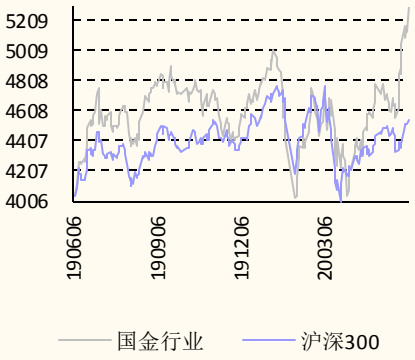
消费升级与娱乐研究中心

社会服务业行业研究 买入（维持评级） 行业周报

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金社会服务业指数	5304
沪深 300 指数	4001
上证指数	2931
深证成指	11181
中小板综指	10478



相关报告

1.《高职拟扩招 200 万人，重点关注高校公司-高职拟扩招 200 万人...》，2020.5.31

2.《教育统计公报发布，由数据变化看行业机会-教育统计公报发布，由...》，2020.5.24

3.《跟谁学营收亮眼，K12 在线大班持久营销战-跟谁学营收亮眼，K...》，2020.5.18

4.《高教股业绩发布，建议关注低估值稳增长资产-高教股业绩发布，建...》，2020.5.11

5.《中教业绩超预期，建议关注学校股业绩动向-中教业绩超预期，建议...》，2020.4.26

吴劲草 分析师 SAC 执业编号：S1130518070002
wujc@gjzq.com.cn

郑慧琳 分析师 SAC 执业编号：S1130520020001
zhenghuilin@gjzq.com.cn

泡泡玛特赴港申请 IPO，超级 IP 打造潮玩帝国

行情回顾

- 本周，国金教育指数涨跌幅+0.42%，上证指数+2.75%，深证成指+4.04%，创业板指+3.82%，传媒指数(中信)+4.80%，餐饮旅游(中信)+2.51%，沪深 300 指数+3.47%。
- 年初至今，国金教育指数涨跌幅+10.77%，上证指数-3.91%，深证成指+7.19%，创业板指+20.48%，传媒指数(中信)+4.42%，餐饮旅游(中信)+9.65%，沪深 300 指数-2.33%。

事件

- **2020 年 6 月 1 日，泡泡玛特向港交所提交招股申请书。**泡泡玛特（Pop Mart）是一家提供潮流玩具相关产品及服务的公司，成立于 2010 年，2016 年业务从线下拓展至线上，天猫旗舰店开始营业，同年推出在线社区移动应用程序“葩趣”，2017 年推出创新无人收款机器人商店，并开始举办大型潮流玩具展会，2018 年上线了“泡泡抽盒机”小程序。
- **实现“爆发式”增长，2019 年营收/净利高达 16.83/4.51 亿元，IP 发掘和运营能力强。**泡泡玛特 2017-2019 年分别实现营收 1.58/5.14/16.83 亿元，CAGR 为 226%，净利润 157 万元/9952 万元/4.51 亿元，CAGR 为 1596%。公司收入按产品类别可分为，自主开发潮流玩具产品、第三方产品和其他（主要与展会有关），2019 年三者分别贡献收入的 82.2% / 16.6% / 1.1%，其中自主开发产品以 IP 为核心，截至目前，公司共运营有 85 个 IP，包括 12 个自有 IP、22 个独家 IP 及 51 个非独家 IP，2019 年三大类 IP 对自主开发产品收入贡献分别为 45.3%/ 43.2%/ 11.5%，其中独家 IP 占比提升最快，2017 年仅为 10.5%，非独家 IP 占比最低，为 2018 年开拓。公司表现出较强的 IP 发掘和运营能力，截至 2019 年，公司已有 4 个 IP 相关产品年销售额超过 1 亿元——Molly、PUCKY、The Monsters 和 Dimoo，2019 年 4 个 IP 的收入占比分别为 27.1%/ 18.7%/ 6.4%/ 5.9%。
- **渠道布局广泛：114 家零售店+825 家机器人商店，线上渠道占比快速提升。**公司多渠道布局，持续探索创新路径，公司的销售渠道分为零售店、线上渠道、机器人商店、批发和展会五种，2019 年收入贡献分别为 43.9%/ 32.0%/ 14.8%/ 2.7%/ 6.6%。具体来看：①零售店收入占比最高，截至 2019 年年底线下零售店覆盖 19 个省/直辖市，零售门店数量从 2017 年末的 32 家迅速增长至 2019 年末的 114 家，CAGR 89%。②线上渠道占比提升最快，由 2017 年的 9.4%提升至 2019 年的 32.0%，线上渠道均为公司自营，主要包括天猫旗舰店、“泡泡抽盒机”小程序、社区移动应用程序“葩趣”。③无人收款机器人商店为 2017 年推出的创新渠道，截至 2019 年底机器人商店遍及全国 28 个省/直辖市，门店数量从 2017 年末 43 家增加至 2019 年底的 825 家，CAGR 338%。
- **顶尖设计团队+强 IP 发掘与运营能力+多渠道触达消费者+高黏性活跃粉丝群，助力未来发展。**①截至目前，公司与超过 350 位艺术家保持紧密联系，并通过授权等方式与全球 25 位顶尖艺术家开展合作，截至 2019 年末公司拥有一支由 91 名成员组成的内部创意设计及工业团队。②4 大 IP 相关产品销售额超过 1 亿，运营时间仅为 1-4 年，2020 年，公司预计将运营超过 30 个新 IP。③多渠道实现消费者触达。④截至目前公司已经吸引了约 320 万的注册会员，2019 年内，公司的注册会员中重复购买率达 58%。
- **风险提示：**疫情影响；市场吸引力低于预期；授权风险；竞争加剧等风险。

