


2019上半年中国教育行业 投融资报告



多鲸资本 教育研究院发布
2019年7月

投研 投行 投资 创服





Summary

01

教育行业新政

05

国际教育概况

02

资本市场概况

06

职业教育概况

03

K12概况

07

教育信息化概况

04

素质教育概况

08

在线教育及教育科技概况



1

Part one

教育行业新政

01

学前教育

03

职业教育

02

K12及素质教育政策

04

高等教育及教育信息化



教育行业进入政策频发期，背后的根源是教育产业化进程加速

上半年教育政策解读

- **教育行业进入政策频发期，背后的根源是教育产业化进程加速。**原因在于现有教育体系下，优质教育资源的供给依然稀缺，公办教育体系无法完全满足社会各阶层日益分层的教育消费需求，因此，教育由事业逐渐变为产业，符合中国目前的发展实情。然而，民办教育的每一步发展都处于政策钟摆之下，此中市场野蛮生长后各类市场问题集中爆发。所以，教育行业的各赛道政策密集发布，总体而言是为规范行业发展，平衡教育的民生属性和市场化趋势，由教育引发的各类社会热点事件频发，导致规范化和监管必然趋严。
- **政策变迁在引导教育创业方向和资本流向。**教育是受政策影响很强的行业，分析近20年的教育相关政策变迁，很容易得出教育的行业的创业机会和资本投资方向的变迁，从早期的学历制民办职业院校、初高中的浪潮，各地K12课外辅导机构遍地开花，民办幼儿园占据学前教育主流，国际班和国际学校数量递增，再到近几年的在线教育兴起等，市场背后政策的显性之手一直存在，而且往往伴随创业方向和资本留向的变动，这些都反映在每年的投融资数据上。
- **学前教育政策方面：**对学前教育市场特别是幼教市场可以说是定向调控，明确了学前教育的民生属性大于市场属性，普惠和教育公平成为幼教行业关键词。然而市场需求未减，我们依然看好早教亲子、高端托幼、思维启蒙、幼儿园B端服务市场；但整体上幼教资产投资热度趋冷。
- **K12及素质教育政策方面：**今年上半年，关于这两个赛道的政策延续了18年下半年的态势，前者继续保持强监管、重规范；后者继续有序鼓励，机会在于是集中度提升带来的并购整合和在线化加速。
- **国际教育政策方面：**国内方面，国际学校的监管政策走向如预期趋严。国际学校的课程设置，教材引进及审核方面明显加强监管。另外，受美国和其他主要留学目的国政策影响，出国留学人数增长速度创下新低，国际教育赛道的机会在于新国际教育品类的出现。
- **职业教育政策：**今年上半年职业教育利好政策频发，投资机构对于职业教育的关注度也明显提高，然而同比去年上半年，投融资不及预期。

政策收紧，投融资事件减少

2019年新政梳理——学前教育

1月：进一步优化供给推动消费平稳增长 促进形成强大国内市场的实施方案

“鼓励生育”

- 完善托幼等配套政策鼓励居民按政策生育。
- 鼓励地方政府通过采取提供场地、减免租金等政策措施，加大对社会力量开展3岁以下婴幼儿托育服务的支持力度。

“托育”

3月：政府工作报告

“托育”

- 要针对实施全面两孩政策后的新情况，加快发展多种形式的婴幼儿照护服务，支持社会力量兴办托育服务机构。

2月：加大力度推动社会领域公共服务补短板强弱项提质量 促进形成强大国内市场的行动方案

“婴幼儿
照护”

- 婴幼儿照护服务政策法规和标准规范体系初步建立。
- 充分调动各方面力量，在城市建成一批示范性婴幼儿照护服务机构。
- 积极引导社会力量举办托育五福机构。

6月：幼儿园责任督学挂牌督导办法

“责任督学”

“19年底
前完成”

- 教育督导部门要根据行政区域内幼儿园布局和规模等情况，原则上按 1 人负责 5 所左右幼儿园的标准配备责任督学。
- 幼儿园必须接受责任督学的监督，积极配合责任督学入园督导，对反馈问题进行认真整改。在2019年底前实现幼儿园责任督学挂牌督导全覆盖。

4月：深化普通高校考试招生制度改革实施方案

- “新高考”**
 - 河北、辽宁、江苏、福建、湖北、湖南、广东、重庆等8省均采用3+1+2方案。
- “3+1+2”**
 - “3”为全国统一高考的语文、数学、外语，“1”由考生在物理、历史2门中选择1门，“2”由考生在思想政治、地理、化学、生物学4门中选择2门。

5月：关于严格规范大中小学招生秩序的紧急通知

- “招生”**
 - 对义务教育、义务教育阶段民办学校、高中、中职、高考以及高校自主招生分别作出严格规定。
- “教育公平”**
 - 义务教育阶段还是围绕入学公平展开，同时继续捋顺公办民办学校的招生时间、招生路径和招生秩序。

5月：关于开展校外培训机构专项治理“回头看”活动的通知

- 看存在问题的机构是否完成整改，还有哪些机构需要继续整改，是否还存在突出问题。
- “校外培训机构专项治理”**
 - 重点摸排是否存在学科类培训内容未备案、培训班名称不规范、从事学科类培训教师无教师资格证。
 - 重点了解建立部门联合执法机制、年检年报制度、黑白名单制度、舆情应对及应急处置机制等情况。

6月：关于新时代推进普通高中育人方式改革的指导意见

- “完善机制”**
 - 全面实施新课程新教材，深入推进适应学生全面而有个性发展的教育教学改革，完善选课走班教学管理机制，强化师资和条件保障。
- “招生改革”**
 - 完善考试和招生制度，规范学业水平考试、深化考试命题改革和稳步推进高校招生改革。

1月：国家职业教育改革实施方案

- “50所”** • 到2020年，建设50所高水平高等职业学校和150个骨干专业（群）。
- “1+X”** • 2019年开始在职业院校、应用型本科高校启动“学历证书+若干职业技能等级证书”制度试点工作。
- “300个”** • 2020年初步建成300个示范性职业教育集团（联盟），支持和规范社会力量兴办职业教育培训。

4月：“学历证书+若干职业技能等级证书”制度试点方案

- “1+X”** • 自2019年开始，重点围绕服务国家需要、市场需求、学生就业能力提升，从10个左右领域做起，启动1+X证书制度试点工作。
- “试点”** • 2020年下半年，做好试点工作阶段性总结，研究部署下一步工作。

4月：关于实施中国特色高水平高职学校和专业建设计划的意见

- “50所”** • 集中力量建设50所左右高水平高职学校和150个左右高水平专业群，到2020年，列入计划的高职学校和专业群办学水平、服务能力、国际影响显著提升。
- “现代化”** • 到2035年，一批高职学校和专业群达到国际先进水平，引领职业教育实现现代化。

5月：高职扩招专项工作实施方案

- “100万”** • 高职扩招100万人，重点布局优质院校，区域经济建设急需、社会民生领域紧缺专业及贫困地区。
- “支持”** • 加大东部地区院校向中西部地区的招生计划投放力度。中央财政加大对高职院校扩招的支持力度，加大政府购买高职教育服务力度。

2019年新政梳理——高等教育及教育信息化

1月：关于严禁有害APP进入中小校园的通知

“学习APP审查”

- 针对进入中小学校的学习类APP，立即开展全面排查，各地要建立学习类APP进校园备案审查制度。
- 各地教育行政部门和中小学校要建立健全日常监管制度，明确监管责任和办法，探索学习类APP管理使用的长效机制。

3月：2019年教育信息化和网络安全工作要点

“三个课堂”

- 深入实施《教育信息化2.0》，印发加强“三个课堂”应用的指导意见，编制《中国智能教育发展方案》。

“100万”

- 深入开展“一师一优课，一课一名师”活动，组织教师晒课100万堂，认定800门国家精品在线课程。

“数字校园”

- 数字校园建设与应用加快推进，印发《高等学校数字校园建设规范》，中小学宽带接入率达到97%。

2月：中国教育现代化 2035

“智能校园”

- 十大战略任务之一就是要加快信息化时代教育变革，建设智能化校园与一体化智能化教学、管理与服务平台。

“教育支出”

- 明确提出要确保财政一般公共预算教育经费支出逐年只增不减，保证国家财政性教育经费支出占国内生产总值比例不低于 4%。

4月：民办教育工作部际联席会议2019年工作要点

“扶持”

- 完善各项扶持政策，落实对民办学校的财政扶持、税收优惠、用地支持等方面的政策。

“规范办学”

- 制定独立学院规范改革方案，研制《深化独立学院改革发展的指导意见》，规范民办学校办学行为，研究规范营利性培训机构的审批登记管理体制。

2

Part two

资本市场

01

一级市场：投融资

03

二级市场：IPO及并购

02

拟上市公司

04

教育上市公司股价走势

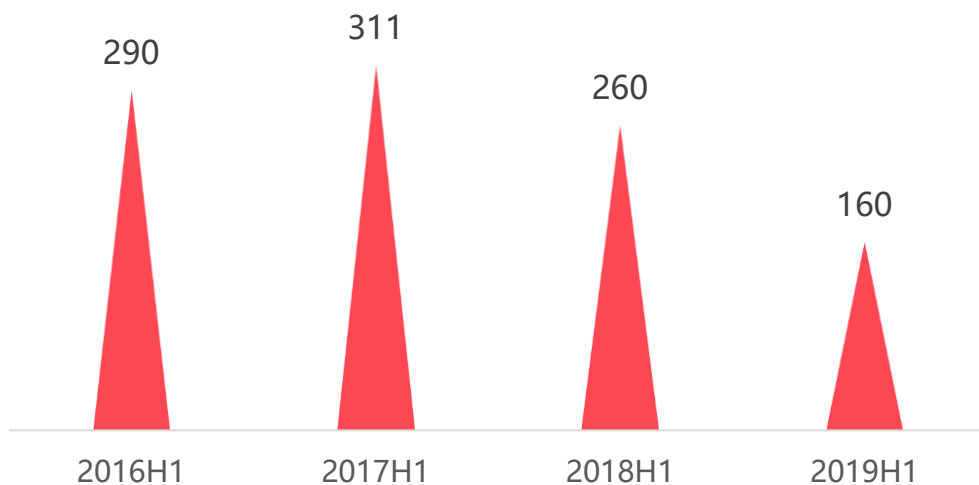
“

投融资数量大幅下跌，素质教育、教育信息化和K12占据前三

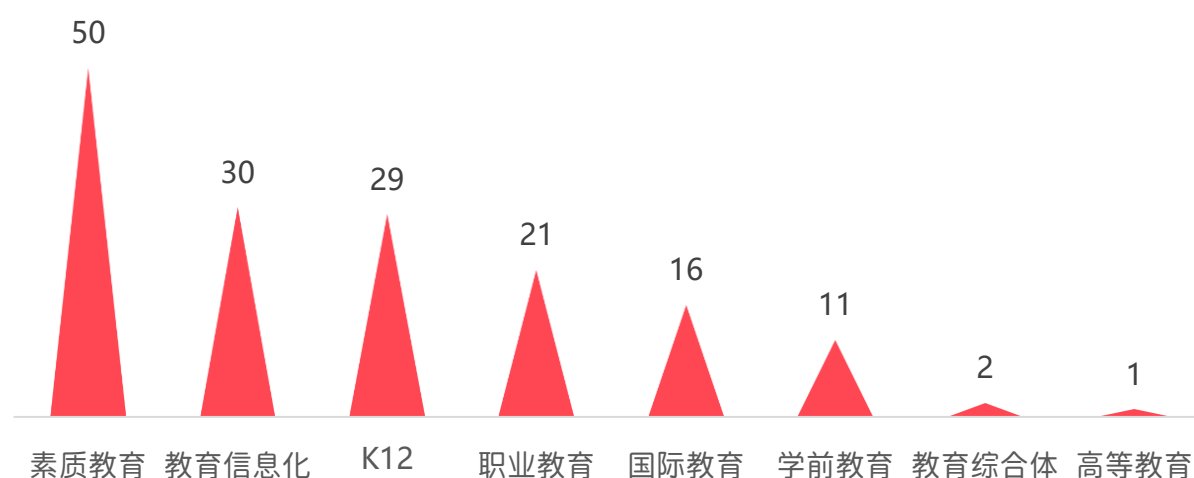
教育行业一级市场融资情况

- **资本市场寒意加重。**受18年中期以来金融市场去杠杆和实体经济的不景气的持续影响，一级股权市场的募投进入下行区间，市场不景气很明显地反映在投融资数据上。另一方面，相关赛道政策趋严，市场担忧投资风险，导致赛道的投融资数量减少。根据多鲸教育研究院整理的市场公开数据，上半年一级市场投融资事件数量已连续三年下跌，截止2019年6月30日，上半年教育行业一级市场投融资数量达到160起（不含并购和上市），同比下降38.5%，为近四年新低。
- **素质教育、教育信息化和K12占据前三。**从细分品类来看，素质教育投融资数量最多，达到50起，其次为教育信息化及K12赛道，分别为30起、29起，而近年被政策利好重重包围，投资机构频繁关注的职业教育赛道投融资仅仅21起，占比12.5%，远低于去年同期的49起。

2016-2019 上半年融资情况



2019H1 细分赛道融资情况



三大股票市场教育上市公司合计超过70家，教育资产证券化势不可挡，海外市场教育IPO逐渐常态化

二级市场：IPO及并购

美股探索期

美股

- 新东方、ATA、正保远程教育、安博教育、好未来、学大教育

A股并购爆发期

美股

- 达内科技、海亮教育、51 Talk

A股

- **并购：**立思辰、昂立教育、世纪鼎利、威创股份、洪涛股份、拓维信息、秀强股份、邦宝益智、电光科技、凯文教育、天喻信息、皖新传媒、紫光学大、勤上股份、文化长城、科大讯飞、方直科技、三盛教育、盛通股份、开元股份、新开普
- **IPO：**东方时尚、全通教育

港股

- 枫叶教育
- 成实外

海外市场IPO常态化

美股

- 博实乐、红黄蓝、瑞思英语、四季教育、尚德机构、精锐教育、朴新教育、华富教育、跟谁学

A股

- 长方集团、科斯伍德、视源股份、佳发教育、中公教育

港股

- 睿见教育、宇华教育、大地教育、民生教育、新高教、中教控股、中国新华教育、21世纪教育、博骏教育、天立教育、希望教育、中国春来、宝宝树集团、卓越教育、银杏教育、中国科培、新东方在线、中国东方教育、嘉宏教育，思考乐

2006-2010

2013-2016

2017-2019

外延并购成为教育行业资产证券化重要方式

二级市场：IPO及并购

- 教育行业的产业化和资产证券化步伐加快。以K12课外辅导培训为代表的赛道逐渐成熟，未来教育行业会出现更多的上市公司，特别是在K12、在线教育、职业教育、素质教育领域。
- 外延并购成为上市公司的实现增长扩大市占率的必然选择。整个线下K12课外辅导培训市场走向成熟，数10家全国及地区龙头辅导机构进入A股、美股、港股市场，一方面反映出这个市场的业务成熟、商业模式稳定，另一方面也反映出资本市场对K12赛道的认可。其次，市场成熟的另一个标志是行业集中度逐渐提升，大机构的扩张导致的并购整合明显增多。上市公司出于资本市场对于业绩增长的要求，近年不断通过内生扩张和外延并购的方式扩大自己的市场占有率，其中K12和职业教育上市公司具有代表性。
- 上半年并购减少，主要发生在素质教育领域。根据多鲸教育研究院统计，从2018年至今公开披露的并购事件达34起，各赛道均匀发生，其中2019年上半年8起，占比24%。

时间	公司	业务	收购比例	并购方
2018.1.10	爱书人	基础教学资源共享	51%	未透露
2018.1.11	达美嘉教育	中小学教育信息化	51%	大地教育
2018.1.23	滕宝盛	在线金融培训	/	众彩科技
2018.2.14	诸葛学堂	在线语文教学	51%	立思辰
2018.3.1	好小子机器人教育	STEAM	/	达内科技
2018.3.16	华尔街英语	英语教育机构	/	中信资本，霸菱亚洲
2018.4.3	随身教	钢琴陪练机器人	/	bo123.tv
2018.4.11	开言英语 OpenLanguage	成人英语培训	100%	今日头条
2018.5.4	中公教育	公职考试培训	100%	亚夏汽车
2018.6.1	广东启行教育	留学咨询及考试培训	/	神州数码

外延并购成为教育行业资产证券化重要方式

二级市场：IPO及并购

时间	公司	业务	收购比例	并购方
2018.6.15	育星教育	艺术教育培训	29%	海伦钢琴
2018.7.3	金商祺	教育信息化	/	齐心集团
2018.7.3	锐信博通	综合信息化服务	80%	齐心集团
2018.7.3	凯华教育	K12民办学校	100%	天润数娱
2018.7.25	中幼教育	幼教信息化及电力行业培训	/	皇台酒业
2018.8.6	天津华英教育	K12学科辅导	100%	精锐教育
2018.8.13	孩提学苑	0-6岁早教	/	运动宝贝
2018.8.14	CourseIn有教未来	ToB服务	55%	霍尔果斯智新融建创业投资
2018.8.31	君鹏教育	幼儿园	100%	枫叶国际学校
2018.10.11	江苏童梦	幼教培训咨询	35%	秀强股份
2018.10.17	小红帽教育	幼儿园	/	麦忒教育
2018.10.25	解铃网	在线数学教育	100%	科大讯飞

时间	公司	业务	收购比例	并购方
2018.10.26	巨人教育	线下培训机构	100%	精锐教育
2018.10.29	美吉姆	早教机构	100%	三垒股份
2018.12.13	天羽飞训	航空训练	100%	海航资本
2018.12.17	爸妈搜	亲子知识平台	100%	21世纪教育
2019.1.15	小小运动馆 TheLittleGym	儿童运动连锁机构	/	复星集团
2019.1.30	威海崇德	ToB服务	41%	远播教育
2019.3.20	蒂比DIBEE	少儿艺术培训	/	精锐教育
2019.3.20	咕比宝宝英语	英语启蒙	/	英语小神童
2019.3.22	常春藤夏令营	美式夏令营	/	环识
2019.4.12	凯顿儿童美语	美语教育	90%	昂立教育
2019.5.9	清北网校	K12网校	/	今日头条
2019.6.29	ACG国际艺术教育	国际艺术教育	100%	ATA

数据来源：wind，多鲸教育研究院整理

拟上市公司以高等教育及职业教育为主

拟上市公司

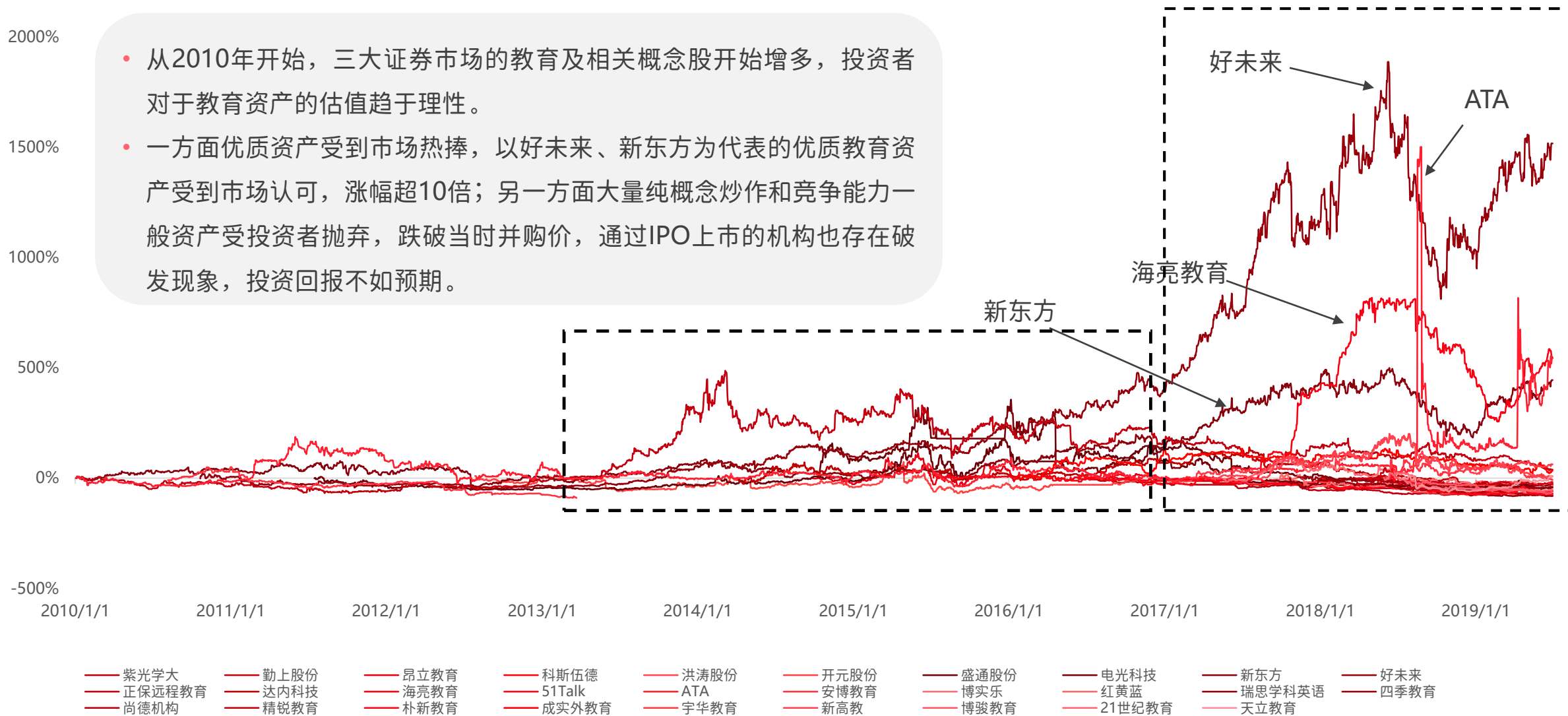
序号	公司	主营业务	上市地点
1	建桥教育	高等教育	港交所
2	华立大学	高等教育	港交所
3	辰林教育	高等教育	港交所
4	见知教育	职业教育	港交所
5	益达教育	职业教育	港交所
6	华图教育	职业教育	港交所
7	尚德启智	幼儿园、基础教育	港交所
8	莲外教育	幼儿园、基础教育	港交所
9	美联英语	成人英语、少儿英语	NYSE

数据来源：多鲸教育研究院整理

- 教育IPO在美股和港股市场实现常态化。截止2019.6，已经有28家教育公司通过IPO方式登入美股和港股市场。而且目前仍有9家教育公司正在排队等待上市，其中港股拟上市公司共有8家，三家为高等教育公司，三家为职业教育公司；美股拟上市公司有一家，为美联英语。
- 2010年，安博教育、学而思、学大教育三家公司同年先后赴美上市拉开了国内教育资产证券化第一波高潮。由此资本市场对于教育行业的关注度持续上升，投融资事件开始逐渐增多，特别是2015年前后的A股牛市促使不少上市公司试图通过并购整合进入教育行业，伴随《民办教育促进法》的修改预期，资本市场迎来了教育行业的第二波上市高潮。2017-2019年教育行业迎来第三波上市高潮，美股、港股和A股都迎来了教育上市公司，特别是美股和港股直接IPO公司超过20家，主要是K12机构和民办高等职业院校。

投资者开始理性和成熟，对教育行业的资产质量辨识度提升

教育上市公司股价走势



数据来源：wind，多鲸教育研究院整理

3

Part three

K12

01

K12政策

03

趋势二：并购

02

趋势一：中高考改革

04

趋势三：大语文

05

趋势四：ToB、ToG



高考改革继续推进，校外培训机构监管不放松

K12政策 - 全国

时间	部门	政策	具体内容
2019.1	国务院办公厅	《关于开展城镇小区配套幼儿园治理工作的通知》	1、城镇小区严格依标配建幼儿园、确保配套幼儿园如期移交、规范配套幼儿园使用，小区配套幼儿园移交当地教育行政部门后，应当由教育行政部门办成公办园或委托办成普惠性民办园，不得办成营利性幼儿园。 2、对城镇小区配套幼儿园情况进行全面摸底排查，针对各种问题等情况分别列出清单及完成幼儿园补建等。
2019.5	教育部	《关于严格规范大中小学招生秩序的紧急通知》	1、对义务教育、义务教育阶段民办学校、高中、中职、高考以及高校自主招生分别作出严格规定。 2、义务教育阶段还是围绕入学公平展开，同时继续捋顺公办民办学校的招生时间、招生路径和招生秩序。
2019.6	教育部	《幼儿园责任督学挂牌督导办法》	1、规定教育督导部门要根据行政区域内幼儿园布局和规模等情况，原则上按 1 人负责 5 所左右幼儿园的标准配备责任督学。责任督学负责监督指导幼儿园的安全管理、规范办园、师德师风建设等情况。 2、《办法》强调，幼儿园必须接受责任督学的监督，积极配合责任督学入园督导，对反馈问题进行认真整改。在2019年底前实现幼儿园责任督学挂牌督导全覆盖。
2019.6	国务院办公厅	《关于新时代推进普通高中育人方式改革的指导意见》	1、到2022年，普通高中新课程新教材全面实施、选课走班教学管理机制基本完善、科学的教育评价和考试招生制度基本建立、师资和办学条件得到有效保障、普通高中多样化有特色发展的格局基本形成。 2、创新教学组织管理，有序推进选科走班，规范学业水平考试、深化考试命题改革和稳步推进招生改革等。 3、除了已修订语文等学科17个课程标准，还新研制法语、德语和西班牙语3个课程标准。
2019.6	教育部	《关于开展校外培训机构专项治理“回头看”活动的通知》	1、重点看存在问题的机构是否完成整改，还有哪些机构需要整改，是否还存在安全隐患、超前超标培训、培训结构与招生入学挂钩等突出问题。 2、各地要提出深化治理的步骤和措施，巩固治理成效，务求在减轻中小学生课外负担方面取得新的突破。

