2025 年 01 月 24 日

中共中央国务院印发《教育强国建设规划纲要(2024—2035 年)》

教育行业周报 20250120-20250124

本周观点

新东方发布 FY25Q2 业绩，新业务增速略有放缓，利润低于预期主要受东方甄选影响。公司 FY25Q2 净收入/剔除东方甄选及直播电商收入/为 10.39/8.94 亿美元，同比增长 19.4%/31.3%，新业务收入增长 42.6%。归母净利/Non-GAAP（剔除股权激励和公允价值变动损益影响）为 3193/3554 万美元，同比增长 6.2%/-29.1%，经营利润（不包括东方甄选自营产品及直播电商业务产生的经营亏损）为 2500 万美元，同比增长 102.5%。新东方 2024 年 8 月 19 日宣布派发特别现金股息每股 0.06 美元，总计 1 亿美元；截至 2025 年 1 月 20 日，公司根据股份回购计划在公开市场累计回购 11.2 百万股美国存托股，总额约 5.43 亿美元（计划回购 5-7 亿美元）。

本周好未来发布 FY25Q3 业绩，收入同比增长 62%至 6.1 亿美元，non-GAAP 运营亏损降至 0.02 亿美元（FY24Q3 亏损 0.1 亿美元）；归母净利润同比扭亏至 0.23 亿美元，non-GAAP 归母净利同比扭亏至 0.39 亿美元，业绩超市场预期。Non-GAAP 毛利率为 52.9%，同比下滑 1.4pct，主要由于毛利较低的教育硬件产品收入占比提升。好未来总裁兼首席财务官彭壮壮表示：“本季度 AI 学习设备依旧是收入增长较快的业务线之一”。展望未来，公司将继续提升学习服务与内容解决方案的产品力与适应性。

24/1/19 中共中央国务院印发《教育强国建设规划纲要（2024—2035 年）》纲要提出 2035 年建成教育强国目标，我们对纲要要点对应的相关机会进行了梳理：

1、办强办优基础教育，夯实全面提升国民素质战略基点——我们分析利好民办学历教育，推荐天立国际控股。我们分析，此前民办义务教育阶段不能营利，但民办对于补足公办资源补足仍有较大意义，加大力度支持民办教育，招生学额有望加速。

2、加快建设现代职业教育体系——我们分析利好技工+高教，重点推荐中国东方教育。我们分析，职普分流政策近年有所反复，选营选非迟滞、本科教学评估等提质措施也对利润端有一定影响，未来仍需关注政策进展。

3、培育壮大国家战略科技力量——我们分析利好信息科技教育，盛通股份有望受益。我们分析，此前少儿编程素质教育培训由于非刚需、赛道不及学科培训；11 月 18 号，教育部办公厅发布了关于加强中小学人工智能教育的通知，有利于素质教育培训渗透率提升+教育装备入校+AI 教育。

评级及分析师信息

行业评级：中性

行业走势图



分析师：唐爽爽
邮箱：tangss@hx168.com.cn
SAC NO：S1120519090002
联系电话：

投资建议：1.推荐困境反转的职业教育标的中国东方教育；2.K12 教培和学历教育：我们分析，政策相对见底，是较为确定的投资方向之一，供给出清带来利润率改善仍有望延续，暑期招生增速维持较快增长。同时继续推荐学大教育、科德教育、思考乐教育、天立国际控股；受益标的：新东方、好未来、高途教育、豆神教育、 昂立教育、 卓越教育集团、凯文教育。3.高教领域中低估值、高股息标的较多，推荐中教控股、新高教、东软教育、中国科培；4.推荐企业家商学院教育龙头行动教育，长期看好渗透率提升、公司大客户战略。5.公考培训领域看好抢份额逻辑，推荐粉笔，受益标的：华图山鼎。

行情回顾：本周涨跌幅高于大盘 1.97PCT

本周，中信教育上涨 2.30%，上证指数上涨 0.33%，高于大盘 1.97PCT。2025 年截至目前与年初相比，中信教育指数上涨 1.09%，上证指数下跌 0.30%，高于大盘 1.39PCT。

