利润2.19亿元，同比增长97.95%。（3）中国高科：公司2023年实现营业收入1.23亿元，同比增长0.09%，实现归母净利润-267.55万元，同比增长96.91%，实现扣非后归母净利润-1365.26万元，同比增长88.25%。

■ **投资建议：**教育行业政策边际改善，行业供给出清，教育公司有望受益行业需求释放，实现业绩反转。此前教育部印发《校外培训管理条例》释放教育政策持续改善信号，政策的着力点已经从“堵”转向“疏”，叠加行业供给出清，教育需求的释放将带来教育行业政策与业绩的“戴维斯双击”，看好教育行业未来发展，给予行业“领先大市-A”评级。我们建议重点关注学大教育（个性化教育龙头）、昂立教育（沪上教培第一股）、凯文教育（国际学校第一股+产教融合龙头）、行动教育（实效商学院第一股）和华图山鼎（公考培训龙头）。同时，我们建议关注科德教育、中公教育、豆神教育等其他A股公司，好未来、新东方、有道等美股标的，以及思考乐教育、卓越教育、宇华教育等港股公司。

■ **风险提示：**教育政策变动，招生不及预期，客单价下降，优质师资流失等。

首选股票	目标价（元）	评级
------	--------	----

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-15.6	-25.8	-21.6
绝对收益	-16.6	-17.4	-35.7

苏多永 分析师

SAC 执业证书编号：S1450517030005

sudy@essence.com.cn

相关报告

专项整治阳光招生，高职专 业大幅调整	2024-04-15
落实特殊教育改革实验，研 究制定教师优待政策	2024-04-08
启动人工智能赋能教育计 划，多省联考招录规模实现 正增	2024-04-01
校外培训政策改善，民办师 资力量增强	2024-02-18

目 录

1. 教育行业政策动态.....	3
2. 教育个股动态.....	3
3. 教育指数及个股表现.....	3
3.1. 教育行业一周市场表现.....	3
3.2. 一周个股表现.....	4
4. 投资建议.....	6
5. 风险提示.....	6

目 录

图 1. 本周教育板块与沪深 300 涨跌幅对比.....	4
图 2. 教育与中信一级行业一周市场表现情况 (%).....	4
图 3. 教育子行业一周市场表现 (%).....	4
图 4. 教育子行业年初至今市场表现 (%).....	4
表 1: 近期教育行业政策动态.....	3
表 2: 近期教育公司动态.....	3
表 3: A 股教育板块涨幅前五、后五个股.....	5
表 4: 港股教育板块涨幅前三、后三个股.....	5
表 5: 美股中资教育板块涨幅前三、后三个股.....	5
表 6: 本周重点跟踪个股表现.....	6
表 7: 教育行业重点跟踪公司估值 (截至 2024 年 4 月 19 日).....	6

1. 教育行业政策动态

- 4月16日，北京“双减”专项行动启动会召开，明确加快实现非学科类机构“应批尽批”、查处学科类培训违法违规行为等重点任务，以首善标准完成“双减”三年目标任务。会议要求，持续加大违规隐形变异学科培训的查处力度，有序推进非学科类机构审批工作，切实以“管住资金”为重点强化校外培训的全流程监管，坚决维护群众切身利益。（资料来源：现代教育报）
- 4月17日，人力资源和社会保障部、中共中央组织部、中央网信办、国家发展改革委、教育部、科技部、工业和信息化部、财政部、国家数据局等九部门发布《加快数字人才培养支撑数字经济发展行动方案（2024—2026年）》，紧贴数字产业化和产业数字化发展需要，用3年左右时间，扎实开展数字人才育、引、留、用等专项行动，增加数字人才有效供给，形成数字人才集聚效应。行动方案部署了数字技术工程师培育项目、数字技能提升行动、数字人才国际交流活动、数字人才创新创业行动、数字人才赋能产业发展行动、数字职业技能竞赛活动等6个重点项目，并从优化培养政策、健全评价体系、完善分配制度、提高投入水平、畅通流动渠道、强化激励引导等6个方面加大政策支持。（资料来源：央广网）