事件

- **2020 年 6 月 1 日，泡泡玛特向港交所提交招股申请书。**泡泡玛特（Pop Mart）是一家提供潮流玩具相关产品及服务的公司，业务包括艺术家发掘、IP 运营、消费者触达及潮流玩具文化的推广。公司前身为北京泡泡玛特股份有限公司，2010 年北京泡泡玛特成立，第一家零售店在北京开业；2016 年公司业务从线下拓展至线上，天猫旗舰店开始营业，同年推出在线社区移动应用程序“葩趣”；2017 年公司推出创新无人收款机器人商店，并开始举办大型潮流玩具展会；2018 年公司上线了“泡泡抽盒机”小程序。公司曾与 2017 年 1 月 25 日在新三板上市，2019 年 3 月从新三板摘牌退市。2020 年 6 月 1 日，向港交所提交上市申请。

- **实现“爆发式”增长，2019 年营收/净利高达 16.83/4.51 亿元，IP 发掘和运营能力强。**泡泡玛特 2017-2019 年分别实现营收 1.58/5.14/16.83 亿元，CAGR 为 226%，净利润 157 万元/9952 万元/4.51 亿元，CAGR 为 1596%，净利率分别为 1.0%/ 19.3% / 26.8%。公司收入按产品类别可分为，自主开发潮流玩具产品（包括盲盒、手办、BJD 及衍生品等）、第三方产品和其他（主要与展会有关），2019 年三者分别贡献收入的 82.2% / 16.6% / 1.1%，其中自主开发产品以 IP 为核心，截至目前，公司共运营有 85 个 IP，包括 12 个自有 IP、22 个独家 IP 及 51 个非独家 IP。自有 IP 包括收购的 IP 和内部设计师团队自主开发 IP，独家 IP 是由合作设计师提供 IP 的独家授权，非独家由成熟 IP 供应商提供非独家授权。公司获得 IP 的二维草图后，由内部工业团队进行颜色、模型和三维设计等，交由第三方制造商生产制作。2019 年三大类 IP 对自主开发产品收入贡献分别为 45.3%/ 43.2%/ 11.5%，其中独家 IP 占比提升最快，2017 年仅为 10.5%，非独家 IP 占比最低，为 2018 年开拓。公司表现出较强的 IP 发掘和运营能力，截至 2019 年，公司已有 4 个 IP 相关产品年销售额超过 1 亿元——Molly（自有 IP，2016 年推出首个“Molly Zodiac”盲盒系列）、PUCKY（独家 IP，2018 年推出）、The Monsters（独家 IP，2019 年推出）和 Dimoo（自有 IP，2019 年推出），2019 年 4 个 IP 的收入分别为 4.56/ 3.15/ 1.08/ 1.00 亿元，在总营收中占比分别为 27.1%/ 18.7%/ 6.4%/ 5.9%。