新闻摘要：

教育部举办直属机关 2025 年春节团拜会；教育部印发工作指南 推动中小学科学教育走深走实；促进人工智能助力教育变革

风险提示

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。

正文目录

1. 本周观点 4
2. 行情回顾 4
3. 行业新闻概览 6
3.1. 官方通告 6
3.2. 公司新闻 8
3.3. 海外新闻 10
4. 公司估值表 10
5. 风险提示 10

图表目录

图 1 本周各主要指数涨跌情况（%） 5
图 2 年初至今各主要指数涨跌情况（%） 5
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 美股教育周涨跌幅排名（%） 6

表 1 A 股教育公司估值表（亿元人民币） 10
表 2 港股教育公司估值表（亿元人民币） 10

1. 本周观点

新东方发布 FY25Q2 业绩，新业务增速略有放缓，利润低于预期主要受东方甄选影响。公司 FY25Q2 净收入/剔除东方甄选及直播电商收入/为 10.39/8.94 亿美元，同比增长 19.4%/31.3%，新业务收入增长 42.6%。归母净利/Non-GAAP（剔除股权激励和公允价值变动损益影响）为 3193/3554 万美元，同比增长 6.2%/-29.1%，经营利润（不包括东方甄选自营产品及直播电商业务产生的经营亏损）为 2500 万美元，同比增长 102.5%。新东方 2024 年 8 月 19 日宣布派发特别现金股息每股 0.06 美元，总计 1 亿美元；截至 2025 年 1 月 20 日，公司根据股份回购计划在公开市场累计回购 11.2 百万股美国存托股，总额约 5.43 亿美元（计划回购 5-7 亿美元）。

本周好未来发布 FY25Q3 业绩，收入同比增长 62%至 6.1 亿美元，non-GAAP 运营亏损降至 0.02 亿美元（FY24Q3 亏损 0.1 亿美元）；归母净利润同比扭亏至 0.23 亿美元，non-GAAP 归母净利同比扭亏至 0.39 亿美元，业绩超市场预期。Non-GAAP 毛利率为 52.9%，同比下滑 1.4pct，主要由于毛利较低的教育硬件产品收入占比提升。好未来总裁兼首席财务官彭壮壮表示：“本季度 AI 学习设备依旧是收入增长较快的业务线之一”。展望未来，公司将继续提升学习服务与内容解决方案的产品力与适应性。

24/1/19 中共中央 国务院印发《教育强国建设规划纲要（2024—2035 年）》纲要提出 2035 年建成教育强国目标，我们对纲要要点对应的相关机会进行了梳理：

1、办强办优基础教育，夯实全面提升国民素质战略基点——我们分析利好民办学历教育，推荐天立国际控股。我们分析，此前民办义务教育阶段不能营利，但民办对于补足公办资源补足仍有较大意义，加大力度支持民办教育，招生学额有望加速。

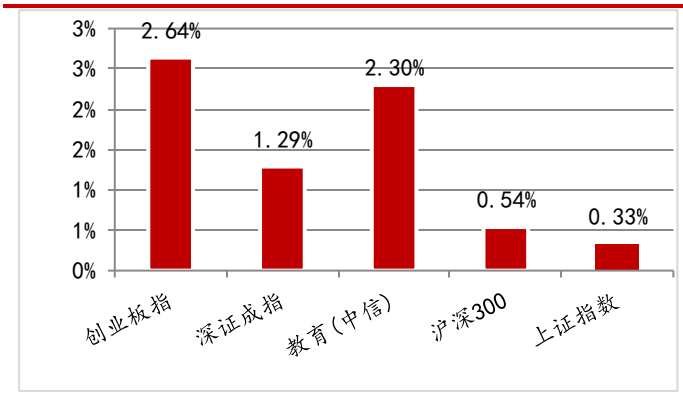
2、加快建设现代职业教育体系——我们分析利好技工+高教，重点推荐中国东方教育。我们分析，职普分流政策近年有所反复，选营选非迟滞、本科教学评估等提质措施也对利润端有一定影响，未来仍需关注政策进展。

