

2020年09月20日

# 《上海市托育服务三年行动计划》印发，新高教发行可转债+配售

## 教育行业周报 20200914-20200920

### 报告摘要：

### 本周观点

9月16日，上海市人民政府办公厅印发了《上海市托育服务三年行动计划（2020-2022年）》：计划到2022年全市街镇普惠性托育点覆盖率不低于85%，托幼一体园所在公民办幼儿园总量中占比不低于50%。鼓励社会力量建设各类托育资源，满足适龄幼儿家庭多元化的入托需求。

9月17日，新高教集团进行1亿美元可转债的发行和约30万美元的先旧后新的配售，总融资额度约1.003亿美元。本次交易是亚太教育行业中首单可转债+配售同步发行，具有低票息、高溢价的特点。集团有望加大推进大湾区及川渝等地区潜在并购项目的力度。

五条主线：(1) K12 培训成长股：逐步加速扩张的中高考复读培训机构【科斯伍德】（近期主要受秋季招生低于预期影响股价调整，但我们分析中补主要由于中考降分录取、高补由于高考延迟，成长逻辑并未破坏）；伴随线下陆续复课 K12 培训机构业绩环比改善，推荐大语文培训龙头【豆神教育】（华西教育&计算机团队联合覆盖）、一对一培训龙头【紫光学大】（近期受定增尚未完成压制，股价跌至中长期合理布局区间）；(2) 估值包含悲观预期、明年业绩弹性大的受益标的：【东方时尚】、【凯文教育】、【美吉姆】、【盛通股份】、【昂立教育】；(3) 国家“稳就业”政策在前、高教生源及公职类岗位扩招在后，受益标的：三季度有望环比显著改善的【中公教育】及职业技能培训龙头【中国东方教育】；(4) 专升本及硕士扩招在前、独立学院转设加速在后，民办高教近期重点推荐【宇华教育】（明年不到 20XPE、对应内生增长 20%+）、【中国科培】、【华立大学集团】、【民生教育】；(5) 教育信息化招标逐步加速，推荐【佳发教育】（华西教育&计算机团队联合覆盖）。

### 行情回顾：跑输上证指数 5.30PCT

本周中信教育指数下跌 2.92%，上证指数上涨 2.38%，跑输大盘 5.30pct。年初至今，中信教育指数上涨 27.51%，上证指数上涨 9.44%，跑赢大盘 18.07pct。

### 评级及分析师信息

行业评级：推荐

### 行业走势图



分析师：唐爽爽

邮箱：tangss@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519090002

联系电话：

分析师：何富丽

邮箱：hefl@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520080002

联系电话：

► **行业新闻：**

9月14日，学而思发布声明称“豆神大语文”使用虚假和引人误解的商业宣传构成不正当竞争行为。“豆神大语文”在公众号回应称进行内部自查，系对渠道与合作方监管不力，造成宣传标语混淆双方品牌的尴尬，并对学而思表示歉意。

安博教育公布2020Q2及2020H1未经审计的财务和经营业绩。2020Q2净收入2200万美元，同比下降8.7%；归属于普通股股东的净利润为70万美元，同比下降46%。

**风险提示**

疫情影响的不确定性、教育行业政策变动风险、招生人数不达预期风险等。

## 正文目录

1. 本周观点.....	3
2. 行情回顾.....	3
3. 重点跟踪.....	5
3.1. 北京市校外线上培训备案名单.....	5
3.2. 行业新闻概览.....	7
4. 公司估值表.....	14
5. 风险提示.....	15

## 图表目录

图 1 本周各主要指数涨跌情况 (%).....	4
图 2 年初至今各主要指数涨跌情况 (%).....	4
图 3 A股教育周涨跌幅排名 (%).....	5
图 4 港股教育周涨跌幅排名 (%).....	5
图 5 美股教育涨跌幅排名 (%).....	6
表 1 北京市校外线上培训备案名单.....	6
表 2 A股教育公司估值表 (亿元人民币).....	14
表 3 港股教育公司估值表 (亿元人民币).....	15

## 1. 本周观点

9月16日，上海市人民政府办公厅印发了《上海市托育服务三年行动计划（2020-2022年）》：计划到2022年全市街镇普惠性托育点覆盖率不低于85%，托幼一体园所在公民办幼儿园总量中占比不低于50%。鼓励社会力量建设各类托育资源，满足适龄幼儿家庭多元化的入托需求。

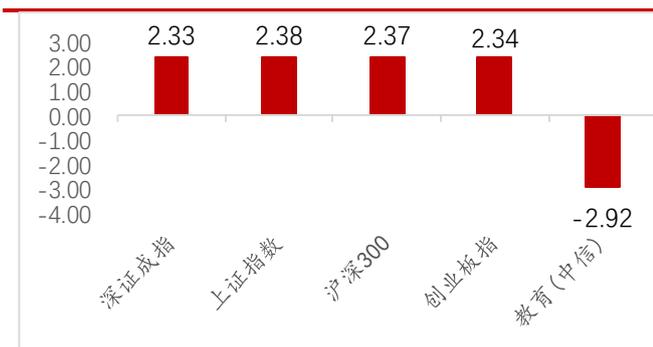
9月17日，新高教集团进行1亿美金可转债的发行和约30万美金的先旧后新的配售，总融资额度约1.3亿美金。本次交易是亚太教育行业中首单可转债+配售同步发行，具有低票息、高溢价的特点。集团有望加大推进大湾区及川渝等地区潜在并购项目的力度。

五条主线：（1）K12培训成长股：逐步加速扩张的中高考复读培训机构【科斯伍德】（近期主要受秋季招生低于预期影响股价调整，但我们分析中补主要由于中考降分录取、高补由于高考延迟，成长逻辑并未破坏）；伴随线下陆续复课K12教培机构业绩环比改善，推荐大语文培训龙头【豆神教育】（华西教育&计算机团队联合覆盖）、一对一培训龙头【紫光学大】（近期受定增尚未完成压制，股价跌至中长期合理布局区间）；（2）估值包含悲观预期、明年业绩弹性大的受益标的：【东方时尚】、【凯文教育】、【美吉姆】、【盛通股份】、【昂立教育】；（3）国家“稳就业”政策在前、高教生源及公职类岗位扩招在后，受益标的：三季度有望环比显著改善的【中公教育】及职业技能培训龙头【中国东方教育】；（4）专升本及硕士扩招在前、独立学院转设加速在后，民办高教近期重点推荐【宇华教育】（明年不到20XPE、对应内生增长20%+）、【中国科培】、【华立大学集团】、【民生教育】；（5）教育信息化招标逐步加速，推荐【佳发教育】（华西教育&计算机团队联合覆盖）。

