



2020 精简版

# 中国教育行业投融资报告

- 教育投行
- 教育投资
- 产业研究
- 管理咨询

多鲸资本 教育研究院发布  
2021 年 1 月



# Summary

01 教育行业新政

02 资本市场

03 学前教育

04 K12教育

05 素质教育

06 国际教育

07 职业教育

08 教育信息化

09 在线教育及教育科技

10 教育新风向



1

# Part one



## 教育行业新政

01

2020年教育政策解读

02

学前教育

03

K12教育

04

素质教育

05

国际教育

06

职业教育

07

高等教育及教育信息化

## 教育行业政策周期性明显，一级市场投资分化加剧

# 2020 年教育政策解读

- **政策周期。**教育行业政策具有明显的周期性，教育相关法规和政策的更新围绕民生呈现不规则钟摆，近10年政策监管趋严格，教育市场趋于规范化。政策目标要求教育符合“普惠”和“公平”的民生属性，但教育是提升国家人力资源竞争力的主要路径，具有选拔目的，因而基于人才选拔的升学竞争必然会发生发生在某一个教育阶段。
- **产业周期资金投向更是两级分化严重。**教与学的场景正从校内转向校外，新的流量平台加速改变传统意义上的教与学的角色，不同赛道的潜在消费人群对于教育产品的需求差别很大。满足日益分层的学习需求是社会的难题，无序的教育资源供给则会导致教育行业乱象丛生。自上而下的监管与自下而上的教育事业产业化不可避免地产生摩擦。
- **资本周期。**教育作为近几年热度较高的行业之一，的确吸引了一波资本的眼球。但资本催熟的项目难以“修成正果”，大量投资多是在给行业“交学费”。热钱本身具有时间成本，且杠杆资金的来源受到国家金融政策调控影响，近年投资明显大幅缩水。
- 教育行业一级市场的投融资数量在三种周期叠加和疫情的催化下创五年来新低，**资金投向更是两级分化严重**。一方面，大量资金向头部企业聚拢，百分之九十以上的资金投向各赛道头部企业。伴随头部企业获得更多资本加持，中小型企业将面临更加激烈的竞争环境，更难脱颖而出。另一方面，早期阶段的投融资数量占总投融资数量的近百分之七十。虽然教育行业早期投融资数量占比较多，但总的也不过100+起，相较于数十万的教培机构来说也只是杯水车薪。

# 2020年教育政策解读

---

- **K12及素质教育政策方面：**教育部下发通知，要求2020年春季延期开学，并发出“停课不停学”的号召，全国中小学生开启网课生活。疫情导致教育消费习惯发生变化，消费者更容易接受线上教学，在线教育的转化率和续班率都会更高。从消费者认知度、品牌角度方面，对在线教育行业是一次极大利好。上半年政策重点在疫情，下半年基本延续了保持强监管、重规范，同时有序鼓励的趋势，促进教育工作安全稳定发展。
- **高教职教政策方面：**受政策利好，但就业形势严峻。突如其来的疫情导致就业形势不容乐观，而就业作为“六稳”、“六保”的首要 and 根本，“稳就业”是大局，“保就业”是底线。巩固职业教育产教融合，加强校企合作办学模式，深化职业教育供给侧结构性改革，推动信息技术与教育教学深度融合，高教职教政策不断深化。
- **国际教育政策方面：**疫情的出现对全球政治经济产生了长远且不确定性的影响，反映在国际教育赛道是留学生的人生安全、签证合法性等诸多问题。各国相继出台了针对留学生出入境的相关政策，网课成为一段时间内的必然选择。同时，各国在移民、签证等方面也有了或趋紧或宽松的新动向。目前业内主流观点认为疫情彻底平息可能需要3 - 5年。而国际教育本身时间跨度长、行为周期较长，未来几年留学市场整体趋冷。
- **教育信息化政策方面：**疫情暴露出老师、学生群体对在线教育技术手段应用不熟练等问题，这些问题进一步强化了国家对职业教育和教育信息化领域的投入，以及相关的利好政策的出台。当前教育信息化进校仍存在互动性不强和留存率不高的问题，这个痛点仍未得到实质解决。

## 2020年教育政策大事记

### 2020年上半年

#### 1月，教育部《中国高考评价体系》 | 立德树人，素质教育

- 教育功能上，实现高考由单纯的考试评价向立德树人重要载体和素质教育关键环节的转变。

#### 3月，教育部《关于加强“三个课堂”应用的指导意见》 | “三个课堂”

- 加强统筹规划和落地实施，指导各地推进“专递课堂”，“名师课堂”和“名校网络课堂”应用；
- 要求到2022年，全面实现“三个课堂”，推动实现教育优质均衡发展。

#### 5月，国务院《政府工作报告》 | “长技能、好就业”

- 今明两年职业技能培训3500万人次以上，高职院校扩招200万人，要使更多劳动者长技能、好就业。

#### 2月，教育部 中小学“停课不停学” | “停课不停学”

- “停课不停学”要坚持把做好疫情防控工作放在首位，维护广大师生健康安全，坚决防止疫情向校园蔓延。
- 延期开学期间开通国家中小学网络云平台和电视空中课堂，免费提供有关学习资源。

#### 3月，国务院《关于应对新冠肺炎疫情影响强化稳就业举措的实施意见》 | “稳就业”

- 提出5个方面政策措施，强调要加快恢复和做好稳定就业工作。
- 人社部、教育部等7部门部署实施部分职业资格“先上岗、再考证”阶段性措施
- 完善职业培训和就业服务，大规模开展职业技能培训。

#### 6月，教育部等八部门《教育部等八部门关于加快和扩大新时代教育对外开放的意见》 | “中外合作办学”

- 破除体制机制障碍，加大中外合作办学改革力度，改进高校境外办学，改革学校外事审批政策，持续推进涉及出国留学人员、来华留学生、外国专家和外籍教师的改革，着力推进相关领域法律制度更加成熟定型，打造“一带一路”教育行动升级版。

## 2020年教育政策大事记

### 2020年下半年

#### 9月，教育部等五部门《关于进一步加强和规范教育收费管理的意见》 | “加强收费管理”

- 进一步加强和规范教育收费管理，要坚持公益属性、分类管理，坚持分级审批、属地管理，坚持问题导向、改革创新的基本原则，完善教育收费政策，健全教育收费管理制度，加强教育收费治理。加大治理力度，严肃查处损害群众利益的教育乱收费行为。

#### 10月，中共中央 国务院《深化新时代教育评价改革总体方案》 | “评价体系”

- 完善立德树人体制机制，扭转不科学的教育评价导向，坚决克服唯分数、唯升学、唯文凭、唯论文、唯帽子的顽瘴痼疾，提高教育治理能力和水平，加快推进教育现代化、建设教育强国、办好人民满意的教育。

#### 11月，中共中央《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》 | “高质量教育体系”

- 强化就业优先政策。
- 建设高质量教育体系。
- 实施积极应对人口老龄化国家战略。

#### 9月，教育部等八部门《教育部等八部门关于进一步激发中小学办学活力的若干意见》 | “办学自主”

- 教育部切实落实中小学办学主体地位，加快推进现代学校制度建设，为保障中小学教育教学自主权、扩大人事工作自主权、落实经费使用自主权提供了有力政策保障，促进了改革与发展的深度融合、高效联动，为全面激发中小学办学活力创设了良好制度环境。

#### 9月，教育部等九部门《职业教育提质培优行动计划（2020—2023年）》 | “提质培优”

- 巩固职业教育产教融合、校企合作的办学模式：深化职业教育供给侧结构性改革；深化校企合作协同育人模式改革；完善校企合作激励约束机制。

#### 10月，中共中央 国务院《关于全面加强和改进新时代学校体育、美育工作的意见》 | “体育、美育”

- 将体育科目纳入初、高中学业水平考试范围。
- 全面实施中小学生艺术素质测评，将测评结果纳入初、高中学生综合素质评价。

2

# Part two



## 资本市场

01

一级市场宏观情况

02

一级市场：投融资

03

二级市场：IPO及并购

04

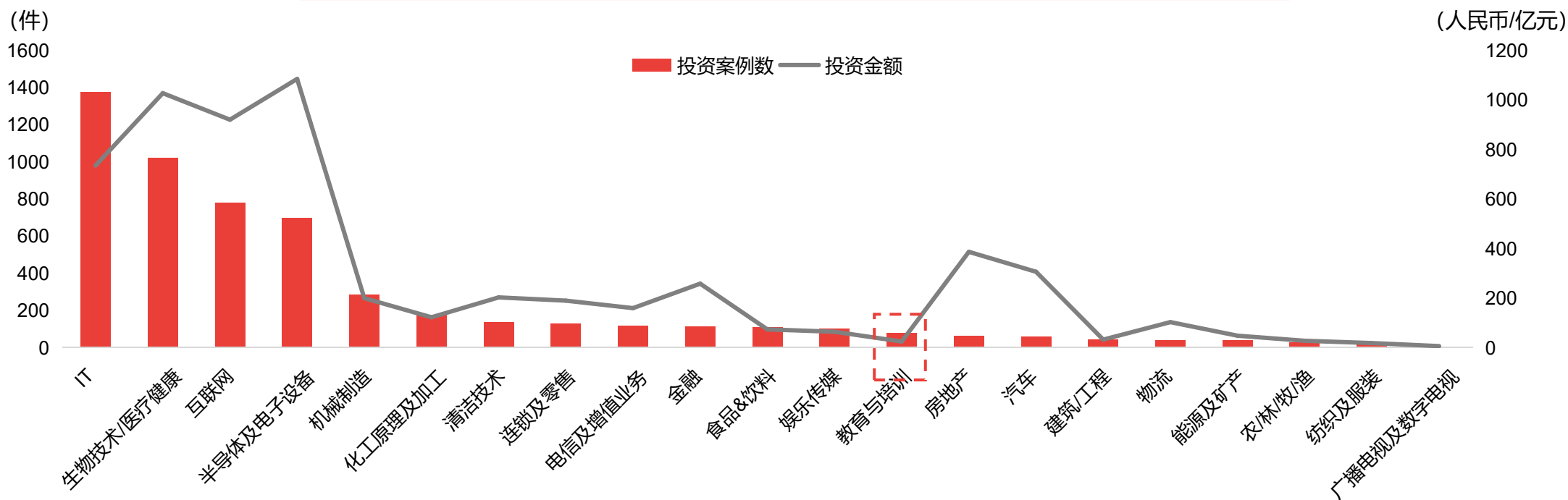
二级市场走势分析



# 全行业投融资情况

- 根据清科研究，截至2020年Q3，一级市场投融资事件及融资额排名前四的行业分别为IT、医疗健康、互联网及半导体/电子设备。其中，IT业融资事件达到1,375起，融资金额超过734亿元；医疗健康行业投融资数量达到1,020起，融资金额1,026亿元。
- 根据清科研究，2020年Q3教育行业股权投融资数量位列全行业13名；融资金额位列全行业第19。在不考虑非公开投融资项目的情况下，仅从上述数据来看，教育行业全年依然受到股权投资市场的关注，投资金额整体较小反映估值层面更理性。

2020年前三季度一级市场全行业投融资情况（件/亿元）

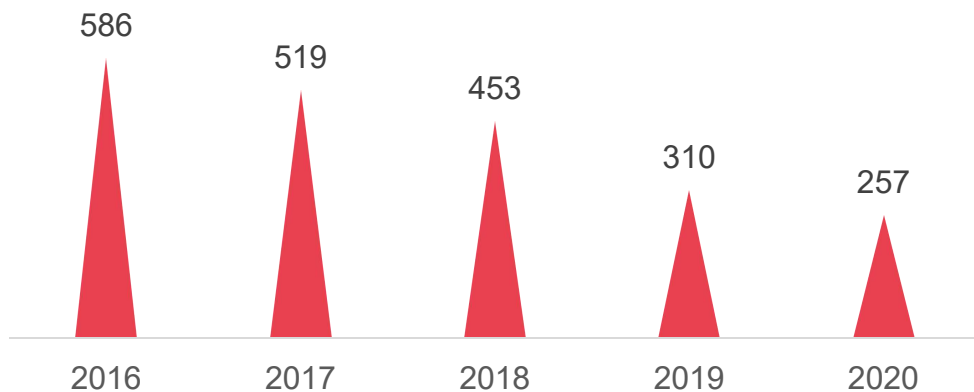


## 投融资数量大幅下跌，素质教育仍是重点赛道

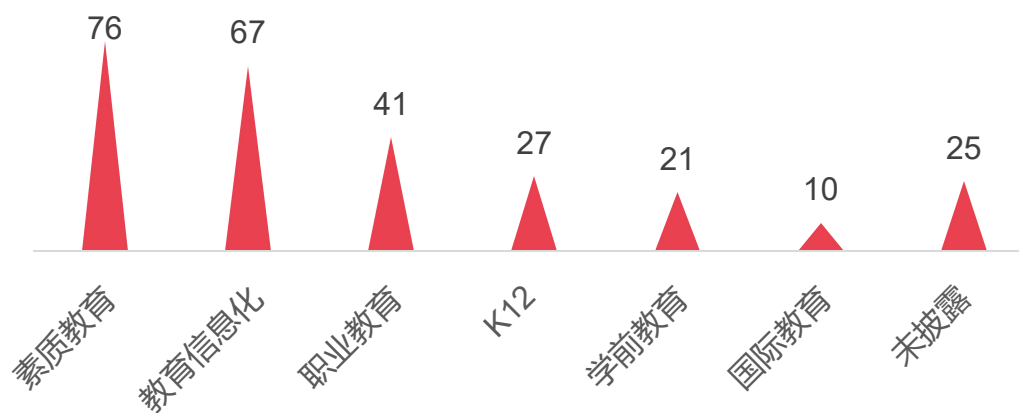
### 教育行业一级市场融资情况

- **一级市场对教育行业投资持续下降。**受2018年中期以来金融市场去杠杆和实体经济持续不景气的影响，教育行业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，赛道政策愈发趋严，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，一级市场投融资事件数量已连续四年下跌，2020年教育行业一级市场投融资数量为257起（不含上市公司IPO和并购），同比下降近17%，为近五年新低。
- **教育信息化、素质教育、职业教育、学前教育投融资数量排名前四。**从细分品类来看，素质教育投融资数量多达76起（占比30%），教育信息化紧随其后，投融资数量达67起，这两个赛道的投融资数量远超其他赛道。