表1：近期教育行业政策动态

日期	政策/事件	主要内容
2024/4/16	北京启动“双减”专项行动	北京“双减”专项行动启动会召开，明确加快实现非学科类机构“应批尽批”、查处学科类培训违法违规行为等重点任务，以首善标准完成“双减”三年目标任务。
2024/4/17	九部门发文加快数字人才培养	九部门发布《加快数字人才培养支撑数字经济发展行动方案（2024—2026年）》，紧贴数字产业化和产业数字化发展需要，用3年左右时间，扎实开展数字人才育、引、留、用等专项行动，增加数字人才有效供给，形成数字人才集聚效应。

资料来源：现代教育报、央广网，国投证券研究中心

2. 教育个股动态

表2：近期教育公司动态

公告类型	股票简称	发布日期	主要内容
年度报告	传智教育	2024/4/15	公司2023年实现营业收入5.34亿元，同比减少33.43%，实现归母净利润0.16亿元，同比减少91.26%。
年度报告	行动教育	2024/4/15	公司2023年实现营业收入6.72亿元，同比增长49.08%，实现归母净利润2.19亿元，同比增长97.95%。
年度报告	中国高科	2024/4/19	公司2023年实现营业收入1.23亿元，同比增长0.09%，实现归母净利润-267.55万元，同比增长96.91%，实现扣非后归母净利润-1365.26万元，同比增长88.25%。

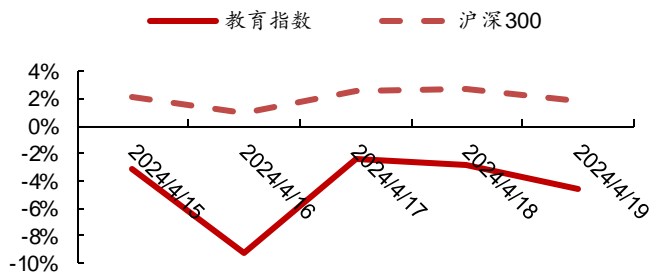
资料来源：公司公告，国投证券研究中心

3. 教育指数及个股表现

3.1. 教育行业一周市场表现

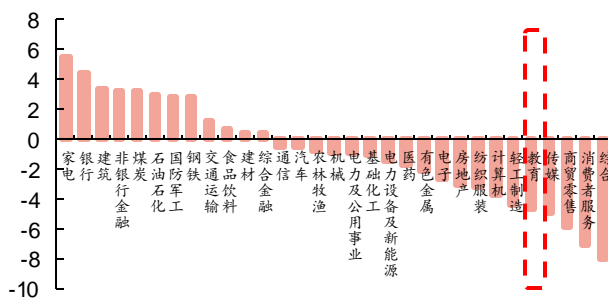
教育行业本周跑输沪深300，涨跌幅落后其他一级行业：本周（2024/4/15-2024/4/19）中信教育指数(CI005816.WI)-4.66%，沪深300+1.89%，上证综指+1.52%，教育行业跑输沪深300指数6.56个pct，与其他中信一级行业相比，教育板块涨跌幅靠后。

图1. 本周教育板块与沪深 300 涨跌幅对比



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

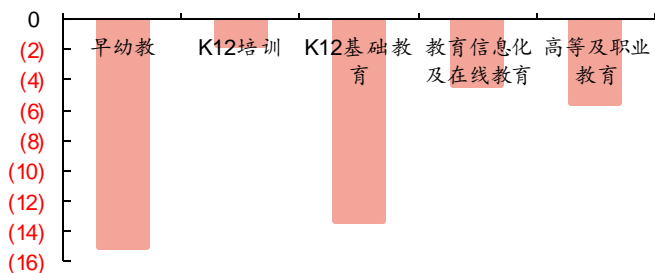
图2. 教育与中信一级行业一周市场表现情况 (%)