## 2. 行情回顾

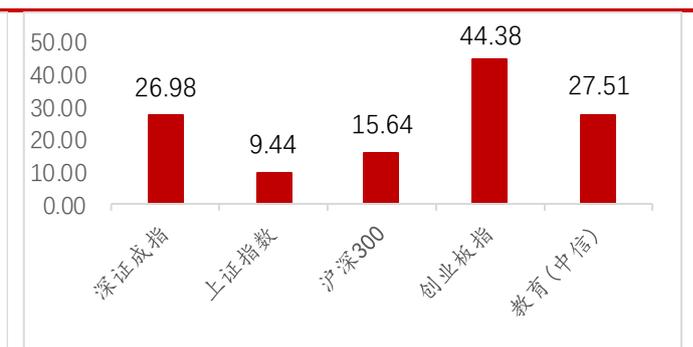
本周中信教育指数下跌2.92%，上证指数上涨2.38%，跑输大盘5.30pct。年初至今，中信教育指数上涨27.51%，上证指数上涨9.44%，跑赢大盘18.07pct。

图1 本周各主要指数涨跌情况（%）



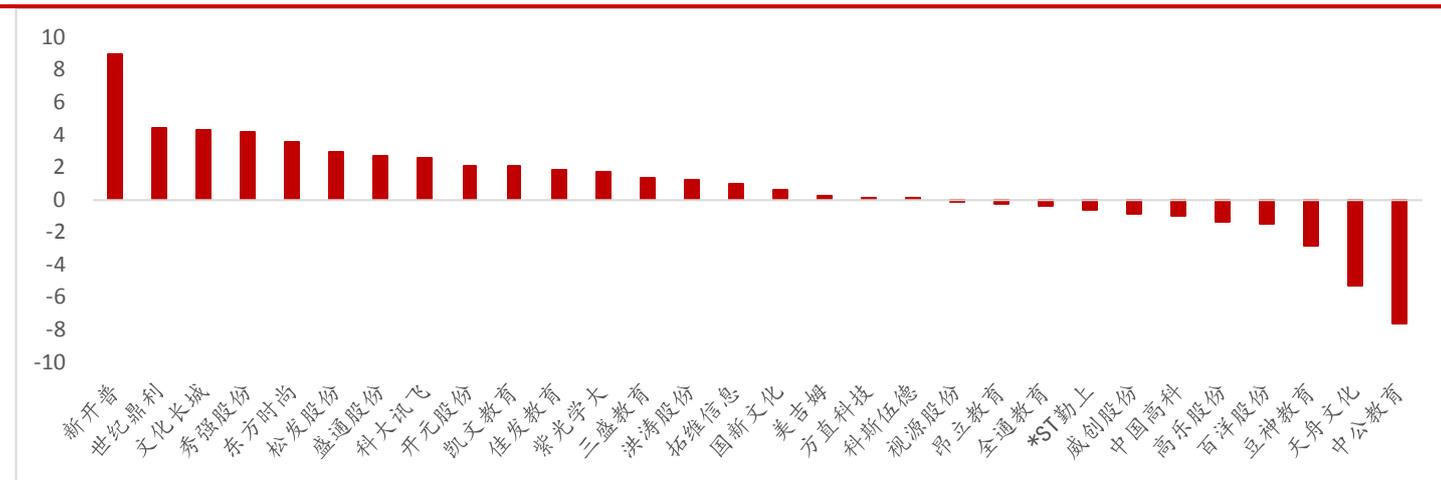
资料来源：wind，华西证券研究所

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

图 3 A 股教育周涨跌幅排名 (%)



资料来源: wind, 华西证券研究所

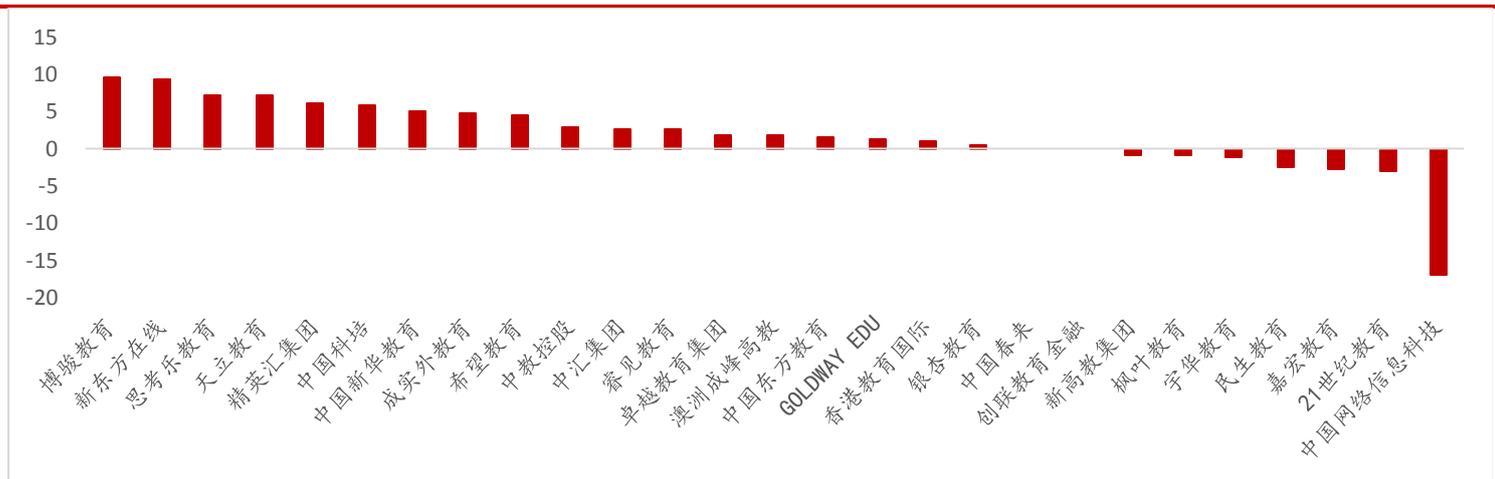
本周, A 股教育板块涨幅前三的个股分别是新开普、世纪鼎利、文化长城。

新开普在投资者关系互动平台上透露通过与阿里系生态公司协同合作, 联合提升了新开普解决方案的科技含量和产品竞争力, 股价上升。世纪鼎利在 5G 基站的节能方面开发了相关的软件和硬件方案, 已在部分省市试点和落地; 客户群体的旺盛需求对电信业务起到了明显的提振作用, 股价有所上升。文化长城前段时间受监管函的影响近期有所缓解, 股价有所上升。