3、培育壮大国家战略科技力量——我们分析利好信息科技教育，盛通股份有望受益。我们分析，此前少儿编程素质教育培训由于非刚需、赛道不及学科培训；11 月 18 号，教育部办公厅发布了关于加强中小学人工智能教育的通知，有利于素质教育培训渗透率提升+教育装备入校+AI 教育。

2. 行情回顾

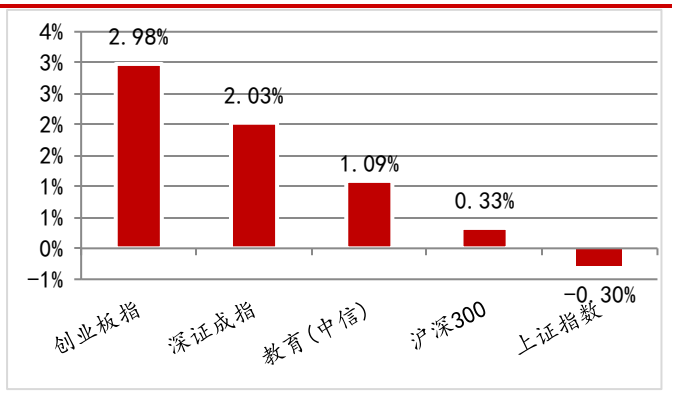
本周，中信教育上涨 2.30%，上证指数上涨 0.33%，高于大盘 1.97PCT。2025 年截至目前与年初相比，中信教育指数上涨 1.09%，上证指数下跌 0.30%，高于大盘 1.39PCT。