数据来源：国务院，教育部，多鲸教育研究院整理

地方政策紧跟中央政策，部分城市具有政策先导性质

K12政策 – 地区

时间	部门	政策	具体内容
2019.4	北京市教育委员会	《通过“三措施”，扩增普惠性学位资源》	1、在城区盘活存量，优化资源，增加学前教育学位。 2、在学位矛盾比较突出的城乡结合部地区，通过自办、委托或合作等多种创新形式举办普惠性幼儿园。 3、提高市级财政对其他国有单位办园的补贴力度，大力支持其他国有单位办园。
2019.4	8省人民政府	《深化普通高校考试招生制度改革综合改革实施方案》	1、河北、辽宁、江苏、福建、湖北、湖南、广东、重庆等8省均采用3+1+2方案。
2019.5	深圳市人民政府办公厅	《关于进一步深化改革促进学前教育普惠优质发展的意见》	1、通过拓宽建设途径，到2020年，实现公办幼儿园在园儿童占比达到50%、每个有条件的社区至少要有1-2所公办幼儿园、公办幼儿园和普惠性民办幼儿园在园儿童占比达到80%以上。
2019.6	北京市教育委员会	《新时代北京市幼儿园教师职业行为十项准则》等	1、幼儿园教师体罚幼儿、提前教小学内容或被开除。 2、对于违反职业道德的幼儿园教师的处理包括处分和其他处理。
2019.4	上海市教育委员会	《上海市初中学生综合素质评价实施办法》	1、主要采用客观数据导入、学校录入、学生提交实证材料相结合的方式记录初中学生综合素质评价信息。 2、社会实践活动信息由学校在活动结束后在“电子记录平台”中及时录入，其他综合素质评价信息一般在下学期初录入信息管理系统，一般一个学期只需记录1次。 3、严格控制录入信息管理系统的项目总量，其中初中学生必填项为综合素质纪实报告中的自我介绍、共青团和少先队等德育活动、探究学习（科学实验或社会考察）报告或创新作品说明。

数据来源：教育部，各省教育厅，各省人民政府，多鲸教育研究院整理

K12赛道吸金能力最强

K12投融资

- **K12赛道竞争激烈，吸金能力最强。**2019年上半年K12赛道投融资时间达29起，金额53.2亿元，轮次以A轮为主，其中融资额最高的为掌门一对一，达3.5亿美元，其次为作业盒子的1.5亿美元D轮融资，巨大融资额背后是市场竞争白热化。
- K12市场覆盖的学生和家长人群是最广的，综合覆盖人数超4亿。政策调控方面的影响逐渐显现，在线化成为进攻或防守的必选项。大机构越来越大，营收可以到数十亿甚至上百亿，中小机构的生存空间受到挤压，其中一个重要的措施就是通过在线教育，突破地理空间限制，影响更多的潜在受众。

时间	公司	业务	轮次	融资额	投资方
2019.2.18	掌门1对1	K12一对一辅导	E轮	3.5亿美元	华人文化产业投资基金，中金甲子
2019.5.30	作业盒子	K12在线作业平台	D轮	1.5亿美元	阿里巴巴
2019.4.18	高思教育	学科辅导+校外toB	D轮	1.4亿美元	华平投资
2019.4.25	洋葱数学	在线数学辅导	D轮	3亿人民币	春华资本Primavera，昆仑万维
2019.4.9	云舒写	语文阅读写作辅导	B轮	近亿人民币	高瓴资本、卓砾资本
2019.2.18	阿卡索	在线英语	C轮	亿元及以上	IDG资本，深创投，广东文投创工场
2019.5.7	阿卡索	在线英语	C+轮	1亿人民币	广发信德

数据来源：IT桔子，企名片，多鲸教育研究院整理

新高考改革不及预期，存在政策红利

新高考政策

- 新高考改革不及预期。2018年计划推行新高考的省份中，近一半会放缓改革的推进，主要是由于新高考改革所带来的问题亟待解决，如选科不平衡、走班制在基层中学难以实施、考试时间安排及学生综合评价等问题。
- 可关注信息化应用，如走班排课等教学管理系统；及学科内容，如选考科目教师解决方案等。
- 综合素质评价和第三方测评服务机构开始出现，自主招生服务和志愿填报咨询存在政策红利。

阶段	高一上	高一下 - 高三上	高三下	自主招生	志愿填报
内容	<ul style="list-style-type: none">6选37选3	<ul style="list-style-type: none">小三门：高中学业水平测试+选考等级考试	<ul style="list-style-type: none">英语听力/口语 1年2考	<ul style="list-style-type: none">创新潜力学科	<ul style="list-style-type: none">平行志愿专业院校组
需求	<ul style="list-style-type: none">➢ 选科规划• 走班排课	<ul style="list-style-type: none">➢ 学科型补充• 综合素质评价• 家校沟通	<ul style="list-style-type: none">➢ 素质教育+社会实践• 竞赛培训	<ul style="list-style-type: none">➢ 外语口语• 语音识别• 外教供给	<ul style="list-style-type: none">• 自招服务• 志愿填报
机会	教育信息化应用（B端/C端）		教师培训/师资供给（B端）		底层硬件（B端）

新兴热门赛道

K12大语文

市场变化

早幼教需增加



高考政策改革



家长理念升级



消费力提升



四大需求

01/ 启蒙需求

2-6岁学前人群，包括国学、语言文字能力、幼小衔接等，其中识字和语感启蒙是刚需

02/ 能力需求

小学阶段为主，包括阅读、写作等学科素养教育，用素质教育的方式达到辅助考试的效果

03/ 应试需求

为快速提升语文分数而进行的针对性辅导学习，包括答题技巧、写作技巧等传统教学内容

04/ 学校教学辅助需求

进入公立校的语文教学辅助产品，包括阅读管理、数字内容等。

三大参与方



K12巨头&在线独角兽

对语文多还呈现浅投入状态



区域线下培训机构

区域影响力强，规模化拓展难



初创公司

形式多样，存在整合空间

- 语文课程改革增加语文学习量，考试难度提升引来新需求。新高考改革推动中小学教学体系适应性改革，语文在新高考中的难度和比重上升趋势，势必会增加学生在语文学习上投入的时间，对于公立校和校外培训机构而言，都是需要重新认识语文教育的时候，随着高考改革的推进，语文科目已经受到公立学校及教培机构重视，其中新东方、好未来、立思辰和卓越为代表的K12教培机构加重布局 and 投入。
- 资本早已蠢蠢欲动。据统计，从2018年至今，大语文赛道的融资案件已经高达25起，涉及各类应试和非应试语文学习工具和应试辅导。

新兴热门赛道

K12大语文投融资

时间	公司	业务	轮次	金额	投资方
2018.4	口袋故事	儿童有声故事平台	B轮	3000万人民币	七海资本、上海越银投资
2018.4	快哉学堂	在线作文教育机构	Pre-A轮	300万人民币	北极光创投
2018.5	企鹅童话	儿童数字内容平台	A轮	4000万人民币	众源资本、盛景网联
2018.6	成语大师	知识共享平台	A轮	千万级人民币	金沙江创投
2018.6	婷婷唱古文	儿童传统文化教育	A轮	5000万人民币	天图资本、北极光创投、德商资本
2018.6	又又国学堂	在线国学教育	天使轮	数百万人民币	红黄蓝
2018.8	方体语文	K12语文在线辅导	Pre-A轮	未披露	真格教育基金、真格基金
2018.8	亲近母语	母语分级阅读产品	Pre-A轮	1600万人民币	禹闾资本
2018.8	柠檬悦读	分级阅读	天使轮	5000万人民币	未披露
2018.9	作文纸条	写作学习应用软件	A轮	数百万美元	红杉资本中国、GGV纪源资本
2018.9	天天酷背	语文课文背诵APP	天使轮	数百万人民币	盈动资本
2018.9	作文纸条	作文培训APP	A轮	数百万美元	红杉资本中国、GGV纪源资本
2018.10	龙之门教育	智慧教学	A轮	1亿人民币	晟道投资、鼎晖投资

数据来源：IT桔子，企名片，多鲸教育研究院整理

时间	公司	业务	轮次	金额	投资方
2018.10	奇奇国学	在线启蒙国学大语文轻课堂	天使轮	数百万人民币	御势资本、新势能基金，盟麦资本
2018.11	蜂蜜阅读	儿童中文分级阅读	天使轮	数百万人民币	未披露
2018.11	常青藤爸爸	幼儿教育资源推荐	A轮	5000万人民币	源星资本
2018.11	诸葛学堂	云教学资源平台	并购	7.02亿人民币	立思辰
2018.12	咿啦看书	儿童数字阅读平台	B轮	未披露	Star VC
2018.12	学易语文	语文教学培训机构	战略融资	未披露	超星集团、上海交大昂立、世纪天鸿
2018.12	席读	线上国学教育应用	Pre-A轮	800万人民币	未披露
2019.2	派知语文	语文辅导	A轮	未披露	科大讯飞
2019.3	趣口才	在线少儿口才教育	A轮	未披露	诺瓦资本
2019.4	云舒写	阅读写作伴随系统	B轮	近亿人民币	高瓴资本、卓砾资本
2019.5	一起学语文	语文课程内容研发	天使轮	数百万人民币	易和资本
2019.6	子曰语文	中小学语文小班直播教学服务商	Pre-A轮	数千万人民币	元璟资本、九合创投

ToB、ToG成头部机构发展新方向

好未来toG，高思toB

高思==》ToB

- 2015年1月1日，高思成立爱学习事业部，打造To B的教学平台，并于2016年11月推出双师课堂，为B端客户提供成型的、工具化的解决方案。
- 爱学习目前已与全国1600多个县市及超过5000家教育机构建立长期合作，服务学生总量超过1200万，续班率达到89.5%。



数据来源：多鲸教育研究院整理

好未来==》ToG

- 2019年4月1日，好未来、华为、拓维信息三方宣布在教育信息化方面达成合作。
- 拓维信息与华为作为已合作三年的战略合作伙伴，目前教育信息化的服务已经覆盖长沙市800所学校，此次三方的合作也将进一步补充好未来在进校业务上的渠道优势。

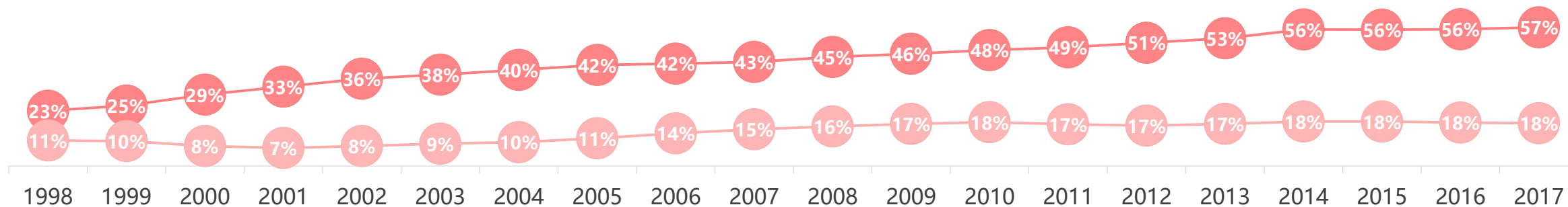


从历年数据看K12发展趋势

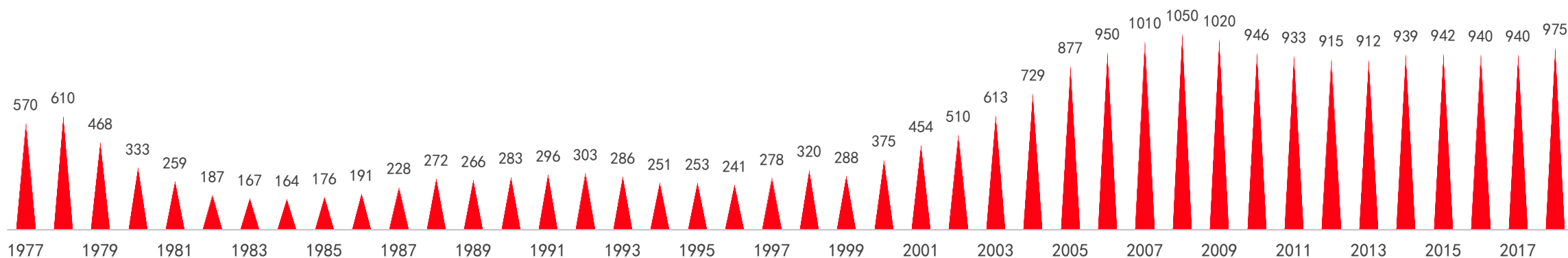
中考及高考情况

全国初中升学情况

● 去往普通高中比例 ● 去往中专比例



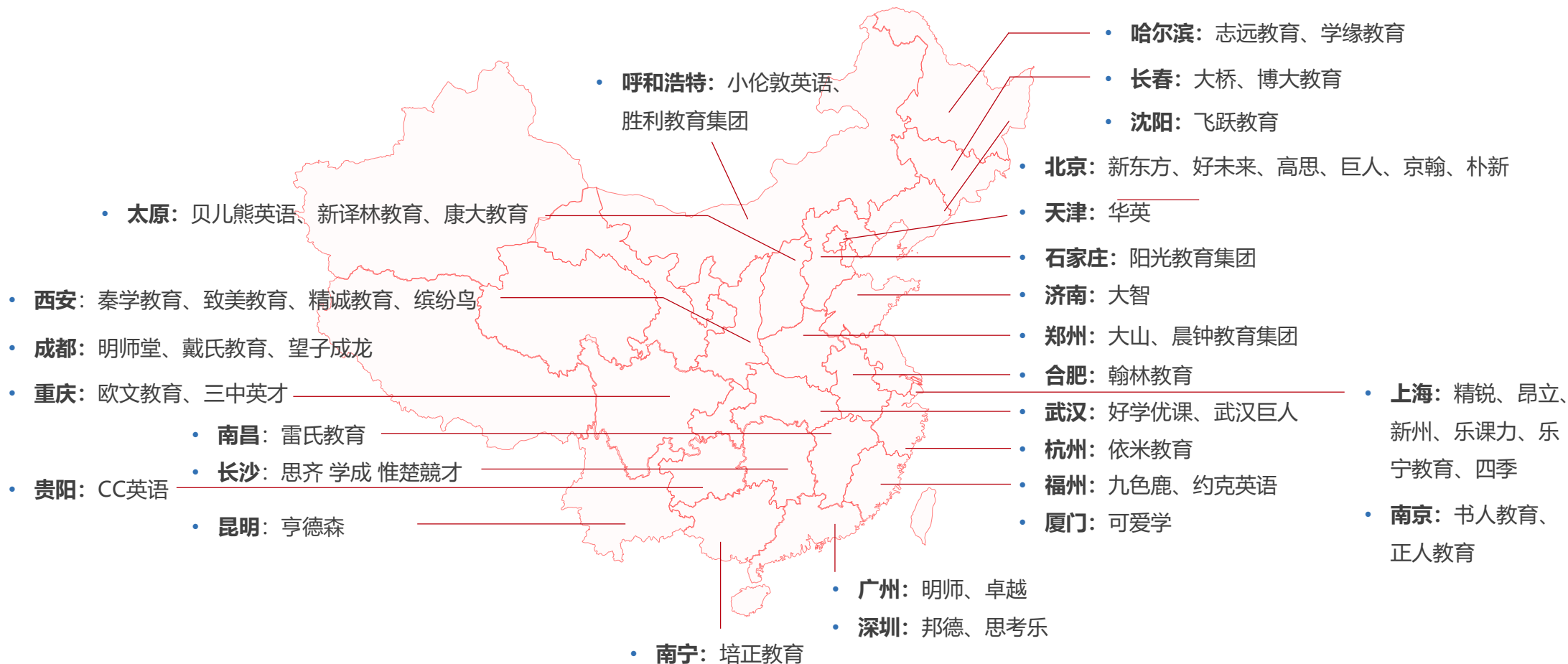
1977-2018年高考报名人数（万人）



数据来源：教育部，统计局，各省教育厅，多鲸教育研究院整理

行业整合机会

分地域教育企业



K12课外辅导培训市场的激烈竞争正蔓延到三、四线城市

上半年K12赛道变化

- **参培率明显提升。**主要是升学竞争越来越激烈，虽然大学扩招导致大学升学率极大提高，但以985和211的优质高校的录取率并没有提升太多；另一方面，根据教育部的数据，初中升普高的升学率全国平均水平在57%（2017年），就算是上海这种一线城市也只在60%左右，这意味着近40%的初中毕业生不能升入普通高中，只能分流至中专学校（18%）或者失学。无法升入高中对于目前的中国家庭来说几乎无法接受的事情，所以以一、二线城市为代表的家长已经把升学竞争从高中蔓延至初中甚至小学阶段。家长的教育焦虑情绪、校内优质教育资源的供给不足、家庭消费能力的提升以及以在线教育为代表的新学习方式导致近五年的K12课外辅导市场的参培率明显提升。
- **扩张整合加速，集中度提升。**随着参培率的提升、资本的加持、政策规范化要求、以及以双师模式为代表的新技术应用等多种原因，以新东方、好未来、朴新教育、精锐教育为代表的上市公司开始加速对外扩张和区域并购整合步伐，导致市场集中度逐渐提升，我们预计这一趋势将在未来几年持续下去。
- **K12课外辅导培训市场的激烈竞争正蔓延到三、四线城市，在线教育可能是破局唯一方式。**从在线教育的发展阶段来说，2013-2017是在线教育的爆发阶段，以英语培训、K12培训和职业教育为主的教育赛道开始通过在线教育的方式逐渐获得认可，但其主要受众人群在一二线城市，这期间也经历过资本和大众对在线教育的怀疑过程，但随着互联网技术的进步，在线教育授课形式和运营流程的逐渐成熟，在线教育在一、二线城市的认可度以及非常高了，因此机构的侧重点在获课增长上。与此不同的是，三、四线及以下城市，对于在线教育的认知还远远不够，线下上课是他们最喜欢的方式，但问题在于优质师资的供给是教育培训行业的核心问题，这些城市没有办法满足优质师资的持续规模化供给，这给传统大机构和在线教育机构撕开市场带来了机会。因此处于这种考虑，从去年开始，线上和线下的大机构就逐渐开始了加大线上广告的投放，通过微信、今日头条等国民APP下沉到三、四线及以下城市，提供这些城市家长和学生所渴望的优质教育资源的需求，谋得市场布局。

4

Part four

素质教育

01

素质教育政策

03

在线化加速

02

融资情况

04

营地游学关注度提升

“

增加素质学科占选拔标准比重

素质教育政策

- 上半年政策延续对素质教育的支持力度。全国及地方性政策的推进主要有两个方向：1) 将体育、艺术等学科及综合素质评价纳入成绩评价标准，素质学科地位提升；2) 学校加强素质教育课堂建设、内容、师资需求提升。
- 中高考改革将学生综合素质评价作为招录重要依据。校内课后服务市场的逐渐开放，素质教育机构 To B 服务成为潜在市场。

时间	地区	政策	内容
2019.1	全国	《关于进一步推进高中阶段学校考试招生制度改革的指导意见》	将体育科目纳入录取计分科目，科学确定考试分值或等级要求，引导学生加强体育锻炼。
2019.3	全国	《关于以2022年北京冬奥会为契机大力发展冰雪运动的意见》	要求发展校园冰雪运动，举办青少年冰雪赛事，推动全国中小学校将冰雪运动知识教育纳入学校体育课教学内容。
2019.1	衡水	《关于在主城区全面推行小学生课后免费托管服务的指导意见》	各公办小学全面推行免费托管服务，为丰富学生课余生活，拓展素质教育课堂内容，部分小学在周五下午增加了个性课堂。
2019.1	安徽	《安徽省综合防控儿童青少年近视工作实施方案》	将视力健康纳入素质教育。
2019.2	江苏	《教育关注答问 什么是中小学生艺术素质测评？测评结果如何计入中考成绩？》	2020年起全省初中毕业生艺术素质测评结果将计入中考成绩。
2019.3	北京	《关于做好2019年高级中等学校考试招生工作的意见》	将初中综合素质评价成绩首次纳入校额到校招生，占录取成绩的30%。
2019.5	山西	《关于开展中小学校创客教育的指导意见》	建设创客实验室，培养创客教育师资，配置创客教育资源，培育创客教育基地。

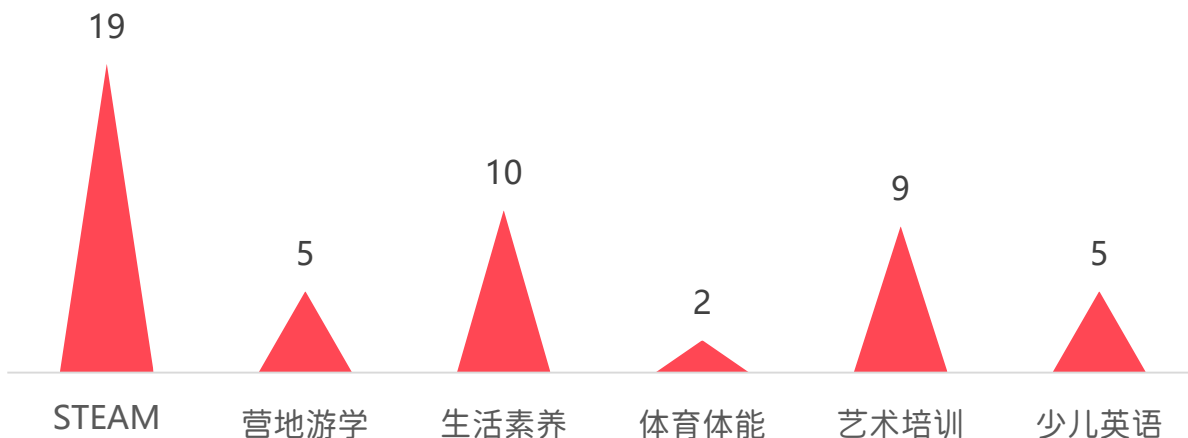
数据来源：教育部，各省教育厅，多鲸教育研究院整理

素质教育仍是最热的赛道，在线项目融资占比进一步提升

素质教育投融资

- 素质教育仍然是教育行业投融资最热的赛道，但受大环境影响，总体融资下降。根据多鲸教育研究院统计，2019年上半年素质教育投融资事件为50起，与去年同期相比大幅下降，其中STEAM19起，生活素养及艺术培训赛道分别获得10笔及9笔。
- 在线项目融资占比进一步提升。2019年上半年在线素质教育项目占比上升，在线项目融资事件达到23起，占比46%，素质教育在线化成为赛道发展新趋势。

2019年1-6月素质教育行业各赛道投融资情况

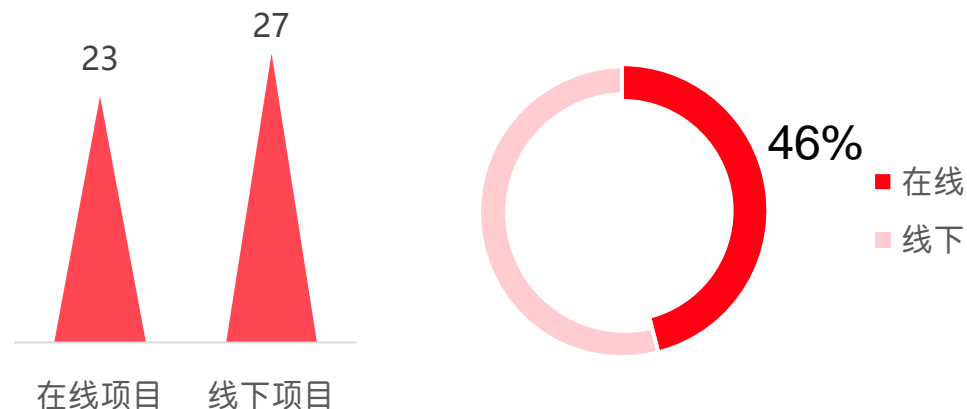


数据来源：IT桔子，企名片，多鲸教育研究院整理

2018H1 vs 2019 H1 素质教育投融资数量



2019年1-6月素质教育在线项目数量及占比



在线素质教育融资项目占比提升

素质教育投融资（线上）

时间	公司	赛道	轮次	金额	投资方
1 2019.1.5	博雅云课堂	生活素养	天使轮	1000万人民币	未透露
2 2019.1.10	豌豆思维	STEAM	A轮	1500万美元	DCM中国、创新工场
3 2019.1.16	DaDa英语	少儿英语	D轮	2.55亿美元	华平投资、好未来、涌铎投资
4 2019.1.18	和码编程	STEAM	A轮	未透露	众为资本
5 2019.1.25	编程猫	STEAM	D轮	亿元及以上人民币	光控众盈新产业基金、展博创投
6 2019.2.18	核桃编程	STEAM	B轮	1.2亿人民币	高瓴资本、XVC创投、源码资本
7 2019.2.26	乐芒iMango	STEAM	天使轮	数百万人民币	寓乐湾、弘慧教育发展基金会
8 2019.3.4	Proud Kids	外教课程	Pre-A轮	数千万人民币	源星资本、百度风投、正念资本
9 2019.3.11	爸妈营	营地游学	战略投资	未透露	宝宝树
10 2019.3.23	火花思维	生活素养	C轮	4000万美元	北极光创投、龙湖资本、金沙江创投、山行资本、光速中国、IDG资本、红杉资本中国
11 2019.3.29	嗨小蜗	体育体能	天使轮	数百万人民币	真格基金
13 2019.4.2	快陪练	艺术培训	Pre-A轮	1000万美元	CCV创世伙伴资本、高榕资本、IDG资本及俞敏洪、干嘉伟个人参投

时间	公司	赛道	轮次	金额	投资方
13 2019.4.4	艾尔美校	少儿英语	Pre-A轮	1000万人民币	1898创投、正念资本
14 2019.4.9	河小象写字	生活素养	A轮	未透露	志拙资本、金沙江创投
15 2019.4.19	彩虹堂英语	少儿英语	A轮	未透露	志拙资本
16 2019.4.25	科学队长	STEAM	战略融资	未披露	新东方战投
17 2019.5.6	爱因思维	生活素养	天使轮	1000万人民币	赛富基金
18 2019.5.14	叽里呱啦	少儿英语	B+轮	未透露	基因资本、挚信资本
19 2019.6.4	小塔学院	生活素养	天使轮	数百万美金	北极光
20 2019.6.13	代码星球	STEAM	天使轮	1000万	阿米巴资本领投、小恐龙基金跟投
21 2019.6.17	画啦啦	艺术培训	B轮	数千万美元	经纬中国、启明创投、真格基金
22 2019.6.24	奥创熊少儿编程	STEAM	Pre-A轮	数千万人民币	紫金港资本、华岩资本、青锐创投
23 2019.6.25	美术宝	艺术培训	C1轮	4000万美元	腾讯，蓝驰创投、弘毅投资、微光创投华联长山兴投资、创致投资