跌幅前三的个股分别是中公教育、天舟文化、豆神教育。

中公教育受市场风格变化影响、基本面并无恶化, 股价下跌。天舟文化云游戏产品尚在研发过程中转型升级尚未形成, 股价有所下跌。豆神教育受不当商务宣传影响、基本面也无恶化, 股价下跌。

图 4 港股教育周涨跌幅排名 (%)



资料来源: wind, 华西证券研究所

H 股涨幅前三的个股分别是博骏教育、新东方在线、思考乐教育。

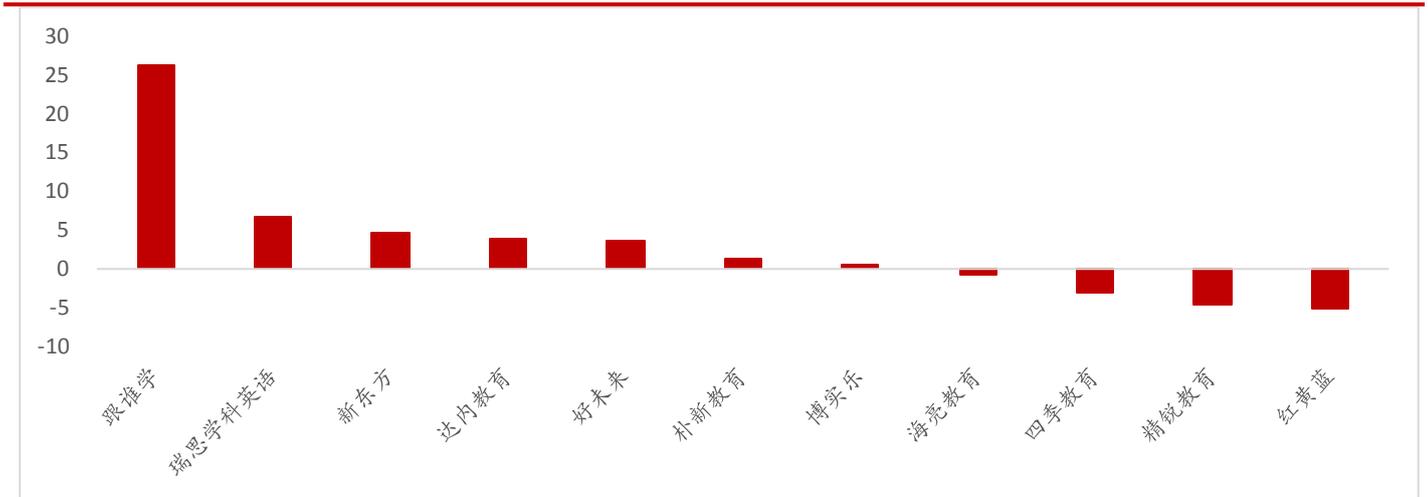
博骏教育发布公告称全资控股公司成都天府博骏教育管理有限公司与郫县朗经实业有限公司、深圳弘远教育投资有限公司达成注资协议, 拟投资 2.45 亿元在职业教育板块展开深度合作, 拓展四川职业教育服务, 股价上升。新东方在线发布正式年报,

2020H 总营收为 11 亿元人民币，同比增加 17.6%，业绩增长，股价上升。思考乐教育秋季招生再超预期，股价上涨。

H 股跌幅前三的个股分别是中国网络信息科技、21 世纪教育、嘉宏教育。

21 世纪教育发布 2020 中期报告，收入为 1.16 亿元，同比下降 2.6%；期间利润为 0.37 亿元，同比下降 27.4%，股价下跌。中国网络信息科技和嘉宏教育在民办义务教育相关政策出台后，因所受影响较小而股价上涨，近期随着对政策的不断解析，股价有所下跌。

图 5 美股教育涨跌幅排名 (%)



资料来源：wind，华西证券研究所

美股涨幅前三的个股分别是跟谁学、瑞思学科英语、新东方。

跟谁学前段时间连遭做空，近期股价出现回升。瑞思学科英语继 Q2 业绩强势反弹后在线课程表现优异，线下学习中心逐渐恢复步入正轨，运营力稳步提升，股价有所上升。新东方 9 月 16 日发布正式年报，FY2020 营收为 35.8 亿美元，同比增长 15.9%；净利润为 3.55 亿美元，同比增长 55.7%，股价上升。

### 3. 重点跟踪

#### 3.1. 北京市校外线上培训备案名单

表 1 北京市校外线上培训备案名单（注：按备案系统笔画排序）

备案号	业务系统名称	发布机构	网址
BJ2020101	大米网校	北京文渊佳科技有限公司	<a href="https://www.damiwangxiao.com/">https://www.damiwangxiao.com/</a>
BJ2020102	小盒课堂	北京知识印象科技有限公司	<a href="https://www.knowbox.cn/">https://www.knowbox.cn/</a>
BJ2020103	天学网	北京天学网教育科技股份有限公司	<a href="http://www.up366.com/">http://www.up366.com/</a>
BJ2020104	巨人云课堂	北京阳光巨人教育科技有限公司	<a href="https://www.juren.com">https://www.juren.com</a>
BJ2020105	计蒜客	北京矩道优达网络科技有限公司	<a href="https://www.jisuanke.com/">https://www.jisuanke.com/</a>