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

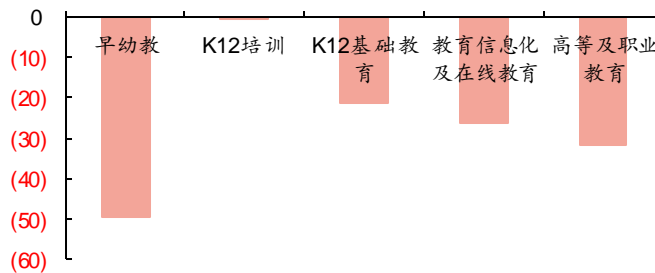
根据中信细分子行业来看，教育板块 5 个二级子行业中，跌幅较小的是 K12 培训板块，本周下跌 1.67%，跑输沪深 300 指数 3.57 个 pct，表现最弱的是早幼教板块，本周下跌 14.97%，跑输沪深 300 指数 16.87 个 pct。教育板块 5 个子板块本周表现分别为 K12 培训-1.67%、教育信息化及在线教育-4.34%、高等及职业教育-5.53%、K12 基础教育-13.27%、早幼教-14.97%。

图3. 教育子行业一周市场表现 (%)



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

图4. 教育子行业年初至今市场表现 (%)



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

3.2. 一周个股表现

本周 A 股教育板块个股涨幅前三为行动教育(+7.27%)、学大教育(+5.88%)、ST 文化(+0.00%); 个股涨幅后三为*ST 三盛 (-44.06%)、华嵘控股 (-24.87%)、美吉姆 (-14.97%)。

表3: A股教育板块涨幅前五、后五个股

	本周涨跌幅			2024年以来涨跌幅		
	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	年涨跌幅 (%)
涨幅前五	605098.SH	行动教育	7.27	605098.SH	行动教育	27.13
	000526.SZ	学大教育	5.88	000526.SZ	学大教育	24.00
	300089.SZ	ST 文化	0.00	300736.SZ	百邦科技	16.05
	300010.SZ	*ST 豆神	-3.50	300492.SZ	华图山鼎	6.55
	603377.SH	东方时尚	-4.59	300089.SZ	ST 文化	0.00
涨幅后五	300282.SZ	*ST 三盛	-44.06	300282.SZ	*ST 三盛	-68.75
	600421.SH	华嵘控股	-24.87	002621.SZ	美吉姆	-49.36
	002621.SZ	美吉姆	-14.97	600421.SH	华嵘控股	-48.97
	002659.SZ	凯文教育	-13.27	300338.SZ	开元教育	-42.02
	300338.SZ	开元教育	-13.13	002607.SZ	中公教育	-37.99

资料来源: Wind, 国投证券研究中心

本周港股教育板块个股涨幅前三为香港教育国际 (+6.04%)、民生教育 (+3.40%)、华立大学集团 (+2.99%)；个股涨幅后三为创联教育金融 (-15.00%)、向中国国际 (-7.59%)、辰林教育 (-7.55%)。

表4: 港股教育板块涨幅前三、后三个股

	本周涨跌幅			2024年以来涨跌幅		
	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	年涨跌幅 (%)
涨幅前三	1082.HK	香港教育国际	6.04	3978.HK	卓越教育集团	76.83
	1569.HK	民生教育	3.40	1769.HK	思考乐教育	46.45
	1756.HK	华立大学集团	2.99	1317.HK	枫叶教育	40.00
涨幅后三	2371.HK	创联教育金融	-15.00	1797.HK	新东方在线	-41.08
	1871.HK	向中国国际	-7.59	1765.HK	希望教育	-39.17
	1593.HK	辰林教育	-7.55	1598.HK	21世纪教育	-35.93