2016-2020 年融资情况



2020 细分赛道融资情况

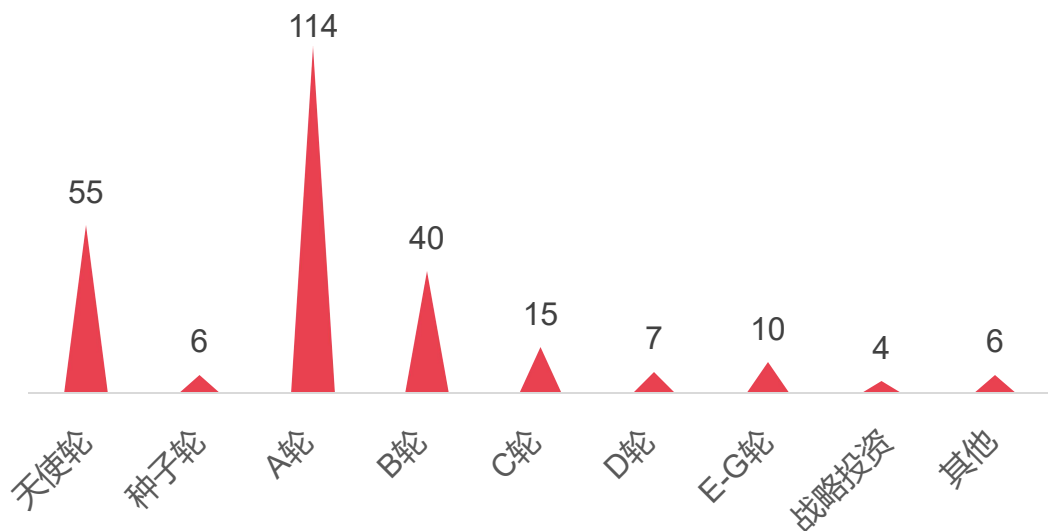


早期项目占比超过60%，投融资金额以千万级为主

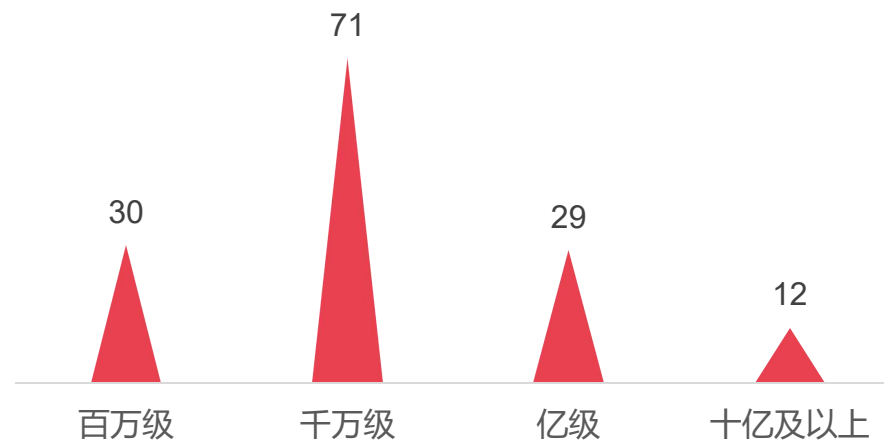
## 教育行业一级市场融资情况

- 根据公开数据统计，2020年教育行业投融资依然多发生在早期阶段，其中A轮及以前投融资数量为175起（占比68%），主要原因在于今年占比最大的素质教育赛道融资项目多为早期；B轮至E轮融资数量为72起（占比28%），且以K12赛道和教育信息化赛道项目为主。
- 整体而言，教育行业单笔融资金额逐渐增长。从融资金额来看，2020年千万级人民币融资71起（占比50%）；亿元及以上人民币融资项目41起（占比28%）。

2020年教育行业融资轮次情况



2020教育行业融资轮次情况（不完全统计）



## 上市公司以高等教育及职业教育为主

### 二级市场：IPO事件

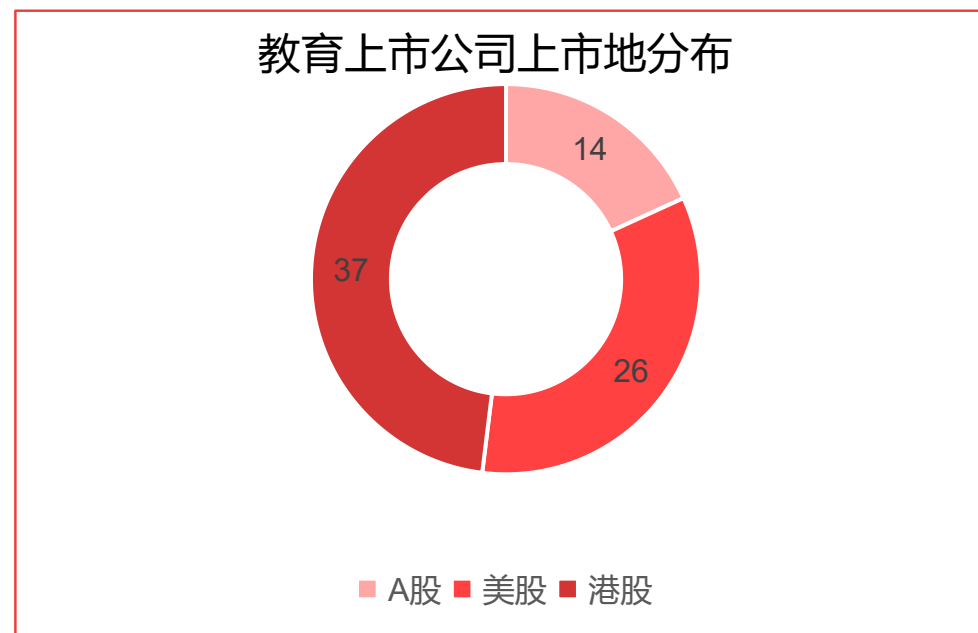
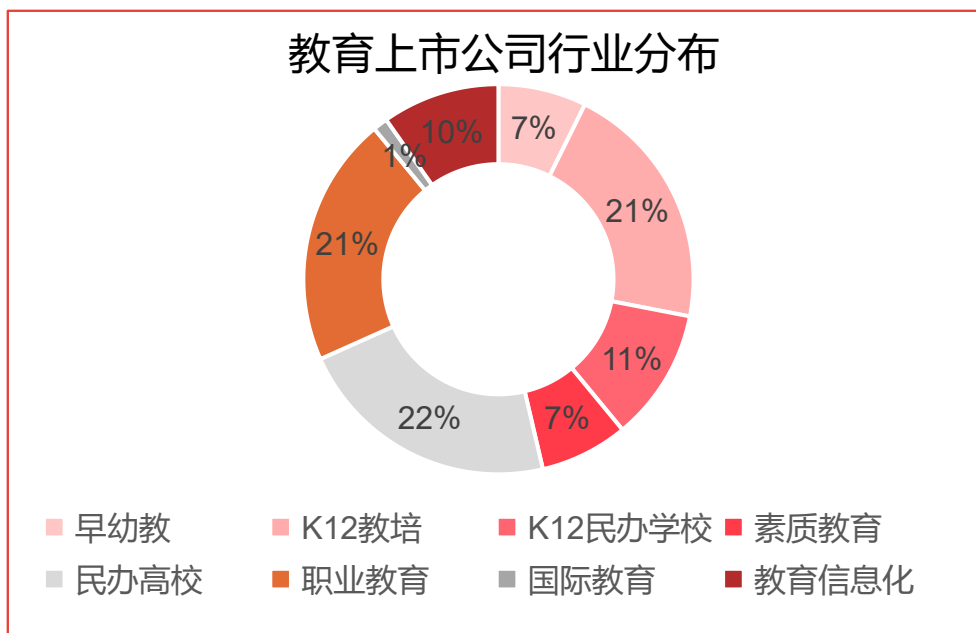
- 根据Wind数据库整理，2020年IPO的教育公司共13家，分别于港交所、深交所、纳斯达克和纽交所上市。从细分赛道上看，K12教育3家，民办教育或民办高等教育4家，非学历职业教育2家，早幼教、素质教育、国际教育、教育信息化各1家。
- 学历性职业教育（民办高职、高校）往往因为资本雄厚、公司规模体量大，上市公司较多，资本化和证券化程度可见一斑。

公司	上市时间	行业	上市地点	代码
一起教育	2020/12/4	k12教培/在线教育	纳斯达克	YQ.O
新东方-S	2020/11/9	k12教培	港交所主板	9901.HK
洪恩教育	2020/10/9	早幼教/在线教育	纽交所	IH.N
丽翔教育	2020/10/1	k12民办	纳斯达克	LXEH.O
东软教育	2020/9/29	职业教育-学历高校	港交所主板	9616.HK
竞业达	2020/9/22	教育信息化	深圳中小板	003005.SZ
立德教育	2020/8/6	职业教育-学历高校	港交所主板	1449.HK
王道科技（能工教育）	2020/7/23	职业教育-非学历/在线教育	纳斯达克	EDTK.O
大山教育	2020/7/15	k12教培	港交所主板	9986.HK
华夏博雅	2020/5/8	国际教育	纳斯达克	CLEU.O
美联国际教育	2020/3/31	素质教育	纳斯达克	METX.O
众巢医学	2020/2/24	职业教育-非学历	纳斯达克	ZCMD.O
建桥教育	2020/1/16	职业教育-学历高校	港交所主板	1525.HK

## 海外市场上市逐渐常态化，高教、职教、k12受青睐，在线教育快速崛起

### 二级市场：IPO事件

- 从2019-2020年教育上市公司的情况可以对海外教育资本市场略窥一二。
- 近年来，教育IPO在美股和港股市场逐渐实现常态化。与前两年集中于港股上市有所不同，今年教育公司美股上市有所攀升，超过其他两个市场（美股 7 家，港股 5 家，A 股 1 家），由此可见，美股市场对教育公司来说依然具有很强的吸引力。而在整体上看，截至2020年12月，已有累计63家教育公司通过IPO方式登入美股、港股市场。
- 从所覆盖的细分领域上看，海外市场的教育上市公司以高教、职教和K12板块居多，近年在线教育也有崛起之势。总体而言，高教和k12学历公司倾向于在港股市场上市；而在线教育、英语培训类公司则更青睐美股市场。未来上市公司覆盖板块预计呈现多样化和细分化趋势。



## 外延并购成为教育行业资产证券化重要方式

### 二级市场：并购事件

- 2020上半年并购事件共19起（包括拟并购和已完成），相比去年同期有所增加。各赛道均匀发生。下半年已完成并购9起。
- 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。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。
- K12和民办教育集团（学历型职业教育）上市公司较多，累计数十家机构进入A股、美股、港股市场，一方面反映出这两个市场的业务成熟、商业模式稳定，另一方面也反映出资本市场对两个赛道的认可。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。

公司名称	业务	股权比例	时间	状态	投资方/并购方
创而新	教育信息化	17%	2020/12/16	已完成	网宿科技
大力智能	教育信息化	100%	2020/10/22	已完成	字节跳动
赛优教育	职业教育	52%	2020/10/14	已完成	猎道信息
天琥教育	职业教育	44%	2020/10/10	已完成	开元股份
佳凡文化	早幼教	51%	2020/10/10	已完成	学佳文化
雅力信息	素质教育	65%	2020/10/10	已完成	优校国际教育投资
你拍一	早幼教	100%	2020/9/4	已完成	字节跳动
嵩明新巨	职业教育-高校	39%	2020/7/29	已完成	新高教集团
数字中欧	职业教育	60%	2020/7/14	已完成	云学堂

## 外延并购成为教育行业资产证券化重要方式

### 二级市场：并购事件

公司名称	业务	股权比例	时间	状态	投资方/并购方
Canadian International	国际学校	100%	2020/6/19	拟收购	枫叶教育
驰声	教育领域语音技术服务商	100%	2020/5/8	已完成	华渔
创而新	教育软件开发商	100%	2020/5/31	拟收购	网宿科技
生学教育	互联网+教育创新服务商	60%	2020/5/31	拟收购	博瑞传播
中青至诚	互联网教育科技有限公司	75%	2020/5/28	已完成	沐盟集团
校园卫士	校园安全管理系统服务商	90%	2020/5/27	已完成	德生科技
天羽飞训	航空训练服务提供商	100%	2020/5/27	拟收购	海航基础产业
智学酷教育	教育信息化	未披露	2020/5/22	已完成	百川教科
雅力信息	教育培训服务	65%	2020/5/17	拟收购	优校国际教育
中幼国际教育	幼儿教育服务商	90%	2020/5/15	拟收购	*ST德奥
翰林学院	在线国际教育培训服务机构	51%	2020/5/11	已完成	博实乐教育
二合一教育	儿童教育商	100%	2020/5/11	拟收购	乐亚国际控股
龙门教育	k12培训	50%	2020/4/10	已完成	科斯伍德
溢米辅导	互联网教育辅导机构	未披露	2020/3/6	已完成	精锐教育
蜗牛村	少儿艺术培育连锁机构	未披露	2020/3/4	已完成	贝尔教育
佳一教育	专业教育培训服务商	100%	2020/2/28	拟收购	绿景控股
Inti Education	高等教育运营商	100%	2020/2/28	拟收购	希望教育
皇崑	民办教育服务供应商	100%	2020/1/24	拟收购	枫叶教育
北京励志维欣	互联网信息技术服务	未披露	2020/1/14	进行中	香港SK China Company Limited

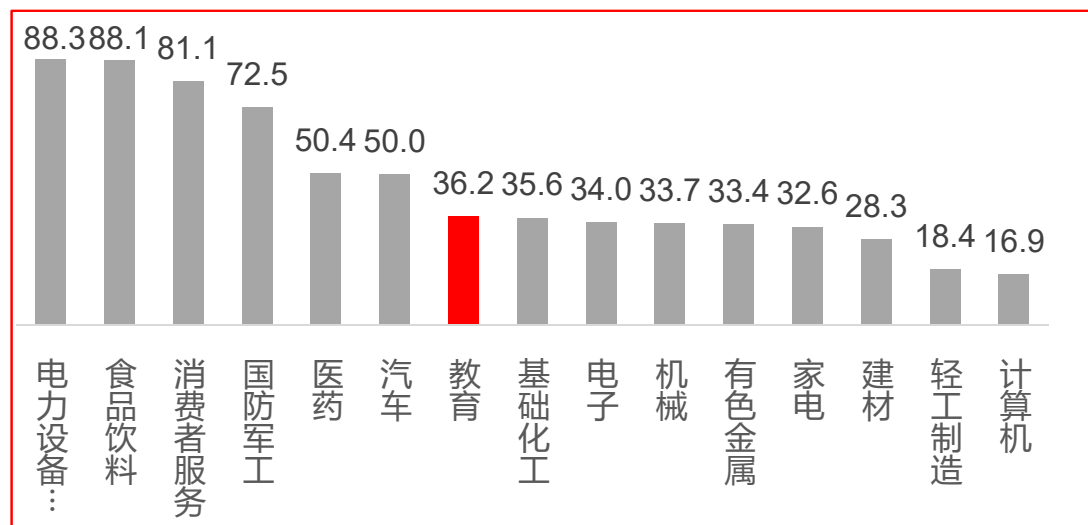
## 中国教育涨幅超前

# 2020年教育板块涨幅

### 2020年中国教育指数涨幅



### 2020年A股涨幅Top15板块 (%)



- 据安信证券研究，教育板块自2020年以来整体涨幅达到21.08%，跑赢上证指数10.78%涨幅，略低于深证成指33.93%。相较于2019年的+32.43%略有下降，但相较于2018年的下跌41.96%、2017年的下跌27.51%，2020年教育板块整体涨幅明显。
- 2020年，A股教育板块上涨36.2%，在30个一级行业（中信）中，教育板块涨幅可以排到第7位，紧随医药和汽车之后。据统计，今年股价上涨的教育公司达37家，而涨幅超过50%的共15家。相比其他行业，教育在二级市场的标的并不多，如此表现可谓亮眼。