BJ2020106	艾宾浩斯智能教育	北京捷足先登教育科技有限公司	<a href="https://www.abhseducation.com/">https://www.abhseducation.com/</a>
BJ2020107	平安好学	北京创意麦奇教育信息咨询有限公司	<a href="https://www.vipjr.com/">https://www.vipjr.com/</a>
BJ2020108	东方优播	北京东方优播网络科技有限公司	<a href="https://dfub.xdf.cn/">https://dfub.xdf.cn/</a>
BJ2020109	北大百年学习网	北京百年博翰教育科技有限公司	<a href="https://www.beida100.com/">https://www.beida100.com/</a>
BJ2020110	北京爱学习	北京爱学习博乐教育科技有限公司	<a href="https://www.aixuexi.com/">https://www.aixuexi.com/</a>
BJ2020111	乐乐课堂	乐乐启航(北京)教育科技有限公司	<a href="https://www.leleketang.com">https://www.leleketang.com</a>
BJ2020112	有道乐读	北京网易有道计算机系统有限公司	<a href="http://du.youdao.com/">http://du.youdao.com/</a>
BJ2020113	有道智学	北京网易有道计算机系统有限公司	有道智学 APP
BJ2020114	有道精品课	北京网易有道计算机系统有限公司	<a href="https://ke.youdao.com/">https://ke.youdao.com/</a>
BJ2020115	达内重点教育系统	达内时代科技集团有限公司	<a href="http://www.goto211.com">http://www.goto211.com</a>
BJ2020116	帆之都教育	北京帆之都教育信息咨询有限公司	<a href="http://www.fanzhidu.com/">http://www.fanzhidu.com/</a>
BJ2020117	多学多问双师课堂	北京多学在线教育科技有限公司	<a href="https://www.duoxue.com/">https://www.duoxue.com/</a>
BJ2020118	阳明在线培优	北京阳明教育科技有限公司	<a href="http://up.xuexifan.cn/">http://up.xuexifan.cn/</a>
BJ2020119	好成绩辅导	至远无限教育科技(北京)有限公司	<a href="http://fudao.haofenshu.com/">http://fudao.haofenshu.com/</a>
BJ2020120	园钉	微橡科技有限公司	<a href="https://www.17smile.cn/">https://www.17smile.cn/</a>
BJ2020121	作业帮直播课	小船出海教育科技(北京)有限公司	<a href="http://www.zybang.com/">http://www.zybang.com/</a>
BJ2020122	你拍一	北京天赋通教育科技有限公司	<a href="https://www.npy.cn/">https://www.npy.cn/</a>
BJ2020123	伴鱼少儿英语	北京读我科技有限公司	<a href="https://www.ipalfish.com/">https://www.ipalfish.com/</a>
BJ2020124	英才百利	英才百利教育科技有限责任公司	<a href="https://www.bailiedu.cn/">https://www.bailiedu.cn/</a>
BJ2020125	杰森英语	杰森环球(北京)教育咨询有限公司	<a href="http://www.jiesen365.com/">http://www.jiesen365.com/</a>
BJ2020126	佳一教育	北京佳一引航教育科技有限公司	<a href="https://pt.jysx.net/">https://pt.jysx.net/</a>
BJ2020127	学大网校	北京学大信息技术有限公司	<a href="http://zaixian.xueda.com/">http://zaixian.xueda.com/</a>
BJ2020128	学而思网校	北京学而思教育科技有限公司	<a href="http://www.xueersi.com/">http://www.xueersi.com/</a>
BJ2020129	帮你说	北京帮你说互联网教育科技有限公司	<a href="http://www.helputalk.com/">http://www.helputalk.com/</a>
BJ2020130	洋葱学院	光合新知(北京)科技有限公司	<a href="https://yangcongxyueyuan.com/">https://yangcongxyueyuan.com/</a>
BJ2020131	语文同步学	北京优学教育科技股份有限公司	<a href="http://www.tongbux.com/">http://www.tongbux.com/</a>

BJ2020132	爱尖子	北京爱尖子教育科技有限责任公司	<a href="https://www.aijianzi.com/">https://www.aijianzi.com/</a>
BJ2020133	狸米课堂	北京芝麻派科技有限公司	<a href="http://limiwangxiao.com/">http://limiwangxiao.com/</a>
BJ2020134	高思 VIP 在线	北京爱提分博乐教育科技有限公司	<a href="https://www.gsviponline.com/">https://www.gsviponline.com/</a>
BJ2020135	高途课堂	北京高途云集教育科技有限公司	<a href="https://www.gaotu100.com/">https://www.gaotu100.com/</a>
BJ2020136	盒子鱼英语	北京盒子鱼教育科技有限公司	<a href="https://www.boxfish.cn/">https://www.boxfish.cn/</a>
BJ2020137	清北网校	北京万友映力科技有限公司	<a href="https://www.qingbei.com/">https://www.qingbei.com/</a>
BJ2020138	葡萄英语（步步阅读）	北京葡萄智学科技有限公司	<a href="https://www.putaoabc.com/">https://www.putaoabc.com/</a>
BJ2020139	掌上大语文	北京师大国语教育科技有限公司	微信小程序：掌上大语文
BJ2020140	瑞思在线 RiSELinK	北京领语堂教育科技发展有限公司	<a href="https://riseup.riseedu.net/">https://riseup.riseedu.net/</a>
BJ2020141	跟谁学	北京百家互联科技有限公司	<a href="https://www.genshuixue.com/">https://www.genshuixue.com/</a>
BJ2020142	简单学习网（北京）	北京简单科技有限公司	<a href="http://www.jd100.com/">http://www.jd100.com/</a>
BJ2020143	简教练	北京简单科技有限公司	<a href="http://www.jianjiaolian.com/">http://www.jianjiaolian.com/</a>
BJ2020144	猿辅导	北京猿力教育科技有限公司	<a href="https://www.yuanfudao.com/">https://www.yuanfudao.com/</a>
BJ2020145	新东方在线	北京新东方迅程网络科技股份有限公司	<a href="https://www.koolearn.com">https://www.koolearn.com</a>
BJ2020146	酸奶课堂	北京爱提分博乐教育科技有限公司	<a href="https://www.suannaiclass.com/">https://www.suannaiclass.com/</a>
BJ2020147	鲸鱼外教培优	柔持（北京）科技有限公司	<a href="https://www.jingyupeiyou.com/">https://www.jingyupeiyou.com/</a>
BJ2020148	魔力耳朵少儿英语	北京魔力耳朵科技有限公司	<a href="https://www.magicears.com.cn/">https://www.magicears.com.cn/</a>
BJ2020149	51Talk	北京大生知行科技有限公司	<a href="https://www.51talk.com/">https://www.51talk.com/</a>
BJ2020150	GOGOKID	北京比特智学科技有限公司	<a href="https://www.gogokid.com.cn/">https://www.gogokid.com.cn/</a>
BJ2020151	Proud Kids	北京萝卜青菜教育科技有限公司	<a href="https://www.proudkids.com/">https://www.proudkids.com/</a>

