



教培转型：大象转身 消亡 还是重生



本篇报告主要对“双减”政策后的教培公司转型进行梳理及分析：
“双减”政策正式落地后，教培公司经营模式及估值体系遭受“毁灭性”

打击。现有资源必然向合规性业务倾斜，剥离 K9 业务寻求新发展方向成为必然。梳理目前教培上市公司业务转型动态，素质教育、职业教育、教育硬件、课后三点半成为主要转型方向。我们对这四大主要转型方向进行试解分析：

素质教育与 K9 学科培训供需两端重合度高且市场空间大，是众多公司选择的重要方向，但其高端可选需求属性、高度细分的小品类及供给标准化弱使得行业内尚未出现大体量强供给的公司，同时教培机构转型该方向要与目前众多存量玩家进行竞争。

职业教育行业 β 得到强化，处于增长期；但对于部分新入局的转型公司而言，职教与其已有运营逻辑存在错位，存量市场已出现巨头。

智能教育硬件市场处于风口期，目前市场主要包含传统硬件企业、科技及互联网企业、在线教育公司三类市场参与者，教培公司转型该方向具备内容及品牌优势，但是硬件及渠道方面也存在不足，与其他企业合作成为快速切入该领域的重要方式之一。

课后三点半是“双减”后政策鼓励的主要方向，覆盖学生面广，市场空间大。该领域刚刚实现从 0 到 1 的突破，处于“爆发”前期。对于企业而言，为课后三点半市场提供内容或技术，解决政府、学校、老师、学生/

家长需求，将成为目前市场参与者的重点发力点。

结合“双减”政策下教培行业转型的大背景，板块尚无显著“向上”趋势，但我们建议关注新东方在线（1797.HK），观点如下：1）政策&业务经营负面出清；2）大学成人业务有望强势反弹；3）机构业务、直播和硬件业务都是从 0 到 1 的新业务；4）新东方的人力、物力依然强势，集团账面现金超过 300 亿，俞敏洪带领的核心人才队伍依然在。而港股上市的新东方在线承接了集团的很多战略转型方向，建议积极关注转型机会。

风险提示：1）政策及监管风险；2）竞争加剧风险；3）业务转型不及预期风险。

关键词：在线教育 直播 职业教育

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_37541