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

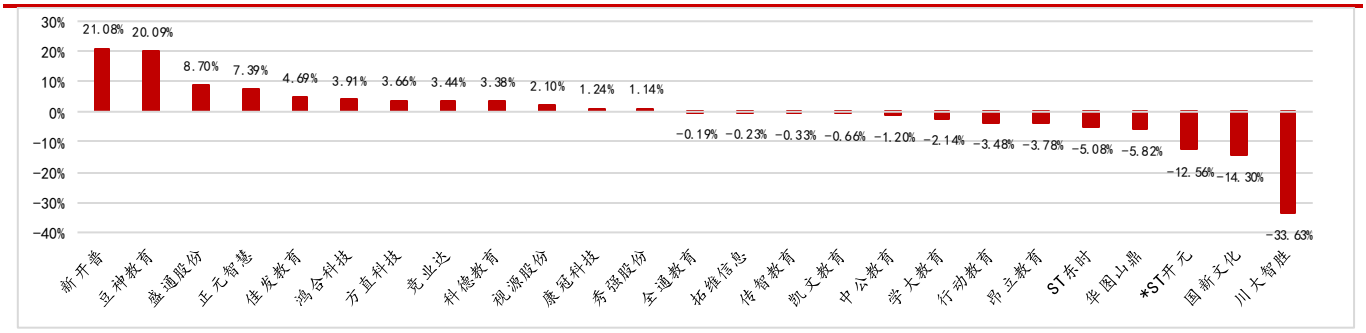
图 2 年初至今各主要指数涨跌情况（%）



资料来源：wind，华西证券研究所

本周，A 股教育板块上涨幅前三的个股分别是新开普、豆神教育、盛通股份。A 股跌幅前三的个股别是川大智胜、国新文化、*ST 开元。

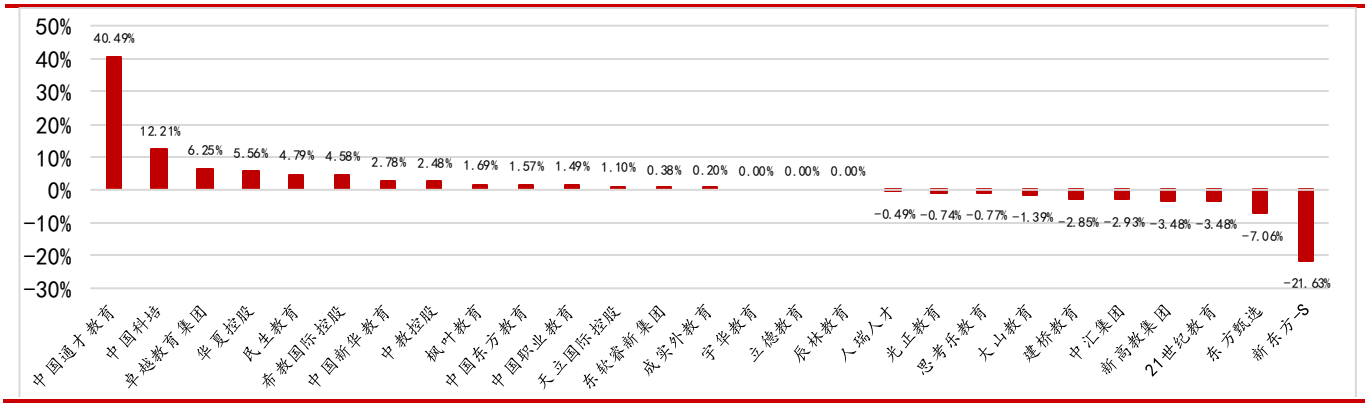
图 3 A 股教育周涨跌幅排名（%）



资料来源：wind，华西证券研究所

港股本周教育板块上涨幅度前三的个股分别是中国通才教育、中国科培、卓越教育集团。港股跌幅前三的个股别是新东方-S、东方甄选、21 世纪教育。

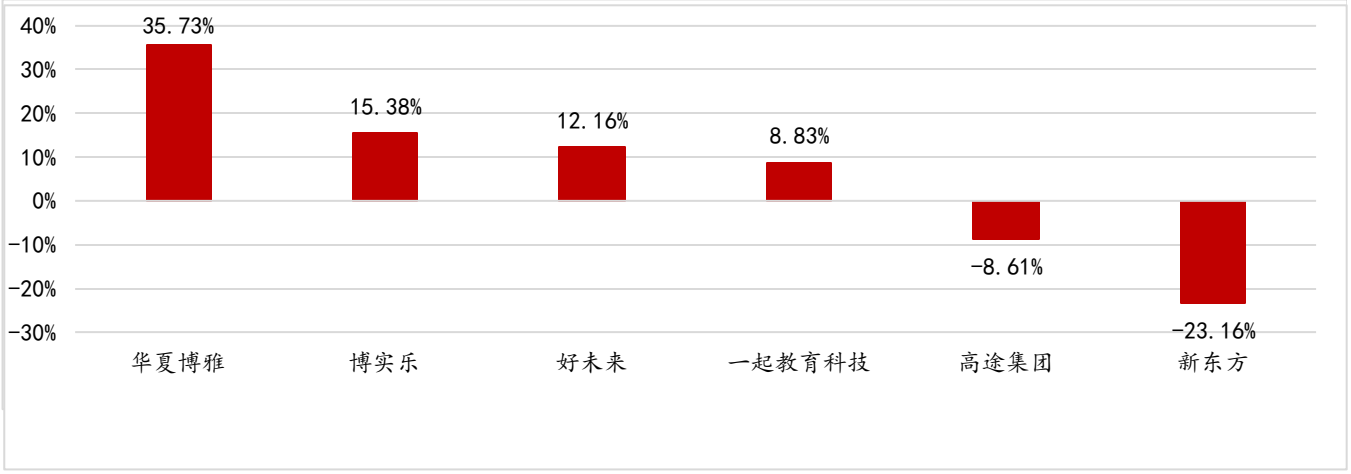
图 4 港股教育周涨跌幅排名（%）



资料来源：wind，华西证券研究所

美股本周教育板块涨幅前三的个股为华夏博雅、博实乐、好未来。

图 5 美股教育周涨跌幅排名（%）



资料来源：wind，华西证券研究所

3. 行业新闻概览

3.1.官方通告

1）【教育部举办直属机关 2025 年春节团拜会】

1 月 22 日，教育部在京举办直属机关 2025 年春节团拜会，教育部党组书记、部长怀进鹏代表部党组向直属机关全体干部职工致以节日问候和新春祝福。部党组成员出席活动。