资料来源：北京市教委，华西证券研究所

## 3.2. 行业新闻概览

### 3.2.1. 官方通告：

#### 1) 【科大讯飞中标安徽六安智慧学校建设项目】

9月15日消息，安徽省六安市人民政府发布《六安市智慧学校建设项目中标结果公告》（以下简称《公告》），根据公告，科大讯飞中标六安市智慧学校建设项目，中标金额为3.96亿元。本次项目服务范围为六安市四县三区及开发区（含市属有关学校），服务时间为五年运维服务。根据《六安市智慧学校建设项目合同》，本次采购的主要标的名称为学生移动终端设备，采购数量为92309个。（来源：鲸 Media）

**2) 【2020 幼儿多语教育高峰论坛在京举办】**

近日，首届幼儿多语教育高峰论坛暨幼儿多语教育模式发布会在京举办。本届论坛讨论的幼儿多语教育是中国学前教育领域的一次突破性尝试。事实上，多语教育并不是“无根之水”。联合国教科文组织已经在全球范围积极倡导多语言教育，多语教育已经纳入全球教育体系当中。人类通过多语教育拥有运用多语言与世界共融互通的能力，促进人类的和平发展进入新时代。（来源：鲸 Media）

**3) 【教育部发布关于取消《留学回国人员证明》公告】**

教育部官网消息，9月17日，教育部发布关于取消《留学回国人员证明》的公告。公告显示，自2020年11月1日起，取消《留学回国人员证明》。自2020年10月1日起，驻外使领馆不再受理开具申请。2020年9月30日前已提交申请的，驻外使领馆根据留学人员意愿提供相应服务。已经受理、使领馆开具时间晚于2020年11月1日的，《留学回国人员证明》仍然有效。（来源：鲸 Media）

**4) 【上海印发托育服务三年行动计划】**

日前，上海市人民政府办公厅印发了《上海市托育服务三年行动计划（2020-2022年）》。据此，上海市将落实每年“新增50个普惠性托育点”市政府实项目。到2022年，在中心城区每个街镇至少开设1个普惠性托育点的基础上，非中心城区街镇按照人口结构和服务需求布点，基本满足市民需求，全市街镇普惠性托育点覆盖率不低于85%。

在有条件的公办幼儿园开设托班，鼓励民办幼儿园开设普惠性托班，托幼一体园所在公民办幼儿园总量中占比不低于50%。鼓励社会力量建设各类托育资源，满足适龄幼儿家庭多元化的入托需求。（来源：鲸 Media）

**5) 【教育部：进一步做好高校管理，切忌“一刀切”封闭管理】**

多知网9月19日消息，据微言教育消息，教育部应对新冠肺炎疫情工作领导小组办公室向各地教育部门和相关高校印发提醒函。教育部要求各地和高校强化责任担当，动态研判本地疫情防控形势，及时调整优化校园管理措施，做好后勤服务保障。

各地要尽快排查高校校门管理情况和措施，推动高校广泛听取并合理采纳学生和教职员对校门管理的意见建议。对学生因实习、求职、探亲、就医等原因确需进出校门、在学校所在城市内活动的，要简化程序，切实方便学生进出校门。对学生到校外城市外活动的，要提前做好报批、健康监测和防控指引等管理工作。切忌“一刀切”“简单化”的封闭管理，积极运用信息化手段，逐步实施便捷的进出校门管理机制。（来源：多知网）

**3.2.2. 一级市场投融资：**

**1) 【腾邦科技获新东方与领军创投联合投资】**

近日，新东方教育科技集团与苏州工业园区领军创投，超千万元人民币A轮投资苏州腾邦科技有限公司，加速自身教育信息化升级，完善线上线下教育融合，促进教育OMO模式升级。据悉，苏州腾邦科技有限公司是一家成长型的智慧教育提供商，多年致力于通过科技创新，推动教育信息化建设，改变传统单一的教学模式，促进教育均衡发展，实现教育现代化。（来源：鲸 Media）

**2) 【印度教育科技初创公司 SOAL 完成 A 轮融资】**

9月15日消息，教育科技初创公司 SOAL (School of Accelerated Learning) 获得了新一轮融资，投资者为 SARA Investments，它是 Munjal Auto Industries Ltd 的投资部门，此轮融资的具体融资金额尚未披露，最新估值为 6.5 亿人民币。对于新一轮融资的资金，SOAL 打算用来增加其专有的人工智能功能，打造个性化学习

助手“DELTA”。另外，该公司计划在今年晚些时候，将业务扩展到物联网领域。（来源：鲸 Media）

### 3) 【在线教育平台 Edukasyon 完成 A2 轮融资】

近日，菲律宾教育科技初创公司 Edukasyon 完成了 A2 轮融资，未披露交易金额。参与这轮融资的风险投资公司有 Alternative Ventures、French Partners、Lorinet Foundation、KSR Ventures、Mustard Seed 和其他一些新投资者。Edukasyon 表示，本轮融资将用于打造新功能，深化学生参与度，并提供更多的教育咨询服务。Edukasyon 成立于 2015 年，是菲律宾一个线上教育平台，通过免费向学生提供的工具、资源和内容、在线职业指导等，帮助用户完成职业、教育之旅。（来源：鲸 Media）

### 4) 【美国 Toucan 获 300 万美元种子轮融资】

近日，美国初创公司 Toucan 获得 300 万美元种子轮融资。此轮融资由 GSV Ventures 领投，Amplifyher Ventures、Wonder Ventures、Golden Ventures、Halogen Ventures、Vitalize Ventures 和其他天使投资者参投。对于新一轮融资的资金，Toucan 打算用来扩展业务规模，增加自己的扩展程序可以翻译的语言种类，从而为更多的用户提供服务，满足他们的学习需求。（来源：鲸 Media）

### 5) 【乐乐课堂完成 C 轮 4000 万美金融资】

9 月 16 日，乐乐课堂宣布完成 C 轮 4000 万美金融资。据悉，该轮融资由教育科技投资基金 Owl Ventures 领投，晨兴资本、光速中国、新东方产业基金及蓝驰创投等老股东跟投。所融资金将用于人才、内容研发、技术等方面。据了解，乐乐课堂成立于 2014 年，主打 K12 阶段的互联网教育机构。（来源：鲸 Media）

### 6) 【百家云完成 B 轮 1.78 亿元融资 金浦投资领投】

9 月 18 日，一站式视频技术服务商百家云宣布，已于近期完成了 1.78 亿元的 B 轮融资。本轮融资由金浦投资领投，青蓝资本、国科嘉和、厚德前海跟投，华夏桃李资本和海蓝资本担任本轮融资财务顾问。

