

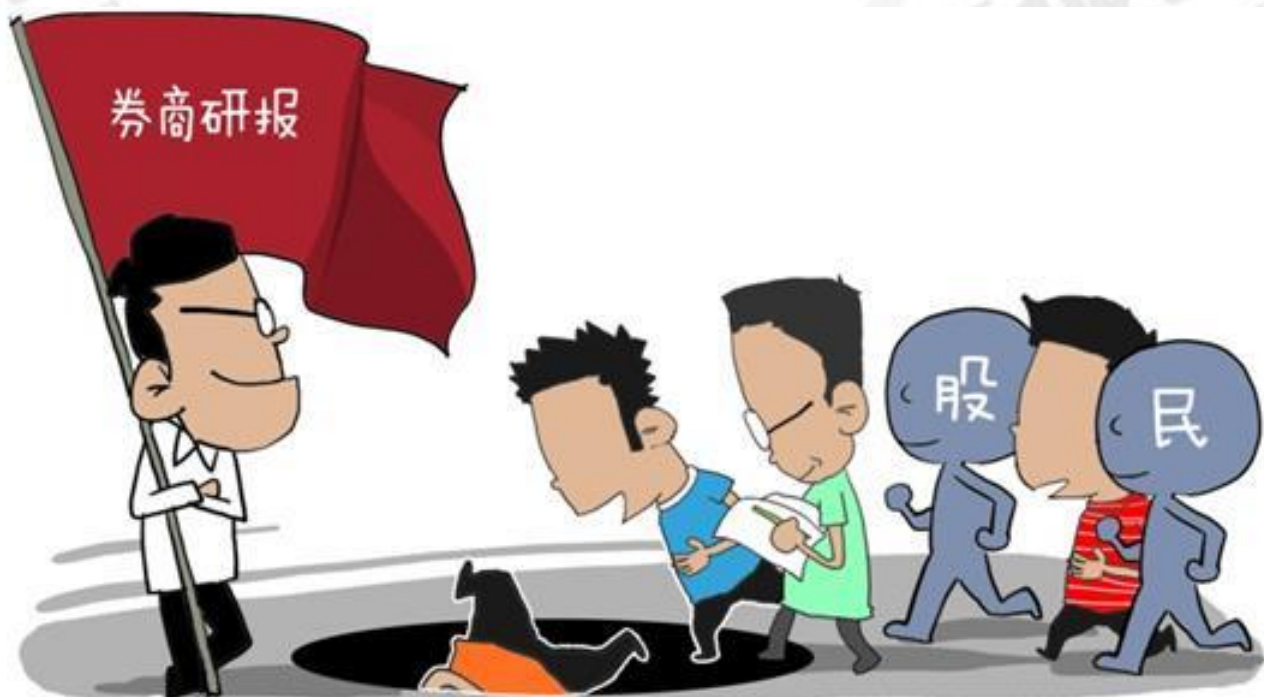


股价大跌鼓动投资者买入 券商研报不可失去理性



文/新浪财经意见领袖专栏作家 曹中铭

券商研报暴露出多方面的问题。比如为了博眼球,研报中的“标题党”曾风行一时;有的研究人员撰写的研报,资料来自网络,而没有进行实地调研,如此“闭门造车”,这样的研报也没有任何的意义。



近日最受市场关注的股票非教育股莫属。无论是港股中的教育股,还是中概股中的教育股,以及 A 股市场中的教育股,基本上都出现了大幅下跌走势。特别是港股与中概股中的教育类股票,由于这两个市场没有涨跌幅限制,股价的暴跌,也导致其投资者亏损严重。

比如港股中的新东方 - S,上周五暴跌 40.61%,本周一再跌 47.02%,其股价也从 50.85 港元下跌至 16 港元。仅仅两个交易日,其股价下跌近七成。此外,港股中的其他教育类股票如思考乐教育、新东方在线、卓越教

育集团等均跌得惨不忍睹。与之相比，中概股中的教育类股票更是有过之而无不及。比如继港股中的教育股大跌之后，中概股新东方当天以暴跌54.22%收盘，高途、好未来也均出现大跌。

A股市场方面，教育类股票也是一片惨绿。本周一，昂立教育、凯文教育、学大教育等跌幅均达到10%限制，就连不涉及校外培训业务的中公教育也受到牵连跌停；在创业板挂牌的科德教育下跌12.57%，全通教育下跌15.36%，豆神教育则达20%跌幅限制。

境内外教育股一片风声鹤唳，显然与高层出台的《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》（下称《双减意见》）有关。根据《双减意见》，今后将不再审批新的义务教育端学科类校外培训机构；现有学科类培训机构统一登记为非营利性；学科类培训机构一律不得上市融资，严禁资本化运作；校外培训机构不得占用国家法定节假日、休息日及寒暑假组织学科类培训。已违规的，要进行清理整治。目前义务教育阶段的校外培训主要以学科类为主，因此《双减意见》的出台，对于教育类上市公司的影响是不言而喻的。而事实上，境内外相关个股出现大幅下跌的走势，也凸显出《双减意见》所产生出的强大威力。

在《双减意见》正式发布后，多家上市公司均披露了行业政策变化对上市公司影响的提示性公告。比如豆神教育在公告中明确表示，“双减”政策将对公司营业收入、利润产生重大不利影响。客观上，豆神教育的表态，在教育类上市公司中非常具有代表性。

随着资本市场不断发展壮大，相关政策的出台，必然会在市场上产生影响。实际上，像此次的《双减意见》发布，最终导致境内外教育类个股全面下跌即是最好的证明。

培训机构的校外学科类培训往往存在虚构教师资质、夸大培训效果、夸大机构实力、编造用户评价、虚构原有价格等方面的问题，影响义务教育阶段中小学生的学习、生活与身心健康，也给家长造成严重的经济负担。基于此，今年以来，针对学科类校外培训的风声日紧。多家在该行业有影响力，或频繁打广告的教培机构受到处罚。如 6 月 1 日，国家市场监督管理总局宣布对 15 家校外培训机构进行顶格罚款，累计罚款总额高达 3650 万元。

作为券商的研究机构，对于校外培训所出现的严峻局面，出于其自身的专业性，以及对于行业的敏感度，理应有更加充分的理解，以及更加深刻的认识，但结果事与愿违。比如上周五港股教育板块出现大幅下跌后，有国内某券商的香港分支机构向港股投资者发布“抄底”信号，其理由竟然是该板块风险已充分释放。如果听信其投资建议，周一早盘买入港股教

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32697