数据来源：IT桔子，企名片，多鲸教育研究院整理

线下素质教育融资集中在营地游学、STEAM和生活素养品类

素质教育投融资（线下）

时间	公司	赛道	轮次	金额	投资方
1 2019.1.4	青蛙研学	营地游学	天使轮	数百万人民币	未透露
2 2019.1.23	影说家	生活素养	天使轮	300万人民币	同程众创启程金禾基金、歌斐教育
3 2019.1.30	唯科乐	STEAM	Pre-A轮	未透露	蓝海众力资本、朗科投资
4 2019.1.31	家燕妈妈艺术中心	艺术培训	Pre-A轮	1280万人民币	梦想沙龙娱乐、小橙基金
5 2019.2.1	秦汉胡同	生活素养	A轮	1亿人民币	一村资本、沪江教育-互桂基金、汇利华创投
6 2019.2.12	唏嘘儿童	艺术培训	天使轮	未透露	时尚传媒(时尚资本)
7 2019.2.20	小码王	STEAM	B+轮	1亿人民币	未透露
8 2019.2.28	智勇教育	科创教育	A轮	数千万人民币	德晖资本
9 2019.3.8	赫石少儿体能	体育体能	天使轮	未披露	好未来
10 2019.3.11	儿童周末	营地游学	Pre-A轮	数百万人民币	北塔资本
11 2019.3.20	鲸鱼机器人	STEAM	Pre-A轮	数千万人民币	未披露
12 2019.3.23	北纬开营	营地游学	战略投资	数千万人民币	博实乐教育
13 2019.3.24	36艺	艺术培训	Pre-A轮	3000万人民币	星火金融
14 2019.3.25	DANCEA	艺术培训	天使轮	1000万人民币	睿鼎资本

时间	公司	赛道	轮次	金额	投资方
15 2019.3.31	猴有戏	艺术培训	天使轮	百万级人民币	北塔
16 2019.4.3	SINOSTAGE舞邦	艺术培训	B轮	数千万人民币	锐盛投资
17 2019.4.11	富氧课堂	营地游学	天使轮	700万人民币	方敏
18 2019.4.23	遛得岛	STEAM	天使轮	1000万人民币	济南市金控海投新旧动能转换基金
19 2019.5.15	鲸鱼机器人	STEAM	A轮	1000万人民币	涌铎投资
20 2019.5.17	昂立STEM	STEAM	A轮	数千万人民币	弘晖资本
21 2019.5.27	爱博物	STEAM	天使轮	1000万人民币	好未来
22 2019.5.28	魔力科学小实验	STEAM	战略投资	未透露	寓乐湾
23 2019.5.29	寓乐湾	STEAM	C+轮	数千万人民币	瑞鑫资管、枫华资本
24 2019.6.10	童之趣/菠萝校车	生活素养	Pre-A轮	数百万	天使投资人
25 2019.6.18	博沃思教育	生活素养	A+轮	数千万人民币	禹阔资本
26 2019.6.20	火箭实验室	STEAM	种子轮	数百万人民币	信大气象研究院
27 2019.6.20	子乐科技	生活素养	A轮	5500万人民币	蓝驰创投、险峰长青

数据来源：IT桔子，企名片，多鲸教育研究院整理

教育巨头在素质教育领域持续布局

K12教育培训机构在素质教育赛道的布局

- K12巨头出于生态链考量纷纷加码素质教育，素质教育与学科辅导在流量入口端从竞争关系走向共赢局面。从市场分析数据来看，素质教育的核心付费人群和用户人群越来越趋于低龄，对于传统K12课外培训机构来说，素质教育可以增加营收来源，并聚拢流量入口，对于不想错过下一个爆发赛道的K12培训巨头来说，布局素质教育是各家机构的基本考量。
- 素质教育相较于K12和职业教育赛道而言，尚未出现全国性龙头品牌，众多细分品类刚刚浮出水面，市场依然处于野蛮生长的早期阶段。

公司	好未来	新东方	昂立教育	卓越教育	精锐教育
项目	熊猫博士	航天创客	夏加儿美术	卓越大语文	童程
	计蒜客	极客晨星	东书房	蟹壳机器人	校外宝
	傲梦编程	婷婷姐姐	昂立STEM	巧问教育	汉翔书法
	德拉学院	优贝甜	小法狮	代码星球	爱尚跆拳道
	奇幻工房	小马学院	昂立游学	漫橙学院	麦淘亲子
	画啦啦	睿艺教育	昂立慧动体育	问道研学	蒂比DIBEE
	爱棋道	缤纷鸟		东湖棋院	
	青青部落	寓乐湾		海特体育	
	科学队长	科学队长		明星足球	
	鲨鱼公园			爱论答	
	CodeMonkey			新越羽毛球	
	赫石少儿体能			小禾科技	
	科学队长			赛睿田径	
	爱博物				

数据来源：IT桔子，企名片，多鲸教育研究院整理

营地游学研学成素质教育新热点

营地研学、游学

时间	公司	业务	轮次	金额	投资方
2019.1.4	青蛙研学	游学产品平台	天使轮	数百万人民币	未透露
2019.2.24	妈宝营	插班海外幼儿园中介	天使轮	数百万人民币	未透露
2019.3.4	麦禾教育	培养2-12岁儿童英语应用及社交能力	天使轮	1500万人民币	清科资管，信合资本
2019.3.11	儿童周末	户外课程和营地教育类产品	Pre-A轮	数百万人民币	北塔资本
2019.3.11	爸妈营	在线游学信息平台	战略投资	未透露	宝宝树
2019.3.11	游美国际营地	提供美国本土夏令营等活动	A轮	数千万人民币	荣正投资，物源资本
2019.3.23	北纬开营	营地活动规划	战略投资	数千万人民币	博实乐教育
2019.4.11	富氧课堂	营地教育课程和活动	天使轮	700万人民币	方敏
2019.6.3	知路研修	对用户进行学术背景提升	天使轮	1000万	首控基金
2019.6.11	翔飞教育	国际研学机构	A轮	数千万	未透露

数据来源：IT桔子，企名片，多鲸教育研究院整理

游学市场利好因素

01

研学旅行纳入日常教学活动，行业利好政策持续加码

02

教育观念更迭，游学研学消费倾向加深

03

留学市场的火热也带动了游学业务签证、航线等客观因素趋优

- 据公开信息披露，2019年上半年主打国内外营地研学游学服务的投融资事件达10起，但基本都处于A轮前。
- 研学营地教育兴起，提供了课程和服务的新输出渠道，以科创和体育教育为主题的素质成长营成为一、二线城市家长的热门选项。

5

Part five

国际教育

01

国际教育产业链

03

中国留学生国家分布情况

05

资本市场

02

国际教育相关政策

04

主要留学目的国现状

06

国际教育发展趋势

07

国际教育细分赛道图谱

国际教育产业链四个阶段处于不同发展阶段

国际教育产业链

- 以留学周期作为划分国际教育产业链依据，可以把国际教育产业链分为四个阶段：准备阶段（出国留学前）-申请阶段（留学申请中）-留学阶段（海外学习/生活）-完成阶段（留学归国）。每一阶段都有相应的细分服务品类，目前较成熟的品类包括：留学语培、国际游学、留学咨询/中介服务，已有一定的头部机构出现，而随着国际教育消费趋势的变化，产业分工也带来了新的服务品类，比如：低龄留学、背景提升、国际课程辅导、留学后生活/学业服务等, 目前多数处于供需快速增长阶段，也是资本关注的新方向。



- 申请国留学政策的变化将直接影响接下来几年内目标留学人群的留学申请意愿。从近年各主要留学目的国政策变动情况分析，以英国、加拿大为首的部分国家对来自中国大陆的留学生实行宽松政策，而以美国、法国为首的另外一些国家收紧对中国大陆留学生的申请政策。留学申请难度和留学成本的变化也导致目标留学人群数量的变化，直接反映到数据层面就是各主要留学目的国留学生人数的增减变化。

国家	政策内容
美国	<ol style="list-style-type: none"> 1. CA申请系统新增Courses & Grades功能，将要求学生列出高中期间的所有课程，成绩也要显示出来。 2. 调整工作签证省钱门槛，提高学生签证申请费用。H-1B签证新政：移民局将提高硕士及以上学历申请者的中签率，硕士以上留学生工签中签率将增加16%以上。同时，为了维护SEVP的运营，美国将增加F1（留学生类签证）的SEVIS费用。 3. 自2020年起，以下AP科目考试将暂停在中国大陆地区的考点举行：美国历史、世界历史、欧洲历史、人文地理。
加拿大	<ol style="list-style-type: none"> 1. 2018年增设中国签证中心。在中国新增了7个签证中心，分布在南京、成都、杭州、济南、昆明、沈阳和武汉。 2. 2018最新实行的四类学习签证：学习直入计划SDS、高等教育计划、中小学计划和普通学习计划。 3. 提高国际学生的高中成绩要求。顶尖高校要求提供高考成绩或至少三门AP成绩，且个别学校不允许用SAT等考试替代。
日本	<ol style="list-style-type: none"> 1. 学费全免减免将惠及留学生。自2019年10月开始，日本幼儿园和大学的学费将会减免，私立高中也将于2020年实现免费化，留学生也将享受部分优惠政策。 2. 赴日留学生审查更加严格。日本入国管理局2018年开始严查赴日留学生的在留资格。
韩国	<ol style="list-style-type: none"> 1. 计划收紧学生签证发放。2018年，韩国法务部发布《改善外国留学生签证及滞留管理制度讨论方案》。如方案后续得到落实，赴韩留学生须提供更多材料证明，须提交语言成绩证明。同时留学生人数也将受到限制。

主要留学目的国留学新政（2/2）

- 整体上看，多数目的国留学申请门槛和留学成本在上升。根据多鲸教育研究院的统计，多国院校提高了申请学生的分数要求及材料完整性，对于语言成绩及高中课程学习成绩的门槛提高，同时申请费用和入学学费明显上调。一方面反映出中国大陆出国留学申请学生的整体水平已经提升，另一方面也反映出目的国对于生源质量的要求在提升。

国家	政策内容
英国	<ol style="list-style-type: none"> 1. 设立专属中国学子的奖学金计划“2019非凡英国奖学金计划”，面向正在或计划申请英国研究生（授课类或研究类）或以上学位课程、且计划在2019年秋季入学的中国学生。 2. 2018年12月18日：新增23所高校加入Tier4Pilot政策。政策下的27所大学的学生毕业后将有额外6个月时间找工作。 3. 2018年起，伯明翰大学，莱斯特，邓迪，肯特等大学、剑桥大学等相继宣布接受中国高考成绩。
法国	<ol style="list-style-type: none"> 1. 中国留学生留学总成本大增。法国宣布提高中国留学生在内的非欧盟经济区留学生的公立大学学费，总体涨幅达十余倍。 2. 简化留学签证流程。优先处理学生签证，简化相关程序，并开通网上直接申请办理通道等。
西班牙	<ol style="list-style-type: none"> 1. 西班牙应届毕业留学生可申请为期一年的“找工作”居留，用于在西班牙寻找工作或创业。
俄罗斯	<ol style="list-style-type: none"> 1. 莫斯科国立大学在对申请学生的均分上要求提高，GPA最少需要80分以上。
澳大利亚	<ol style="list-style-type: none"> 1. 签证申请要求提高：2018年起不再接受材料补交，缺失材料可能被直接拒签。 3. 对GTE声明进行了更新，要求声明必须包括：过去的学习与工作情况，有无间隔年、间隔时间；若来澳洲所学专业与之前的专业或工作背景不相关，需解释原因；说明在澳洲学习将如何帮助实现未来的人生计划。 2. 学费继续上涨：2019学年，墨尔本大学、悉尼大学等名校涨幅达1000-3000澳币，同时官方上调最低生活标准。
新西兰	<ol style="list-style-type: none"> 1. 开放三年工签。2018年11月16日，新西兰工签新政生效，留学生申请到毕业生工作签证可转为3年工签。此外，研究生在读学生配偶可申请工作签证，子女可免费就读当地公立小学。

数据来源：多鲸教育研究院整理

国际教育相关政策（全国各地区）

- 国际教育政策整体开放和规范化，但仍然存有政策风险。从时间维度看，政府对于国际教育和优质教育资源引进整体处于开放过程中，同时对留学中介、国际学校等行业的相关管理机制也逐渐规范化，特别是《民办教育促进法》修订稿的推行，对于国际学校类资产的定义更加清晰，这更有利于市场化管理，但考虑到意识形态层面的管控问题，日益扩张的国际学校未来的确也存在政策风险。

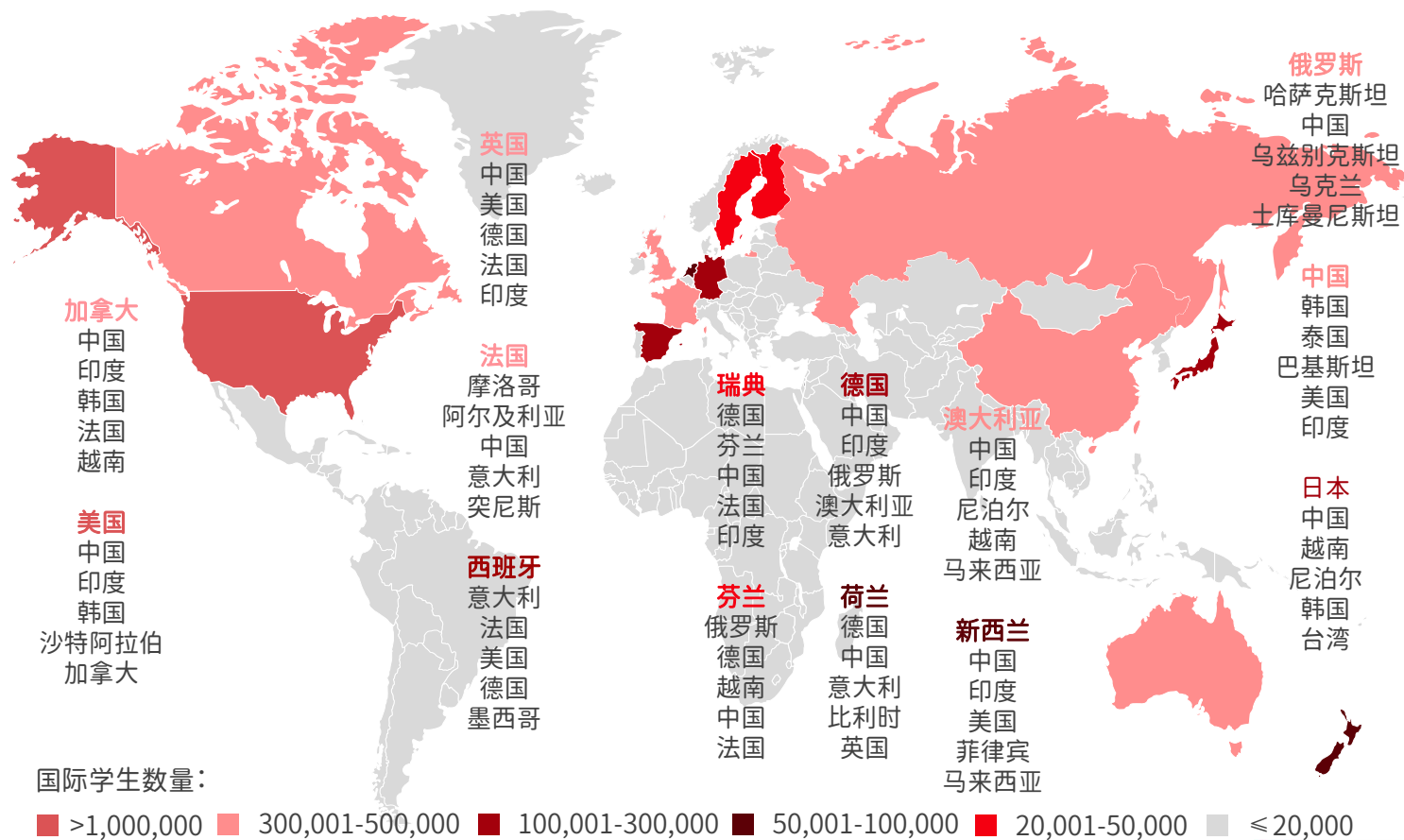
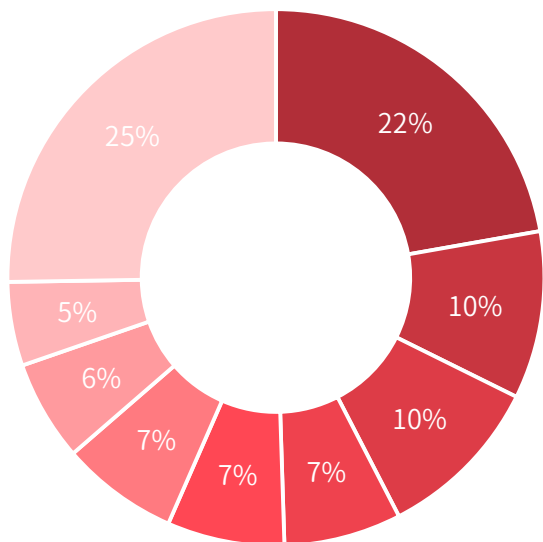
时间	地区	政策名称	相关内容
2019.2	全国	《关于做好2019年普通中小学 招生入学工作的通知》	义务教育学校不得以“国际部”“国际课程班”“境外班”等名义招生。严格规范公办普通高中“国际部”（或“境外课程班”）招生行为。
2019.2	全国	《中国教育现代化2035》	全面提升国际交流合作水平，扎实推进“一带一路”教育行动。提升中外合作办学质量。优化出国留学服务。
2019.2	福建	《福建省高中阶段教育质量提升计划》	重点培育示范性高中建设学校，加强国际国内交流合作，推进若干所建设国际知名高中。
2019.2	大湾区	《粤港澳大湾区发展规划纲要》	支持大湾区建设国际教育示范区，引进世界知名大学和特色学院，推进世界一流大学和一流学科建设。
2019.2	北京	《北京市国际学校发展三年行动计划（2019-2021年）》	进一步优化和完善北京国际教育的布局 and 结构，通过三年的努力和集中建设，达到“区区有外国语学校”。
2019.4	深圳	《深圳市教育局关于做好2019年普通中小学 招生入学工作的通知》	规范外籍人员子女学校招生条件。民办中小学校不得以“国际部”“国际课程班”“境外班”等名义招生,未经批准不得以“港澳班”名义招生。
2019.4	陕西	《陕西省外籍人员子女学校管理办法（试行）》	规范外籍人员子女学校招生条件，学校不得招收境内中国公民的子女入学。
2019.5	山东	《山东省外籍人员子女学校管理办法》	规范外籍人员子女学校招生条件，学校不得招收境内中国公民的子女入学。
2019.6	全国	《第1号留学预警》	一段时间以来，中方部分赴美留学人员签证受到限制，出现签证审查周期延长、有效期缩短以及拒签率上升的情况，教育部提醒广大学生、学者，出国留学前加强风险评估，增强防范意识，做好相应准备。

中国生源占多国留学生人数榜首

中国留学生国家分布情况

中国长期占据各主要留学目的国国际留学生人数榜首。根据美国国际教育协会（IIE）的《2018 Project Atlas Infographics》，2018年全球国际学生在全世界进行高等教育的人数是500万，其中美国、英国、中国、澳大利亚、加拿大、法国、俄罗斯、德国8国的国际留学生占总数比的74%，而中国留学生常年占据包括美国、加拿大、英国、澳大利亚等各大留学目的国留学生生源第一位。

■ 美国 ■ 英国 ■ 中国 ■ 澳大利亚 ■ 加拿大
■ 法国 ■ 俄国 ■ 德国 ■ 其他

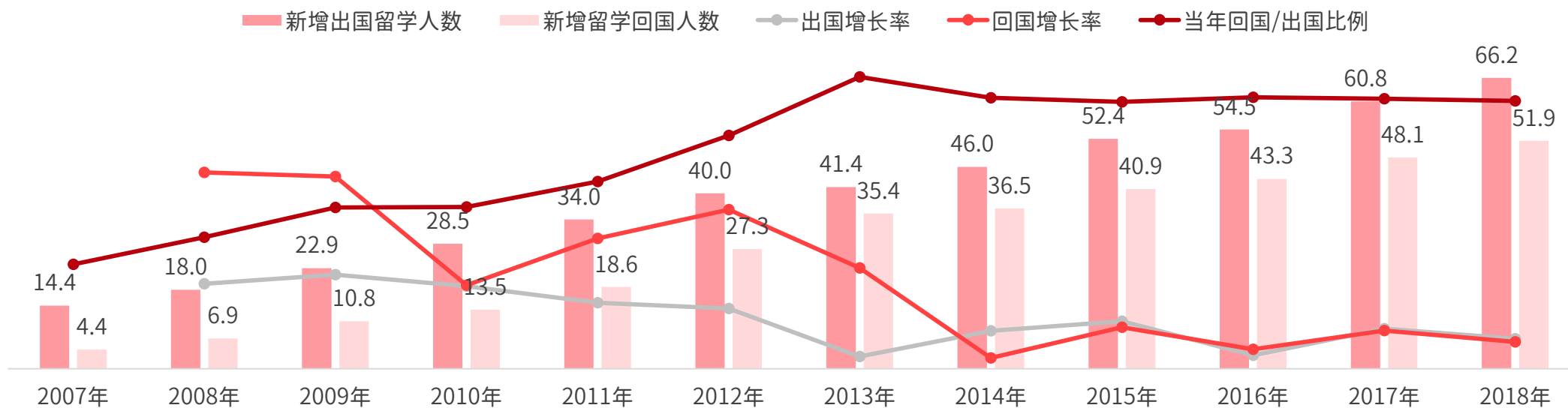


出国及回国留学生增速双双下降

近10年留学出国及回国人数稳步增长,但增速下降明显

- 留学出国及回国人数再创新高，但增速皆降至10%以下。根据国家教育部的统计，2018年大陆出国留学人数达到66.2万，同比增长8.8%，继续保持世界最大留学生生源国。从2008年至2018年间中国出国留学人数，年复合增长率CRGA达13.9%；同时2018年归国人数也达到51.9万，同比增长8%，从2008年至2018年间中国留学归国人数年复合增长率CRGA达22.3%。
- 出国留学增速下降的主要原因在于留学美国的学生增速缓慢。根据《2018美国门户开放报告》，2017/2018学年，中国留学美国的学生人数为36.3万，同比仅增长3.6%。由于长期以来赴美留学生人数占中国出国留学总人数超过50%，故赴美留学生的增长情况直接影响整体留学生增速，赴美留学人数增速的下降明显拉低中国出国留学人数增速。

近10年中国出国留学人数与留学回国人数（万）

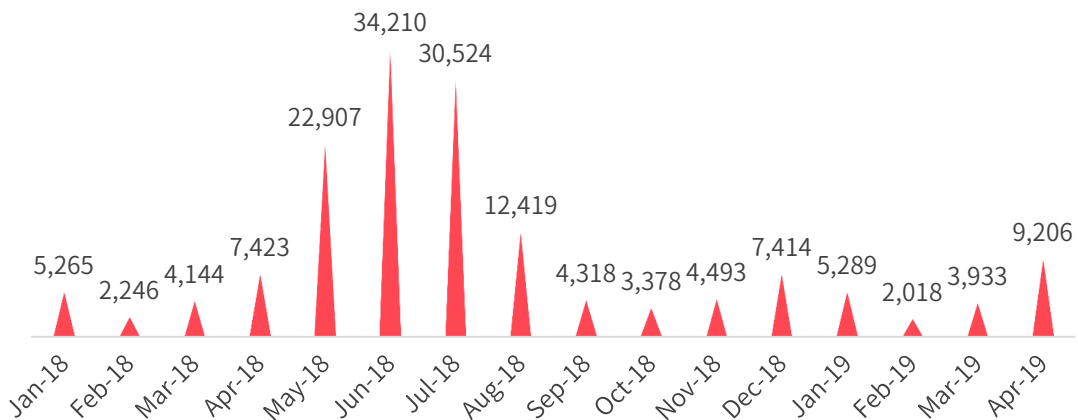


近三年美国获学生签人数下降

美国留学情况

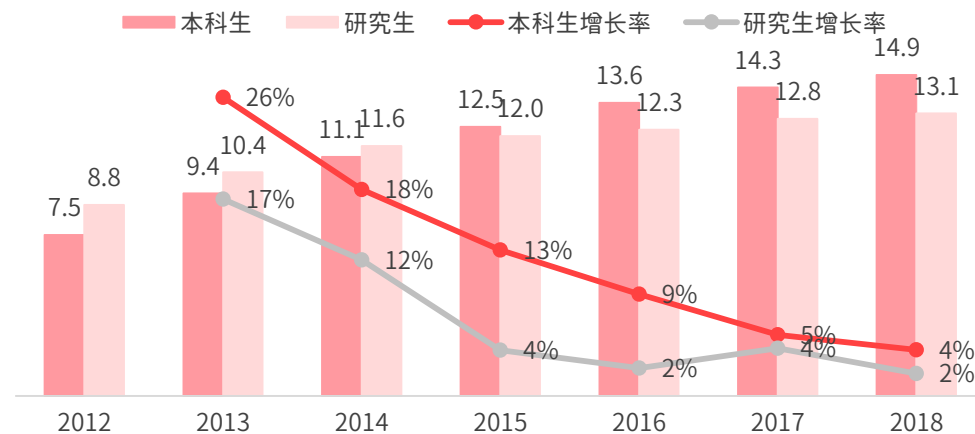
- 赴美读本科已成常态。2018年中国留学生赴美读本科的人数接近14.9万人，占比53%，一、二线城市国际学校学生的常态选项。自2015年中国赴美本科留学生总数首次超越研究生人数以来，本科留学生数量始终高于研究生留学生，研究生人数涨幅亦明显低于本科人数涨幅。另外，研究生留学比重接近50%，由此催生出的在美留学生学业辅导市场和留学生活服务市场将会拓宽国际教育的产业链。
- 新增赴美留学生人数持续下降。2018年，新增入学人数约14万人，相较于2016年，下降了26%。根据美国国务院领事事务局数据显示，2019年1-4月，共有20,446名中国学生获得学习类签证，略高于2018年1-4月的人数，说明赴美留学并没有受到中美贸易战的影响。

2018.1-2019.4获得美国留学访学签证的中国学生人数

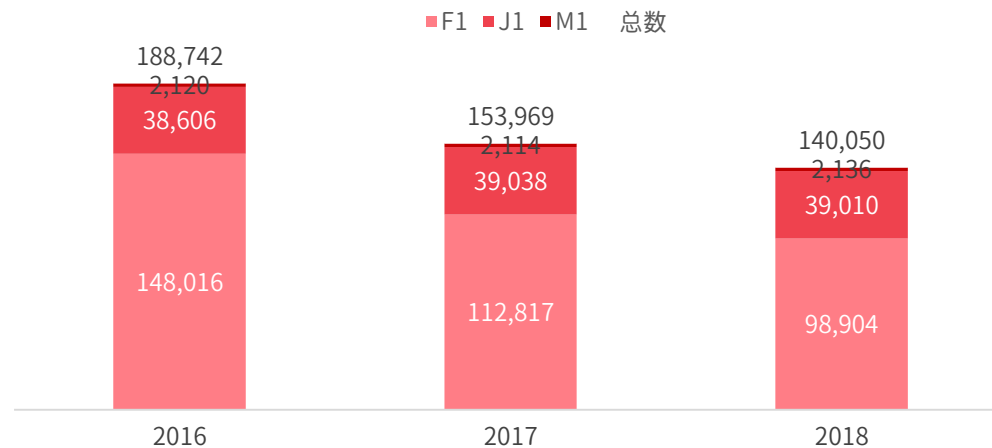


数据来源：美国国务院领事事务局，open doors；F1：学生-就读学术机构和语言学校的学生；M1：学生-职业教育；J1：交流访问学者-互惠生，教授、学者、老师；多鲸教育研究院整理