资料来源: Wind, 国投证券研究中心

本周美股教育板块个股涨幅前三为众巢医学 (+18.29%)、达内教育 (+14.35%)、彩色星球科技 (+9.59%)；个股涨幅后三为一起教育科技 (-14.23%)、美联国际教育 (-13.78%)、有道 (-11.03%)。

表5: 美股中资教育板块涨幅前三、后三个股

	本周涨跌幅			2024年以来涨跌幅		
	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	年涨跌幅 (%)
涨幅前三	ZCMD.O	众巢医学	18.29	TCTM.O	达内教育	142.86
	TCTM.O	达内教育	14.35	GOTU.N	高途集团	73.76
	ADD.O	彩色星球科技	9.59	FHSEY.OO	第一高中	66.36
涨幅后三	YQ.O	一起教育科技	-14.23	LXEH.O	丽翔教育	-81.87
	BTCT.O	美联国际教育	-13.78	CLEU.O	华夏博雅	-60.78
	DAO.N	有道	-11.03	ZCMD.O	众巢医学	-44.75

资料来源: Wind, 国投证券研究中心

重点跟踪个股中，实现上涨的是行动教育、学大教育，本周累计分别上涨 7.27%、5.88%，跑赢沪深 300 指数 5.37、3.98 个 pct，其余跌幅较小的个股分别为*ST 豆神（-3.50%）、华图山鼎（-4.82%）、科德教育（-6.30%）。

表6：本周重点跟踪个股表现

代码	股票简称	股价（元）	本周涨跌幅（%）	相对沪深300涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
000526.SZ	学大教育	61.99	5.88	3.98	24.00
600661.SH	昂立教育	8.92	-10.53	-12.43	-16.64
002659.SZ	凯文教育	3.4	-13.27	-15.16	-21.48
605098.SH	行动教育	49.01	7.27	5.37	27.13
300492.SZ	华图山鼎	90.22	-4.82	-6.71	6.55
300192.SZ	科德教育	9.37	-6.30	-8.19	-5.07
002607.SZ	中公教育	2.53	-6.99	-8.88	-37.99
300010.SZ	*ST 豆神	2.48	-3.50	-5.40	-9.82

资料来源：Wind，国投证券研究中心

4. 投资建议

教育行业政策边际改善，行业供给出清，教育公司有望受益行业需求释放，实现业绩反转。此前教育部印发《校外培训管理条例》释放教育政策持续改善信号，政策的着力点已经从“堵”转向“疏”，叠加行业供给出清，教育需求的释放将带来教育行业政策与业绩的“戴维斯双击”，看好教育行业未来发展，给予行业“领先大市-A”评级。我们建议重点关注学大教育（个性化教育绝对龙头）、昂立教育（沪上教培第一股）、凯文教育（国际学校第一股+产教融合龙头）、行动教育（实效商学院第一股）和华图山鼎（公考培训龙头）。同时，我们建议关注科德教育、中公教育、豆神教育等其他 A 股公司，好未来、新东方、有道等美股标的，以及思考乐教育、卓越教育、宇华教育等港股公司。

表7：教育行业重点跟踪公司估值（截至 2024 年 4 月 19 日）

代码	股票简称	股价（元）	PE (TTM)	PB (LF)	市值（亿元）
000526.SZ	学大教育	61.99	63.12	13.45	75.71
600661.SH	昂立教育	8.92	-29.38	11.25	25.56
002659.SZ	凯文教育	3.4	-32.93	0.91	20.34
605098.SH	行动教育	49.01	26.37	6.03	57.87
300492.SZ	华图山鼎	90.22	9,566.75	42.55	126.75
300192.SZ	科德教育	9.37	25.57	3.67	30.84
002607.SZ	中公教育	2.53	-417.98	15.27	156.04
300010.SZ	*ST 豆神	2.48	-8.63	-6.82	51.25

资料来源：Wind，国投证券研究中心

5. 风险提示

教育政策变动，招生不及预期，客单价下降，优质师资流失等。

▣ 行业评级体系

收益评级：

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上；

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

▣ 分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

▣ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034