怀进鹏指出，刚刚过去的 2024 年，是中国教育发展史上具有重要里程碑意义的一年。习近平总书记清晰擘画教育强国宏伟蓝图，党的二十届三中全会对统筹推进教育科技人才体制机制一体改革作出战略部署，全国教育大会对新时代新征程加快建设教育强国作出系统部署，向全党全社会发出建设教育强国的动员令。

怀进鹏指出，一年来，教育部直属机关全体干部牢记嘱托、砥砺奋进，推动教育事业取得积极进展。新的一年，希望大家笃行实干，做有理想、负责任的行动主义者，把党中央谋定的强国目标、任务落到行动和实效上。要紧紧围绕组织实施教育强国建设规划纲要，牢牢把握教育的政治属性、人民属性、战略属性，在内外部环境变化中理解和推进教育发展，通过综合改革和试点探索，不断增强教育服务国家战略和区域经济社会发展能力，进一步推进教育与社会结构和人口变化相适应、与产业和科技发展相适配、与人民需求相呼应，更好发挥教育作为中国式现代化的基础性、战略性支撑作用。

部机关全体干部、直属单位领导班子成员参加团拜会。

（来源：中华人民共和国教育部）

2)【教育部印发工作指南 推动中小学科学教育走深走实】

为深入贯彻落实党的二十大和二十届二中、三中全会精神和全国教育大会精神，按照教育强国建设规划纲要部署和《教育部等十八部门关于加强新时代中小学科学教育工作的意见》要求，近日，教育部办公厅印发《中小学科学教育工作指南》（以下简称《指南》）。

《指南》聚焦不断完善科学类课程体系建设，改进和创新教学体系，加强师资队伍建设，保障教学实施条件，整合校内外各类实践场所和资源，推动“大中小纵向衔接”“校家社横向联动”等中小学科学教育重点工作，提供了具体实施路径，提出了明确意见建议。针对教育行政部门、学校和科学类课程教师等不同主体，分别明确了工作内容。

《指南》提出，教育行政部门主要统筹教师配备、资源整合、评价改革、智慧赋能等方面工作，通过配齐配优科学类课程教师、配强科学副校长、做好科学类课程教师培养培训、探索建设区域科学教育中心、加强科学教育资源对接转化、实施科学素养动态调查、将实验等探究实践纳入评价体系、创新应用国家智慧教育公共服务平台和数字技术开展教学等具体措施，引领推动中小学科学教育工作取得突破。

《指南》强调，学校主要聚焦加强科学教育课程实施、深化科学教育教学改革、改进科学教育评价方式、强化科学类课程教师队伍建设、用好科学教育优质资源等，通过在学校课程实施方案中强化科学教育，推进国家课程、地方课程和校本课程协同育人，提高科学类课后服务比例，加强校园科学文化建设，紧扣探究实践强化实验教学，基于核心素养开展教学评价，统筹校内外优质科学教育资源等具体措施，推动中小学科学教育工作落地执行。

《指南》要求，科学类课程教师主要以培育学生核心素养为目标，通过转变教育观念、创新教学方式、改革教学评价，推进“教学评”一体化落实，切实提升育人实效。

下一步，教育部将强化部署、调度、培训及专家调研指导，督促各地抓好《指南》贯彻落实工作，推动完善中小学科学教育工作长效机制，全面提升科学教育质量和水平。

（来源：中华人民共和国教育部）

3)【促进人工智能助力教育变革】

日前中共中央、国务院印发《教育强国建设规划纲要（2024—2035 年）》，明确要求以教育数字化开辟发展新赛道、塑造发展新优势，其中非常重要的一点就是促进人工智能助力教育变革。

适应人工智能时代人才的培养要求，须首先着手构建相应课程教材体系，推动教学改革，切实转变学校的人才培养模式。具体来说，既要围绕人工智能时代对全面发展的高素质人才的要求，重新架构课程、丰富教材种类、增强教材适应性，更要充分利用各种智能设备，将线上学习与线下学习、集中学习与分散学习、课堂学习与场馆学习等多种学习形式相结合，创造出更加适合每一个学生特点的教育模式。