近年赴美本科生、研究生人数趋势（万人）



2016-2018年获得美国留学访学签证的中国学生人数

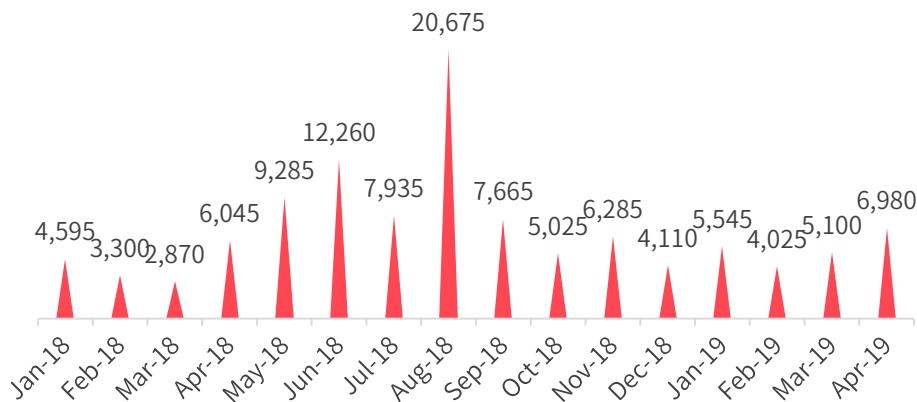


持有加拿大学习许可证的中国学生人数增加

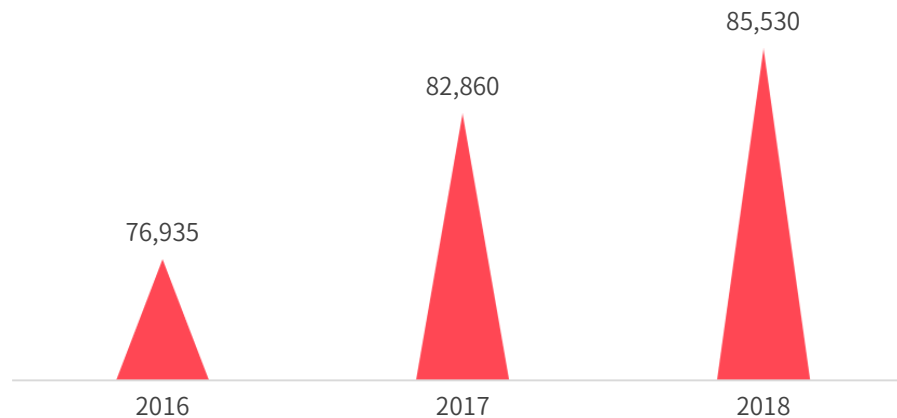
加拿大留学情况

- 加拿大作为传统热门留学国家，位居中国留学目的国第三位。根据加拿大移民局（IRCC）公布的学习许可证持有者数据显示，2018年度，约有8.5万中国留学生获得加拿大学习许可证，占加拿大全部国际留学生的24%。从2016年到2018年，获得加拿大学习许可证的中国学生人数不断攀升，从7.7万人增长至8.6万人，增长率高达11.2%。从2018年1月至2019年4月，平均每月有6981名中国学生获得加拿大学习许可证，其中2018年8月的人数最多，有超过2万名中国学生获得加拿大学习许可证，人数最少的是2018年3月，仅有2870名中国学生获得加拿大学习许可证。
- 加拿大TOP高校录取率连年走低，新的留学政策实施后留学生增速或将上行。从2012年开始留学加拿大的中国学生人数增速一路向下，2017年降至10%以下，与前几年的留学政策以及主要学校录取率下降有直接关系，而加拿大新的留学签证政策或将从2019年开始对留学市场显现正反馈，预计短期内会迎来一波小高潮。

2018.1-2019.4获得加拿大学习许可证的中国学生人数



2016-2018年获得加拿大学习许可证的中国学生人数

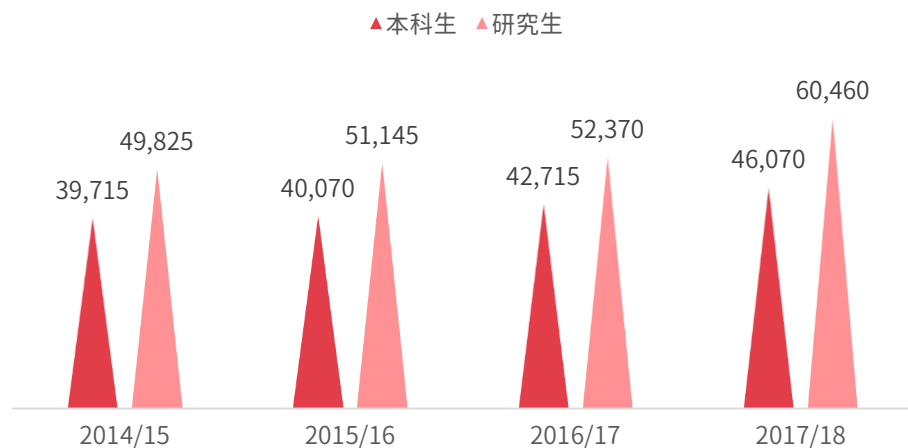


留英人数增速提升

英国留学情况

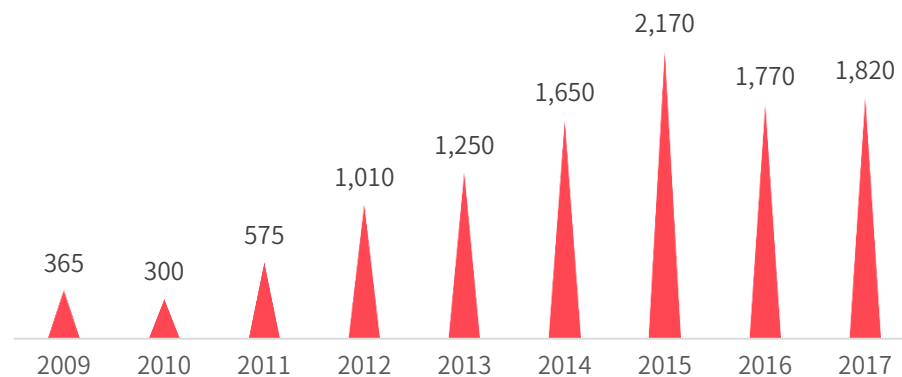
- 英国留学政策改善及录取率的提升，推动留英人数增速提升。据数据显示，2014年到2018年的五年时间里，英国签证与移民局在中国内地签发的学生签证数量，从6.5万增长到10万，增幅达54%。另据HESA数据显示，2017-2018学年，在英国接受高等教育的中国学生人数为106,530人，其中研究生人数占比为57%。另外，2015年到2017年，低龄留学人数从2170人下降到1820人。

2015-2018年中国每年赴英留学本科生和研究生人数

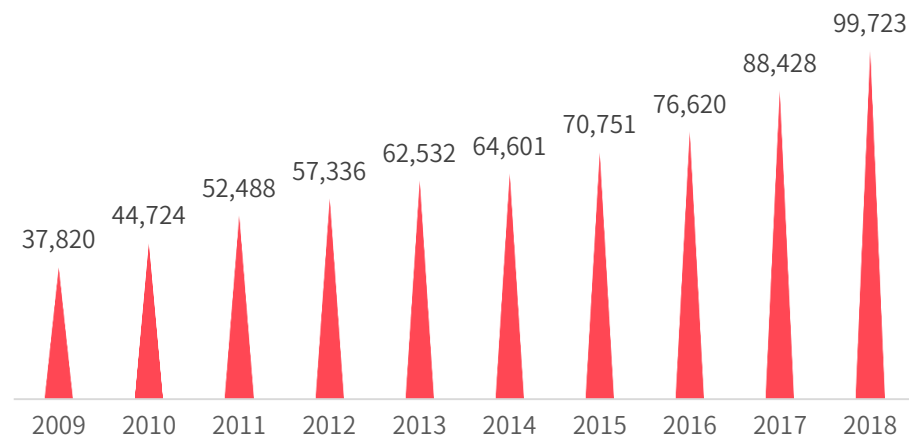


数据来源：英国高等教育统计局，英国政府官网，多鲸教育研究院整理

2009-2017年获得学生签的中国低龄留学生人数



2009-2018年获得英国学生签的中国留学生人数

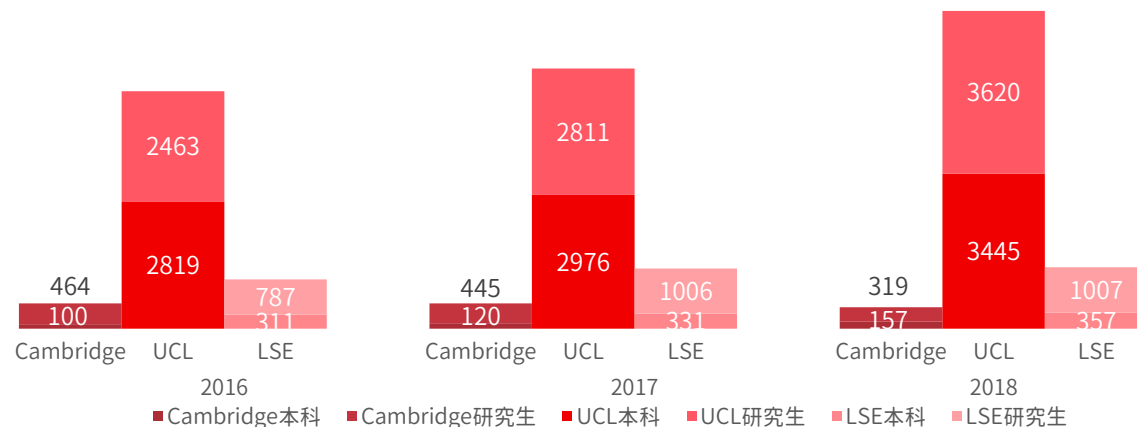


知名大学录取情况

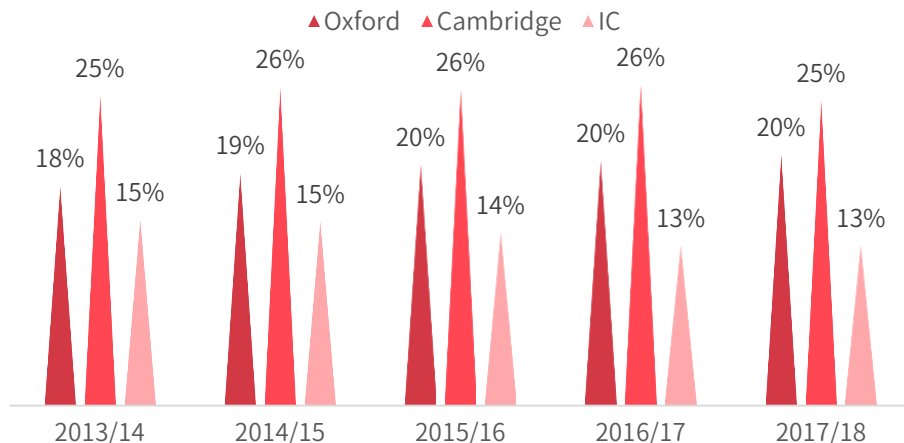
英国留学情况

- 近五年英国知名大学本科生和研究生录取率基本不变，研究生录取率明显高于本科生录取率。目前英国留学申请仍以硕士课程为主，且录取率明显高于美国高校。从2016年到2018年，牛津大学研究生入学人数分别是497人、553人、612人；本科生三年入学人数共320人。2018年帝国理工学院研究生和本科生入学人数总共1192人。伦敦大学学院近三年的入学人数持续增长。

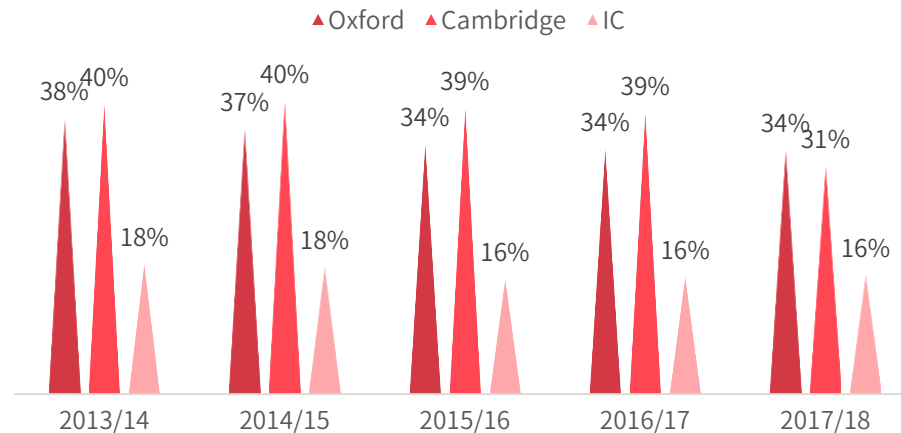
2016-2018年G5本科及研究生入学人数



2014-2018年知名大学本科生录取率



2014-2018年知名大学研究生录取率

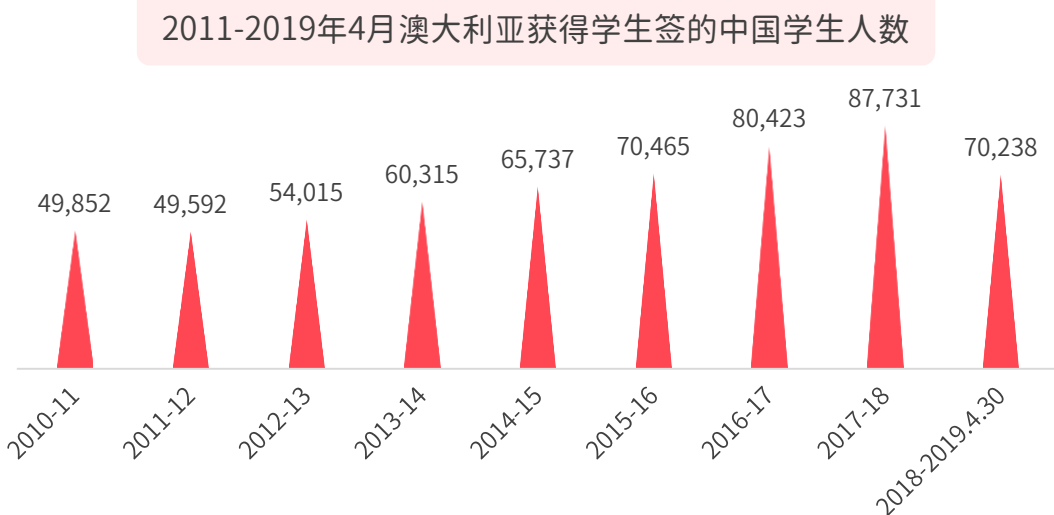


数据来源：剑桥大学官网，牛津大学官网，帝国理工学院官网，伦敦大学学院官网，伦敦政治经济学院，多鲸教育研究院整理

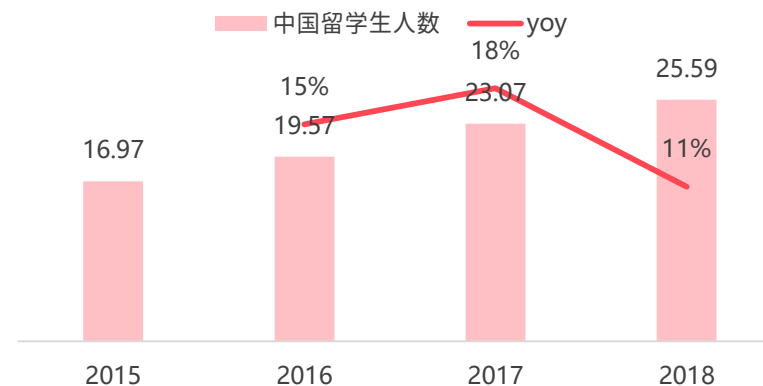
赴澳中国留学生增速变缓

澳大利亚留学情况

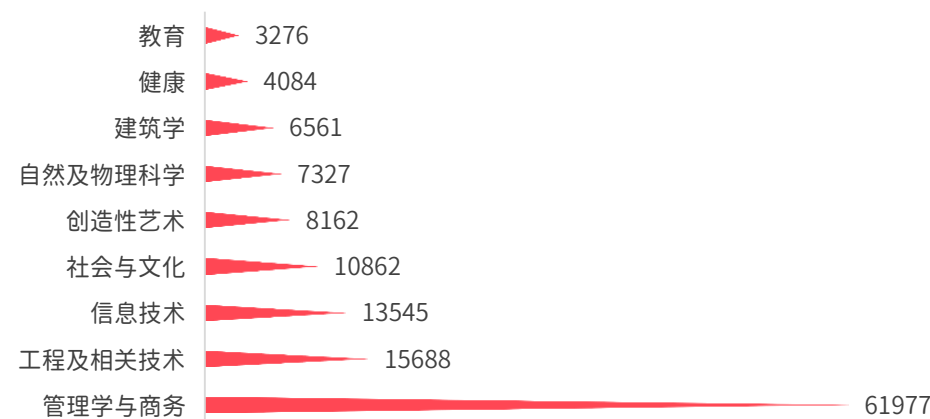
- 澳大利亚是中国留学生主要留学目的国之一，但签证变难、学费上涨以及移民政策趋严等因素正在拉低赴澳中国留学生增速。2018年有接近25.6万学生在澳大利亚求学，同比增长11%，但增速明显下降。虽然澳大利亚作为传统的留学大国，国际教育产业链已经非常成熟，特别是盛行代理制，对于龙头留学咨询业务公司来说是非常好的业务板块。但考虑到学生签证、移民及学费问题，澳大利亚留学生的学生人数增速或将继续下行。



2015-2018年澳大利亚在读中国学生人数（万人）



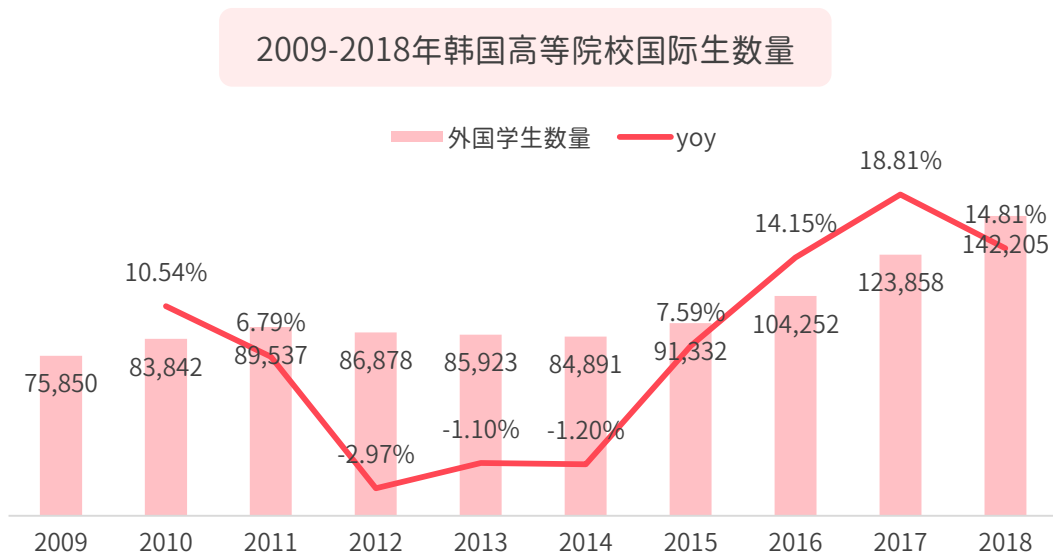
2019年1-3月澳洲留学热门专业录取人数（人）



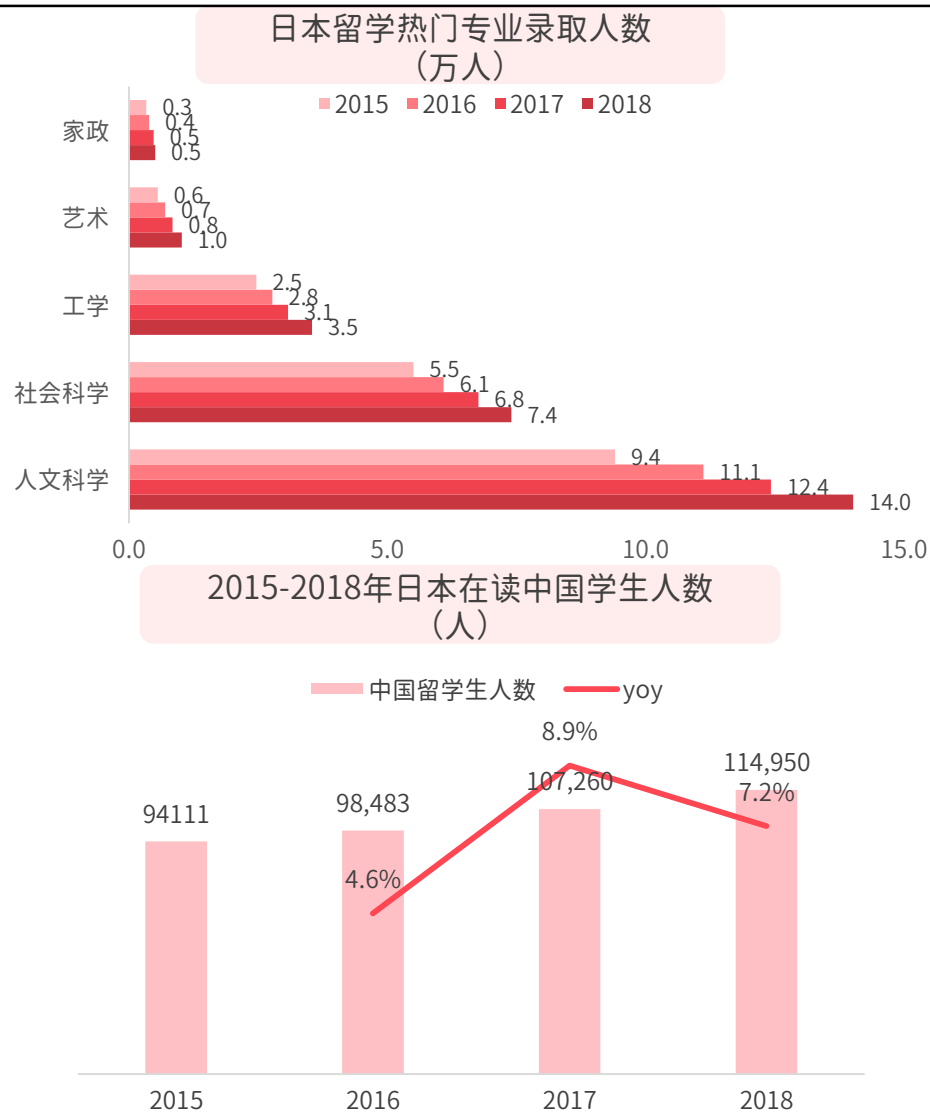
赴日中国留学生增速下滑、韩国留学市场或将爆发

日本、韩国留学情况

- 2018年日本在读中国留学生达11.5万，同比增长7.2%，增速略有下滑。日本作为留学性价比高国家的代表，低廉费用和友好的移民政策吸引世界各国留学生前往，但对中国留学生的偏好而言还是远低于北美和澳洲，这既涉及到政治因素，也和留学日本的目标人群以及毕业生出口相关。不同于赴欧美留学生以STEM科目为主，赴日留学生更热衷于人文和社科。
- 韩国留学市场或将短暂爆发。2018年韩国高等院校国际生人数突破14万，中国大陆学生依旧是赴韩留学主力军，占比为48.2%。韩国新的留学鼓励政策将进一步拉升赴韩留学人数。



数据来源：日本学生支援机构统计数据，韩国教育部，新东方2019留学白皮书，多鲸教育研究院整理

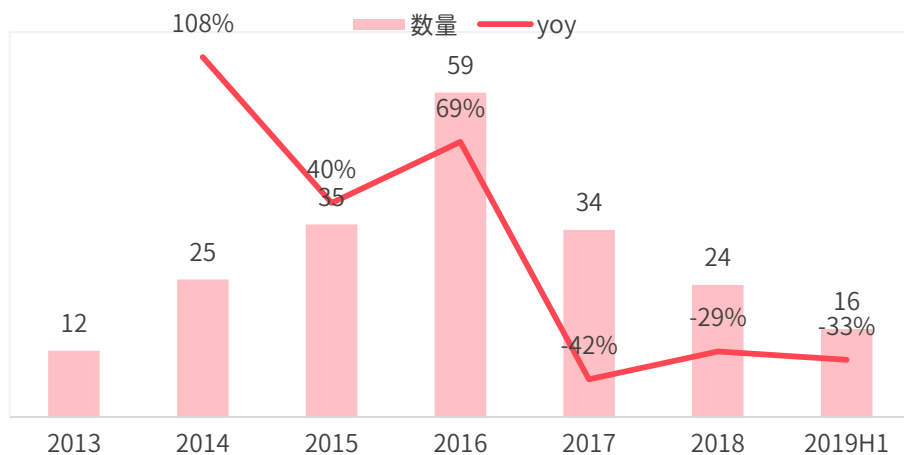


国际教育投融资热度不高

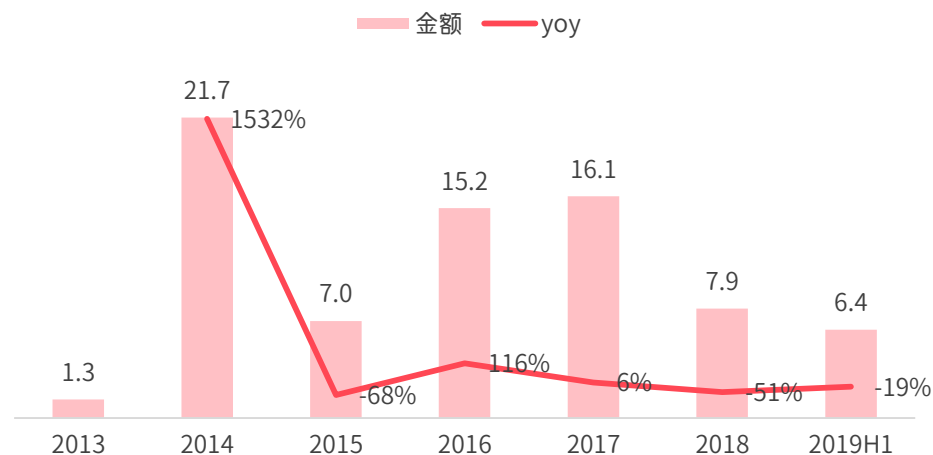
国际教育赛道投融资现状

- 国际教育赛道投资热度并不高，并且有趋冷现象。根据市场公开数据，2013年至2019年上半年，国际教育一级市场共有203起融资事件，累计融资金额接近76亿元，平均单笔投资金额约3700万。其中2016年达到顶峰，全年59起，之后投融资案例连年下降，2017年和2018年融资事件不到当年教育行业总融资事件的10%，反映投资人对国际教育赛道的偏好并不高。
- 行业天花板和政策风险问题是众多投资机构对国际教育赛道保持谨慎和观望态度的主要原因。这两个问题是多鲸资本在与多位教育行业投资人交流过程中，关于国际教育方向被问及最多的问题。从每年实际出国留学人数来看，国际教育产业链前端的潜在付费人群数量明显不如K12，但考虑到付费渗透率，以及低龄留学增长之后的用户生命周期拉长，我们认为国际教育新品类存在明显投资机会，而产业链后端的留学后市场的市场空间更是超千亿。

