

科学教育做加法，关注内容、渠道、服务能力价值兑现

——教育行业政策跟踪点评

核心观点

- **政策持续助推学科教育，行业导向趋势确定性高。**5月29日习近平总书记在中共中央政治局第五次集体学习时强调加快建设教育强国，为中华民族伟大复兴提供有力支撑，会议强调**基础教育既要夯实学生的知识基础，也要激发学生崇尚科学、探索未知的兴趣，培养其探索性、创新性思维品质。**同日教育部等十八部门联合印发《关于加强新时代中小学科学教育工作的意见》强调推进学校主阵地与社会大课堂有机衔接，为中小學生提供更加优质的科学教育，全面提高学生科学素质。科学教育成为近期行业重点，建设大方向确定。**我们认为投资机会可以从体制内和体制外两侧寻找投资机会。**
- **市场需要高度重视学习体制内的改革。**在基础教育阶段，学校教育是该阶段的主要环节，从考评、教学、渠道上都有望在科学教育进一步提升。在考评上，跨学科主题学习原则上应不少于10%的教学要求，中高考改革创新，以及“中学生英才计划”“强基计划”和“白名单”竞赛项目，都保证了需求的持续性。在教学上，师资信息化素养提升，AI技术的应用都是重要手段，教研院教学推广任务重大。在渠道上，课内教学、课后服务以及外部教育资源平台，都是流量的重要来源。
- **体制内出版公司具有渠道和课程内容的优势，顺势而为机遇较大。**出版公司具有丰富教学资料积累，同时与地方教育厅教研体系合作深厚，后续在科学类开发具有较为显著的优势。以浙版传媒的青云在线为例，旗下的素质STEM课程积极与地区教研室合作，进行课程推广。后续在政策推动下，有望进一步在校内课程实现商业落地。同时“课后330”也为出版公司打开流量渠道，通过内容、服务整合的方式，实现产品输出。
- **体制外教培公司依然具有加强竞争力。**在体制外，“双减”整体规范行业供给，分类管理下，政策强调规范科技类校外培训，形成学校教育有益补充。多年沉淀的教学经验和较强的服务能力，可以通过校企合作、技术合作、政府购买等形式输出。同时课外时段校内需求也会带动校外需求提升，满足个性化、差异化的需求。

投资建议与投资标的

- **科学教育大方向明确，行业政策有望持续催化。**基础教育体制内依然是教育的主阵地，体制外为重要的补充。**从两条主线筛选公司，体制内建议关注出版公司，**浙版传媒(601921，未评级)、南方传媒(601900，未评级)、凤凰传媒(601928，未评级)、中南传媒(601098，未评级)、中文传媒(600373，未评级)、新华文轩(601811，未评级)等；**体制外建议关注技术能力强，课程积累深厚的公司**盛通股份(002599，未评级)、佳发教育(300559，未评级)、学大教育(000526，未评级)、科德教育(300192，未评级)等。

风险提示

- 行业政策落地不及预期；教育产品体验不及预期

行业评级

看好（维持）

国家/地区

中国

行业

传媒行业

报告发布日期

2023年06月01日



证券分析师

项雯倩

021-63325888*6128

xiangwenqian@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860517020003

香港证监会牌照：BQP120

詹博

021-63325888*3209

zhanbo@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860521110001

相关报告

- 行业内公司逆势增长，大模型应用潜力巨大：——出版行业深度报告及23年Q1总结 2023-05-04
- 教育AI应用场景广泛，国内有望加速推进：——教育行业跟踪点评 2023-04-24

分析师申明

本立负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
 - 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。
- 未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。
- 暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，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。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。