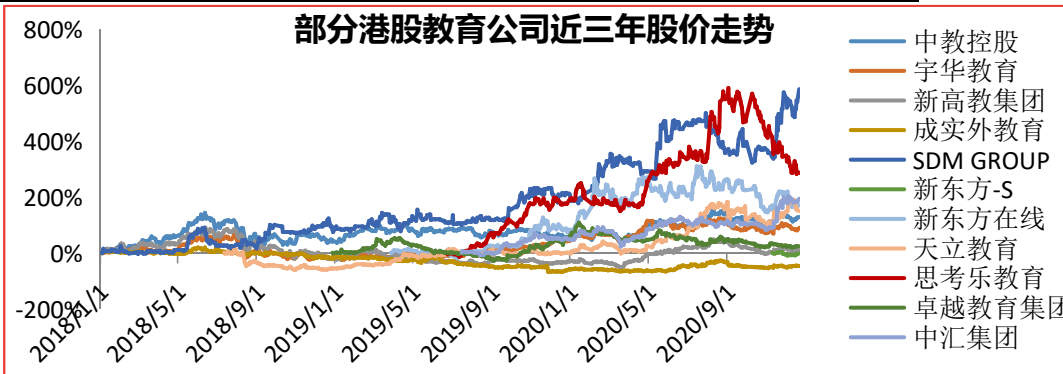


# 港股大幅度普涨，美股多龙头领涨、A 股单龙头 “一枝独秀”

## 2020年教育上市公司近三年股价走势

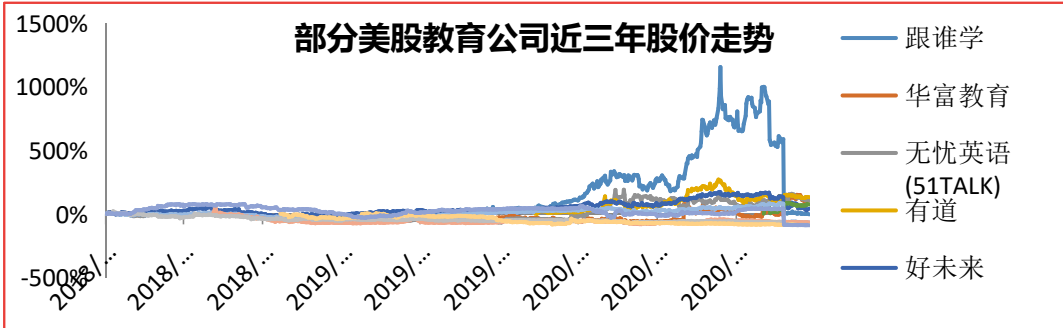
### 港股

- 港股延续了 2017 年上市热潮以来的势头，整体表现优秀。2020 年，港股教育公司市值整体上涨约 140%，约四成公司股价涨幅超过 30%，优于美股和 A 股。且上市至今，多家公司涨幅已然翻倍，如思考乐教育 4.5 倍、宇华教育 2.3 倍、新东方在线 1.5 倍。
- 一方面，教育公司在港股上市居多，资本市场对行业认知程度相对更深，认可度高。另一方面，一部分公司通过较好的盈利增幅及迅速的规模扩充，引领板块，推动港股整体水平的提高。



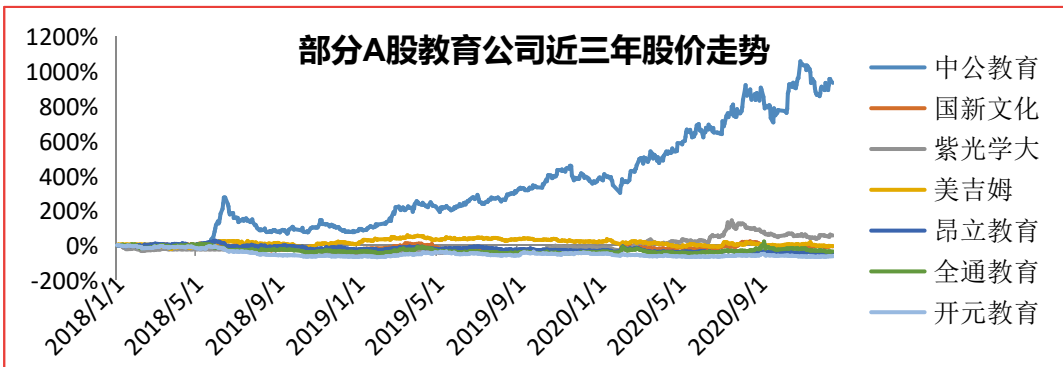
### 美股

- 美股多头领涨，资本也更向头部倾斜。头部企业自身增长强劲。年初至今，美股股价涨幅较大的几家：跟谁学、华富教育、无忧英语 (51Talk)，涨幅均超过130%，跟谁学尽管经历了股价大跳水，至今也依然能够保持 136% 的涨幅。
- 头部涨幅源于其稳定增长的业绩：51Talk 已连续四个季度实现盈利



### A股

- A 股则更是 “一枝独秀”，中公教育全年上涨98%，以一己之力扛起A股大旗。中公 2020 年前三季度净利润同比增长 37.76%，近 5 年复合增速 84.92%
- 美股和 A 股上市的教育公司赛道分布较为均匀，而今年受疫情影响，诸如早幼教、国际教育和线下 K12 等细分赛道均受到不同程度的影响，而这些影响最终反映在了股价上，使得众多非头部公司呈现下跌趋势。
- 今后，随着 A 股注册制改革的推进，优秀教育行业标的上市机会增加，有望在现有局势上有所突破。



3

# Part three “

## 学前教育

01

学前教育政策

02

学前教育发展现状

03

学前教育投融资

04

学前教育代表性公司

05

学前教育未来机会

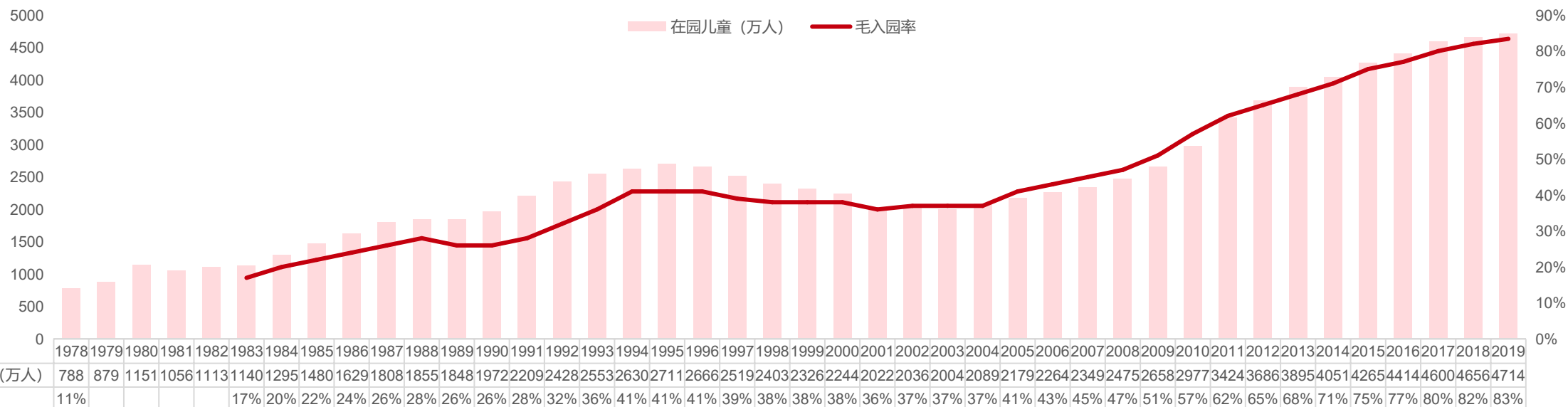
## 在园儿童及毛入园率呈逐年攀升态势

# 学前幼儿园入学率及在园儿童数量

### □ 1978年以来，学前教育发展历程分为四个阶段：

- 1978-1995年：在园儿童数、三年毛入园率缓慢提升，学前教育的管理体制、办学体制逐步完善；
- 1995-2001年：随着90年代全国企事业单位改制的进行，集体办园数量不断减少，入园率和在园儿童数总体呈现逐渐降低的趋势；
- 2002-2009年：2004年《民办教育促进法实施条例》实施，我国民办园数量快速增加，学前三年入园率及在园儿童数也缓慢提高；
- 2010-至今：随着《国家中长期教育改革和发展规划纲要(2010-2020年)》的颁布和学前教育三年行动计划的实施，学前三年入园率和在园儿童数都呈现快速增长的趋势，我国学前教育事业发展进入了快速发展期。2018年发布的幼教新政使得公益普惠性成为学前教育发展的明确方向，去资本化和公办化成为主流。

1978-2019学前教育三年毛入学率和在园儿童数

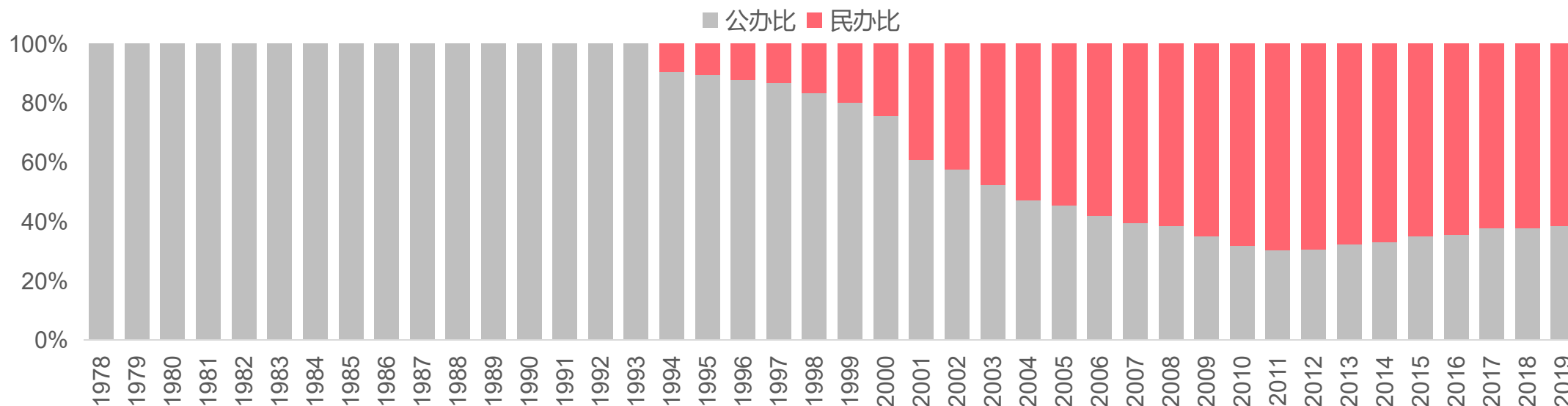


## 公办占比逐渐抬升，政策影响持续扩散

# 公办、民办幼儿园数量对比

- 1993年以前，公办园占比一直是100%
- 1994-2012年，民办园呈现不断上升的趋势，2004年民办园占比首次超过了公办园占比，此后民办园占比一直高于公办园，2013-2018年民办园占比又呈现逐渐小幅下降的趋势。
- 2019年民办幼儿园17.32万所，比上年增加7,457所，增长4.50%；入园儿童904.68万人；在园幼儿2,649.4万人，比上年增加9.66万人，增长0.37%。
- 2019年，民办园占比为61.6%，比公办园占比高23个百分点，略低于18年1个百分点，预计在幼教政策影响下，公办园比例将持续缓慢提升。

1978-2019民办园与公办园占比 (%)

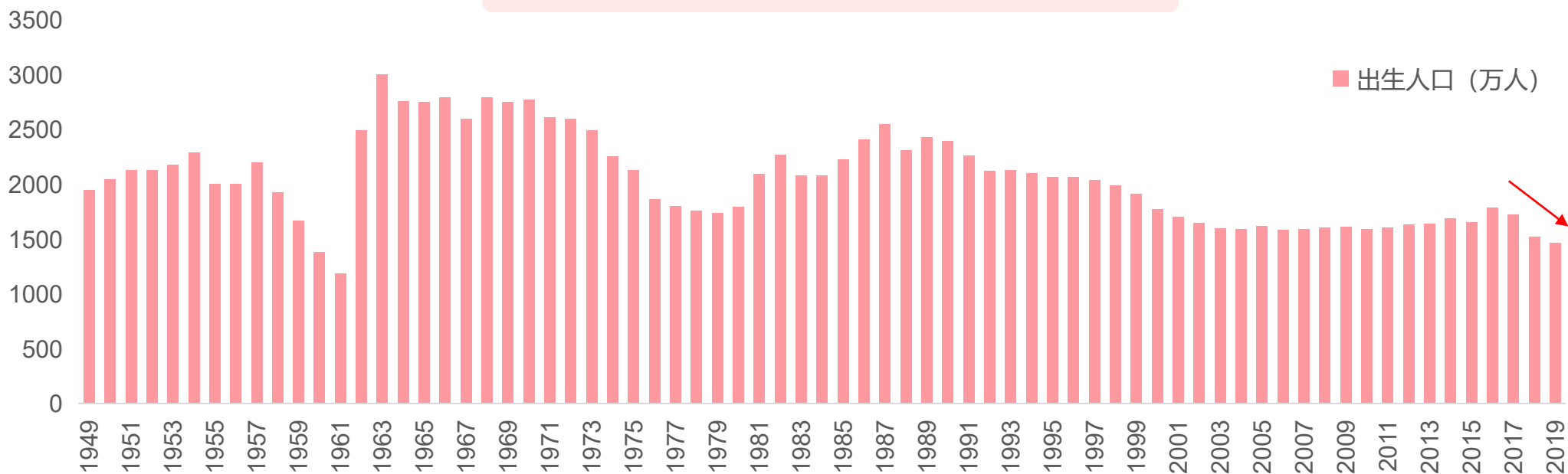


## 新生儿人口持续下降，普惠成为政策主旋律

### 学前教育现状

- **出生人口再次进入下降区间，二胎政策的助力尚不明显。**近4年，我国新生儿数量逐渐下降，2019年新出生人口数量为1,465万，较2016年下降约18%。新生人口的下降导致学前教育赛道的潜在消费基数同步降低，影响行业的学前教育市场的预期。
- **政策导向明显，普惠成为主旋律。**自2018年下半年以来，国家对幼教领域政策逐渐收紧，普惠和公办引导成为行业主旋律，同时也加强对营利性园的监管；多数幼教类机构需要依据政策进行普惠园转型，未来几年的创业机会在于托育及完善幼儿园第三方服务配置。