2013-2019H1国际教育一级市场投融资事件
(起)



2013-2019H1国际教育一级市场投融资金额 (亿元)



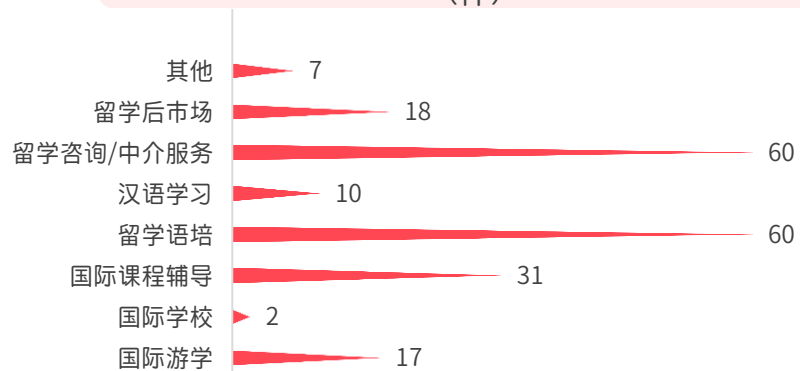
数据来源：IT桔子，企名片，多鲸教育研究院整理

产业链前端投融资数量多

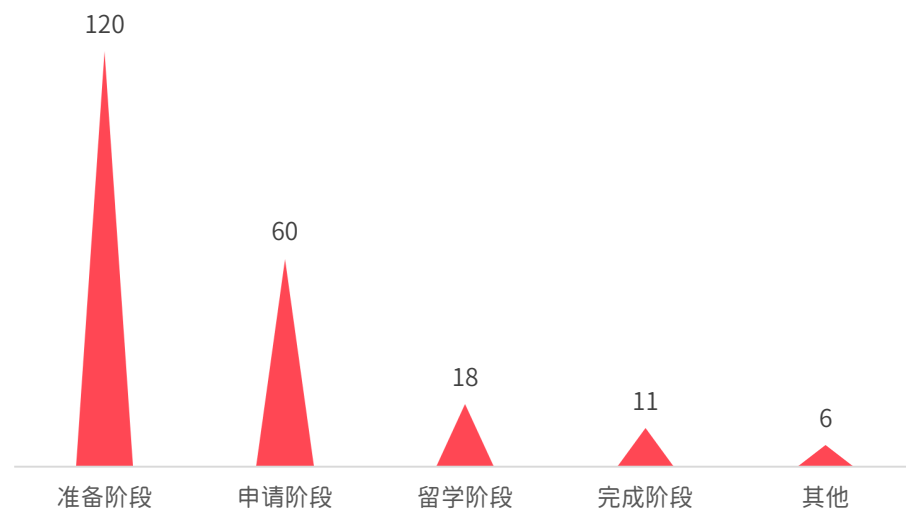
国际教育细分品类投融资情况

- 留学语培和留学咨询/中介服务是资本比较热衷的国际教育投资品类。根据多鲸教育研究院整理的市场公开信息，2013年2019年上半年，国际教育各细分赛道中，留学语培和留学咨询/中介服务融资案例和融资金额最多，案例各达到60起，占总融资数量的29%，反映这两个品类消费市场已经成熟。
- 国际教育产业链前端投融资明显多于产业链中后端。统计期内准备+申请阶段案例达180起，占比84%，说明大家对于留学后市场的关注和开发不够。

2013-2019H1国际教育各细分赛道融资数量（件）



2013-2019H1国际教育各阶段融资数量



2013-2019H1国际教育各细分赛道融资金额（亿元）



国际教育赛道主要投资机构部分布局项目

- 布局国际教育赛道的投资机构，主要分类两类：一类是以新东方和好未来为代表的教育产业类公司，处于自身业务战略和产业链布局考虑，或投资或并购相关国际教育项目，补充自身业务盲区，在扩大业务范围的同时，做好防守布局。另一类是以北塔资本、涌铎投资等长期投资教育行业的风投机构。
- 国际教育赛道（国际学校除外）的资本退出路径来看，主要通过上市和并购为主。早期新东方教育、环球雅思、啄木鸟留学、360留学等，近期的斯芬克、DreambigCareer等都属于这一范畴。

投资机构	日期	公司名称	赛道	融资轮次	融资金额
新东方	2015.01.07	斯芬克	艺术留学	A轮	/
	2017.06.01	职优你	留学生求职	B轮	5000万人民币
	2018.03.15	职优你	留学生求职	C轮	2亿人民币
	2018.08.29	顶思教育	国际教育媒体	天使轮	1000万人民币
	2018.12.07	集思学院	留学咨询/中介服务	A轮	5000万人民币
好未来	2014.08.01	GMAT加分宝	留学语培（英语）	A轮	300万美元
	2014.12.17	笨鸟雅思	留学语培（英语）	Pre-A轮	800万人民币
	2015.06.06	顺顺留学	留学咨询/中介服务	A轮	1800万美元
	2015.07.10	爱预科网	国际课程辅导	A轮	1000万美元
	2016.06.25	申请方	留学咨询/中介服务	A轮	3300万人民币
	2016.07.08	朗播	留学语培（英语）	A轮	数千万人民币
	2016.09.27	新学说	国际教育媒体	天使轮	数百万人民币
北塔资本/蓝象资本	2015.07.01	ViaX	国际课程辅导	种子轮	/
	2016.01.01	新学说	国际教育媒体	种子轮	30万人民币
	2016.01.27	爱天教育	留学语培（英语）	天使轮	30万人民币
	2017.04.21	校伙伴	国际课程辅导	种子轮	30万人民币
	2018.05.31	学霸公社	国际课程辅导	种子轮	数十万人民币
	2018.06.22	51选校	留学咨询/中介服务	天使轮	数十万人民币
	2018.11.08	WEsport微动体育	体育留学	天使轮	数百万人民币

投资机构布局情况

国际教育赛道主要投资机构部分布局项目

投资机构	日期	公司名称	赛道	融资轮次	融资金额
涌铎投资	2017.06.30	SIA国际艺术教育	艺术留学	A轮	5000万人民币
	2018.04.22	美世教育	留学咨询/中介服务	A轮	6000万人民币
	2019.02.28	唯寻国际教育	国际课程辅导	A轮	数千万人民币
沪江教育互桂基金	2016.09.05	My Offer	留学咨询/中介服务	A轮	数千万人民币
	2016.09.19	首尔教育	留学语培（小语种）	天使轮	数百万人民币
	2017.10.27	Mario玛瑞欧	对外汉语培训	天使轮	数百万人民币
ATA	2016.04.11	爱赛达课	留学语培（英语）	Pre-A轮	/
	2016.06.25	申请方	留学咨询/中介服务	A轮	3300万人民币
	2016.07.08	朗播	留学语培（英语）	A轮	数千万人民币
	2019.06.29	ACG	留学咨询/中介服务	并购	/
九合创投	2014.09.01	魔力学院	留学语培（英语）	天使轮	300万人民币
	2017.01.24	棕榈大道	留学咨询/中介服务	Pre-A轮	数千万人民币
	2018.12.07	集思学院	留学咨询/中介服务	A轮	5000万人民币
真格基金	2014.06.04	ChineseSkill	汉语学习	天使轮	数百万人民币
	2014.08.01	GMAT加分宝	留学语培（英语）	A轮	300万美元
	2018.06.20	土豆雅思	留学语培（英语）	A轮	1000万美元
中金资本	2016.01.26	海岸线文化	留学咨询/中介服务	A轮	/
	2017.02.13	威学一百	留学语培（英语）	A轮	/
	2019.01.02	美联英语	留学语培（英语）	C轮	3亿人民币
创新工场	2016.01.01	言叶网络	韩语学习	天使轮	数百万人民币
	2016.05.18	顶上英语	留学语培（英语）	天使轮	/
	2018.05.21	顶上英语	留学语培（英语）	A轮	数千万人民币

数据来源：IT桔子，企名片，多鲸教育研究院整理

上半年共16起投融资案例

2019上半年国际教育赛道投融资

序号	日期	公司名称	品类	融资轮次	融资金额	投资机构
1	2019-1-22	Easymay Education	留学中介/咨询服务	战略投资	数千万人民币	易居中国
2	2019-2-18	Super Chinese	留学语培	天使轮	未透露	连尚文学
3	2019-2-18	童行学院	新型国际学校	Pre-A轮	数千万人民币	红杉资本中国（领投）
4	2019-2-24	妈宝营	国际游学	天使轮	数百万人民币	未透露
5	2019-2-28	唯寻国际教育	国际课程辅导	A轮	数千万人民币	涌铎投资（领投）
6	2019-3-4	麦禾教育	国际游学	天使轮	1500万人民币	清科资管（领投），信合资本
7	2019-3-11	游美国际营地	国际游学	A轮	数千万人民币	荣正投资，物源资本
8	2019-3-19	易思汇	留学中介/咨询服务	B轮	近亿元人民币	信中利
9	2019-3-20	羊驼教育	国际课程辅导	Pre-A轮	1000万人民币	原创资本
10	2019-3-20	芥末留学网	留学服务	A+轮	数千万人民币	荣瑞基金
11	2019-3-28	菠萝在线	国际课程辅导	A轮	数千万人民币	经纬中国、盛力投资（领投）
12	2019-3-29	PreTalent璞睿咨询	留学后市场	A轮	未透露	上海朝伴
13	2019-5-6	树袋老师	国际课程辅导	C轮	未透露	湖南出版投资
14	2019-5-20	三立教育	国际课程辅导	B+轮	未透露	红星美凯龙（领投）
15	2019-6-3	知路研修	国际游学	天使轮	1000万	首控基金
16	2019-6-11	翔飞教育	国际游学	A轮	数千万	未透露

数据来源：IT桔子，企名片，多鲸教育研究院整理

新国际教育存在机会

国际教育赛道展望



需求旺盛

- 受多种原因影响，国际教育需求明显增长。截止2018年国内国际学校超过800所，同比增长12%，预计2020年国际学校超千所。选择国际教育的消费人群既有为出国留学提前准备的家庭，也有为接受高质量教育的家庭，甚至其中不乏受户籍或学籍限制而选择国际教育的家庭。



办学形式

- 集团化办学模式，从一二线城市向三、四线城市扩展。房地产+教育的办学模式已经成为常见的国际学校办学模式，从数据来看，国际学校的消费市场正逐渐从全国主要核心城市向三、四线城市渗透。
- 海外学校合作办学模式逐渐增多。政策利好，以及市场需求，吸引海外学校来华办学。



新国际教育

- 国际课程辅导、艺术留学、国际游学、高端精品留学工作室需求提升。近三年中国出国艺术留学人数成倍增长，国际游学成为中产家庭热门选项，定制化高端留学项目受到高净值家庭欢迎。
- 归国求职市场趋热。留学归国人数的增长，以及社会经济下行，留学生归国求职市场近年持续走强。



潜在风险

- 国际学校的监管政策走向或将趋严。国际学校的课程设置，教材引进及审核方面明显加强监管。同时，根据新修订的《民办教育促进法》章程，对于含有义务教育学段的国际学校而言，未来在资本化时也存在资产归属、财务分割等风险。

留学各阶段产品百花齐放

国际教育细分赛道图谱

留学前期

背景提升



国际游学



国际学校



留学语培



国际课程辅导



留学申请

传统留学咨询/中介



互联网留学平台



留学期间

留学生活服务



学业辅导



留学完成

留学求职



移民置业



国际教育媒体



6

Part six

职业教育

01

定义及分类

04

代表性公司

02

政策解读

05

资本市场情况

03

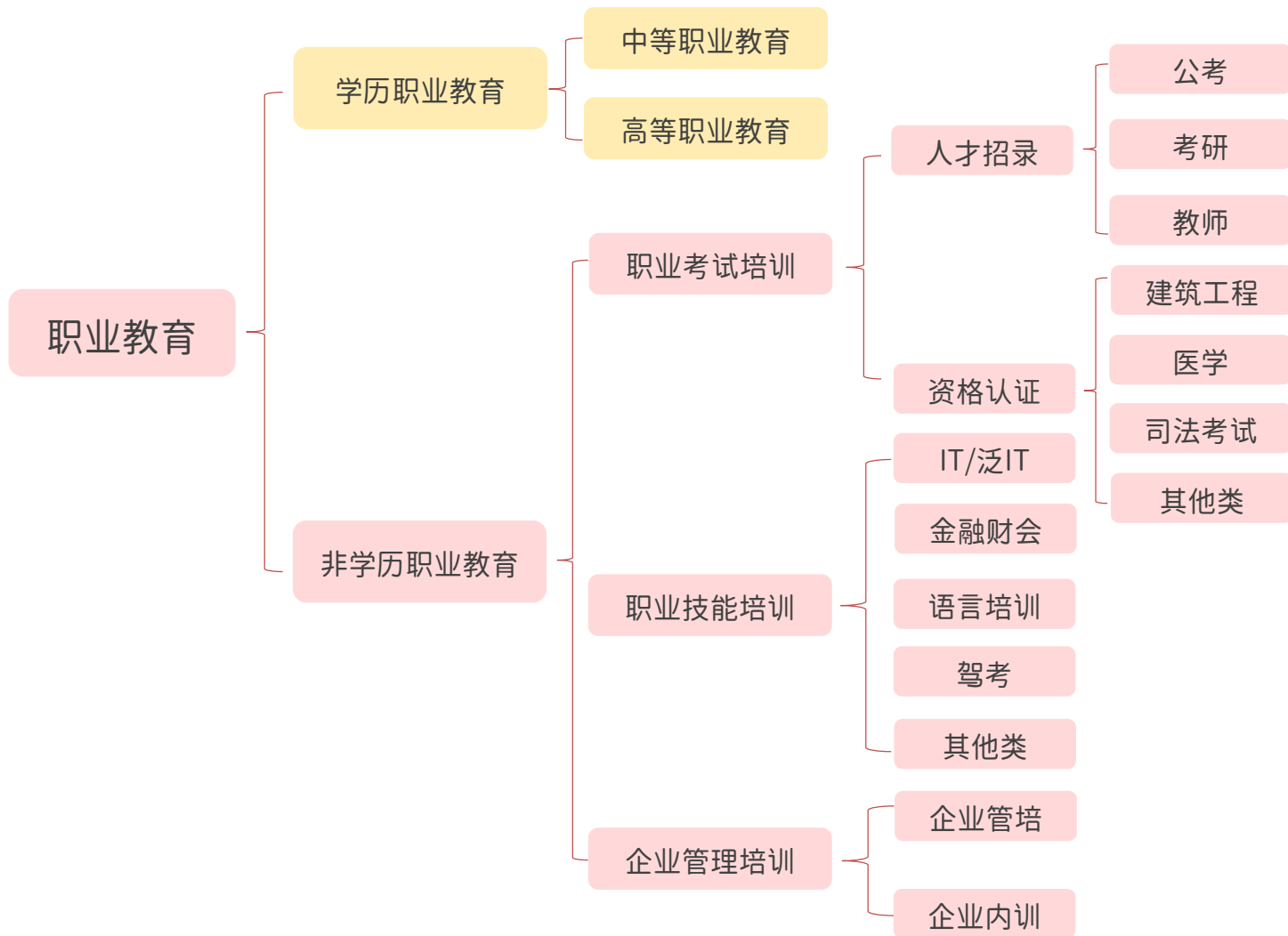
行业数据

06

行业发展趋势

职业教育可分为学历教育和非学历教育

职业教育细分赛道



- **职业教育：**是指对受教育者实施可从事某种职业或生产劳动所必须的职业知识、技能和职业道德的教育，在多项因素的共同推动下，职业培训行业进入快速发展期。职业培训按“是否颁发毕业证书、结业证书、肄业证书等国家承认的学历证书”为标准，可分为学历类教育和非学历教育。
- **学历类职业教育：**主要分为中等和高等职业学校教育。
- **非学历职业教育：**主要分为职业考试培训、职业技能培训和企业管理培训。



- 新职业教育可划分为职前教育、在职教育、泛知识付费。
- 职前教育主要包括职前指导、互联网实习渠道。例如offer先生、Unicareer等，主要为学生提供就业技能培训和实习岗位推荐；互联网行业的实习僧、刺猬等，专注互联网实习机会与企业对接。
- 在职业技能教育方面，用户的主要目的是专业技能提升、职业转型或对职业综合素质的需求。在专业技能或者技能转型上，可细分为产品、运营、设计、技术、管理、金融等领域；在综合素质方面，包括创业、商学院以及知识付费平台等。

利好政策持续推出

职业教育上半年相关政策

时间	部门	文件名称	要点
2019.01	国务院	《国家职业教育改革实施方案》	<ul style="list-style-type: none">到 2022 年，职业院校教学条件基本达标，一大批普通本科高等学校向应用型转变，建设50所高水平高等职业学校和150个骨干专业（群）。从2019 年开始，在职业院校、应用型本科高校启动“学历证书+若干职业技能等级证书”制度试点（以下称 1+X 证书制度试点）工作。2020年初步建成300个示范性职业教育集团（联盟），带动中小企业参与。支持和规范社会力量兴办职业教育培训，鼓励发展股份制、混合所有制等职业院校和各类职业培训机构。
2019.02	中共中央办公厅、国务院办公厅	《中国教育现代化2035》	<ul style="list-style-type: none">加快发展现代职业教育，不断优化职业教育结构与布局。集中力量建成一批中国特色高水平职业院校和专业，推进中等职业教育和普通高中教育协调发展。
2019.02	中共中央办公厅、国务院办公厅	《加快推进教育现代化实施方案（2018-2022年）》	<ul style="list-style-type: none">深化职业教育产教融合，完善学历教育与培训并重的现代职业教育体系，健全产教融合的办学体制机制，大力推进产教融合、校企合作，制定并落实职业院校生均拨款制度。
2019.03	国务院	《政府工作报告》	<ul style="list-style-type: none">“加快发展现代职业教育”“今年大规模扩招100万人”中央财政大幅增加对高职院校的投入，地方财政也要加强支持。并支持企业和社会力量兴办职业教育。
2019.04	发改委、教育部	《建设产教融合型企业实施办法（试行）》	<ul style="list-style-type: none">重点建设培育主动推进制造业转型升级的优质企业，以及现代农业、智能制造、高端装备、新一代信息技术、生物医药、节能环保、新能源、新材料以及研发设计、数字创意、现代交通运输、高效物流、融资租、等急需产业领域企业，以及养老、家政、托幼、健康等社会领域龙头企业。进入产教融合型企业认证目录的企业给予“金融+财政+土地+信用”的组合式激励， 并按规定落实相关税收政策。

数据来源：上海证券，光大证券，多鲸教育研究院整理

职业教育上半年相关政策

时间	部门	文件名称	要点
2019.04	教育部等四部门	《关于在院校实施“学历认证+若干在职业技能等级证书”制度试点方案》	<ul style="list-style-type: none">自 2019 年开始，重点围绕服务国家需要、市场需求、学生就业能力提升，从10个左右领域做起，启动1+X 证书制度试点工作。2020年下半年，做好试点工作阶段性总结，研究部署下一步工作。
2019.05	教育部等六部门	《高职扩招专项工作实施方案》	<ul style="list-style-type: none">高职大规模扩招 100 万人，合理确定2019年各省份高职扩招计划安排，重点布局在优质高职院校，区域经济建设急需、社会民生领域紧缺和就业率高的专业，以及贫困地区特别是连片特困地区。加大东部地区院校向中西部地区的招生计划投放力度。中央财政加大对高职院校扩招的支持力度，引导地方政府落实生均拨款制度、奖助学金提标扩面政策等，加强办学条件薄弱公办高职院校改造，加大政府购买高职教育服务力度。
2019.05	国务院	《职业技能提升行动方案（2019-2021）》	<ul style="list-style-type: none">2019年至2021年共开展各类补贴性职业技能培训5000万人次以上，其中2019培训1500万人次以上；到2021年底，技能劳动者占就业人员总量的比例达到25%以上，高技能人才占技能劳动者的比例达到30%以上。企业举办或参与举办职业院校的，各级政府可按规定根据毕业生就业人数或培训实训人数给予支持。从失业保险基金结余中拿出1000亿元，统筹用于职业技能提升行动。落实将企业职工教育经费税前扣除限额提高至工资薪金总额8%的税收政策。

启动 “1+X” 政策

职业教育上半年相关政策

- 学历职业教育发展目标明确，政策规划催生刚需市场。产教融合，校企合作未来会成为学历职业教育的主要模式。“1+X”政策首批启动 5 个职业技能领域试点，包括建筑工程技术、信息与通信技术、物流管理、老年服务与管理、汽车运用与维修技术，对应开发等级证书分别为：建筑信息模型（BIM）职业技能等级证书、Web 前端开发职业技能等级证书、物流管理职业技能等级证书、老年照护职业技能等级证书、汽车运用与维修职业技能等级证书和智能新能源汽车职业技能等级证书。

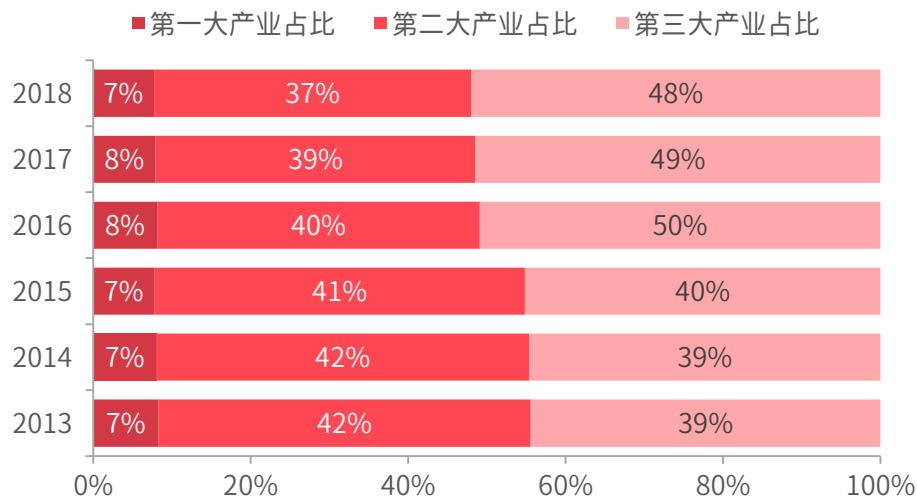
《职业教育改革实施条例》重点条款解读		
重点条例	内容	影响
(六) 启动 1+X 证书制度试点工作	鼓励职校学生获得学历证书的同时，积极获得多类职业技能等级证书	利好证书类培训机构
(九) 减持知行合一，工学结合	借鉴“双元制”等模式，学徒制	借鉴德国职教模式，加强企业培养学徒
(十) 推动校企全面加强深度合作	对金融目录的产教融合型奇特给予“金融+财政+土地+信用”的组合式激励，并按规定落实相关税收政策	鼓励社会参与学历职教
(十三) 推动企业和社会力量举办高质量职业教育	深化“放管服”改革，鼓励有条件的企业特别是大企业举办高质量职业教育，政府给予适当支持。2020 年初步建成 300个示范性职业教育集团（联盟）。支持和规范社会力量兴办职业教育培训，鼓励发展股份制、混合所有制等职业院校和各类培训机构。	明确鼓励社会力量兴办职教，包括股份制院校和培训机构，明文利好民办职校和非学历职业培训机构。
(十六) 健全经费投入机制	鼓励社会力量捐资、出资兴办职业教育，拓宽办学筹资渠道，新增教育经费向职教倾斜	国家经费支持

产业结构调整导致就业人口流向发生变化

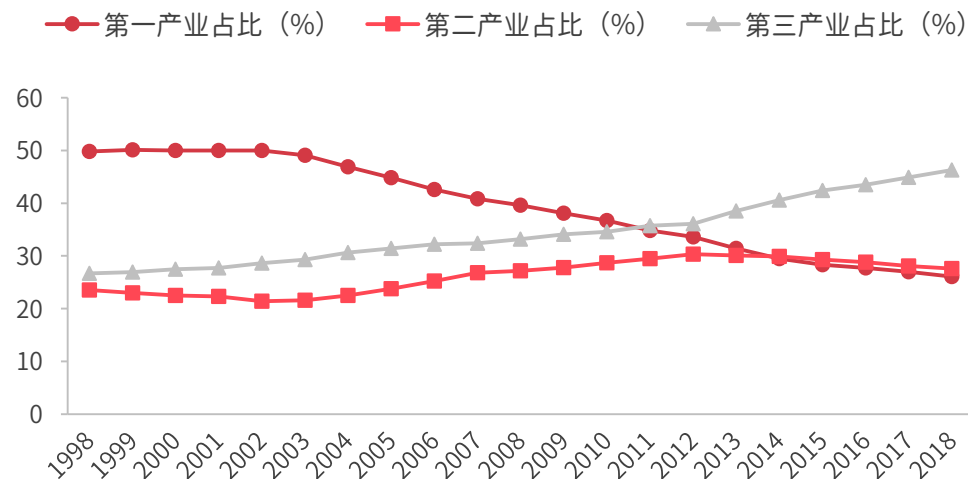
产业及就业数据

- 随着产业结构不断优化升级，从2002-2003年开始，我国第一产业就业人口占比加速下滑，第二、三产业就业人口比例加速上升，尤其是第三产业比例上升最快。目前，我国就业人口主要分布在第三产业，第三产业所占比例约为46%；其次是第二产业和第一产业，第二产业所占比例为28%，第一产业所占比例为26%。2013年以来，我国第三产业增加值占GDP的比重整体呈上升，从2013年的39%上升到2018年的48%；其中2016年占比最高，第三产业增加值占GDP的50%，2017年、2018年略有下降。基于第二、第三产业调整的蓝领培训和新服务培训成为产业升级的必要补充。