其创始人&CEO 李钢江透露，完成这轮融资后，百家云将扩大销售网络，加大研发投入，尤其是在视频技术和人工智能等领域加大人才的招聘。同时，百家云将继续多元化经营战略，通过自主创新和兼并收购等方式，扩大产品边界，保持企业规模快速增长。（来源：鲸 Media）

### 7) 【科大讯飞获中移创新产业基金战略投资】

日前，科大讯飞获得战略投资，投资方为中移创新产业基金。天眼查 APP 资料显示，科大讯飞是一家智能语音技术提供商，专业从事智能语音及语言技术研究、软件及芯片产品开发、语音信息服务及电子政务系统集成，产品涵盖语音引擎、行业应用、教育产品、手机应用、互动音乐等多个领域。本轮投资方中移国投创新投资管理有限公司由中国移动通信集团公司、国投创新投资管理有限公司和国家开发投资公司联合成立，主要从事投资管理、股权投资、受托管理股权投资基金等业务。（来源：鲸 Media）

### 8) 【Adtalem 斥资 14.8 亿美元收购瓦尔登大学】

近日，美国中学后教育上市公司 Adtalem (NYSE: ATGE) 宣布，将以 14.8 亿美元现金收购在线医疗教育提供商瓦尔登大学 (Walden University)。据悉，此次交易尚需监管部门批准，可能需要 12 至 18 个月的时间，交易预计于 2021 年底完成。（来源：鲸 Media）

### 9) 【阅神 AI 宣布获近千万元天使+轮融资】

9月18日，阅神 AI 宣布完成近千万元天使+轮融资，该轮融资由上海乐言科技领投，方信资本、取势成长基金跟投，本轮融资由取势资本作为独家财务顾问。融资资金将主要用于技术平台升级和渠道体系搭建。阅神 AI 是一个 K12 语文学科教育赋能平台，致力于为渴望成长的 K12 语文培训机构提供科技赋能，并为 6-18 岁中小學生提供优质的语文教育服务。（来源：鲸 Media）

**10) 【海亮教育宣布以 3400 万元收购金华海亮外国语学校】**

9月18日，海亮教育发布公告称，该集团已与其子公司海亮教育投资公司签署了一份赞助转让协议，将以 3400 万人民币的交易总价款来收购金华海亮外国语学校。在 2020 年 9 月 16 日获得相关行政审批后，海亮教育完成了收购所需的所有手续。在此次交易之前，海亮教育一直为金华海良外国语学校提供运营管理服务。（来源：鲸 Media）

**11) 【ApplyBoard 获 5500 万美元 C+轮融资】**

近日，加拿大留学申请平台 ApplyBoard 获投 5500 万美元 C+轮融资，Educational Testing Service、Index Ventures、Blue Cloud Ventures 和 Harmonic Growth Partners 参与此次投资。此次融资后，ApplyBoard 的估值维持在 C 轮融资后的 14 亿美元。截至目前，该公司共获得 1.3 亿美元融资。

ApplyBoard 是一个加拿大在线留学申请平台，用户进入平台后台管理页面后，系统会根据每位用户的背景信息找到匹配的专业并推荐给用户，选择期望申请的专业和大学后，完成个人信息的填写并上传申请资料，平台收取佣金后即完成此次的申请。（来源：鲸 Media）

**12) 【南非 Valenture 获 700 万美元融资】**

近日，南非在线私立高中 Valenture Institute 获得 GSV Ventures 投资的 700 万美元融资。Valenture 的首席营销和创新官布拉德利·埃利奥特（Bradley Elliott）表示，“这笔投资将用于进一步在全球扩张，增强学习体验，并提供额外的课程，如编程、设计思维、数据科学等训练营。”此外，这笔资金还将用于推出线上线下兼具的混合型高科技校园，这些校园将在线学习、学习教练的亲自指导、同龄人之间的社交以及其他实体空间功能相结合。（来源：鲸 Media）

**13) 【Edsby 完成 400 万美元 A 轮融资】**

近日，加拿大 K12 数字学习与数据平台 Edsby 完成 530 万加元（约 400 万美元）A 轮融资。本轮融资由克里斯·贝斯领投，现有投资者 MindAngler Capital、Bye Management 和 XDL Capital Group 跟投。Edsby 将利用这笔资金扩大销售和营销规模，加速全球增长。

Edsby 创办于 2010 年 4 月，它是一个面向小学和初中生的数字学习和分析平台，其中包括评估和报告功能。Edsby 为 K12 学区提供能与其现有系统相连的在线社交学习工具，包括成绩册、出勤记录、家长和教师沟通、课堂管理和课堂社交互动等功能。（来源：鲸 Media）

**14) 【Newton School 获 65 万美元种子轮融资】**

近日，教育科技初创公司 Newton School 获得了 65 万美元种子轮融资。此轮融资由早期风险投资公司 Nexus Venture Partners 领投，Unacademy 的创始人、总部位于美国的创业平台 AngelList、Upwork 的创始人及资深教育学家 Ajay Gupta、Sahil Aggarwal 以及 GrowthStory 的创始人 K Ganesh 参投。Newton School 表示，会利用新一轮融资的资金，进一步发展其平台，提高其用户的能力。该公司还将优先利用人工智能，来开发产品，简化和个性化每个学生的学习历程。此外，Newton School 将招聘更多的人才，来扩大其团队规模。（来源：鲸 Media）

**15) 【印度 Byju's 收购虚拟实验室平台 LabInApp】**

近日，印度在线教育巨头 Byju's 宣布收购虚拟实验室平台 LabInApp，交易金额未披露。1 个月前，Byju's 以 3 亿美元现金收购了印度在线少儿编程平台 WhiteHat Jr。Byju's 将借此增强它在 K12 赛道的产品和能力。

LabInApp 创办于 2015 年，主要提供虚拟仿真实验室设备和实验服务，学校无需购置昂贵的实验室装置。据了解，已经有 5000 多所印度学校在使用这家初创企业提供的解决方案。通过这次收购，LabInApp 的早期投资公司 Unitus Ventures 将完全退出。（来源：鲸 Media）

### 3.2.3. 公司新闻：

#### 1) 【好未来原副总裁蔡翔加入百度】

近日，好未来原副总裁蔡翔已于近日加盟百度，负责战略投资，任副总裁一职，而此前担任这一职务的何俊杰并未离职。资料显示，2017 年 12 月，蔡翔加入好未来任集团副总裁。2018 年底，好未来公开募集产业基金，蔡翔转而成为产业基金总裁。2019 年 6 月，百度发布内部信正式宣布蔡翔加盟，任副总裁，负责集团投资并购部、战略投资管理部。（来源：鲸 Media）