评价改革将成为人工智能时代教育改革的重要命题之一。须更新评价理念、创新评价方式，如从以考查学生的学科知识为主转向以考核学生的综合素养为主；更加注重考察学生发现、分析并解决现实问题的能力；强化多样化评价理念，用多把尺子衡量学生综合素质。

适应教育变革，关键在提升教师的信息素养。日前教育部办公厅印发通知，部署加强中小学人工智能教育，其中提到要将人工智能教育教师培训纳入计划，提高教师专业化水平。要鼓励有条件的地区和学校充实人工智能教育教师队伍，积极引进高校、科研院所、高科技企业中符合条件的专业人才作为人工智能兼职教师。

广大农村和边远地区学校的人工智能教育同样不能掉队。要积极推动教师流动，利用网络平台实现城乡学校人工智能教育相关课程互联互通。借助云端学校等大数据建设，让学生无论身处何地，都能获得更加公平更有质量的教育。

（来源：wind）

3.2.公司新闻

1） 【对社会做出贡献时不能缺席！农夫山泉钟睒睒：我们将创办一所中国没有的新型大学，未来 10 年捐赠 400 亿】

1 月 22 日晚，农夫山泉创始人钟睒睒现身养生堂年会，并发表了一段长达 40 分钟的演讲。钟睒睒在演讲中提到，他为 2025 年设定了一个目标，创办一所新型大学。他强调，这所大学必须是新颖的，是中国前所未有的大学。“我们计划在未来的十年当中，要捐赠 400 亿人民币。”

在谈及创办这所大学初衷时，钟睒睒表示，我们在这个世界上贡献了很多反面教材却没有贡献知识体系。他希望，当我们经济水平，提升到有能力来，对人类社会做出贡献的时候不能缺席。“我们这所大学，我们希望能贡献什么？我们能贡献知识，我们能拓宽人知识的边界，做出自己的努力。我们要做的是零到一是一条腿，这是科学的那条腿，我们还有一条腿，就是技术的一条腿，我们要做到技术的转化，我们要从纸上的东西，转化成看得见的东西。所以我们这所大学，是由两条腿组成。”

据了解，钟睒睒所说的这所新型大学，正是杭州正在筹建的“钱塘大学”。这所大学将以浙江钱塘基础科学研究院为基础进行建设，根据杭州的规划，这所大学将以基础科学和高端技术为核心，力求培养出更多符合时代需求的顶尖人才。

（来源：wind）

2)【豆神教育成立新公司 含个人互联网直播服务业务】

近日，豆神购（北京）科技有限公司成立，法定代表人为金晶，注册资本为 200 万元，经营范围包含：出版物零售；广播电视节目制作经营；基础电信业务；电子产品销售；个人互联网直播服务；互联网销售等。企查查股权穿透显示，该公司由豆神教育旗下中文未来教育科技（北京）有限公司、北京豆神美育国际旅行社有限公司共同持股。

（来源：wind）

3)【A 股教育股震荡走高，豆神教育涨超 18%】

1 月 23 日，A 股教育股震荡走高，豆神教育涨超 18%，创业黑马涨超 7%，全通教育、科德教育、中公教育、传智教育等跟涨。

（来源：wind）

4)【达内少儿编程教育子品牌童程童美：公司经营遇到一定困难，高层管理人员仍然坚守岗位】

少儿编程教育机构童程童美 1 月 17 日发布通报称，公司的经营遇到一定困难，恰逢春节假期，各地门店陆续放假，给大家造成了困扰和不便。

童程童美表示，受此状况影响，自 1 月 13 日起网络上各种信息开始传播，为了行基本社会责任，避免碎片化传播导致公众误解，自即日起公司将通过“童程童美”官方公众号作为公司唯一发声渠道，及时对外公布相关信息。

童程童美称，截止到该通报发出时，包括公司董事长韩少云、总经理唐晓澜、财务团队等在内的高层管理人员，及部分地区校区负责人仍然坚守岗位，积极配合各级政府有关部门处理相关事宜，积极筹措资金，积极回复处置各种反馈。