三大产业增加值占GDP的比重



就业人员三大产业占比

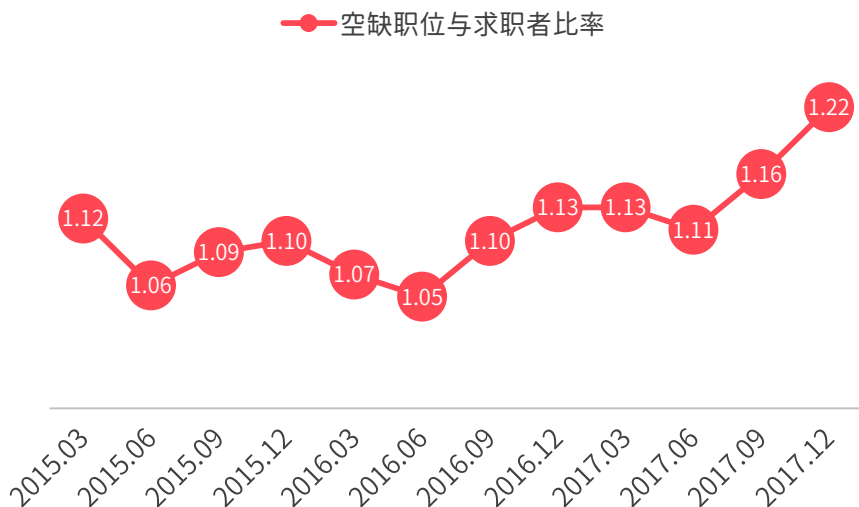


劳动力市场供需高度不匹配，解决结构性失业的根本途径是提升劳动力技能

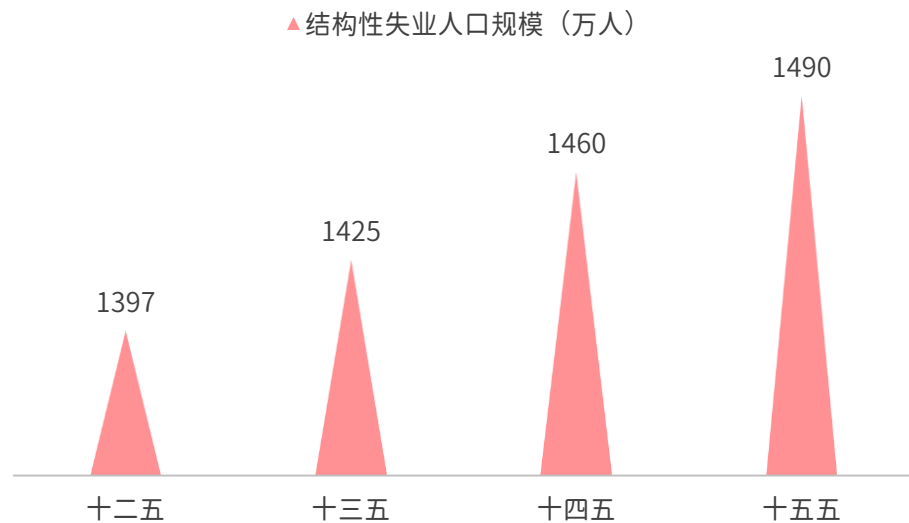
产业及就业数据

- **人才供需不匹配：**根据中国人力资源和社会保障局统计，近年来我国职位空缺与求职者比例呈上升趋势，从2015年的1.06-1.2 上升到2017年的1.11-1.22。目前全国约有超 1.65 亿技能劳动者，其中高技能人才仅 4791 万人，导致技能求人倍率（劳动岗位数：求职人数）一直在 1.5:1 以上，而高级技工的求人倍率甚至高达 2:1 以上。
- **解决结构性失业的根本途径是提升劳动力技能：**由于第一、第二产业集中在低技能劳动力，而第三产业劳动力需要具备较高的职业技能。当劳动人口逐渐从第一、第二产业被挤出时，必然会引起结构性失业。根据《中国劳动力市场技能缺口研究报告》，中国劳动力“十二五”期间，结构性失业人口规模约为1397万人，预计“十三五”期间将增长至1425万人，到了“十五五”期间结构性失业人口规模约为1490万人，解决结构性失业的根本途径是提升劳动力技能。

岗位空缺与求职人数比率变化趋势



我国结构性失业人口规模

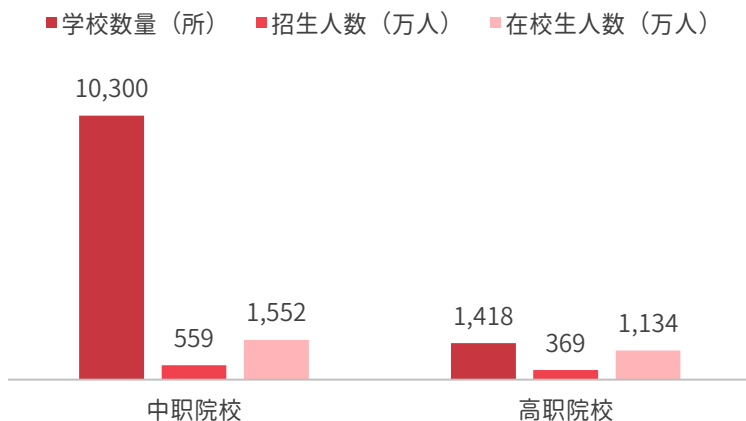


中职院校数量远多于高职院校数量

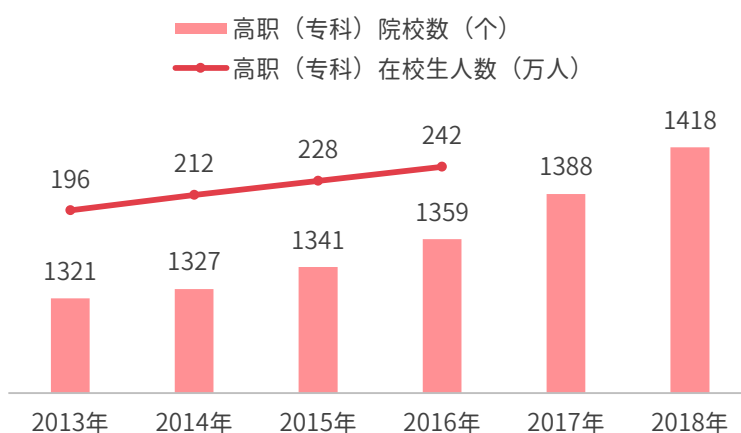
各类职业院校数据

- 中职院校数量远高于高职院校数量，普通中专是中职院校教育的主力。截止到2018年底，我国中职院校有10,300所，而高职院校仅有1418所，中职院校承担大量中高考分流考生。中职院校由普通中专、成人中专、职业高中以及技工学校组成，无论是从招生人数还是在校生人数来看，普通中专都是主力军。据统计，2017年普通中专招生人数为246万，在校人数为713万，远高于其他类别的中职院校。
- 高职学校教育规模稳步提升：截止到2018年，我国高职（专科）院校数量为1418所，比2017年增加30所；全日制在校生总体数量由2013年的196万人增长至2016年的242万人。随着我国产业结构升级的变化，职业教育学历需求同步提升。另外港股高等职业教育上市公司，出于资本市场对于业绩增长的要求，一直在谋求专职院校的并购，预计这种趋势会继续持续下去。

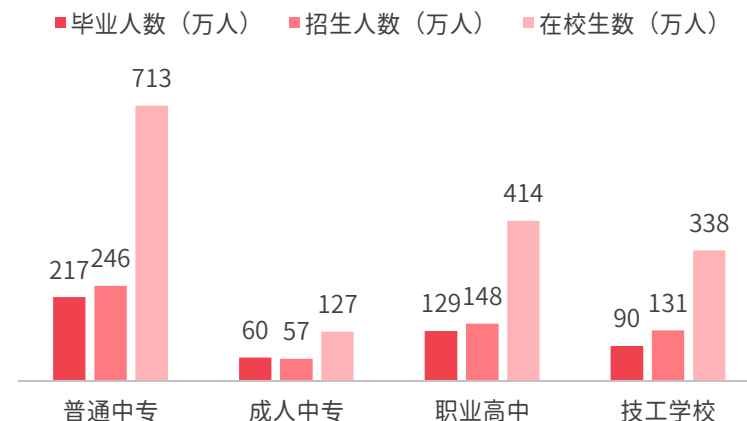
2018年中职院校和高职业院校情况对比



历年高职（专科）院校数与在校学生人数



2017年中职学历教育各类学校对比

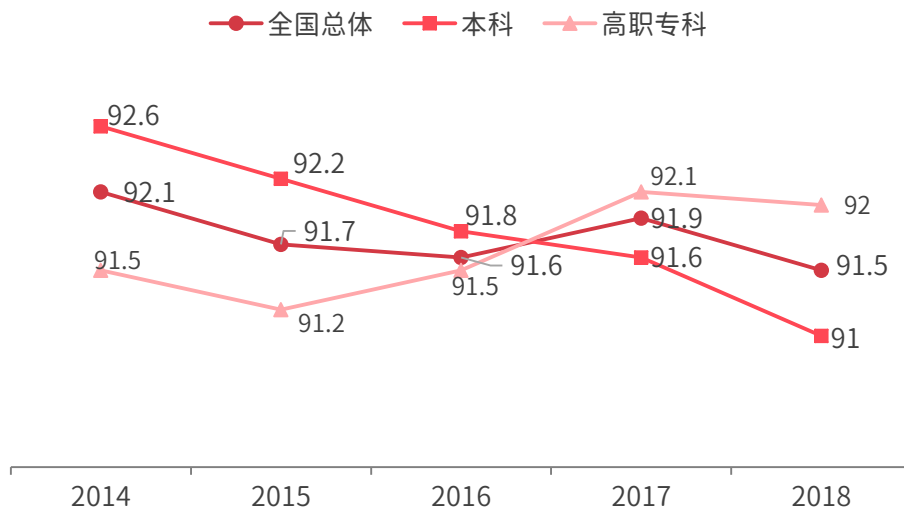


职业教育是当下政策红利最为确定的赛道之一

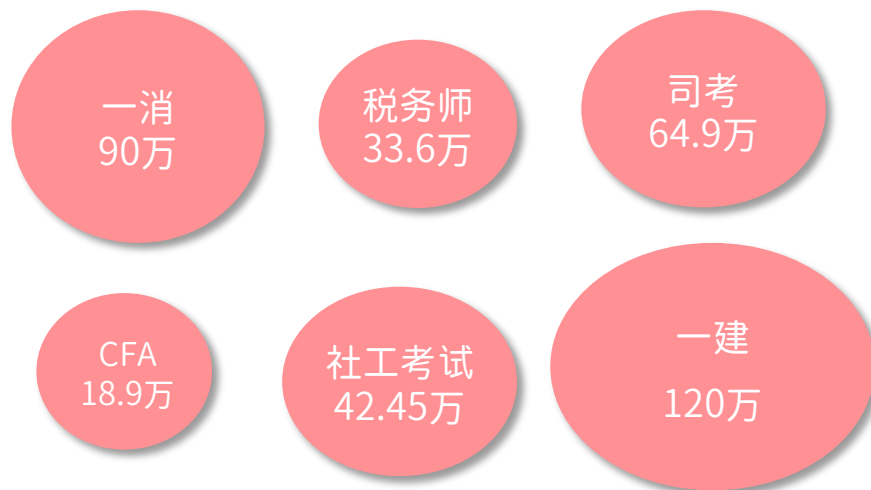
各类职业考试报名人数

- **高职就业率超过本科**：2018届大学毕业生的就业率为91.5%。其中，本科毕业生就业率（91.0%）持续缓慢下降，较2014届（92.6%）下降1.6%；高职高专毕业生就业率为92.0%，较2014届（91.5%）上升0.5%。本科就业率持续下降的原因是深造比例持续上升。
- **2018年各类职业考试报名人数创新高**：一消考试报名人数达90万，一建考试报名人数达120万；同时，司考报名人数64.9万。

2014-2018届大学毕业生就业率变化趋势（%）



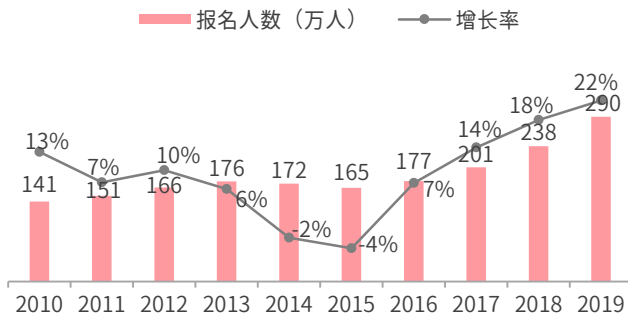
2018年各类职业考试报名人数创新高



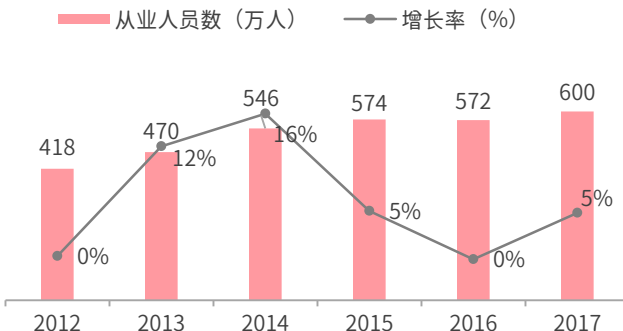
职业教育各主要细分赛道均呈增长趋势

各类职业考试报名人数

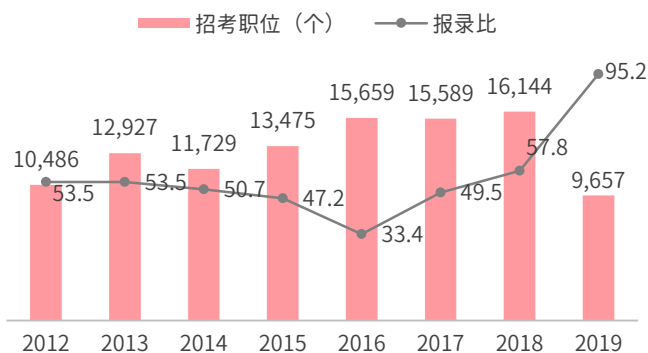
考研报名人数持续增长，2019年高达290万



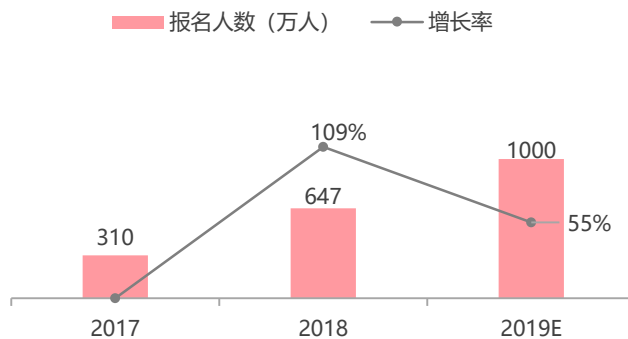
IT从业人员缓慢增长



公务员竞争持续加大，报录比持续上升



2018年教师资格考试报名人数增长率超100%

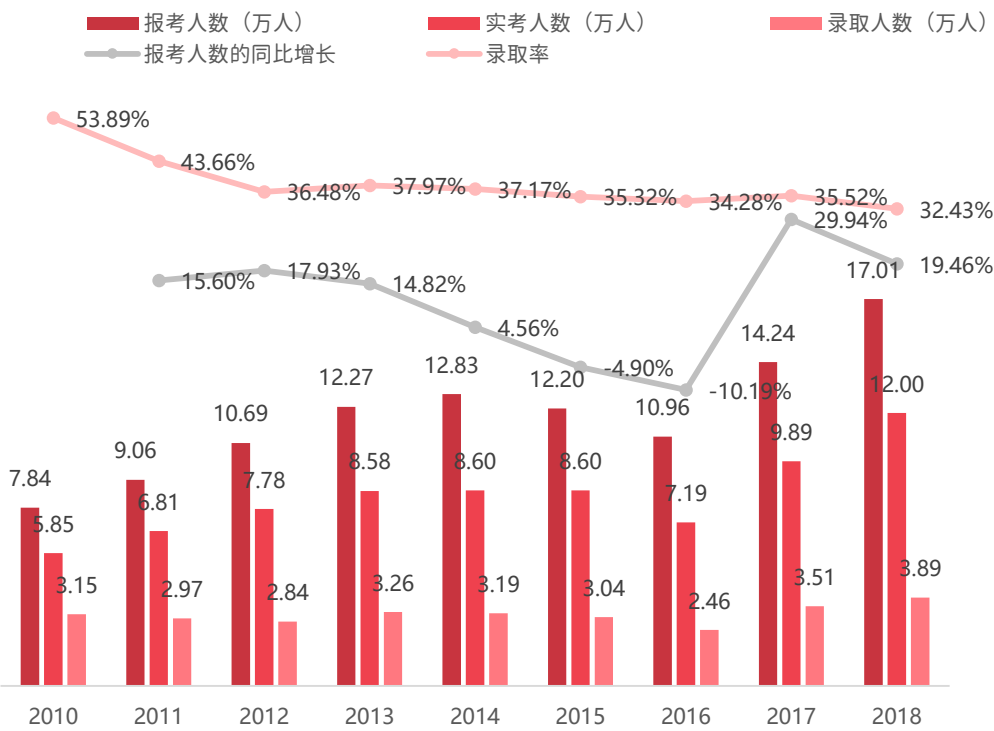


- 考研报名人数持续增长创新高，2019年达290万。2010年考研报名人数141万，而2019年的报名人数已经超2010年的2倍，从15年开始增速逐年提升。
- IT从业人员持续增长，但增长态势缓慢。国内互联网产业发展造就大量IT从业人员。我国IT从业人员从2012年的418万增长到2017年的600万。
- 2019年公务员考试大幅缩招，导致竞争压力加大：公务员报录比从2012年的53.5:1 增长到2019年的95.2:1，因此，公务员考试培训也变成刚需。
- 2018年教师资格考试人数暴增：受教培行业教师资质要求趋严的影响，从2017年的310万突然增加到647万，预计2019年突破1000万，赛道迎来政策红利

MBA报考人数再创新高，MBA院校学费陡增

MBA数据

- MBA报考人数再创新高，MBA院校学费陡增。2018年MBA报考人数超过17万，连续两年增长达20%，而平均录取率却连年下降。另一方面，MBA院校学费却水涨船高，涨幅超过20%的院校不在少数。经济下行导致就业市场的不景气，同样传导到高端就业人群，学习提升和学历更新成为热门选择。



MBA院校学费涨幅榜单

院校	项目	培养方式	2019年	2020年	涨幅幅度	同比增长率
北大光华管理学院	全日制班 (FMBA)	全日制	18.8 (待定)	18.8 (待定)	/	/
	国际班 (IMBA)					
	北京在职班	非全日制	32.8 (待定)	39.8 (待定)	7万	22.70%
	深圳在职班					
北京航空航天大学	非全日制班	非全日制	12.8万	16.8万	4万	31.25%
天津大学	非全日制班	非全日制	8.8万	14.8万	6万	68.10%
北京科技大学	非全日制班	非全日制	10.8万	14.8万	4万	37.03%
重庆大学	非全日制班	非全日制	9.9万	12.9万	3万	30.30%
东南大学	非全日制班	非全日制	11.8万	14.2万	2.4万	20.33%
厦门大学	非全日制班	非全日制	21.8万	21.8万	/	/

职业教育品类繁多，多数上市公司净利润率超过20%

职业教育相关上市公司

- A股和美股的职业教育类上市公司，基本都是职业技能培训和职业考试培训公司，特别是较成熟的赛道比如IT培训、公考培训、和财经培训，而少有的三家在线职业教育目前都处于亏损状态，销售驱动型公司仍然离不开高获客成本的问题。
- 港股职业教育类公司主要为各类职业院校，提供各类专科课程培训，其净利润水平基本都超过20%。但本身的内生增长有限，并购成为此类公司主要诉求。

股票板块	公司名称	主要业务	2018年职教业务 营收（亿元）	2018年职教业务 净利润（亿元）
A股	开元股份	以财经培训为主的技能培训	11.417	1.402
	中公教育	公考培训	62.370	11.529
	东方时尚	驾驶员培训	10.509	2.266
	洪涛股份	考研培训	2.747	0.360
	传智播客	非学历IT培训	7.914	1.730
	世纪鼎利	职业教育运营装备产品销售	3.404	——
港股	中国科培	民办高等教育	5.923	3.420
	中国东方教育	创新性职业技能教育（烹饪技术、信息技术、互联网及汽车技术）	32.660	5.101
	华图教育	综合性职业教育培训	13.863	3.134
	中国新华教育	民办大学与民办中职院校	4.395	2.560

股票板块	公司名称	主要业务	2018年职业教育 业务营收（亿元）	2018年职业教育业务 净利润（亿元）
港股	中教控股	民办高等教育	16.335	6.508
	希望教育	民办高等教育（三所独立学院及五所专科学院	11.014	1.679
	新高教集团	民办高等教育（云南学校和贵州学校）	7.068	2.425
	中国春来	民办高等教育（郑州有三所）	4.922	1.189
	银杏教育	高等教育	1.567	0.249
	达内科技	IT培训	22.393	-5.958
美股	正保远程	职业培训	5.480	-0.132
	尚德机构	成人在线教育	19.740	-9.270
	ATA	专业考试和测评服务	4.724	-0.097

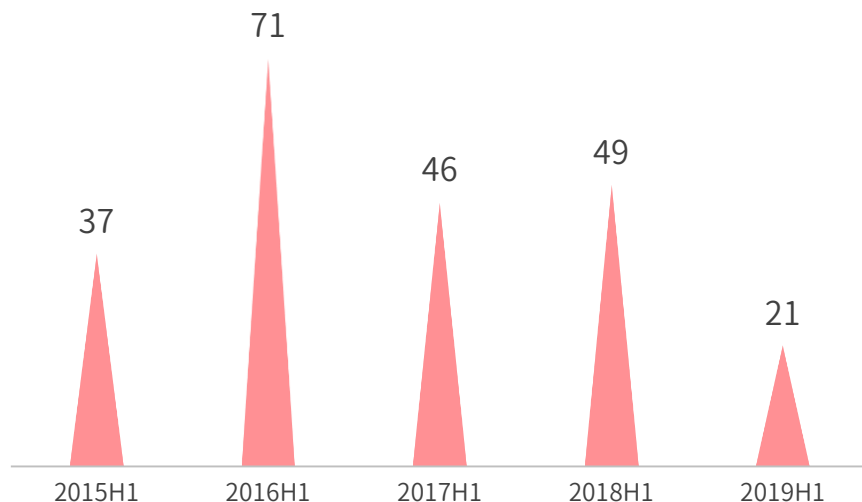
数据来源：wind，企名片，公司年报，ATA是2017年年报数据，多鲸教育研究院整理

职业教育投融资不及预期，投资机构出手有限

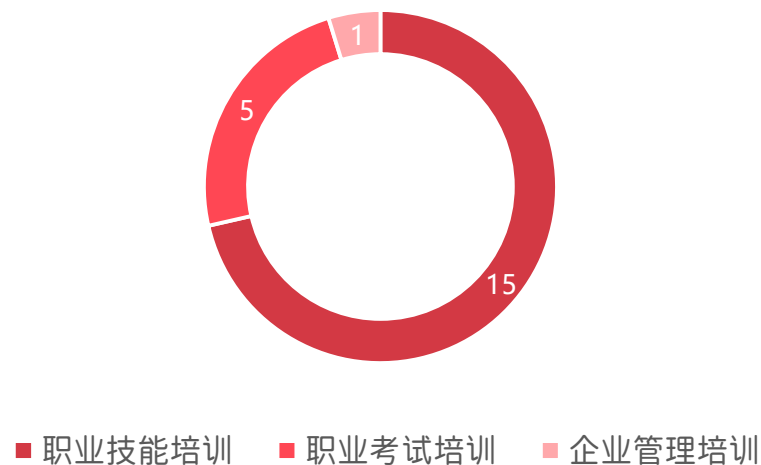
职业教育投融资数据

- 职业教育赛道投融资数量不及预期，同比下降57%，不及18年上半年半数。根据市场公开数据，2019年上半年职业教育一级市场共发生21起融资事件，占上半年总数的13%。其中各类技能培训项目15个，占比71%，符合新职业教育和蓝领培训发展的大趋势。
- 细分品类市场天花板和宏观环境不景气是众多投资机构对职业教育赛道保持谨慎和观望态度的主要原因。这两个问题是多鲸资本在与多位教育行业投资人交流过程中，对于职业教育不及投融资预期主要原因的理解。目前宏观经济景气指数仍然在走低，针对不同人群的职业教育培训以及提升个人就业能力的需求会越来越突出，各类考证类报名人数再创新高，职业教育市场供给在增加。

2015H1-2019H1职业教育投融资情况统计



2019H1职业教育细分品类投融资情况统计



职业教育投融资不及预期，投资机构出手有限

职业教育投融资数据

时间	公司名称	赛道	轮次	金额	投资方
2019.1.21	ChainDesk	技能类	Pre-A轮	1000万人民币	链动投资-科达股份、JRR Crypto、优码源创
2019.1.25	中华消防网校	考证类	天使轮	1000万人民币	英国火花创投基金
2019.1.28	壹鼎生涯	其他类	A轮	1000万人民币	宏慧投资，金蒙企管
2019.2.27	友道学院	IT教育	A轮	未透露	瑞安基金、太和东方、思弘资本
201./3.7	国幼教育	幼师培训	天使轮	数百万人民币	广州任智通教育股份有限公司、华南师大教育发展联盟
2019.3.7	国幼教育	幼师培训	天使轮	数百万人民币	广州任智通教育股份有限公司、华南师大教育发展联盟
2019.3.12	美霖教育	设计培训	天使轮	数百万人民币	未透露
2019.3.20	大爱幼教	幼教培训	A轮	未透露	启元教育
2019.4.8	知悟科技	考研教培	A轮	1000万人民币	允贻天使
2019.4.8	腾跃校长社区	技能培训	Pre-B轮	4100万人民币	上海泰漾基金领投、好未来、高思教育、卓越教育
2019.4.9	财能科技	财会培训	天使轮	1500万人民币	WeMedia自媒体联盟
2019.4.17	财果派	理财师技能培训	战略融资	未披露	美信联邦