#### 2) 【东方时尚发布公告：转让部分股权过户完成公告】

9 月 14 日获悉，东方时尚投资所持有的公司 29,400,000 股无限售流通股股份（占公司总股本的 5.00%）协议转让给大兴投资集团。转让完成后，东方时尚投资持有公司 192,601,250 股，占公司股份总数的 32.76%，其一致行动人徐雄持有公司 41,440,000 股，占公司总股本的 7.05%，合计持有公司总股本的 39.80%。本次股份协议转让过户完成后，公司控股股东及实际控制人均未发生变化，东方时尚投资仍为公司控股股东，徐雄先生仍为公司实际控制人。（来源：鲸 Media）

#### 3) 【豆神大语文回应争议宣传海报】

9 月 14 日，学而思在其微信公号上发布声明，称“豆神大语文”使用虚假和引人误解的商业宣传，已构成不正当竞争行为。对此，“豆神大语文”在公众号“豆神网校”上回应称，已进行内部自查，系对渠道与合作方监管不力，造成宣传标语混淆双方品牌的尴尬，并对学而思表示歉意。（来源：猎云网）

#### 4) 【天喻信息：控股方拟公开征集受让方 转让公司 24.58%股份】

近日，天喻信息发布公告称，华中科技大学大产业集团和华工创投拟通过公开征集受让方的方式，协议转让其持有的公司 1157.29 万股、9412.63 万股股份，分别占公司总股本的 2.69%、21.89%（估算合计出让比例达 24.58%），转让价不低于 10.27 元/股。公司实控人华中科技大学通过产业集团和华工创投持有公司 29.57%的股份。（来源：鲸 Media）

#### 5) 【联想宣布与学而思网校正式建立战略合作】

9 月 15 日，联想在北京全球总部未来中心举办了联想 X 学而思网校战略合作发布会暨“联想公开课”第一课。会上联想宣布与好未来旗下学而思网校正式建立战略合作关系，双方将整合联想在科技上的优势与学而思网校在教学方面的优质内容，打造教育新形态，以科技之力助力青少年成长。（来源：鲸 Media）

#### 6) 【民生教育：滇池学院签署转设协议】

9 月 16 日，民生教育发布公告称，经各方友好协商，于 2020 年 9 月 15 日（交易时段后），云南大学、滇池公司及滇池学院就滇池学院转设签署《关于云南大学滇池学院转设事宜的协议》并自 2020 年 9 月 15 日起正式生效。

根据转设协议，云南大学、滇池公司及滇池学院三方一致同意滇池学院申请转设，转设获得教育部批准后，原合作办学协议终止。云南大学就转设事项给予滇池学院支持。转设后滇池学院即按照独立设置民办本科普通高等学校的要求和规定开展招生宣传及各项管理工作，并独立承担全部经济和法律法律责任。根据转设协议，滇池学院(转设后学院)向云南大学支付补偿款总计人民币 2.8 亿元。(来源：鲸 Media)

**7)【豌豆思维新一年度课程全面升级】**

豌豆思维完成了新一年的课程迭代升级，本次升级覆盖了课程理念、课程体系、教学闭环和课件内容四大板块。据豌豆思维教研总监姚文慧女士介绍，本次还对课程闭环和教研闭环做了全线升级，“系统有效的教学闭环，涵盖教、学、练、测、评多个环节，我们针对多个环节都进行了丰富。提供完整学习解决方案的同时，满足孩子个性化学习需求”。(来源：鲸 Media)

**8)【安博教育 Q2 净收 2200 万美元 净利下降 46%】**

9 月 16 日，安博教育公布截至 2020 年 6 月 30 日的二季度及上半年未经审计的财务和经营业绩。第二季度，安博教育净收入 2200 万美元，同比下降 8.7%。归属于普通股股东的净利润为 70 万美元，同比下降 46%。净收入减少的主要原因是，K12 学校 2020 年春季学期延长一个月(过去该学期于 6 月底结束)，因此本期递延收入的确认有所减少，由于疫情影响，公司的线下辅导和培训提供的服务减少。2020 年第一季度，安博教育收购建筑设计新闻学院，抵消了部分收入下滑的影响。(来源：鲸 Media)

**9)【全通教育：控股股东及其一致行动人质押 3763.77 万股及解除质押 8134.9 万股】**

9 月 16 日，全通教育发布公告称，近日接到公司控股股东陈炽昌及其一致行动人林小雅、全鼎资本管理有限公司(全鼎资本)、中山峰汇资本管理有限公司(峰汇资本)的通知，获悉陈炽昌、林小雅、全鼎资本将其持有的公司部分股份办理了质押及解除质押手续，峰汇资本将其持有的公司部分股份办理了解除质押手续，其中，陈炽昌质押 1199.28 万股及解除质押 4097.9 万股，林小雅质押 930.94 万股及解除质押 1340.0 万股，全鼎资本质押 1633.55 万股及解除质押 2021.0 万股；峰汇资本解除质押 676.0 万股。(来源：鲸 Media)

**10)【伴鱼绘本付费用户超 100 万】**

9 月 16 日，在线少儿英语头部品牌伴鱼宣布，旗下“伴鱼绘本”付费用户已超 100 万，较其六个月前的 50 万付费用户实现翻倍。在此期间，伴鱼绘本正在进行一系列升级。此次伴鱼绘本付费用户破百万将使产品矩阵张力进一步释放。作为矩阵的流量引擎，绘本需要尽可能扩大流量入口为其他产品积累用户转化基础。(来源：鲸 Media)

**11)【海底小纵队学英语采购豌豆思维课程，为 0 元学打卡用户提供英语思维双启蒙课】**

据多知网 9 月 16 日消息，近日，海底小纵队学英语宣布采购豌豆思维真人直播小班课、AI 年课和全套教材教具，开启“0 元学转超值正课”活动，为此前参与 0 元学打卡的用户提供英语、思维双启蒙课程。

海底小纵队学英语方面表示，由于近期打卡 0 元学活动产生了一些不良影响，影响了其正常经营，造成了一定程度的营收和商誉损失。本着对用户负责的态度，让家长与孩子放心学习，海底小纵队学英语决定联手豌豆思维，对学员实现英语数学双启蒙。