近4年新生人口数量急剧下降，需求回落

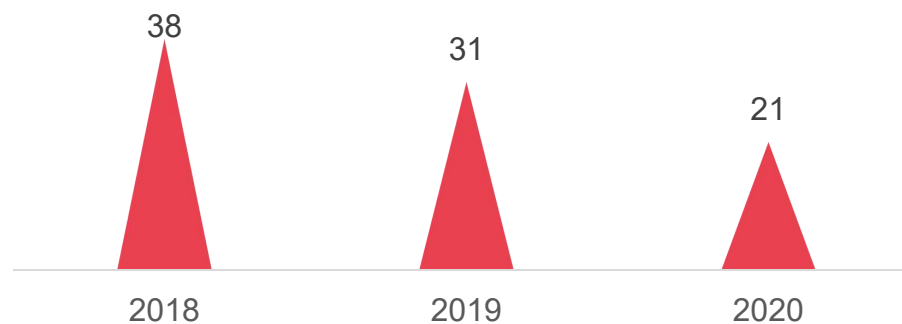


整体热度较低，大额融资集中在线上思维类早教

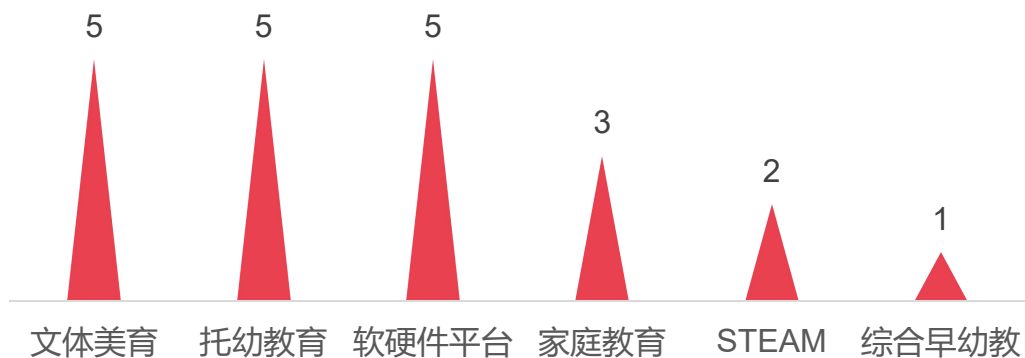
## 学前教育投融资

- **学前教育受资本关注度持续下降。**根据公开数据统计，2020年学前教育赛道披露融资事件21起，为近三年最低。学前教育投资仍然深受以幼教禁令为主的政策影响，加之今年疫情影响，更显疲势。
- **今年学前教育项目主要聚焦在文体美育、早教托管和软硬件平台**
- **从在线角度来看，今年投融资项目主要集中在在线领域。**2020年，学前教育赛道共有10起线上融资，占比50%；8起线下融资，占比40%，相比去年下降约30%。

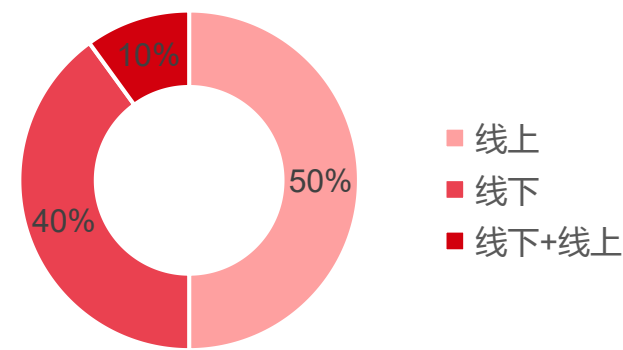
2018 - 2020学前教育投融资数量



2020年学前教育行业各赛道投融资情况



2020年学前教育线上/线下项目占比



4

# Part four



## K12教育

01

K12政策

02

K12投融资情况

03

K12市场

04

K12产业链

05

K12巨头

06

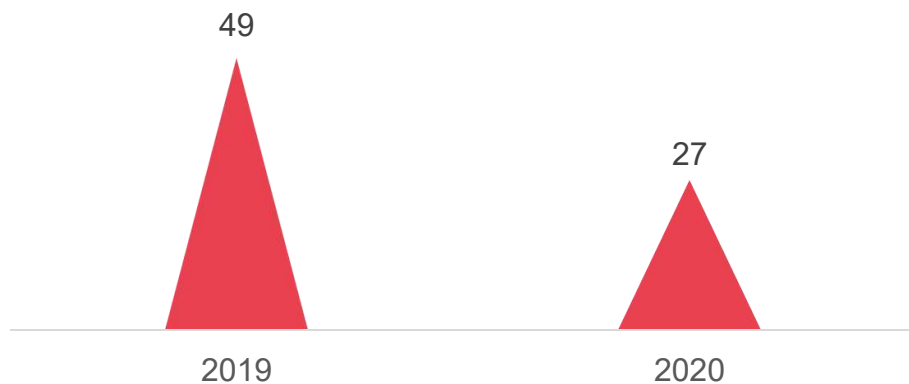
K12新趋势

## K12线下教学受阻，但市场需求仍强烈，K12成为最吸金的细分赛道

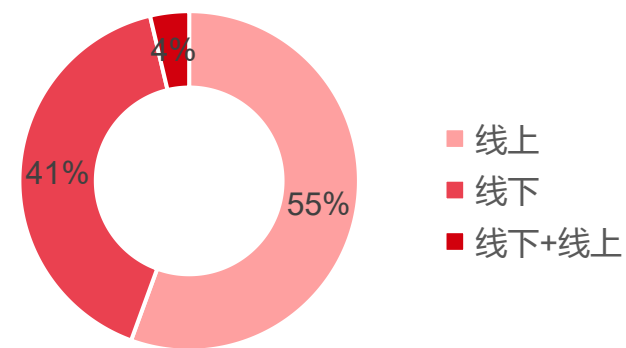
### K12融资情况

- K12赛道融资数量减少，但吸金能力仍最强。2020年K12赛道投融资事件达27起，仅为去年融资数量的一半多，几乎腰斩。但整体金额超过500亿人民币，轮次以A轮前后为主。
- 今年线上仍然是主要投融资集中地，占比过半。疫情下K12机构纷纷转型线上，进一步推动了在线教育的渗透率，也加强了资本对其的关注度。
- 2020年K12投融资全部涌向**头部公司**。其中融资额最高的为猿辅导，今年4轮融资额超过35亿美元，其次为作业帮两次合计超过23.5亿美元的E轮融资，头部效应显著。

2019 vs 2020 K12教育投融资数量



2020年K12教育线上/线下项目占比

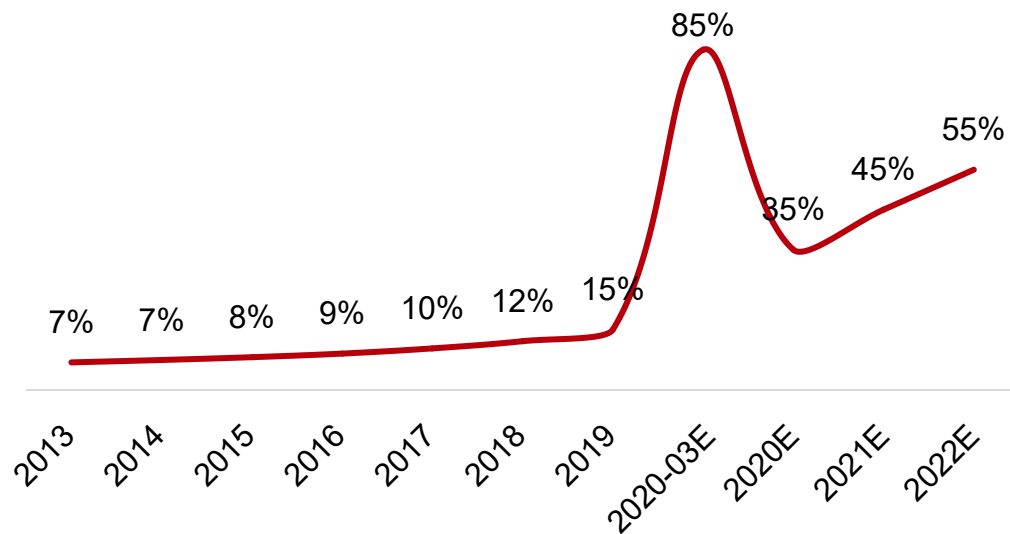




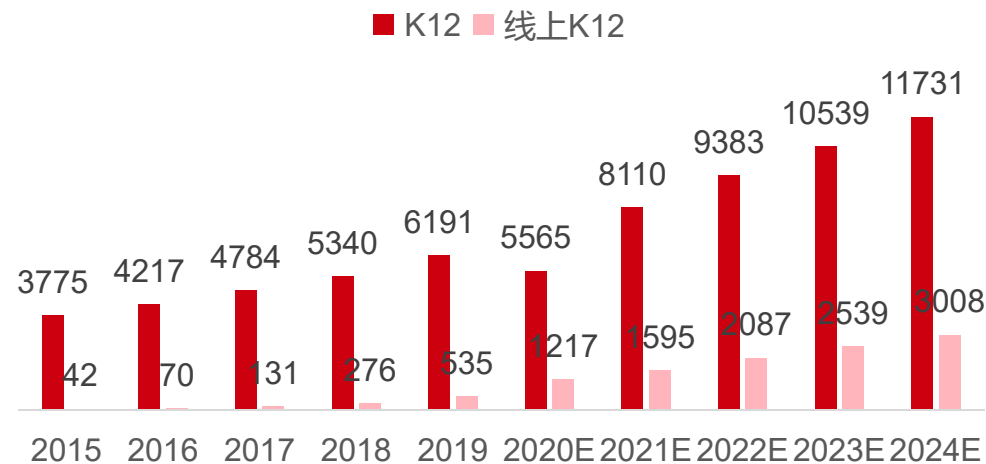
2021年，K12市场规模有望超过8000亿，在线K12渗透率预计将超过40%

## K12及在线K12市场规模

K12在线行业渗透率



K12及在线K12市场规模 (亿元)



- 2020年上半年受疫情影响，K12在线渗透率在“停课不停学”的政策背景下迎来急速的提升，其后，随着线下逐步复工复产而有所回落。疫情促使人们认识和接受在线课堂，也让传统线下机构不得不面对线上转型。线上渗透率的进程按下了快进键。
- 2019年，K12市场规模超过6,000亿人民币，在线K12市场规模达到535亿人民币，渗透率为10%左右。预计到2024年，K12市场规模将超万亿，2019年-2024年复合增长率达13.6%，在线K12市场规模有望达三千亿。低线城市和农村地区渗透率增加、对优质教育需求不断增加是推动行业持续发展的主要原因。

语数外占据最大时长，竞争格局较为分散

## K12课外辅导仍是刚需，对应千亿级别市场规模

### □ K12课外辅导是校内教育的有效补充：

- 校内教育仍然是K12阶段学生的主要学习场景，围绕语数外、物化生、政史地、体育、音乐、信息科学等学科开展的日常校本课程是学生的主要学习内容。目前K12阶段的升学考试主要还是围绕语数外+其他课程的组合式，特别是新高考改革之后，“3+X”的组合有更加多样化。
- 基础学科的受重视程度改变造成了学科课程难度之间考察差异化，这直接导致了校内不同学科课程的授课时长不同。一般而言，校内授课时长越长，意味着学科的地位越高，考察的难度也会越高，因此学生在日常校内学习之外，需要付出的学习时间和成本也会相应提高。课外学科辅导主要是满足升学考试竞争的需要，根据不同课程在校内课堂和考试的难易程度，校外的学科辅导也划分出不同的刚需，**语数外一直占据课外学科辅导的TOP3。**

### □ 庞大的在校生人群，背后对应的是千亿级别的课外辅导培训市场：

- 根据国家统计局数据，截止到2019年，全国K12阶段在校生人数超过2.25亿，其中，小学在校生人数达1.05亿，初中在校生人数达4,700万，普通高中在校生人数达2,414万。目前来看，**二胎政策的放开暂时并没有对K12阶段的在校生人数造成影响**，我们预计初步影响可能在2022年显现。
- 根据测算，2020年K12课外辅导市场规模超过5,000亿人民币，目前K12课外辅导市场仍然是以线下培训为主。由于中高考政策变迁以及物理空间的天然限制，**一直处于极度分散的市场格局**，各个省市都涌现出代表性的地方龙头品牌，但真正实现跨区域扩张和全国布局的教培品牌不超过20家。

5

# Part five



## 素质教育

01

素质教育政策

02

素质教育投融资情况

03

素质教育市场

04

素质教育发展趋势

## 素质教育政策关注体育运动，体育美育进入中高考评价

### 素质教育政策

- 受疫情影响，上半年关于素质教育方面的政策较少，基本都聚焦在疫情期间的学生身体健康问题。教育部在5月份发文，要求各学校在基本复学的情况下，妥善安排好学生的体育锻炼，培养学生良好体育卫生习惯，保障学生生命安全。
- 由于2022年将举办北京冬奥会，国家开始重视冰雪运动。冰雪运动受制于场地和观念，在国内尚未得过普及。随着北京冬奥会的筹备和举行，预计能够带来一波冰雪运动的热潮。

时间	部门	政策	内容
2020.1	教育部	《中国高考评价体系》	<ul style="list-style-type: none"><li>• 切实将高考打造成为立德树人的重要载体和素质教育的关键环节</li><li>• 高考评价体系有利于实现学生健康成长、国家科学选才、社会公平公正的有机统一，对发展素质教育、推进教育公平、办好人民满意的教育具有重要意义</li></ul>
2020.1	教育部	《关于做好全国青少年校园冰雪运动特色学校及北京2022年冬奥会和残奥会奥林匹克教育示范学校遴选工作的通知》	<ul style="list-style-type: none"><li>• 通过特色学校和示范学校遴选，树立一批校园冰雪运动教育教学工作的先进典型，推动广大青少年普及校园冰雪运动。</li><li>• 到2025年计划遴选出5000所特色学校和700余所示范学校</li></ul>
2020.5	教育部	《关于在常态化疫情防控下做好学校体育工作的指导意见》	<ul style="list-style-type: none"><li>• 充分认识常态化疫情防控下做好学校体育工作的重要意义，积极有序开展学校体育工作，对树立健康第一理念</li><li>• 切实落实每天锻炼一小时要求，要充分利用课间休息时间，让学生多到户外参加个人体育活动。</li></ul>
2020.6	教育部	《关于开展2020年全国青少年校园足球特色学校、试点县（区）和“满天星”训练营创建工作的通知》	<ul style="list-style-type: none"><li>• 符合相关标准的全日制普通中小学均可申报特色学校，符合相关标准的县（区）均可申报试点县（区）</li><li>• “满天星”训练营由各省级教育行政部门在本行政区域校园足球改革试验区、试点县（区）范围内推荐1个具备条件的教育行政部门作为候选单位</li></ul>
2020.6	山东省教育厅	《关于做好常态化疫情防控下学校体育工作的通知》	<ul style="list-style-type: none"><li>• 根据学生体能状况开展教学，开学复课初期应适当调整体育教学内容，以恢复性身体练习为主</li><li>• 在体育教学中适当控制运动强度，以发展心肺功能的有氧运动为主，与此同时，注意因人而异、因材施教</li></ul>