数据来源：IT桔子，企名片，多鲸教育研究院整理

时间	公司名称	赛道	轮次	金额	投资方
2019.4.18	易北教育	职业教育服务	战略投资	未透露	优蓝网
2019.4.23	offer先生	求职培训	A轮	未披露	58产业基金
2019.5.6	点师成金	教师培训	Pre-A轮	数百万人民币	新余浑元（领投）
2019.5.9	狂人学院	平面设计培训	A轮	未透露	常见投资（本见投资）
2019.5.15	腾跃校长社区	校长培训	战略投资	2305万人民币	卓越教育
2019.5.16	瑞达法考	司考培训	战略投资	3830万人民币	正保远程教育
2019.5.17	正商书院	国学教育培训	Pre-A轮	5000万人民币	启赋资本
2019.5.20	新励成	口才培训	A轮	未透露	广东文投创工场（广文投），广州市中小企业发展基金
2019.5.21	三节课	互联网行业培训	B轮	1.3亿人民币	双湖资本（领投）
2019.5.23	柚格财经	职业考试培训	A轮	1000万人民币	未透露
2019.6.28	彼岸教育	入校产品/服务	Pre-A轮	500万美元	远镜创投（领投）

依然可以看好职业教育赛道机会

职业教育赛道展望



线上线下结合

- 线上线下模式正加速融合，教育+科技应用继续拓宽职业教育学习场景。移动互联网技术发展和移动终端设备的普及，各细分赛道的头部机构都开始加速探索线上线下融合模式，借助教育+科技的手段改造教学流程，拓宽职业学习场景，提升教学效果。关注“双师模式”、自适应学习以及AI+教育发展。



产教融合

- 校企合作、产融结合成为职业教育机构商业模式突破的重要方向之一。国家产业结构转型刺激对职教培训的需求是职业教育大趋势，上半年职业教育政策频出，基本都是围绕职业技能提升，主要出台了产教融合和“1+X”证书政策，未来会构建“招生+培训+就业+就业后”完整商业闭环。



新职业教育

- 新经济、新消费催生的新职业教育品类，目前市场认知不及预期。根据19年上半年融资数据来看，各类技能培训仍然是主流投资方向、但品类非常分散，并没有形成局部的投资热度，其中大学生职前培训、财经类培训和互联网运营人才的培训延续18年投资逻辑。



资本态度

- 资本观望为主。上半年职教看似热度很高，但实际投融资案例并不突出，甚至远低于18年同期阶段，原因在于风险投资市场整体偏冷，很多基金由于投资回报不及预期、新基金募资变难，导致出手率明显下降，机构更希望投有确定性收益的项目。我们预计19年下半年仍然会持续上半年市场不景气状态。

7

Part seven

教育信息化

01

定义及分类

04

代表性公司

02

政策解读

05

资本市场

03

行业数据

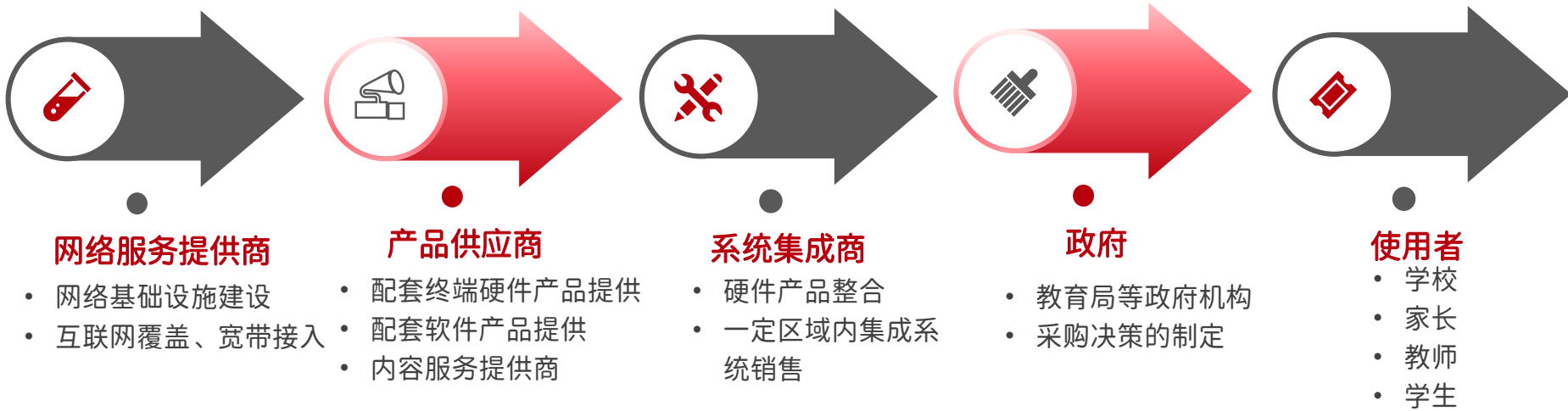
教育信息化产业链基本成熟，云服务和增值服务是增量看点

教育信息化定义及分类

• 教育信息化是指将信息技术手段有效应用于教学与科研，对教育资源进一步的开发和利用，其基本特点是教育资源的数字化、网络化、智能化和多媒体化。其基本特征是开放性、共享性、交互性、协作性。教育信息化一般来说包含以下几个方面：硬件设备、软件及后续服务、云技术和数据服务及增值服务。

细分赛道	客户类型	分类	具体产品
	To B/G	硬件设备	电脑、电子白板、投影仪、录播设备、电子书包、高校实验室建设等
		软件及后续服务	教务管理系统、阅卷系统、家教互动系统、血液测评系统等
		云服务、数据服务	教育SaaS服务、数据存储与分析等
	To C	增值服务	教辅软件、在线课堂APP等

教育信息化产业链



数据来源：民生证券，多鲸教育研究院整理

国家对教育信息化重视程度不断加深

教育信息化政策

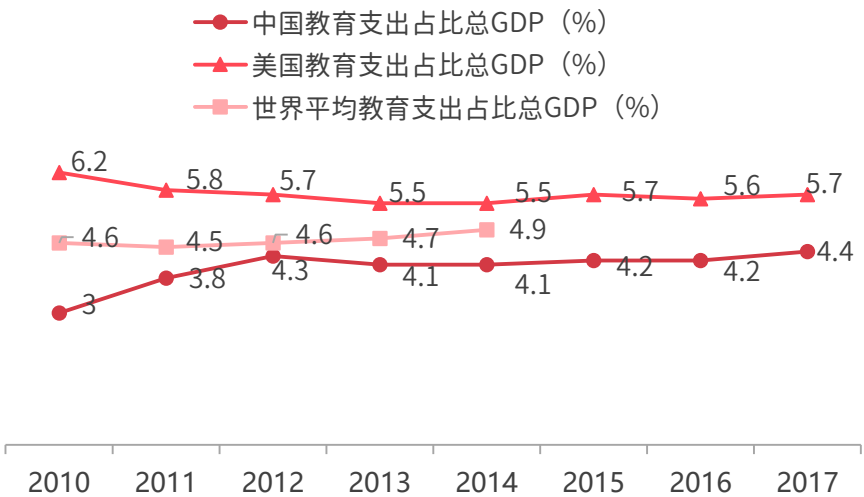
- 2019 年 2 月，国务院印发《中国教育现代化 2035》，提出十大战略任务之一就是要加快信息化时代教育变革，建设智能化校园与一体化智能化教学、管理与服务平台。明确提出要确保财政一般公共预算教育经费支出逐年只增不减，保证国家财政性教育经费支出占国内生产总值比例不低于 4%。
- 《加快推进教育现代化实施方案（2018-2022）》详细提出加快推进智慧教育创新发展、构建“互联网+教育”支撑服务平台等具体方案措
施。并明确提出“各级政府在教育经费中按不低于 8%的比例作为教育信息化经费，2017 年中国教育信息化财政投入已超过 2700 亿人民
币，预计未来几年增速在 8-10%左右。

时间	政策名称	要点
2019.02	中国教育现代化2035	<ul style="list-style-type: none">• 管理与服务平台；确保财政一般公共预算教育支出逐年只增不减，保证国家财政性教育经费支出占国内生产总值的比例一般不低于 4%。
2019.02	加快推进教育现代化实施方案（2018-2022年）	<ul style="list-style-type: none">• 以信息化手段服务教育全过程，加快推进智慧教育创新发展，构建“互联网+教育”支撑服务平台，深入推进“三通两平台”建设；• 各级政府在教育经费中按不低于 8%的比例列支教育信息化经费。
2019.03	2019年教育信息化和网络安全工作要点	<ul style="list-style-type: none">• 成立国家数字教育资源公共服务体系联盟，实现省级平台全部接入体系，“一师一优课、一课一名师”活动晒课100万堂，认定800门国家精品在线开放课程；全国师生网络学习空间开通数量新增1000万个；中小学宽带接入率达到97%以上、出口带宽达到100Mbps以上，并探索采用卫星通信等多种技术手段实现学校互联网全覆盖；指导宁夏“互联网+教育”示范区和湖南教育信息化2.0试点省建设。

教育信息化建设与发达国家仍存在较大差距

行业数据

中国与世界教育经费占比 (%)



- 我国在教育信息化建设方面与发达国家存在较大差距。2017年，美国教育信息化占比达5.7%，而我国仅占4.4%。美国教育信息化每年大量投入基础建设，用以支持教育融合应用的发展。而我国教育信息发展近几年依然以基础建设（网络设备）和课堂硬件投入为主。
- 早在1993年，中共中央、国务院发布《中国教育改革和发展纲要》提出，国家财政性教育经费支出占GDP比例要达到4%。财政性教育经费占GDP的比重从2012年开始基本达到4%的水平，并逐年略有增加，却仍然低于4.5%的世界平均水平，预计2020年完成该目标。

我国教育信息化经费支出情况

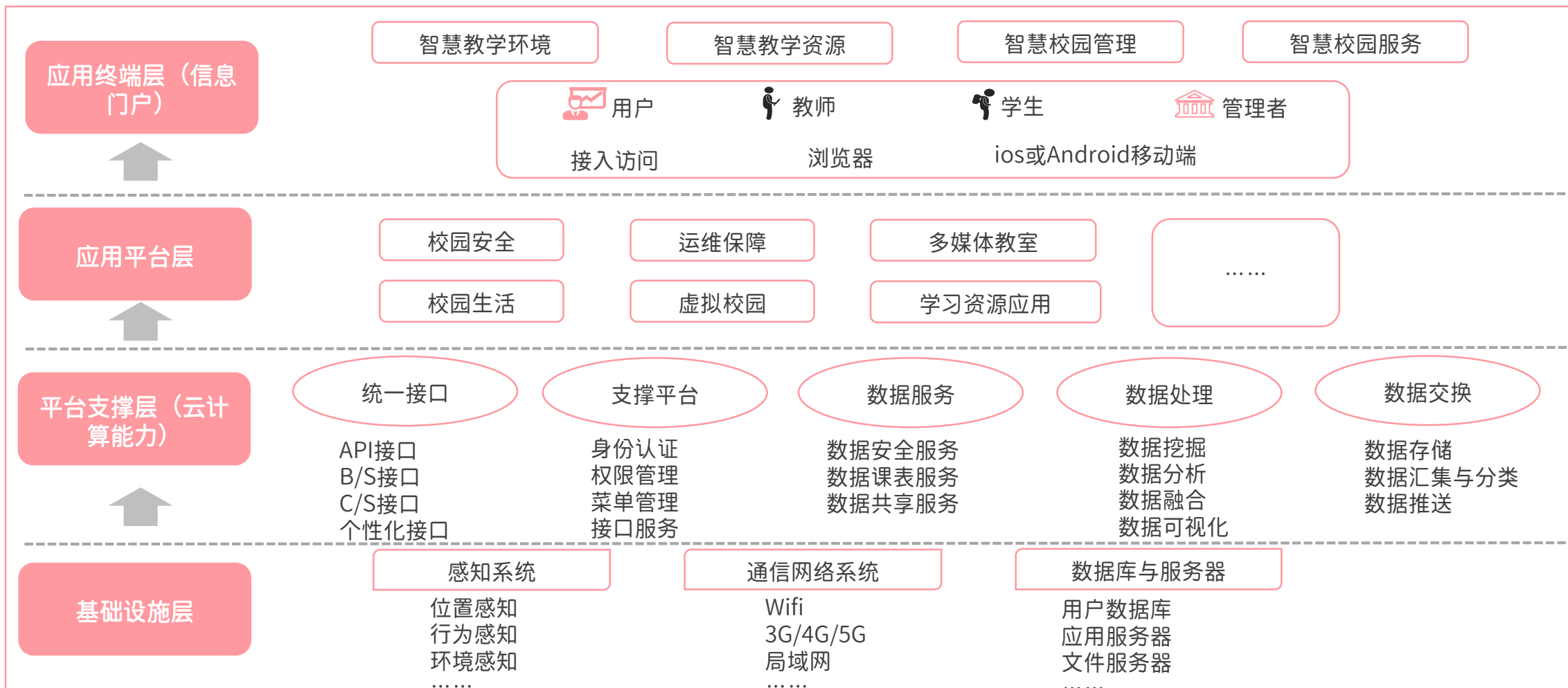
年份	2013	2014	2015	2016	2017	2018E	2019E	2020E
GDP现价 (亿元)	592,963.2	641,280.6	685,992.9	740,060.8	820,754.3	900,309.5	959,729.9	1,023,072.1
GDP同比增长率 (%)	7.8	7.3	6.9	6.7	6.8	6.6	6.6	6.6
国家财政性教育经费 (亿元)	24,488.2	26,420.6	29,221.5	31,396.3	34,207.8	36,852.0	39,773.0	42,920.0
财政性教育经费占GDP比重	4.1%	4.1%	4.3%	4.2%	4.2%	4.1%	4.1%	4.2%
教育信息化经费占财政性教育经费比重 (%)	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.5%	8.5%	9.0%
教育信息化经费 (亿元)	1959.1	2113.6	2337.7	2511.7	2736.6	3132.4	3380.7	3862.8

数据来源：wind，《全国教育经费执行情况统计公告》，worldbank，多鲸教育研究院整理

智慧教育需要拥有完整的生态体系

智慧教育

智慧校园整体框架



2014-2020为新一轮高考改革

教育信息化行业数据

全国各省市首次新高考实施时间

2014年（启动）

第一批：浙江、上海

2017年（启动）

第二批：北京、天津、山东、海南

2018年（启动）

第三批：江西、河南、四川、湖北、广东、江苏、河北、重庆、湖南、安徽、黑龙江、辽宁、吉林、贵州、山西、福建、西藏、内蒙古

2019年（启动）

第四批：青海、陕西、云南、甘肃、宁夏、广西、新疆

新高考改革重大变化

外语2次考试机会

选择其中较高1次计入高考成绩

取消文理科，实行“3+3”

成绩由语文、数学、外语统一高考成绩和自主选考的3门普通高中毕业水平考试等级性考试科目成绩构成。

选考科目“6选3”
(浙江“7选3”)

从思想政治、历史、地理、物理、化学、生物6个科目中自主选择3科作为考试科目（浙江多一门“技术”）

取消文理分科，选考科目“6选3”，选考的科目对大学填报专业选择会造成影响

新高考选考科目的成绩不按照卷面算分，而是按照等级算分。如果选考科目的成绩排名在全省前1%，即使实际分数不是满分，最终分数也是满分。

- 2014-2020 年为此一轮新高考改革期。新高考首批启动时间为2014年，执行时间为2017年，以上海和浙江为试点；第二批启动时间为2017年，执行时间为2020年，以北京、天津、海南、山东 4 个省市作为试点。第三批启动时间为2018年，执行时间为2021年，以江苏、湖北、湖南等 8 个省市为试点；第四批启动时间为2019年，执行时间为2022年，包括青海、陕西、云南等8个省。2020 年全国将全面建立新高考制度。

- 2020年前将是新高考信息化产品进校的窗口期，能够提供适应新高考的一体化解决方案的厂商有望脱颖而出，把握新高改红利。

- 考试科目改为“3+X”模式，不再区分文理专业，语文、数学、英语为必考的3门课，学生在政治、历史、地理、物理、化学、生物（浙江省多一门“技术”课）中任选 3 门作为考试科目（后续可能会有“3+1+2”选科模式）；另外，选考科目的成绩不再按照卷面分数计算，而是按照学生在省内的排名进行等级赋分。
- 外语考试改变一考定终身的模式，共有 2 次考试机会，以其中较高的 1 次成绩计入高考成绩。
- 在录取方式上高考录取将采用“两依据，一参考”的原则，即依据统一高考成绩（语数外）、学业水平等级性考试，参考综合素质评价(思想品德、学业水平、身心健康、艺术素养、社会实践等)。

教育信息化需求依然旺盛，产品随政策变动

一季度教育信息化TOP项目

教育信息化建设2019年Q1——TOP项目：

序号	省份	项目名称	采购单位	中标供应商	合同金额（万元）
1	广西	广东轻工职业技术学院智慧校园3.0建设项目	广东轻工职业技术学院	广州智慧云创科技有限公司	3999.3
2	江西	江西省教育厅省级教育教学骨干网络购买服务项目	江西省教育厅	中国电信股份有限公司江西分公司	1875
3	湖北	湖北省教育考试院标准化考点升级国家教育考试综合管理平台建设项目	湖北省教育考试院	深圳市海云天科技股份有限公司	1560
4	内蒙古	鄂尔多斯市电化教育馆同频互动课堂设备与管理平台（二次）项目	鄂尔多斯市电化教育馆	内蒙古鄂尔多斯市新华书店有限公司	1480.85
5	北京	京旺家园配套学校信息化建设第1包基础建设项目	北京市朝阳区现代教育技术信息网络中心	北京希嘉万维科技有限公司	1178.99
6	安徽	2018年阜阳市颍州区智慧学校和智慧课堂建设采购项目	阜阳市颍州区教育局	科大讯飞股份有限公司	1178.68
7	北京	2019年朝阳区新建校设备配套信息化建设第2包东郊农场保障性住房项目	北京市朝阳区现代教育技术信息网络中心	北京颐凡科技发展有限公司	962.9
8	安徽	凤阳县教育体育局多媒体教学设备采购及安装项目	凤阳县教育体育局	安徽航天信息科技有限公司	920.93

教育信息化代表上市公司

上市板块	公司名称	主要业务	教育信息化业务营收（2018）	净利润（2018）	备注
A股	鸿合科技	智能交互显示产品及智能视听解决方案	43.780	3.379	
	佳发教育	智慧教育信息化建设	3.905	1.305	
	视源股份	数字化环境硬件、常态化应用软件、数据管理与服务软件	56.759	——	
	三爱富	视频互动和智慧教学	2.675	1.743	
	拓维信息	考卷评测领域领军企业	11.850	-13.662	
	三盛教育	专注智慧教育装备+服务结合	7.926	1.170	
	科大讯飞	以语音为基础开发智慧教育产品	21.439	——	教育产品及服务业务板块营收
	天喻信息	区域性智慧教育服务提供商，主要教育业务子公司天喻教育	2.638	0.374	
	新开普	校园一卡通领域行业龙头	2.292	0.476	
	立思辰	提供区域教育云，智慧校园顶层 设计等多用途教育信息化软件产品	11.319	——	智慧教育板块业务营收，相关业务净利润无披露
	全通教育	家庭教育信息服务	8.397	-6.442	
	和晶科技	幼教云平台	0.655	——	教育板块业务营收
新三板	星立方	数字校园系列软件	0.627	0.101	
	亿童文教	学前教育装备	6.401	1.340	
	校宝在线	多维度信息化解决方案	0.856	-0.729	

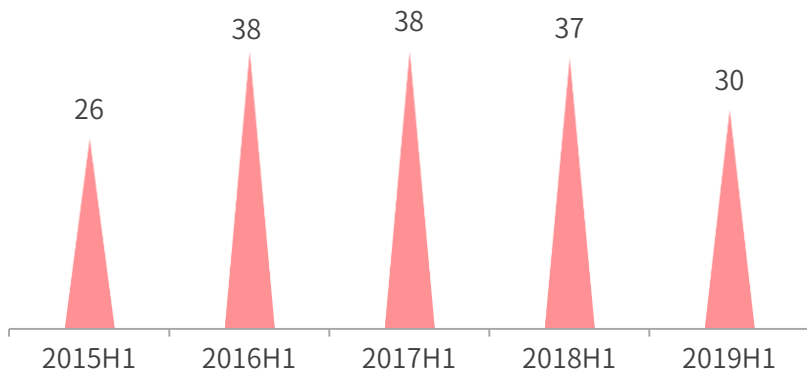
数据来源：wind，企名片，公司年报，多鲸教育研究院整理

教育信息化投融资事件有所下降

资本市场融资

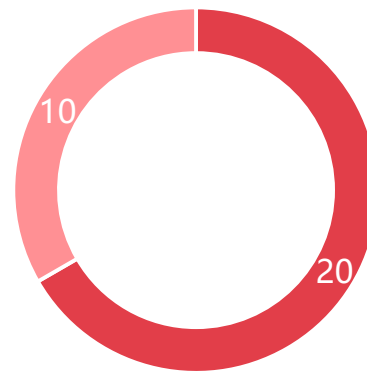
- 教育信息化赛道投融资数量较18年相比呈下降趋势，同比下降**18%**。根据市场公开数据，2019年上半年职业教育一级市场共发生**30**起融资事件，占上半年总数的**19%**。主要是入校产品/服务和校外 ToB，其中，校外 ToB **20**起，入校产品及服务 **10** 起。
- 教育信息化上半年融资事件数在各子赛道中排名第二。受上半年融资大环境影响，教育信息化投融资数量略有下降，但仍然在各赛道中脱颖而出。随着教育信息化2.0的持续推进和新高考改革实施省份的增多，“三通两平台”的下一步政策规划，在于提升师生信息素养，和优质资源共享。面向公立校的定制化软件开发市场已经初具规模，各种教学云平台产品进校通道顺畅。以智慧校园建设为突破口的教育信息化2.0，仍然存在跨区域整合机会。

2015H1-2019H1教育信息化行业投融资事件



2019H1教育信息化细分赛道投融资情况统计

■ 入校产品/服务 ■ 校外 ToB



轮次以早期为主

资本市场融资

时间	公司名称	细分品类	轮次	金额	投资方
2019/1/8	完美数联	智慧校园服务平台	战略投资	2.5亿人民币	上海云鑫
2019/1/11	云朵课堂	在线教育技术服务	B轮	1亿人民币	东方富海（领投），头头是道投资基金，飞图创投
2019/1/21	言途科技	校外T0B	天使轮	数百万人民币	青松基金（领投）
2019/1/22	天利教育	K12教育教辅资源供应商	战略投资	未透露	新东方
2019/2/14	三眼观学	教育行业大数据征信平台	天使轮	500万人民币	虎鲸文传
2019/2/18	辰知	选/分/排/考勤全流程解决方案	Pre-A轮	数千万人民币	东霖创投（领投），寒武创投，盛银投资
2019/2/28	英育新媒	教育行业投融资资源整合	战略投资	200万人民币	21世纪教育
2019/2/28	我的班	新型家校服务平台	Pre-A轮	2000万人民币	弘帆创投
2019/3/6	北极星教育	人工智能算法引擎	Pre-A轮	数千万人民币	聚卓资本（领投），西电天朗创投（领投），聚科资本
2019/3/8	尚强	信息化整体解决方案	A轮	未透露	一方投资(一方集团)
2019/3/12	NEXTClass.ai	校外T0B	天使轮	未透露	苏宁，英诺天使基金，北京文投
2019/3/18	时光迹	入校产品/服务	天使轮	500万人民币	风物资本
2019/3/20	大爱幼教	幼师培训与人才输出	A轮	未透露	启元教育
2019/3/20	视知TV	校外T0B	A+轮	数千万人民币	新东方战投
2019/3/28	晓羊教育	入校产品/服务	B轮	1.5亿人民币	新东方教育文化产业基金、新东方教育科技集团、华创资本共同（领投），云启资本、阿米巴资本，致远资本（财务顾问）
2019/3/29	学邦在线	外教口语课程解决方案	A轮	未披露	深海资本
2019/4/3	百子尖	高端全流程仿真模拟系统	C轮	未透露	杭州祈晟实业有限公司
2019/4/10	撷知教育	教育信息化	B轮	未透露	沃富金信
2019/4/12	御数坊	入校产品/服务	战略投资	未透露	启迪之星（启迪孵化器）
2019/4/17	酷柠家校	智慧校园解决方案	未披露	未披露	
2019/5/5	深圳偶家科技	智慧教育服务提供商	A轮	未透露	元康投资
2019/5/9	中启教育	教育行业综合解决方案提供商	天使轮	数百万人民币	兴业创辉
2019/5/17	100课堂	一对一在线学习教育平台	A轮	数千万人民币	祥峰投资（领投）
2019/5/21	希嘉教育	大数据产品开发与应用	战略投资	875万人民币	新开普电子

数据来源wind，企名片，公司年报，公司招股说明书，多鲸教育研究院整理

8

Part eight

在线教育及教育科技

01

在线教育政策及投融资

03

BATT在教育行业布局

02

上市公司业绩情况

04

教育科技发展趋势

“

在线教育新政发布可能致使课程价格上涨，录播课和大班课占比上升

在线教育新政策：类比2018年校外培训机构政策

《规范校外培训机构发展的意见》

01/ 费用管理

不得一次性收取时间跨度超过3个月的费用

02/ 时间管理

培训结束时间不得晚于20:30，不得留作业

03/ 教师资格管理

从事学科培训的教师应具有相应的教师资格

政策影响（预测）

- 收费时间缩短可能导致课时价格上涨，在线课程价格优势不再
- 线上课价格差异较大，3个月收费数额区间难以预测

- 直播课时间受到限制
- 企业可能规避直播，这种目前效果最好的形式，而选择录播课或者其他形式

- 业内普遍认可，也是辅导行业正常的发展趋势

在线教育发展趋势

价格上涨



录播课

大班课

占比上升

在线教育项目占比约三分之一

在线教育投融资

	时间	公司	产品	轮次	金额	投资方
1	2019.1.1	微语言	ToB在线外教	Pre-B轮	5000万人民币	新东方、鼎晖投资
2	2019.1.5	博雅云课堂	通识教育课程	天使轮	1000万人民币	未透露
3	2019.1.10	豌豆思维	思维能力培养	A轮	1500万美元	DCM中国、创新工场
4	2019.1.11	云朵课堂	在线教育技术服务商	B轮	1亿人民币	东方富海、头头是道投资基金、飞图创投
5	2019.1.16	DaDa英语	英语一对一	D轮	2.55亿美元	华平投资、学而思、涌铎投资
6	2019.1.18	和码编程	少儿编程	A轮	未透露	众为资本
7	2019.1.25	中华消防网校	线上消防职业培训平台	天使轮	数百万人民币	英国火花创投基金
8	2019.2.1	大拿科技	AI+教育科技	A轮	数千万人民币	钟鼎创投
9	2019.2.14	三眼观学	教育行业大数据征信平台	天使轮	500万人民币	虎鲸文传
10	2019.2.15	派知语文	在线语文学学习	A轮	未透露	科大讯飞
11	2019.2.18	Super Chinese	AI+对外汉语	天使轮	未透露	连尚文学
12	2019.2.18	核桃编程	少儿编程	B轮	1.2亿人民币	高瓴资本，XVC创投，源码资本
13	2019.2.18	阿卡索	英语外教1对1	C轮	亿元及以上人民币	IDG资本，深创投，广东文投创投工场