今年 5 月，海底小纵队学英语曾宣布与万达宝贝王集团进一步深化合作。海底小纵队学英语将在疫情结束后进驻万达宝贝王全国城市门店，在宝贝王儿童乐园开设线下体验店中店，店中店融合到儿童乐园中提供英语场景化互动教育，用户拓展等服务。

而万达宝贝王 IP 团队，即儿童文化发展公司，拥有《海底小纵队》、《魔法俏佳人》、《比得兔》等全球知名 IP。（来源：多知网）

12) 【睿见教育：新学年入学人数同比增加 18.7%】

9 月 17 日，睿见教育发布了业务更新资料。资料显示，睿见教育 2020/2021 学年开始时的入学人数为 71362 人，相较于 2019/2020 学年的 60116 人，同比增加 18.7%。

睿见教育表示，入学总人数增加，主要是由于惠州市光正实验学校、云浮市光明外国语学校、广安光正实验学校及巴中光正实验学校的入学人数增加，顺德光正实验学校正式启用以及包括集团自 2020/2021 学年起提供管理服务的其他第三方学校的入学人数。（来源：鲸 Media）

13) 【好未来与阿里云达成战略合作】

近日，2020 云栖大会数智互联网峰会于北京举行。会上，好未来集团 CTO 田密、阿里巴巴集团副总裁钟天华宣布，好未来与阿里云达成战略合作，将持续深化双方在云计算、数据技术方面的生态协同，阿里云也正式成为智慧教育国家新一代人工智能开放创新平台的生态伙伴。双方将以平台为依托，共同推动教育产业新基础设施建设，促进教育信息化从 IT（信息技术）向 DT（数据技术）转型，用科技成就教育美好。（来源：鲸 Media）

14) 【凯文教育拟与世和国际签订合作协议】

近日，凯文教育拟与世和国际签订《战略合作协议》，在教育领域开展战略合作，以整合各方优质教育及管理资源，在浙江嘉兴打造以高质量 K12 国际化双语学校、户外营地教育和生活教育为主体的现代教育示范园区。《战略合作协议》属于双方意向性约定，旨在表达双方合作意向及初步洽商结果，截至目前尚未签署。（来源：鲸 Media）

15) 【腾讯教育招生通联合数十所高校云端宣讲】

9 月 18 日，腾讯教育招生通推出持续 10 天的“研招在线”系列宣讲活动，让考生可以及时获取各个高校的研招信息，了解高校招生政策，为即将到来的考研季做好准备工作。

作为腾讯教育推出的智慧招生解决方案，招生通旨在持续助力招生工作更加便捷化、智能化。现阶段，腾讯教育招生通覆盖了招生宣传引流、招生咨询接待、招生直播宣讲、招生数据管理四大核心场景。（来源：鲸 Media）

## 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	19 年归母 净利	19PE	20PE (预 测)	21PE (预 测)	评级
300010.SZ	豆神教育	165.76	0.31	124.34	218.17	53.09	买入
002261.SZ	拓维信息	90.04	0.22	125.91	99.51	72.65	增持
300559.SZ	佳发教育	81.62	2.05	32.96	27.24	20.22	增持
603377.SH	东方时尚	133.24	2.44	63.35	129.93	56.20	增持
000526.SZ	紫光学大	58.75	0.14	569.66	1241.26	75.22	
300089.SZ	文化长城	25.54	-1.72				
300160.SZ	秀强股份	51.95	1.25				
002308.SZ	威创股份	61.26	-12.31				
000935.SZ	四川双马	111.54	7.29				

002841.SZ	视源股份	655.18	16.11	39.62	39.32	32.89
300492.SZ	华图山鼎	69.18	0.21	337.12	364.14	256.27
300282.SZ	三盛教育	24.98	0.12		113.70	39.74
002638.SZ	*ST勤上	23.24	-3.73			
300338.SZ	开元股份	30.14	-6.35	-78.51	-88.15	13.73
002955.SZ	鸿合科技	66.42	3.14	25.18	23.77	17.10
600636.SH	国新文化	59.13	1.19	23.04	23.86	19.52
000529.SZ	广弘控股	45.94	2.46			
300235.SZ	方直科技	28.87	0.32			
002696.SZ	百洋股份	22.01	-2.86			

资料来源：公司公告，华西证券研究所（未覆盖公司盈利预测来自wind一致预期）

注：豆神教育、佳发教育为联合计算机组覆盖，拓维信息为联合通信组覆盖

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	19年归母净利润	19PE	20PE（预测）	21PE（预测）	评级
1797.HK	新东方在线	300.45	-0.40	-90.25	-39.06	-50.08	增持
1890.HK	中国科培	110.37	4.56	17.72	18.55	14.85	增持
1569.HK	民生教育	42.30	3.42	10.05	9.69	8.24	买入
6169.HK	宇华教育	194.27	4.85	25.28	24.75	16.62	增持
1756.HK	华立大学集团	31.40	2.23	12.11	10.84	8.22	买入
1769.HK	思考乐教育	117.77	0.95	52.56	71.45	50.09	
1317.HK	枫叶教育	62.70	6.57	11.85	10.22	8.39	
6068.HK	睿见教育	58.86	3.59	13.80	12.53	9.99	
2001.HK	新高教集团	70.70	3.86	13.99	13.75	11.13	
1565.HK	成实外教育	67.08	3.97		16.22	11.98	
2779.HK	中国新华教育	35.49	2.71	10.57	11.37	9.77	
0777.HK	网龙	85.97	8.07	11.76	9.33	7.11	
3978.HK	卓越教育集团	25.64	1.36	16.79	18.74	11.10	
1935.HK	嘉宏教育	48.17	1.76				
8055.HK	中国网络信息科技	1.34	-0.93				
1851.HK	银杏教育	11.29	0.32				
1598.HK	21世纪教育	6.41	0.83				
1752.HK	澳洲成峰高教	6.29	0.20				
8363.HK	SDM GROUP	5.53	-0.89				
1082.HK	香港教育国际	5.42	-0.68				
1758.HK	博骏教育	4.87	0.27				
2371.HK	创联教育金融	1.87	-0.20				

资料来源：公司公告，华西证券研究所（未覆盖公司盈利预测来自wind一致预期）

## 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。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明



### 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，10年研究经验，曾任职于中金公司、光大证券等，曾获得2014-2015年纺织服装行业新财富第1名团队。

何富丽：对外经济贸易大学管理学硕士、学士，CPA，2年研究经验，曾任职于国盛证券。

### 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。