## 素质教育政策关注体育运动，体育美育进入中高考评价

# 素质教育政策

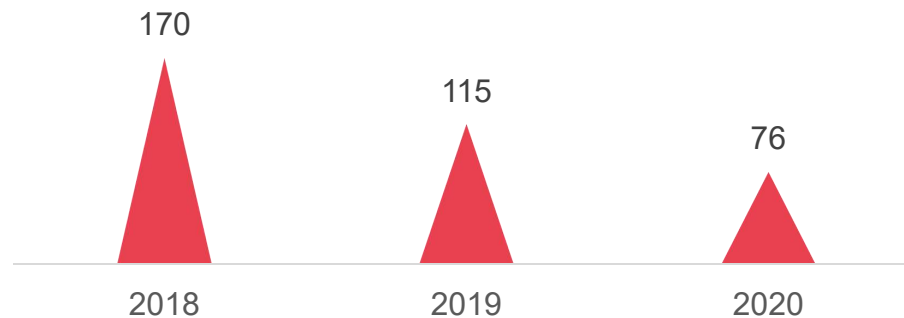
时间	部门	政策	内容
2020.9	体育总局、教育部	《深化体教融合 促进青少年健康发展意见》	<ul style="list-style-type: none"><li>• 加强学校体育工作</li><li>• 支持大中小学校成立青少年体育俱乐部；</li><li>• 健全学校体育相关法律体系，修订《学校体育工作条例》</li><li>• 将体育科目纳入初、高中学业水平考试范围，纳入中考计分科目，科学确定并逐步提高分值，启动体育素养在高校招生中的使用研究。</li><li>• 加快体育高等院校建设，丰富完善体育教育体系建设。</li></ul>
2020.10	中共中央、国务院	《关于全面加强和改进新时代学校体育工作的意见》	<ul style="list-style-type: none"><li>• 将体育科目纳入初、高中学业水平考试范围。改进中考体育测试内容、方式和计分办法，科学确定并逐步提高分值。积极推进高校在招生测试中增设体育项目。启动在高校招生中使用体育素养评价结果的研究。</li></ul>
2020.10	中共中央、国务院	《关于全面加强和改进新时代学校美育工作的意见》	<ul style="list-style-type: none"><li>• 把中小学生学习音乐、美术、书法等艺术类课程以及参与学校组织的艺术实践活动情况纳入学业要求，探索将艺术类科目纳入初、高中学业水平考试范围。全面实施中小学生艺术素质测评，将测评结果纳入初、高中学生综合素质评价。。探索将艺术类科目纳入中考改革试点，纳入高中阶段学校考试招生录取计分科目，依据课程标准确定考试内容，利用现代技术手段促进客观公正评价。</li></ul>
2020.10	中共中央、国务院	《深化新时代教育评价改革总体方案》	<ul style="list-style-type: none"><li>• 强化体育评价。建立日常参与、体质监测和专项运动技能测试相结合的考查机制，将达到国家学生体质健康标准要求作为教育教学考核的重要内容。改进中考体育测试内容、方式和计分办法，形成激励学生加强体育锻炼的有效机制。</li><li>• 改进美育评价。把中小学生学习音乐、美术、书法等艺术类课程以及参与学校组织的艺术实践活动情况纳入学业要求。探索将艺术类科目纳入中考改革试点。推动高校将公共艺术课程与艺术实践纳入人才培养方案，实行学分制管理，学生修满规定学分方能毕业。</li></ul>

## 素质教育仍是最热的赛道，在线项目融资占比进一步提升

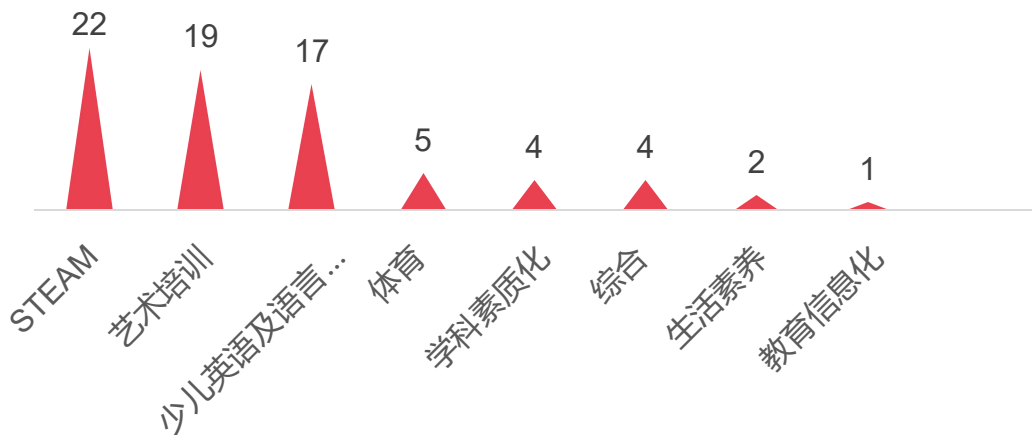
### 素质教育投融资概况

- 受疫情影响，素质教育总体融资次数下降，但仍然是教育行业投融资最热的赛道。根据多鲸教育研究院统计，2020年全年素质教育投融资事件76起，与去年的115起相比，同比下降35%。
- 从细分赛道来看，STEAM和艺术培训依然是最受资本欢迎的赛道，而去年融资数量排名第二的“生活素养”热度渐消。
- 在线项目融资占比进一步提升，较2019年增长10%

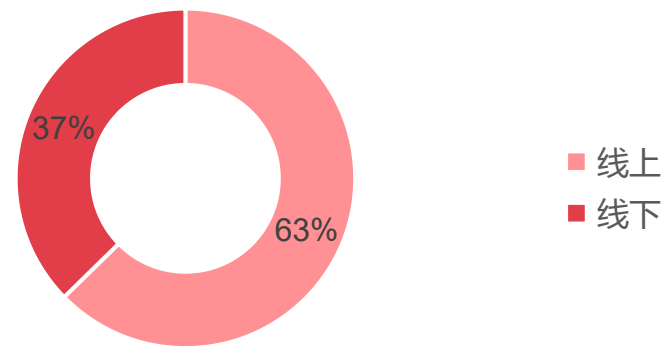
#### 2018 - 2020 素质教育投融资数量



#### 2020年素质教育行业各赛道投融资情况



#### 2020年素质教育在线项目融资占比

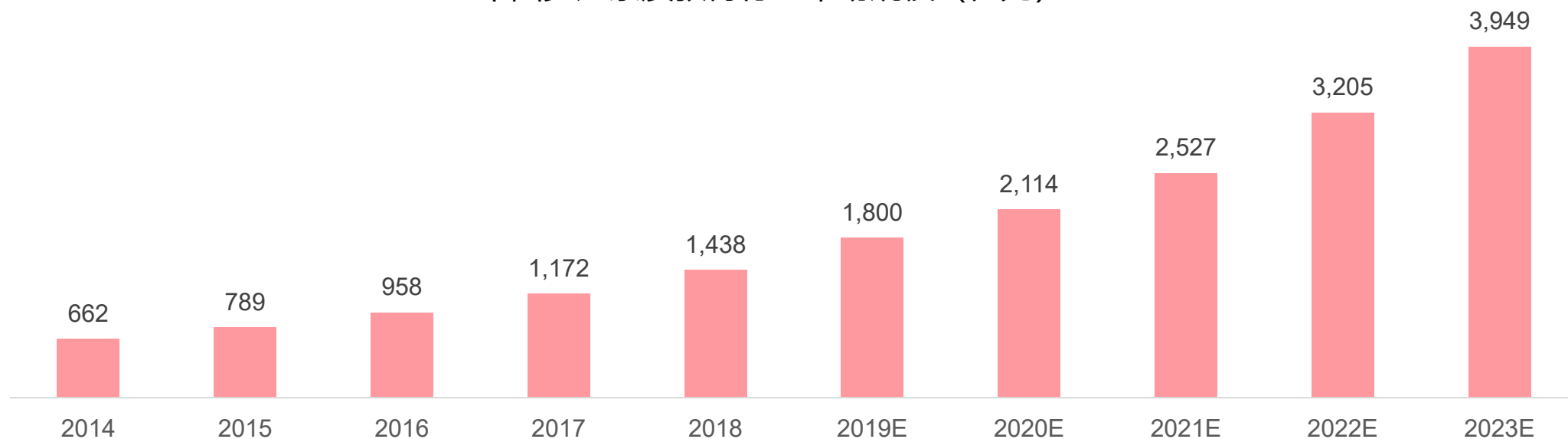


素质教育市场规模达2,000亿

## 素质教育市场

- 近年来，政策已逐步将体育和美育等综合素质考核纳入学生评价体系和中考高项目中，在倡导“全面发展”的时代主题下，学生的综合素质成为学校和家长的主要关注点。竞争的低龄化也使得素质教育需求前置，素质教育消费群体进一步扩大。
- 预计到2021年，少儿素质教育行业市场规模将达到2,500亿，STEAM、思维启蒙及艺术类培训仍然有相当可观的市场。

中国少儿素质教育行业市场规模（亿元）



6

# Part six



## 国际教育

01

国际教育产业链

02

国际教育政策

03

主要留学目的国新政

04

国际教育投融资

05

留学生分布情况

06

主要留学目的国情况

07

国际教育发展趋势



## 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。

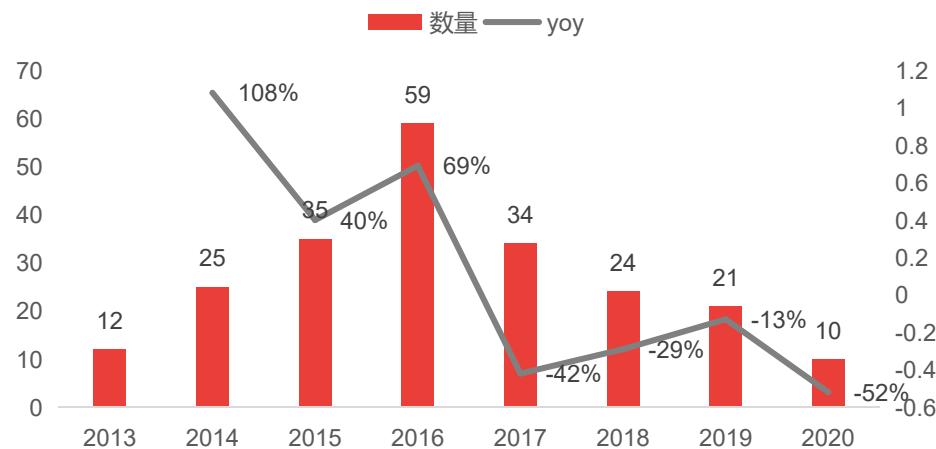


## 国际教育投融资热度不高

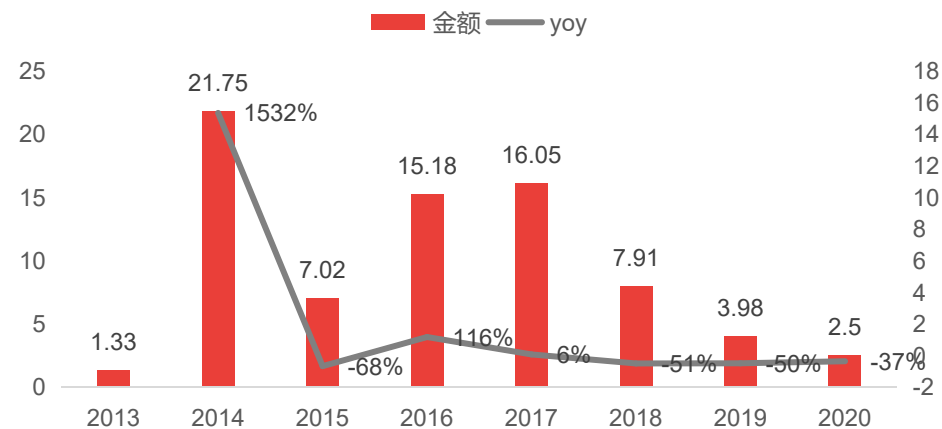
# 国际教育赛道投融资现状

- **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2020年，国际教育一级市场共有220起融资事件，累计融资金额超过75亿元，平均单笔投资金额约3,400万。其中2016年达到顶峰，全年59起，之后投融资案例连年下降，2017-2020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。

2013-2020年国际教育一级市场投融资事件（起）



2013-2020年国际教育一级市场投融资金额（亿元）



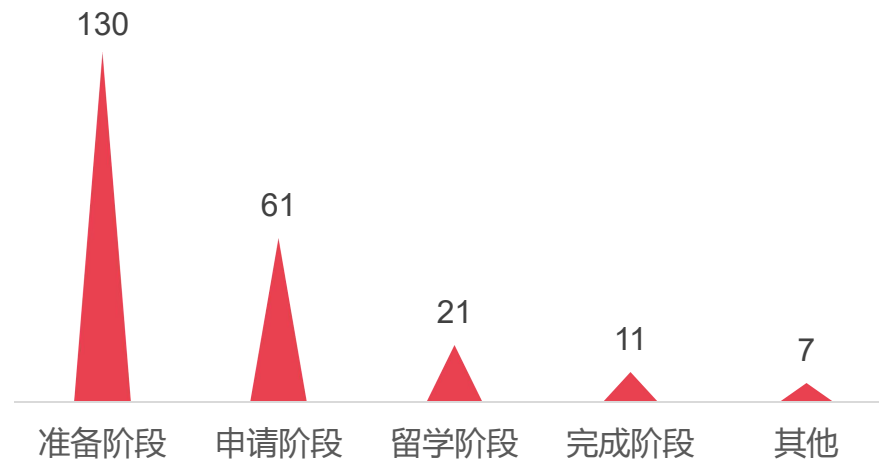
# 国际教育细分品类投融资情况

- **留学咨询/中介服务、留学语培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年至2020年，国际教育各细分赛道中，留学咨询/中介服务、留学语培融资案例和融资金额最多，留学咨询/中介服务达到66起，留学语培达到63起，分别占总融资数量的35%和33%，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191起，占比83%，某种程度上反映出留学后市场受到的关注和开发程度不够。

### 2013-2020年国际教育各细分赛道融资数量（件）



### 2013-2020年国际教育各阶段融资数量

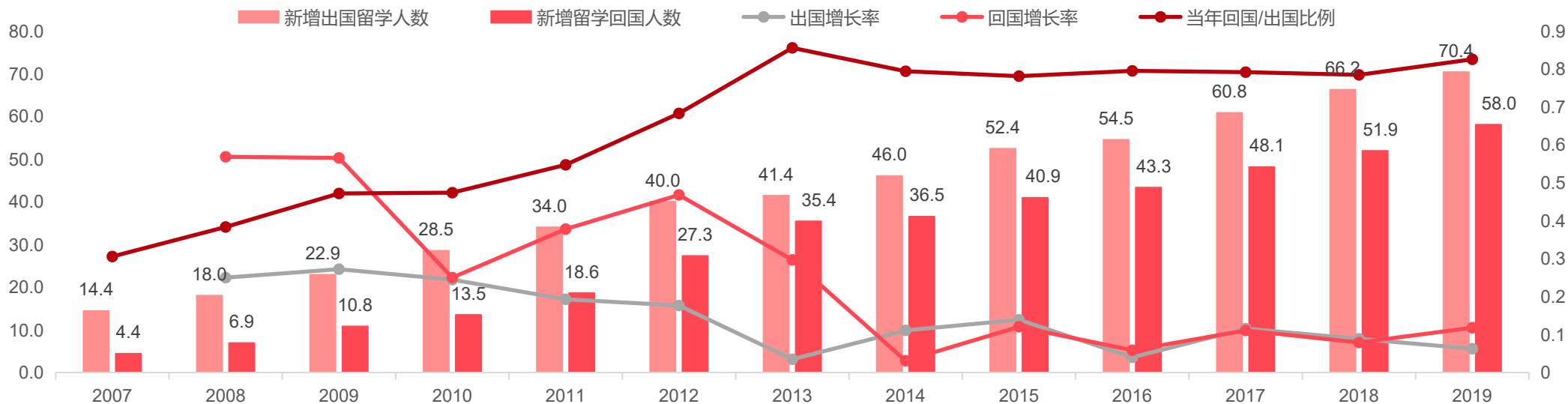


## 2020年留学人数首次下降，海归人数激增，突破80万

### 近10年留学出国及回国人数稳步增长，但增速放缓

- 出国留学人数增速放缓，回国人数增长率提升。**根据国家教育部的统计，2019年大陆出国留学人数达到70.35万，同比增长6.25%，继续保持世界最大留学生生源国，预计2020年受疫情影响，是近10多年来，留学人数首次下降。从2009年至2019年间中国出国留学人数，年复合增长率CRGA达11.9%；同时2019年归国人数也达到58.03万，同比增长11.73%，从2009年至2019年间中国留学归国人数年复合增长率CRGA达18.3%。2020年留学回国人数激增，突破80万，国内就业形势将更加激烈。
- 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《2020美国门户开放报告》，2019 - 2020学年，中国留学美国的学生人数为37.3万，同比仅增长0.8%。由于长期以来美国都是中国留学生的第一目的地，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）