	时间	公司	产品	轮次	金额	投资方
14	2019.2.26	乐芒 iMango	少儿编程	天使轮	数百万人民币	寓乐湾、弘慧教育发展基金会
15	2019.3.6	北极星教育	AI教辅设备	Pre-A轮	数千万人民币	聚卓资本，西电天朗创投，聚科资本
16	2019.3.12	NEXTClass.ai	在线教育硬件服务商	天使轮	未透露	苏宁，英诺天使基金，北京文投
17	2019.3.20	悉之教育	在线K12教育	Pre-A轮	未透露	头头是道投资基金、基因资本、福州智永信息科技有限公司
18	2019.3.20	鲸鱼机器人	机器人教育	Pre-A轮	数千万人民币	未披露
19	2019.3.23	火花思维	思维能力培养	C轮	4000万美元	北极光创投、龙湖资本，金沙江创投、山行资本、光速中国、IDG资本、红杉中国、新东方教育文化产业基金、新东方教育科技集团、华创资本，云启资本、阿米巴资本
20	2019.3.28	晓羊教育	智慧校园	B轮	1.5亿人民币	未披露
21	2019.3.29	学邦在线	在线外教提供商	A轮	未披露	深海资本
22	2019.3.29	佳课教育	K12一体化服务	A轮	未透露	合鲸资本、尚刻教育
23	2019.4.2	快陪练	钢琴在线一对一	Pre-A轮	1000万美元	CCV创世伙伴资本、高榕资本、IDG资本及俞敏洪、前美团COO干嘉伟个人参投
24	2019.4.3	百子尖	智慧工厂服务商	C轮	未透露	杭州析晟实业有限公司
25	2019.4.4	艾尔美校	在线英语小班	Pre-A轮	1000万人民币	1898创投、正念资本
26	2019.4.4	家有学霸	家教O2O	B轮	未透露	鼎晖投资、新东方

数据来源：IT桔子，企名片，多鲸教育研究院整理

在线教育项目占比约三分之一

在线教育投融资

	时间	公司	产品	轮次	金额	投资方
27	2019.4.9	HnR新升力	育儿教育	Pre-A轮	数百万美元	XVC创投
28	2019.4.10	撷知教育	自适应教、学、研、评云平台	B轮	未透露	沃富金信
29	2019.4.22	火光摇曳	智能数学家教助理	天使轮	1600万人民币	线性资本、德迅投资
30	2019.4.23	智卷教育	在线作业批改系统	天使轮	数百万人民币	华合资本、华聚资本
31	2019.4.23	offer先生	在线求职平台	A轮	未披露	58产业基金
32	2019.4.25	洋葱数学	K12在线数学	D轮	3亿人民币	春华资本、昆仑万维
33	2019.4.25	科学队长	幼小阶段科学课程	战略融资	未披露	新东方战投
34	2019.5.5	深圳偶家科技	智慧教育服务提供商	A轮	未透露	元康投资
35	2019.5.7	阿卡索	外教1对1	C+轮	1亿人民币	广发信德
36	2019.5.9	狂人学院	平面设计教育	A轮	未透露	本见投资
37	2019.5.13	精准学	K12学习平台	A轮	5000万人民币	快手、元璟资本
38	2019.5.15	鲸鱼机器人	AI Robot	A轮	1000万人民币	涌铎投资
39	2019.5.17	100课堂	一对一教育	A轮	数千万人民币	祥峰投资

	时间	公司	产品	轮次	金额	投资方
40	2019.5.21	希嘉教育	大数据产品开发与应用	战略投资	875万人民币	新开普电子
41	2019.5.30	作业盒子	智能题库	D轮	1.5亿美元	阿里巴巴
42	2019.6.4	小塔学院	启蒙语文	天使轮	数百万美金	北极光
43	2019.6.5	百家云	教培视频直播	A+轮	数千万人民币	邦盛资本、贵阳创投
44	2019.6.10	童之趣/菠萝校车	儿童AR绘本	Pre-A轮	数百万	天使投资人
45	2019.6.13	代码星球	少儿编程	天使轮	1000万	阿米巴资本领投、小恐龙基金跟投
46	2019.6.17	画啦啦	绘画一对一	B轮	数千万美元	经纬中国、启明创投、真格基金
47	2019.6.18	子曰语文	语文学科辅导	pre-A轮	数千万人民币	元璟资本、九合创投
48	2019.6.20	慧嘉科技	VR教育	天使轮	1000万人民币	高凯杰
49	2019.6.20	子乐科技	人工智能学习解决方案	A轮	5500万人民币	蓝驰创投、险峰长青
50	2019.6.21	氪涵教育	中小学学科辅导	天使轮	数千万人民币	佳一教育、平衡基金
51	2019.6.24	奥创熊少儿编程	少儿编程	Pre-A轮	数千万人民币	紫金港资本、华岩资本、青锐创投
52	2019.6.25	美术宝	美术教育	C1 轮	4000 万美元	腾讯、蓝驰创投、弘毅投资、散光创投、华联长山兴投资、创致投资

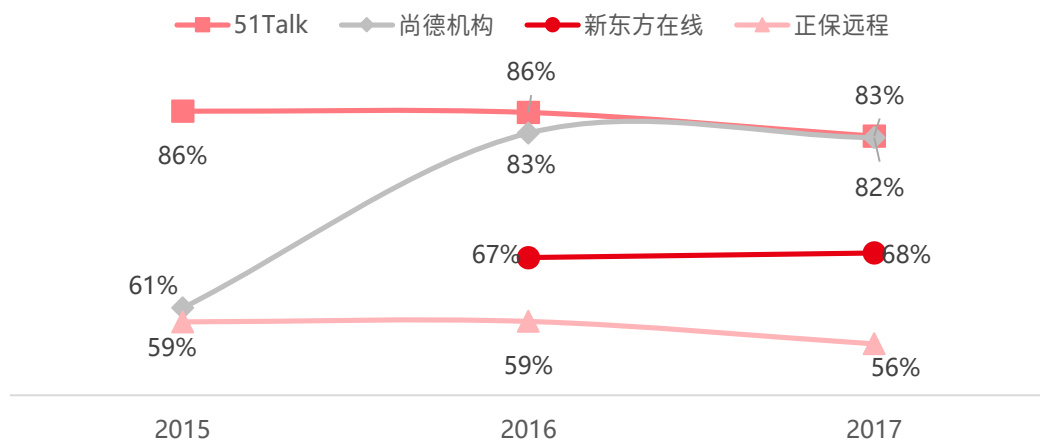
数据来源：IT桔子，企名片，多鲸教育研究院整理

营销费用高企，短期内难以规模化盈利

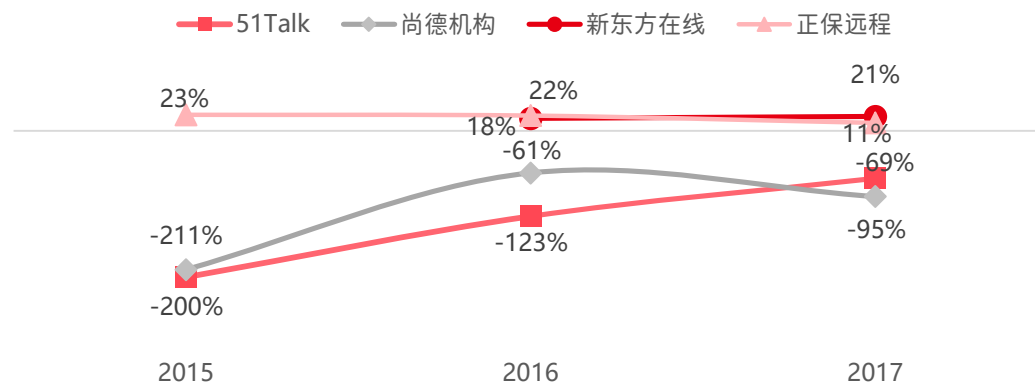
在线教育上市公司数据

- 以做成平台为目标的在线教育公司都是大幅亏损，如51Talk及尚德机构，可以推测VIPKID、TutorABC等非上市公司财务情况也是相似情况。
- 内容同质化+平台低迁移成本导致营销费用高企。在线教育公司毛利率均在50%以上，但目前市场仍需要大量营销费用抢占市场，预计未来3-5年内难以规模化盈利，需靠融资补贴维持运转。

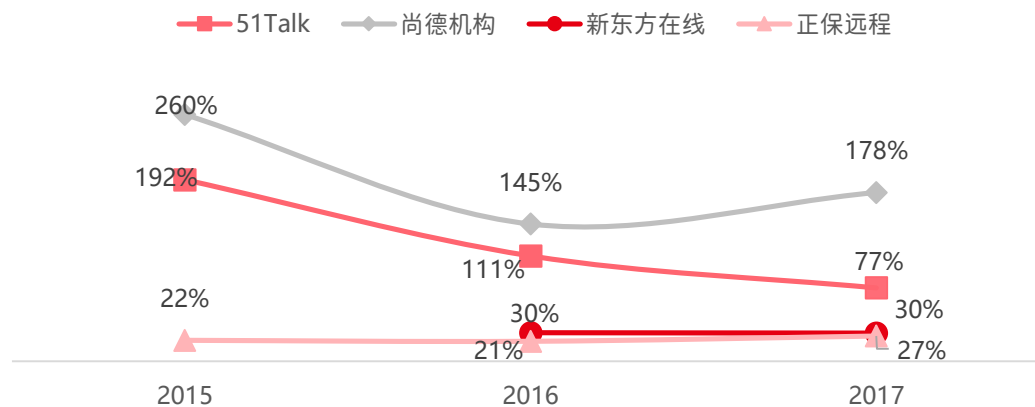
在线教育上市公司毛利率情况（2015-2017）



在线教育上市公司净利率情况（2015-2017）



在线教育上市公司营销费用率（2015-2017）



BATT教育布局

BATT教育布局

- 从投资事件数量来看，腾讯在教育行业的投资案例远超其他互联网巨头，其流量入口及流量聚集优势明显，且投资重点偏向英语学习及K12阶段。阿里及字节跳动在教育行业开始发力，而百度却在逐渐剥离其C端业务。
- 但BATT的共同点都在于利用其自身技术、渠道来进行教育市场开拓，字节跳动的算法及产品孵化能力，百度AI技术以及阿里对消费升级的把控和阿里云平台的日益成熟，围绕教育产业的投资布局增多。

腾讯：多点布局，发力K12及素质教育

- 截止2019.6，腾讯在教育行业投资为42笔，估计总投资为数十亿人民币。
- 腾讯拥有九条业务线+九条产品及技术线，通过微信、QQ等大流量平台，以“链接一切”为口号，主打ToB市场开发。

时间	公司	产品/服务	轮次	金额	其他投资方
2014.7.30	优答	语言学习	A轮	3000万人民币	新东方
2014.8.1	跨考考研	高等教育	B轮	3000万人民币	/
2015.1.7	易题库	K12	A轮	数千万人民币	/
2015.4.10	宝宝助手	儿童早教	天使轮	数百万人民币	/
2015.6.11	疯狂老师	K12	B轮	2000万美元	景林投资、元生资本
2015.10.10	金苗网	儿童早教	A轮	1000万人民币	/
2015.11.5	知乎	知识问答社区	C轮	5500万美元	搜狗、赛富基金、启明创投、创新工场
2015.12.15	知识星球	职业培训	A轮	数千万人民币	/
2015.12.15	阿凡题	教育综合服务	B轮	6000万美元	搜狗、卓越教育
2016.2.1	新东方在线	高等教育应试	战略投资	3.2亿人民币	/
2016.5.12	袋鼠跳跳	儿童早教	并购	数千万人民币	/
2016.5.31	猿辅导	K12	D+轮	4000美元	/
2016.6.16	疯狂老师	K12	C轮	1.2亿人民币	景林投资、元生资本
2016.11.24	在行	知识共享	A+轮	数千万人民币	/
2017.1.12	知乎	知识问答社区	D轮	1亿美元	今日资本、搜狐、赛富基金、启明创投、创新工场
2017.2.16	上海橙趣	儿童早教	A轮	数千万人民币	中科招商、追远创投
2017.3.30	小孩子点读	学前教育	A轮	数千万人民币	/
2017.5.31	猿辅导	K12题库	E轮	1.2亿美元	华平投资

数据来源：IT桔子，企名片，多鲸教育研究院整理

腾讯重点布局K12及素质教育，近两年以成熟项目为主

BATT教育布局：腾讯

时间	公司	产品/服务	轮次	金额	其他投资方
2017.6.25	千聊	教育信息化	Pre-B轮	数千万人民币	腾讯众创空间
2017.7.5	企鹅童话	学前教育	Pre-A	数千万人民币	一方投资、Mfund魔量基金、苏宁
2017.7.5	轻课	知识付费	A轮	3300万人民币	经纬中国
2017.7.26	Byju's	K12	战略投资	4000万人民币	
2017.8.4	乐聚机器人	机器人研发	战略投资	5000万人民币	
2017.8.23	VIPKID	少儿英语	D轮	2亿美元	红杉中国
2017.9.25	罗辑思维	知识付费	C轮	9.6亿人民币	红杉中国、华兴新经济基金、英雄互娱、真成投资
2017.10.30	奇幻工房	学前教育	C轮	4100万美元	Charles River Ventures、Madrona Venture Group、MindWorks Ventures
2018.1.8	VIP陪练	素质教育	B轮	亿元人民币以上	兰馨亚洲、蓝驰创投、金沙江创投、长石资本
2018.2.28	洋葱数学	K12辅导	C轮	1.2亿人民币	君联资本
2018.3.5	考虫英语	高等教育应试	C轮	2000万美元	经纬中国
2018.3.20	宝宝玩英语	学前英语	B轮	1.5亿人民币	经纬中国
2018.3.20	成长兔英语	儿童早教	B轮	1.5亿人民币	经纬中国

时间	公司	产品/服务	轮次	金额	其他投资方
2018.5.17	新东方在线	高等教育应试	A轮	5088万美元	/
2018.6.21	VIPKID	少儿英语	D+轮	5亿美元	Coatue Managemnet、红杉中国、云锋基金
2018.6.25	百词斩	在线英语学习	C+轮	未透露	
2018.8.8	知乎	知识问答社区	E轮	2.7亿美元	尚城资本、今日资本、阳光保险、高盛（中国）
2018.8.17	tstudy	教育信息化	C+轮	未透露	
2018.9.5	考虫英语	高等教育应试	D轮	5500万美元	高领资本、经纬中国
2018.11.2	VIP陪练	素质教育	C轮	1.5亿美元	Tiger老虎基金(中国)、兰馨亚洲、金沙江创投、蓝驰创投、长石资本、华联长山兴
2018.12.25	猿辅导	K12	F轮-上市前	3亿美元	经纬中国、华平投资、IDG资本
2019.3.12	Byju's	K12	战略投资	1140万美元	泛大西洋资本
2019.6.25	美术宝	素质教育	C轮	4000万美元	蓝驰创投、弘毅投资、微光创投、华联长山兴投资、创致投资

数据来源：IT桔子，企名片，多鲸教育研究院整理

百度发力B端，重点布局AI；阿里投资成熟项目较多，关注学前教育和教育信息化

BATT教育布局：百度及阿里

百度：发力B端，重点布局AI+教育

- 截止2019.6，百度在教育行业投资为6笔，其中K12赛道2笔，素质教育赛道4笔，预计总投资额过亿（人民币）。
- 2019年5月，百度取消教育事业部，重点发力**ToB**业务，并于今年2月发布了“AI+教育”四大产品：百度教育智慧课堂、人工智能教育、VR教育产品和面向高校的人才培养合作方案。

时间	公司	产品/服务	轮次	金额	其他投资方
2015.9.2	作业帮	K12题库	A轮	数千万美元	红杉中国、君联资本
2017.10.12	作业盒子	K12题库	B+轮	2亿人民币	贝塔斯曼亚洲投资基金、好未来、新世界集团
2018.7.10	BESTCODE	少儿编程	天使轮	数百万人民币	/
2018.8.9	一休数学	儿童思维训练	天使轮	1000万人民币	纬度智投
2018.12.19	一休数学	儿童思维训练	Pre-A轮	数千万人民币	艾瑞资本
2019.3.4	Proud Kids	在线少儿英语	Pre-A轮	数千万人民币	源星资本、正念资本

数据来源：IT桔子，企名片，多鲸教育研究院整理

阿里：布局晚期项目，重点关注幼儿领域

- 截止2019.6，阿里在教育行业投资8笔，其中幼儿领域5笔，K12赛道2笔，融资轮次以C轮及以后为主，投资额超过10亿人民币。
- 阿里旗下云锋基金是教育投资的发起主体，关注方向主要包括消费升级和零售等，而VIPKID、宝宝树及凯斯国际幼儿园等从某种意义上来说也是消费升级的产物。

时间	公司	产品/服务	轮次	金额	其他投资方
2016.8.3	VIPKID	在线少儿英语	C轮	1亿美元	红杉中国、襄禾资本
2017.8.23	VIPKID	在线少儿英语	D轮	2亿美元	红杉中国、腾讯、真格基金、经纬中国、Ztwo Capital
2018.2.1	作业盒子	K12题库	C轮	1亿美元	好未来
2018.2.7	凯斯国际幼儿园	连锁幼儿园	A轮	亿元及以上人民币	/
2018.6.4	宝宝树	母婴网站	战略投资	亿元及以上人民币	/
2018.6.21	VIPKID	在线少儿英语	D+轮	5亿美元	Coatue Management、腾讯、红杉中国
2018.9.25	云学堂	ToB培训	C轮	数千万美元	SIG海纳亚洲
2019.5.30	作业盒子	K12题库	D轮	1.5亿美元	/

字节跳动：教育不是流量生意，终需靠产品取胜

BATT在教育布局：字节跳动

时间	公司	产品/服务	轮次	金额	其他投资方
2018年初	好好学习	知识付费平台	孵化	/	/
2018.2	Gogokid	在线英语	孵化	/	/
2018.3	晓羊教育	走班解决方案	A+轮	数千万人民币	真格基金、蓝图创投、云启资本、阿米巴资本
2018.4	开言英语	在线成人英语	并购	未披露	/
2018.6	aiKID	在线英语	孵化	/	/
2018.8	The Minerva Project	创新型大学	C轮	未披露	/
2019.5	大力课堂	K12网校	孵化	/	/
2019.5	清北网校	在线数学培训	并购	2000万人民币	/
2019.7	汤圆英语	在线英语	孵化	/	/

数据来源：IT桔子，企名片，多鲸教育研究院整理

字节跳动：孵化风口赛道项目，亿级流量仍需寻找合适入口

- 截止2019.6，字节跳动在教育行业布局9家公司，其中在线英语公司4家，K12赛道2家，且过半项目为头条内部孵化。
- 2018年起，今日头条瞄准教育风口，从知识付费开始逐步在将领域铺开，2018年初，今日头条孵化Gogokid在线少儿英语项目，对标独角兽VIPKID，并推出AI智能在线少儿英语教学平台“aiKID”。
- 2019年5月，Gogokid大规模裁员，字节跳动推出K12网校“大力课堂”，并收购在线数学网课“清北网校”，定位中小学生在直播互动辅导，对标猿辅导。
- 2019年7月，字节跳动进行了新产品“汤圆英语”内测，借力抖音海量教育内容，预计近期上线。
- 为更好地推进教育业务发展，字节跳动还在软硬件结合层面下功夫。此前，字节跳动收购锤子部分专利使用权，用于教育硬件开发。

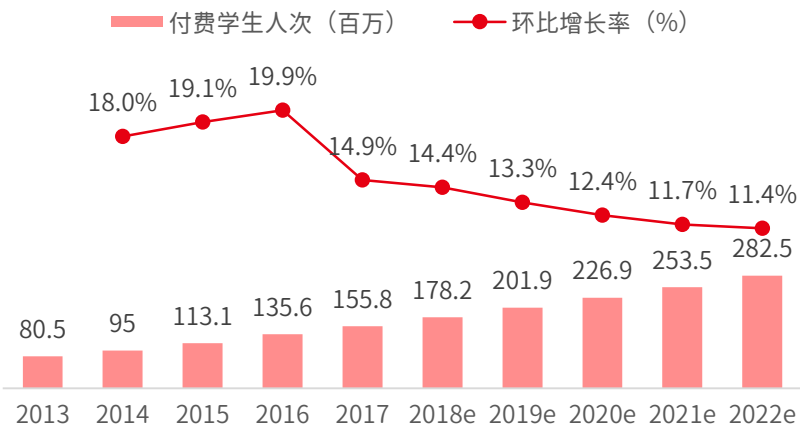
线上线下相结合，服务联通，相互导流

OMO趋势

学习场景迁移：线下==》线上

- 打破地域限制：在线教育使得优质教育资源触及三四线城市用户，打破地域壁垒，各类教育渗透率进一步上升
- 降低学习成本：线上教育产品不需场地，产品可复制性高，与线下产品相比价格较低，惠及更多用户

在线教育付费人次稳定增长



数据来源：弗若斯特沙利文，多鲸教育研究院整理

在线教育面临三大问题

01

获课成本居高不下

02

教学质量难以把控

03

完课率有待提高

解决方案

人工智能+在线教育

- 与AI结合：实现教育的千人千面，满足学生的个性化需求；
- 与AR、VR结合：创造新的教学场景，营造制约性课堂氛围。

社群+在线教育

- 小程序/社群：打造在线学习社区；利用数据分析和知识图谱细化知识模块。
- 加入游戏化学习模块，和自适应学习推荐系统，能够针对性的陪练或辅导。

教育新零售、教育综合体

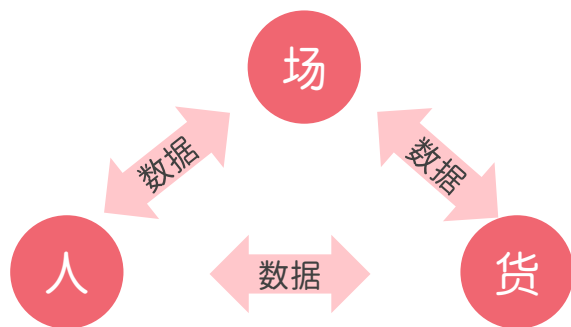
OMO趋势

教育新零售模式兴起

- 教育新零售场景是增强学生学习效果的核心环节，通过现场互动和答疑交流来保障和监督课堂质量，是以“人”来进行服务的；同时，教育新零售运用人工智能和大数据的技术；给到学生个性化的教学指导方案。

前端

- 经营模式改变：新零售课程先下门店：素质教育、托管、引流

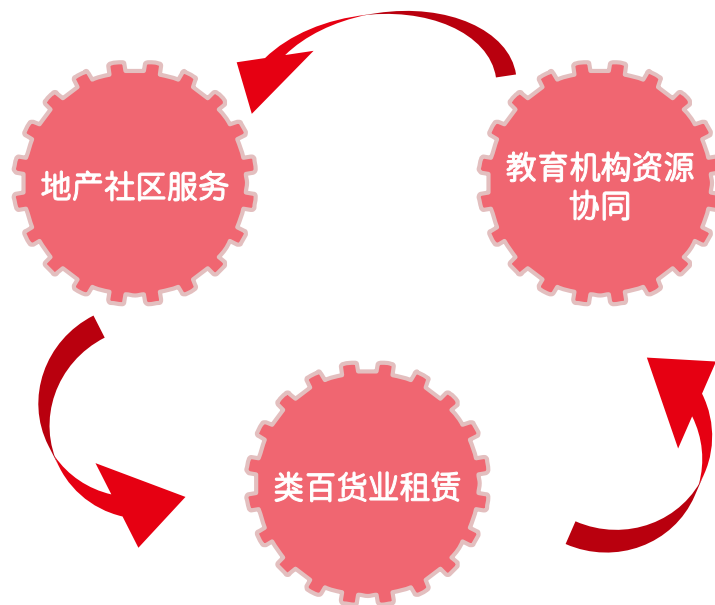


后端

- 在线化学习前台学生、后台家长
- 线上课程线下辅导结合
- 低成本、全链条供应

教育综合体：三种模式

- 1) 教育资源赋能+投资孵化：素质教育孵化器综合体。
- 2) 社区流量共享+深度合作：社区服务类教育综合体。
- 3) 教育流量共享+消费业态延伸：教育城商城综合体。



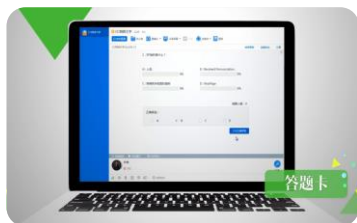
逐渐成熟的技术 教育科技

01/ 在线教室

ClassIn



CCtalk



02/ 题库

阿凡题
afanti



軟雲
RuanYun

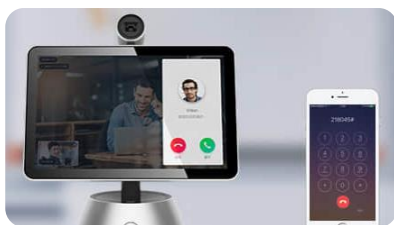


猿题库



03/ 双师模式

小鱼易连



联帮在线
在线即在场



04/ 直播模式

VIPKID
——在线青少儿英语——



VISION ACADEMY
唯寻国际教育



加速应用的技术

教育科技

01/ 自适应、个性化推荐、AI伪直播



02/ 情绪识别、图像识别、语音识别



03/ AR、VR、脑机结合



分析师声明

作者具有专业胜任能力，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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

多鲸资本不会因为接收人接受本报告而将其视为客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。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。在法律许可的情况下，多鲸资本及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司的股权，也可能为这些公司提供或者争取提供筹资或财务顾问等相关服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，多鲸资本对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映多鲸资本于发布本报告当日的判断，本报告所指的公司或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，多鲸资本可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。多鲸资本不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，多鲸资本对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

多鲸资本四大业务

投研

教育创新趋势研究院

研判教育行业发展
创新趋势，为教育
投资者与创业者提
供深度服务

投行

教育行业精品投行

服务教育行业全产
业链，业务包括私
募融资、并购和战
略投资等

投资

多鲸共赢基金

专业的教育基金投
顾和托管，主要投
资优秀的成长型教
育创新创业企业

创服

多鲸荟

成为教育优质资源
的聚合平台和企业
家俱乐部，打造教
育“新门户”社群



公司地址：上海市徐汇区申通信息广场208

北京朝阳区峻峰华亭C座2508

公司网址：<http://www.djcapital.net/>



投研 • 投行 • 投资 • 创服

最懂教育行业的精品投行