（来源：wind）

5)【政策引领 国新文化抢先布局 AI 教育新蓝海】

据了解，奥威亚是国新文化（600636）旗下的全资子公司。作为中国教育科技领域的领军企业，国新文化始终以践行“教育强国、产业报国”为使命，紧紧围绕国家在促进教育公平、建设教育强国中的实际需要和薄弱环节，专注教育信息化和职业教育两大领域，通过整合资源、技术创新和生态构建，推动我国教育行业的数字化转型升级。

在技术研发与应用上，国新文化持续加大投入，2024 年前三季度研发费用率达到了 37.35%，高研发体量投入也让公司研发优势进一步扩大，截至 2024 年 6 月，国新文化掌握的系列软硬件产品自主知识产权接近 500 项，旗下奥威亚已连续第 8 年上榜国家重点软件企业，跻身“一类企业-人工智能方向”队列。

2024 年，国新文化在人工智能方面的布局正在逐步推进：据旗下奥威亚公司官方信息显示，在 2024 年 10 月的第 84 届中国教育装备展示会上，奥威亚发布了教育多模态分析模型 2.0，配备的新一代录播、摄像机、AI 分析主机等智能终端，均具备计算机视觉、自然语言处理、智能跟踪拍摄、文本识别等多项 AI 原子能力，可以对课堂行为、课堂语音、板书文本、课件图像、智慧纸笔作业、教研员评价等多模态数据进行交叉分析。奥威亚教育多模态分析模型 2.0 作为国新文化在教育 AI 领域的核心成果，在功能创新方面能够进一步结合实际需求场景，为教师教学、教研带来了前所未有的变革与助力。

（来源：wind）

3.3. 海外新闻

【格林美：与印尼 UNU Yogyakarta 签署推进高等教育谅解备忘录】

格林美 1 月 23 日晚间公告称，与印尼 Universitas Nahdlatul Ulama Yogyakarta 共同签署《关于合作推进高等教育的谅解备忘录》。依据备忘录，双方将在教育教学、人才培养、科研创新等领域展开合作，格林美将提供奖学金、教师资源，助力基础设施建设等。此次合作践行公司“科技+文化”柔性出海模式，为印尼镍资源项目提供人才支撑，符合公司长期发展战略。

（来源：wind）

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	24 年预测净利	24 年预测 PE	25 年预测净利	25 年预测 PE
000526.SZ	学大教育	50.74	2.72	18.66	3.43	14.79
300192.SZ	科德教育	54.51	1.56	34.94	1.91	28.54
605098.SH	行动教育	42.36	2.57	16.48	2.92	14.51
002599.SZ	盛通股份	43.65	0.61	71.56	1.33	32.82

资料来源：公司公告，华西证券研究所。注：总市值统计时间为 2025 年 01 月 24 日

表 2 港股教育公司估值表（亿元人民币）

分类	证券代码	证券简称	总市值（亿港元）	24 年预测净利	24 年预测 PE	25 年预测净利	25 年预测 PE
K12	1773.HK	天立国际控股	82.13	5.89	12.96	8.75	8.73
职业教育	2469.HK	粉笔	55.30	5.52	9.31	6.46	7.96
	0667.HK	中国东方教育	56.22	4.96	10.54	5.96	8.77
高教	0839.HK	中教控股	89.83	21.81	3.83	25.52	3.27
	2001.HK	新高教集团	17.12	7.38	2.16	7.94	2.01
	0382.HK	中汇集团	23.45	6.79	3.21	7.77	2.81
	1890.HK	中国科培	29.61	8.46	3.25	9.65	2.85
	1525.HK	建桥教育	11.33	2.85	3.70	3.99	2.64
	9616.HK	东软教育	17.00	4.4	3.59	3.30	4.79

资料来源：公司公告，华西证券研究所。注：总市值统计时间为 2025 年 01 月 24 日；1 港元=0.9298 元人民币。

5. 风险提示

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。

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。