数据来源：中国教育部、open doors，多鲸教育研究院整理

7

# Part seven “

## 职业教育

01

定义及分类

02

职业教育政策

03

职业教育投融资

04

市场及供需分析

05

各类职业考试报名人数

06

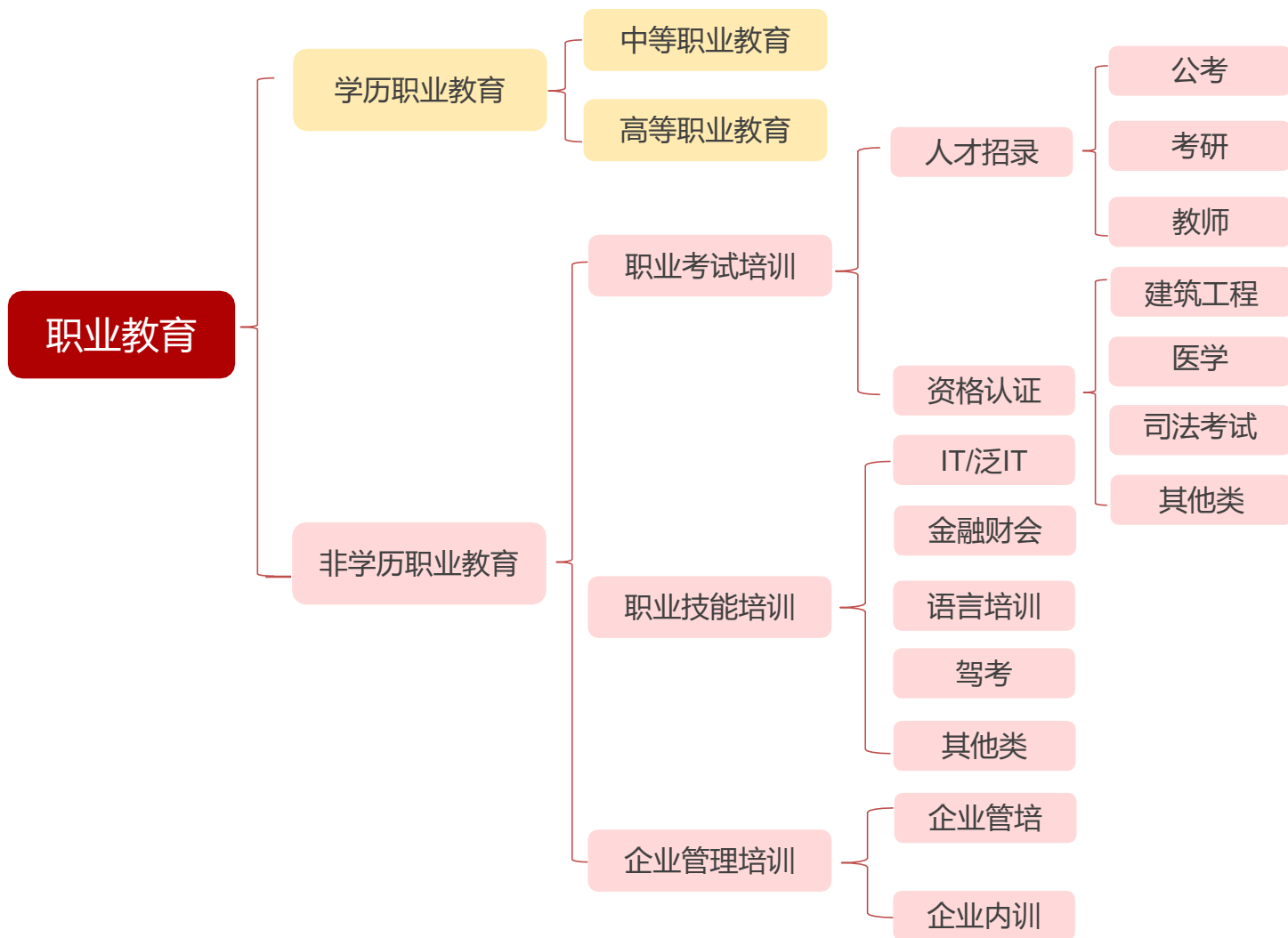
职业教育代表性公司

07

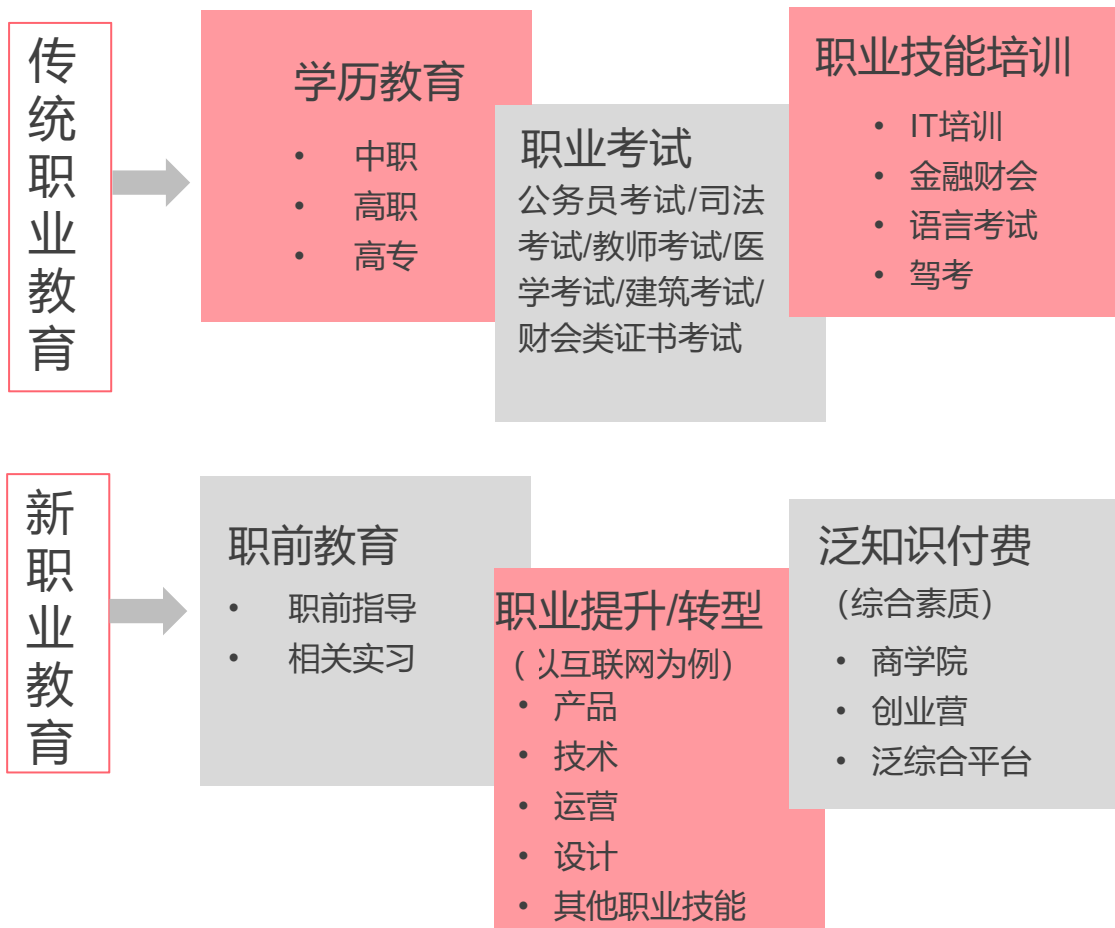
职业教育新趋势

## 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。



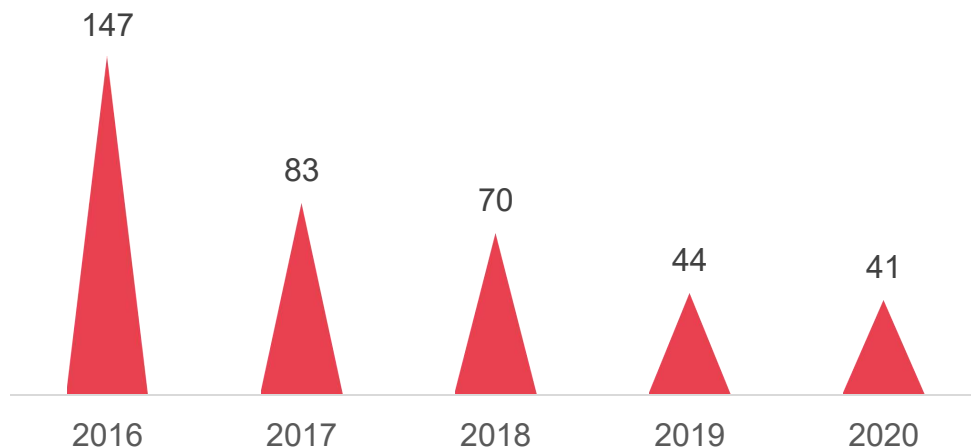
- **新职业教育可划分为：职前教育、在职教育、泛知识付费。**
- **职前教育**主要包括职前指导、互联网实习渠道。例如offer先生、Unicareer等，主要为学生提供就业技能培训和实习岗位推荐；互联网行业的实习僧、刺猬等，专注互联网实习机会与企业对接。
- 在**职业技能教育**方面，用户的主要目的是专业技能提升、职业转型或对职业综合素质的需求。在专业技能或者技能转型上，可细分为产品、运营、设计、技术、管理、金融等领域；在综合素质方面，包括创业、商学院以及知识付费平台等。

## 职业教育投融资与去年持平，疫情下稳步前行

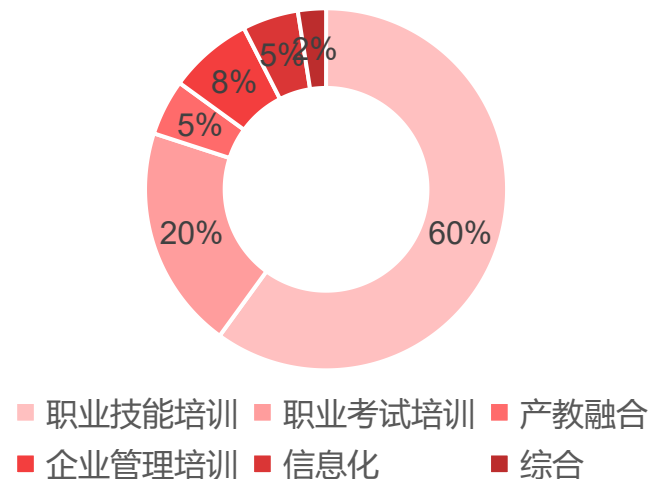
# 职业教育投融资数据

- 根据市场公开数据，2020年职业教育一级市场共有41起融资，与去年基本持平，单笔融资金额从一百万到5亿人民币不等。职业教育市场投融资数量占全年总数的16%。结合社会经济发展的方向和各类工种的竞争力，上半年IT类、金融类和互联网运营类培训成为考研、考公之外的热门培训需求。
- “疫情+政策”双重作用下，给职教职培机构带来了机遇。疫情利好影响之下，经济下行、就业压力增大，职业教育培训以及提升个人就业能力的需求越发突出。线上职教机构迎来发展风口，优先转线上的机构已经获得了发展先机。而政策方面，相关部门出台了促进大学生就业或者分流的系列措施，包括“三扩”、“一鼓励”、“一促进”，推动稳就业、保就业，直接利好包括学历职业教育、校企共建类、考研及延迟就业类、考证类在内的多个细分赛道。

### 2016-2020职业教育投融资情况统计



### 2020职业教育细分品类投融资情况统计



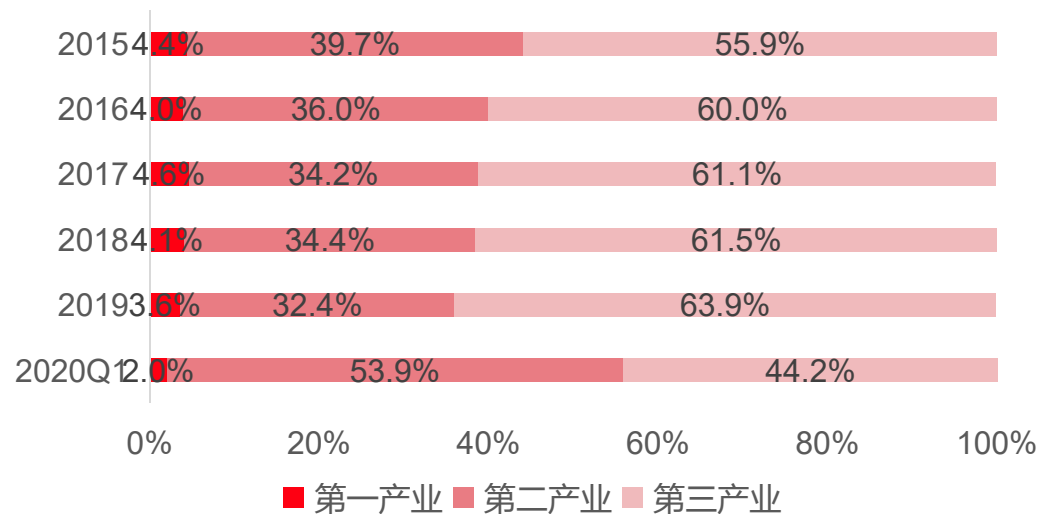


## 产业结构转型背景下，结构性失业人口规模逐年增长

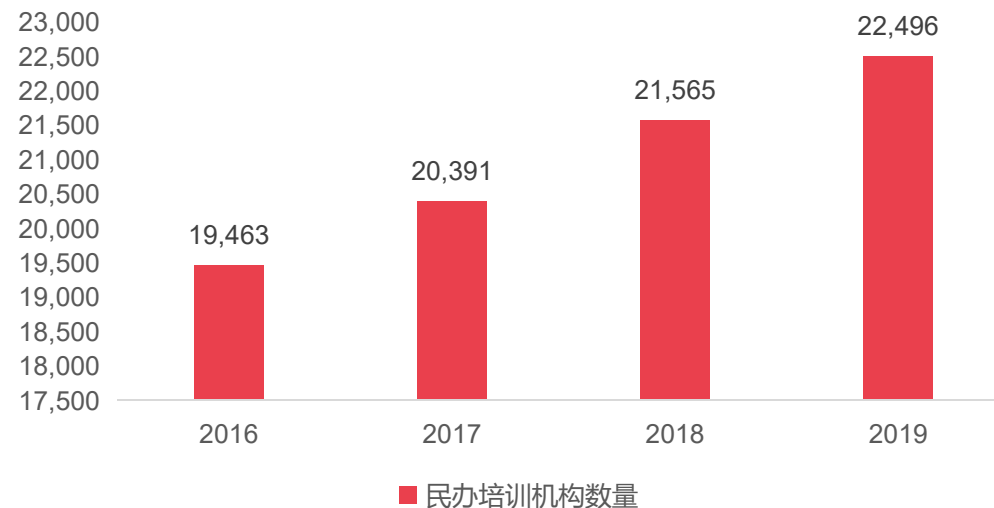
### 产业及就业数据

- 从根本原因来讲，制造业存在人才结构性过剩与短缺并存问题。一方面传统产业人才素质提高和转岗转业任务艰巨；另一方面，制造业人才培养与企业实际需求脱节，产教融合不够深入、工程教育实践环节薄弱，学校和培训机构基础能力建设滞后。
- 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1,397万人，预计到“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。高职院校教育水平和技能基础的塑造是其中关键一环。国家在这一领域政策频出，比如要求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，到2022年，建设50所高水平高等职业学校和150个骨干专业（群）。

#### GDP累计同比贡献率



#### 民办培训机构数量逐年增长

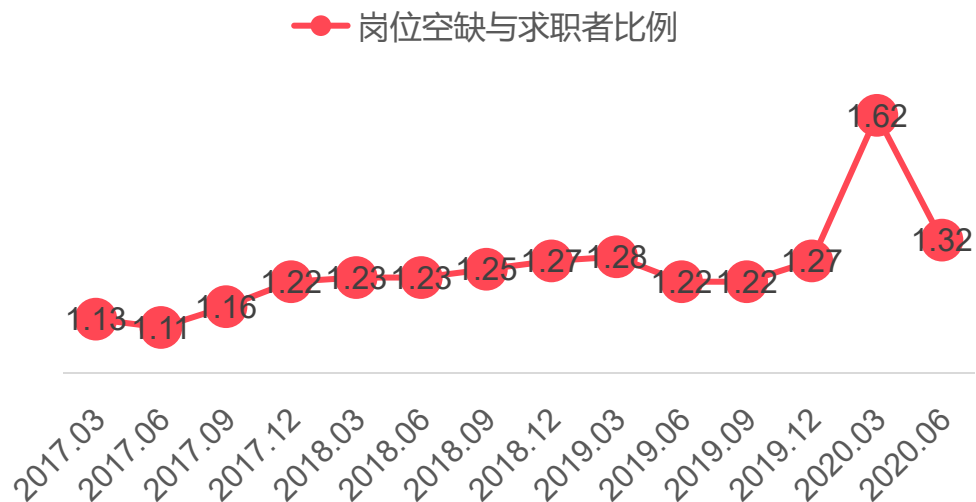


## 劳动力市场供需高度不匹配，解决结构性失业的根本途径是提升劳动力技能

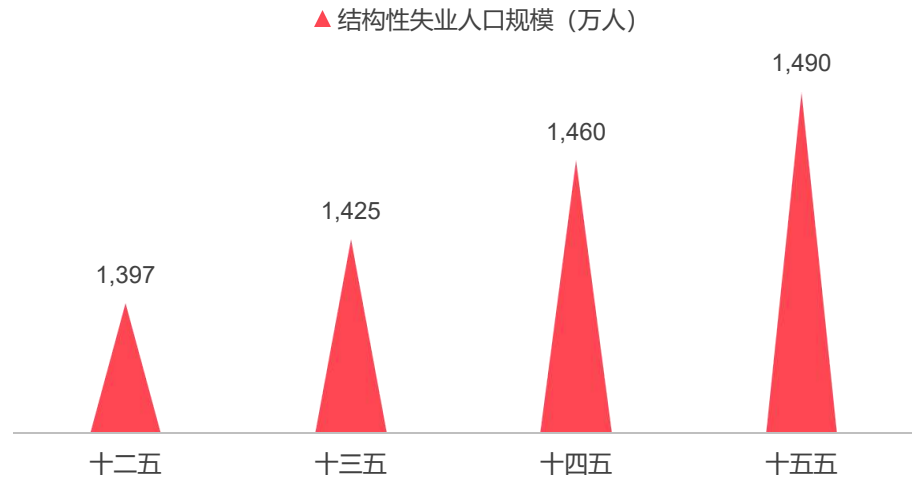
### 产业及就业数据

- 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1.06-1.12 上升到2019年的1.27。2020年二季度各技术等级或者专业技术职称的岗位空缺与求职人数的比率均大于1。技术员、工程师、高级工程师、高级技能求人倍率较大，分别为2.18、2.17、2.12和2.1。
- 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1,397万人，预计到了“十五五”期间结构性失业人口规模约为1,490万人，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



8

# Part eight “

## 教育信息化

01

定义及分类

02

教育信息化政策

03

教育信息化投融资

04

教育信息化行业

05

教育信息化市场规模和梯队

06

教育信息化代表公司

## 教育信息化产业链基本成熟，集成商或获益最大

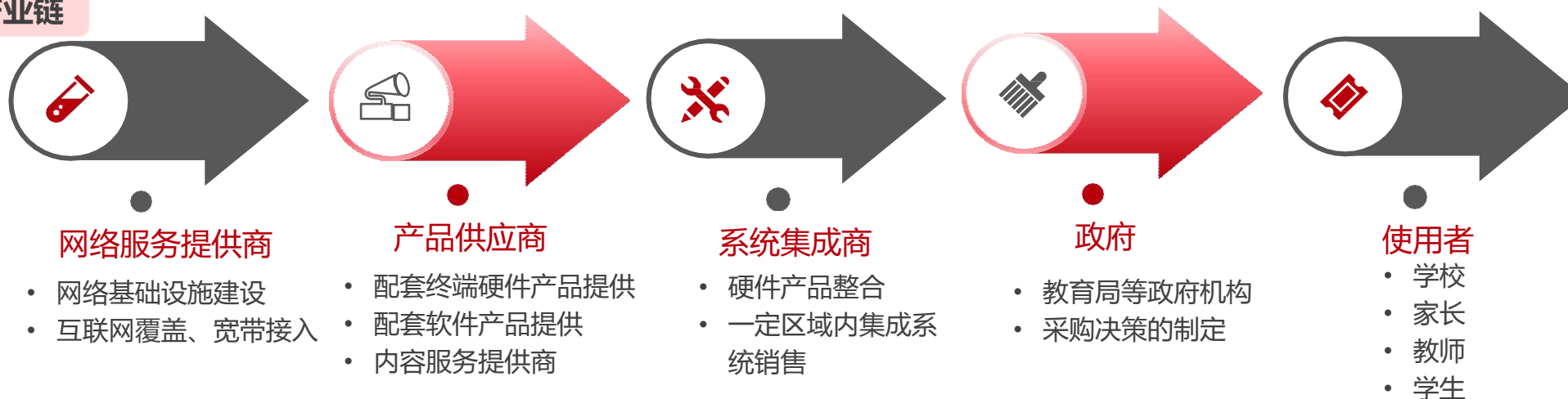
# 教育信息化定义及分类

- 教育信息化一般包含：硬件设备、软件及后续服务、云技术和数据服务及增值服务。目前行业对渠道依赖性强、产品同质化程度高。很多教育平台正结合自身渠道优势，集成教育硬件、网络服务、内容服务等，向提供深度服务教育系统、提供完整教育信息化解决方案的系统集成商发展。

### 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

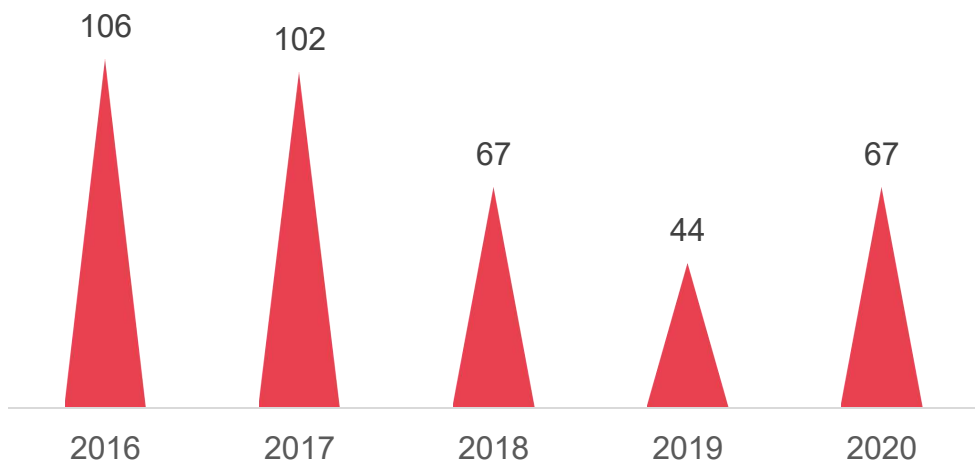


## 教育信息化投融资事件有所上升

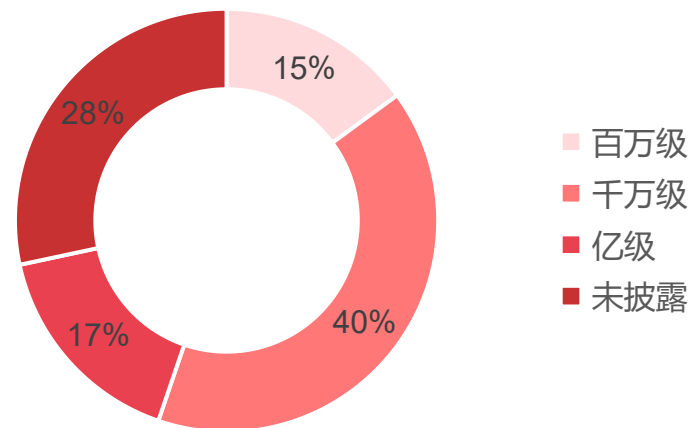
# 资本市场融资

- 据不完全统计，2020年教育信息化融资事件**67**起，涉及融资总金额达到**38**亿元。疫情期间，伴随“停课不停学”政策的推出，2.76亿在校生转在线教育，教育信息化服务企业开始获得市场追捧。40%融资金额为数千万人民币，少数如云学堂、掌阅科技、书链获得至少上亿人民币融资。
- 疫情之后，随着教育信息化2.0的持续推进，“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。

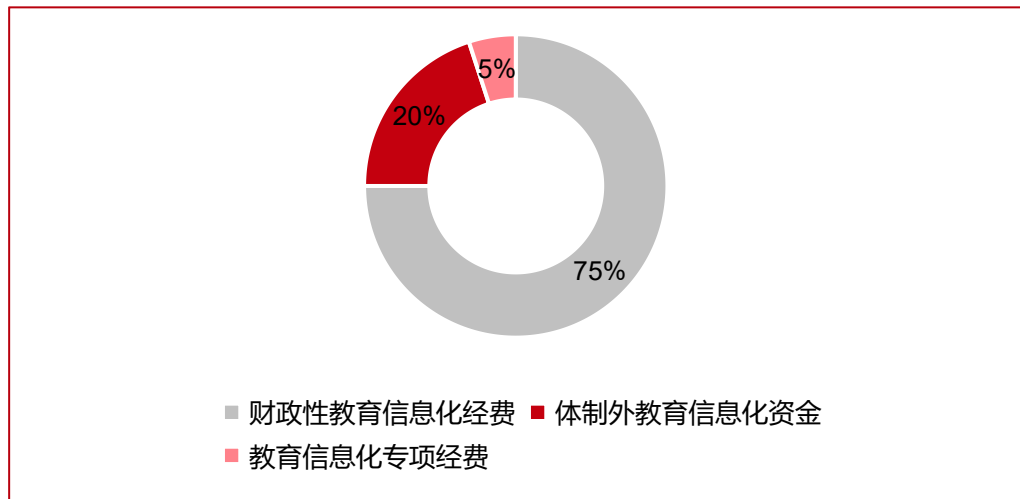
### 2016-2020教育信息化行业投融资事件



### 2020教育信息化交易金额级别统计（人民币）



### 2019年教育信息化主要资金分布情况



- 我国国家财政性教育经费占GDP比重已连续八年稳占4%。但与发达国家仍存在较大差距，2019年世界平均水平为4.9%，发达国家为5.1%。
- 教育信息化资金的70%以上为财政支出。2020年受疫情影响，一季度中国GDP同比下降6.8%，环比下降9.8%。经济形势受创，教育信息化的整体经费也相应下降。部分地区教育局政府采购预算较上年缩减过半，部分大额、非刚性、非重点项目被撤，项目交付及服务复购更成难题。

### 我国教育信息化经费支出情况

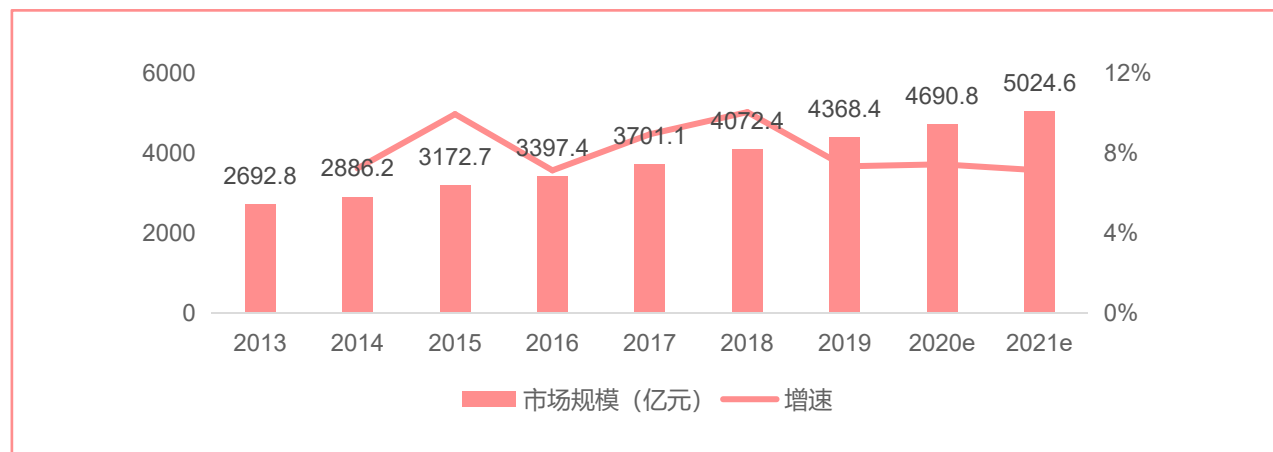
年份	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020E
GDP现价 (亿元)	592,963.2	641,280.6	685,992.9	740,060.8	820,754.3	900,309.5	959,729.9	1,023,072.1
GDP同比增长率 (%)	7.8	7.3	6.9	6.7	6.8	6.6	6.6	6.6
国家财政性教育经费 (亿元)	24,488.2	26,420.6	29,221.5	31,396.3	34,207.8	36,852.0	39,773.0	42,920.0
财政性教育经费占GDP比重	4.1%	4.1%	4.3%	4.2%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

# 教育信息化市场规模巨大

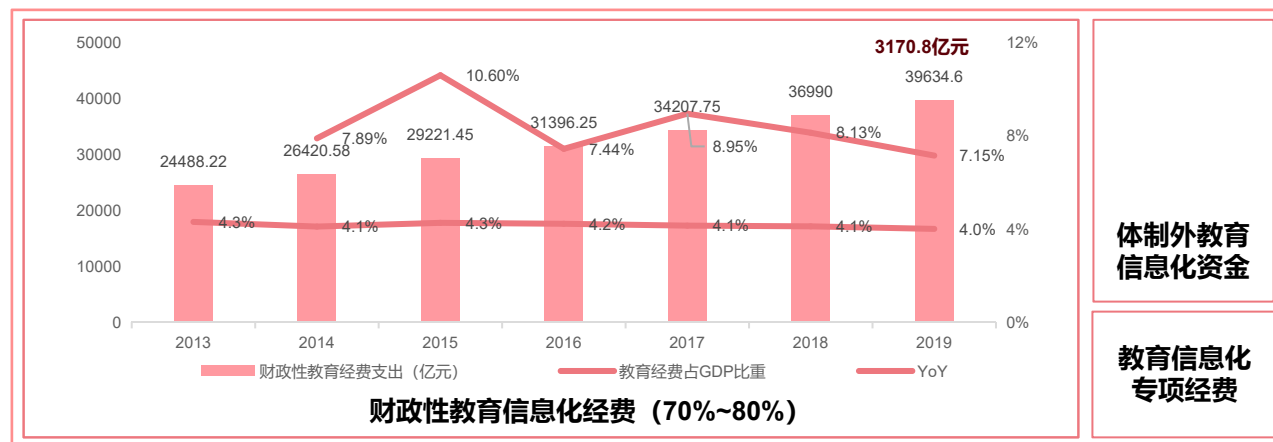
## 教育信息化市场规模

- 教育信息化：财政性教育经费构筑主要市场底盘，整体规模4000亿元+

### ➤ 市场规模：



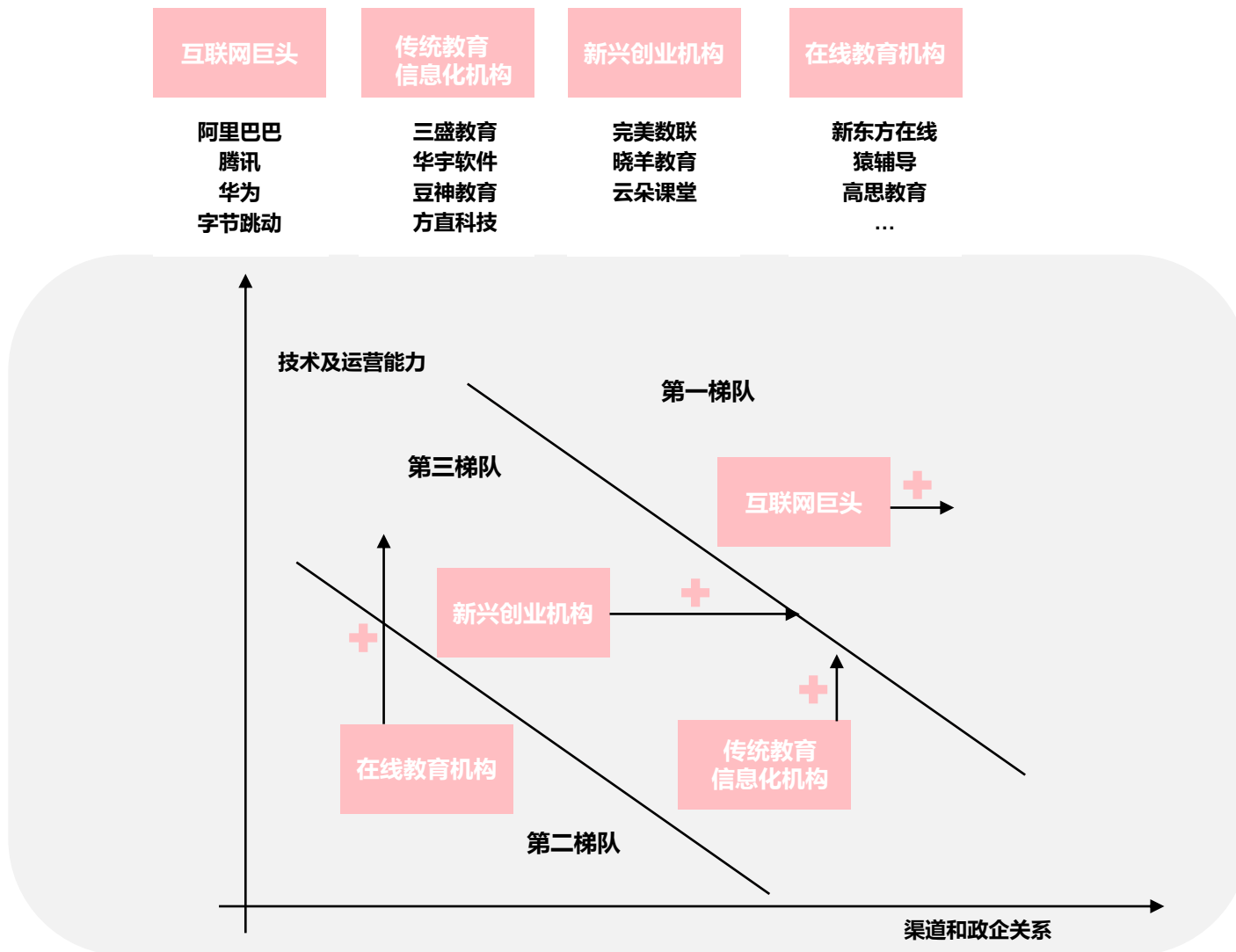
### ➤ 教育信息化资金构成：财政性教育经费的8%是主要组成部分



# 各类机构争抢教育信息化市场

## 教育信息化梯队

- 教育信息化梯队划分：





9

# Part nine



## 在线教育及教育科技

01

在线教育政策

02

资本市场

03

在线教育行市场

04

在线教育代表公司

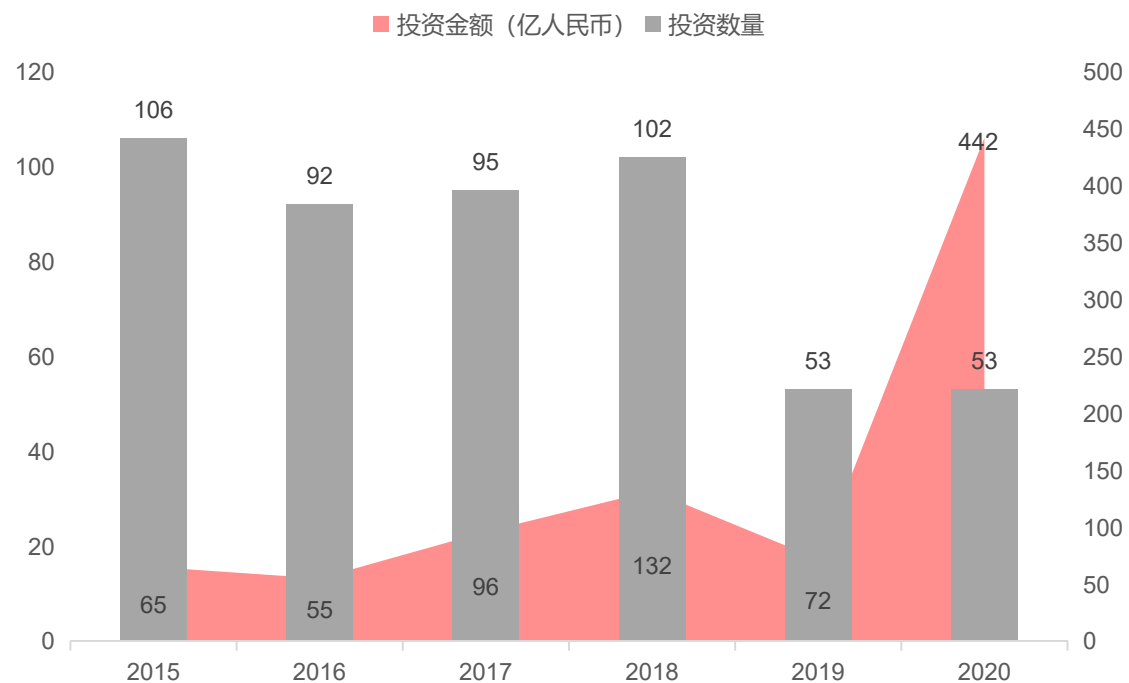
05

在线教育新趋势

市场呈现马太效应、强者恒强局面

## 在线教育投融资

2015-2020在线教育融资数量和金额



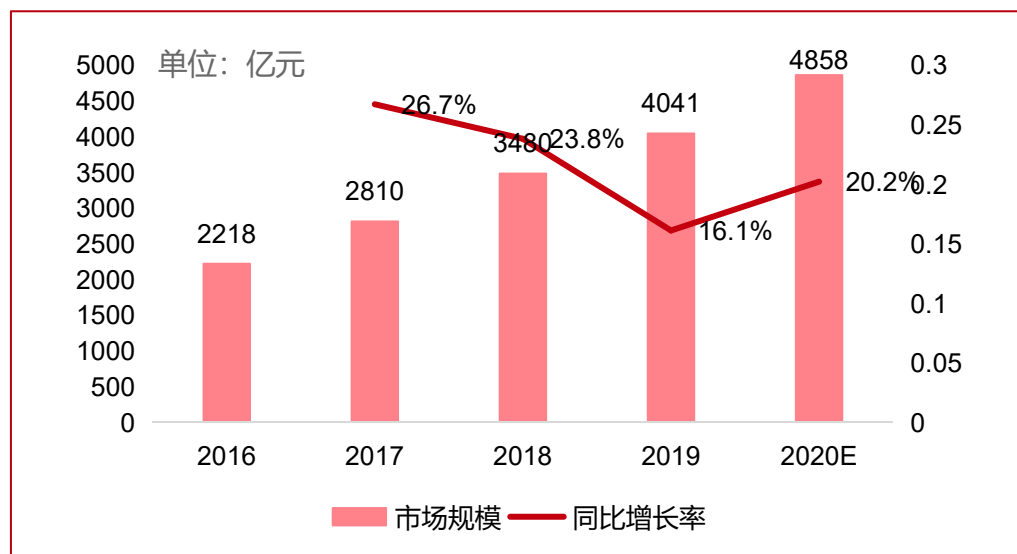
- 停课不停学提升了全国的用户对于在线教育的认知程度，无形中推动了整个校内和校外教育的在线化。自2015年以来互联网K12教育市场的融资笔数已开始大幅下降，但平均单笔融资额呈显著上升趋势。2020年，融资笔数53，与上一年持平。头部吸金、中小企业融资难。猿辅导、作业帮等学科辅导类在线教育机构巨额融资，不断刷新国内在线教育企业单笔融资榜单，仅猿辅导一家今年融资总额就达到230亿人民币。市场呈现出两极分化的趋势，加剧了行业的马太效应。
- 行业的对手或者机遇更可能来自赛道之外。一方面阿里、字节、腾讯等平台不缺流量，与流量导向在线教育行业天然契合，另一方面，巨头们又希望引入教育板块丰富内容生态。
- 2020年3月，淘宝正式成立教育事业部，计划要在未来3年内，为超过1,000家头部教育机构每家带来10万名新生，共计1亿新生。无论是投资还是自营，市场还远未饱和。

## 疫情催化在线教育加速爆发，未来仍有巨大提升空间

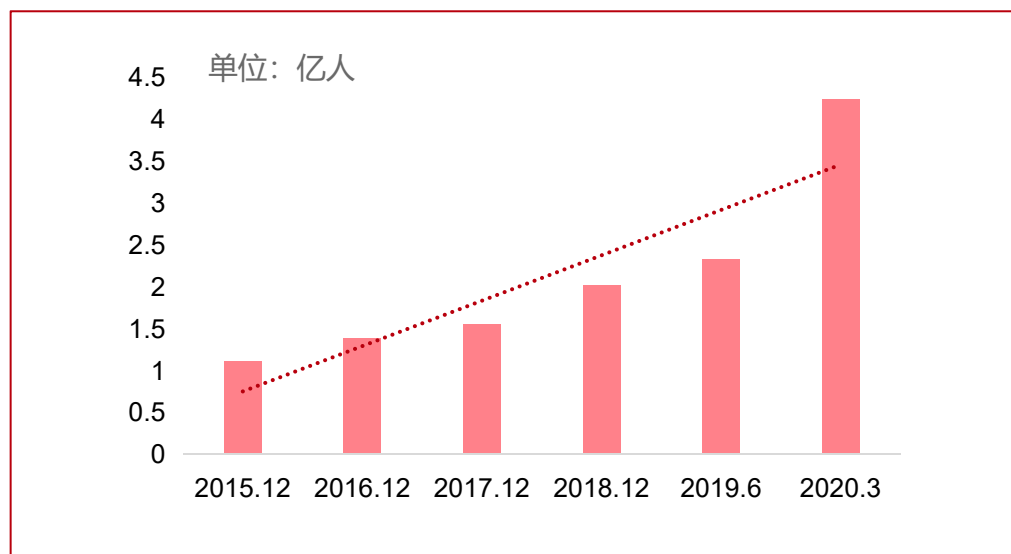
# 在线教育市场

- 根据艾媒咨询数据显示，2020年在线教育市场规模达**4,858亿元**，受疫情特殊影响，大众在线教育消费进一步提速，在线教育市场迎来发展关键节点，在线用户规模达**4.23亿人**。在线教育的发展正进入快车道，今年将是在线教育持续受益的一年。

### 2016-2020在线教育市场规模测算



### 在线教育用户规模统计



线上线下相结合，形成完整教育闭环

## 在线教育OMO发展趋势



# 免责声明

## 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

咨询

## 多鲸咨询

深入教育产业，提  
供包括市场调研、  
项目评估、战略分  
析等服务



公司地址：上海市徐汇区申通信息广场207

北京朝阳区建外SOHO5号楼1104

广州市天河区万菱汇国际中心46层

公司网址：<http://www.djcapital.net/>

本报告为，

## 《2020 中国教育行业投融资报告》精简版

**重磅完整版** 报告近 **200** 页，全文累计 **5** 万字，为发挥报告的最大价值  
我们决定将其印刷装帧成书。同时，还精心制作了《2020 中国教育行业图谱》

预售时间：1月26日      发货时间：2月22日

受疫情影响，发货时间可能存在延迟现象，望谅解

扫描二维码即刻下单拥有