- **渠道布局广泛：114 家零售店+825 家机器人商店，线上渠道占比快速提升。**公司多渠道布局，持续探索创新路径，公司的销售渠道分为零售店、线上渠道、机器人商店、批发和展会五种，2019 年收入贡献分别为 43.9%/ 32.0%/ 14.8%/ 2.7%/ 6.6%。具体来看：①零售店收入占比最高，截至 2019 年 12 月 31 日，公司线下零售店覆盖 19 个省/直辖市，零售门店数量从 2017 年末的 32 家迅速增长至 2019 年末的 114 家，CAGR 89%。②线上渠道占比提升最快，由 2017 年的 9.4%提升至 2019 年的 32.0%，线上渠道均为公司自营，主要包括天猫旗舰店（2016 年开设）、“泡泡抽盒机”小程序（线上抽取盲盒并可在线打开，实物会在 2-7 天送达，2018 年推出）、社区移动应用程序“葩趣”（供粉丝了解潮流玩具文化咨询及最新动态，买卖潮流玩具及进行社区互动，2016 年推出）。③无人收款机器人商店是 2017 年公司推出的创新渠道，截至 2019 年底机器人商店遍及全国 28 个省/直辖市，门店数量从 2017 年末 43 家增加至 2019 年底的 825 家，CAGR 338%。④2017 年公司举办首届潮流玩具展会——北京国际潮玩展。自此，公司每年举办两场潮流玩具展，即北京国际潮玩展和上海国际潮玩展。2018 年举办的上海国际潮玩展，根据弗若斯特沙利文统计，按参观人次计，是亚洲规模最大的潮流玩具展会，2019 年的北京国际潮玩展吸引了超 10 万人次参观。

- **所在泛娱乐市场具有巨大潜在空间，潮流玩具赛道发展增速可观。**公司主营的 IP 相关产品所在的为潮流玩具赛道，属于中国泛娱乐市场。我国泛娱乐市场近年来发展迅速，中国泛娱乐行业的市场规模（按零售价值计）自 2015 年的 5277 亿元增长至 2019 年的 9166 亿元，CAGR 为 14.8%。潮流玩具指巧妙融合了潮流文化及内容的玩具，包括盲盒、手办及成人拼装玩具等。据弗若斯特沙利文的调查显示，逾 95%的潮流玩具消费者的年龄介乎 15 至 40 岁， 63%持有学士或以上学位，几乎一半的潮流玩具消费者为潮流玩具社群的成员。在信息获取渠道多元化与现代化的时代潮流中，

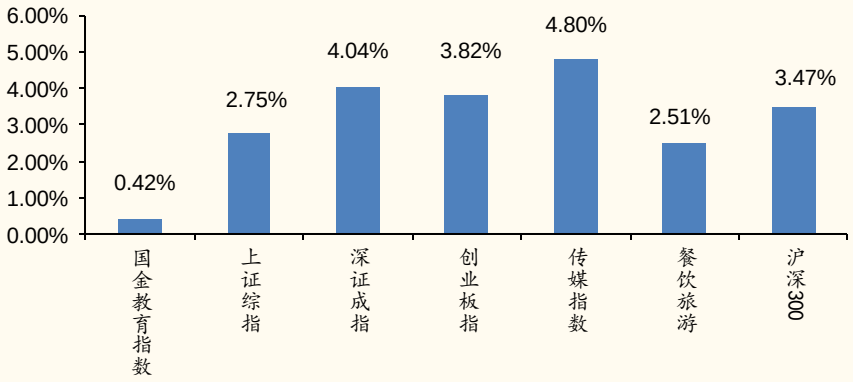
年轻人将更多地接触多元文化、现代的生活方式及海量信息，由此将进一步引发对潮流文化实物的消费。潮流实物商品领域为中国蓬勃发展的泛娱乐行业中增长最快的细分行业之一，其市场规模从 2015 年的 146 亿元增加至 2019 年的 325 亿元，CAGR 22.1%，未来增长可期。

- **顶尖设计团队+强 IP 发掘与运营能力+多渠道触达消费者+高黏性活跃粉丝群，助力泡泡玛特未来发展。**①拥有顶尖的设计团队：截至目前，公司与超过 350 位艺术家保持紧密联系，并通过授权等方式与全球 25 位顶尖艺术家开展合作，截至 2019 年末公司拥有一支由 91 名成员组成的内部创意设计及工业团队。②IP 发掘与运营能力强：公司目前运营 3 大类 85 个 IP，其中 4 大 IP 相关产品各自累计销售额超过 1 亿，运营时间仅为 1-4 年。2020 年，公司预计将运营超过 30 个新 IP。③多渠道实现消费者触达：在 IP 相关产品销售上，除口碑推广外，公司采用主题快闪店、天猫旗舰店、微信小程序、机器人商店等多渠道策略，快速推广产品，进而提升品牌知名度和覆盖率。同时公司也广泛有效布局经销渠道，实现更广泛的触达。④建立黏性高的活跃粉丝群：截至目前公司已经吸引了约 320 万的注册会员，借助粉丝社群效应，通过“葩趣”进行线上社区互动，提高用户黏性。2019 年内，公司的注册会员中重复购买率达 58%。
- **风险提示：**疫情影响；潮流产品市场吸引力低于预期；IP 授权协议及授权方风险；行业竞争程度加剧等风险。

一周行情回顾

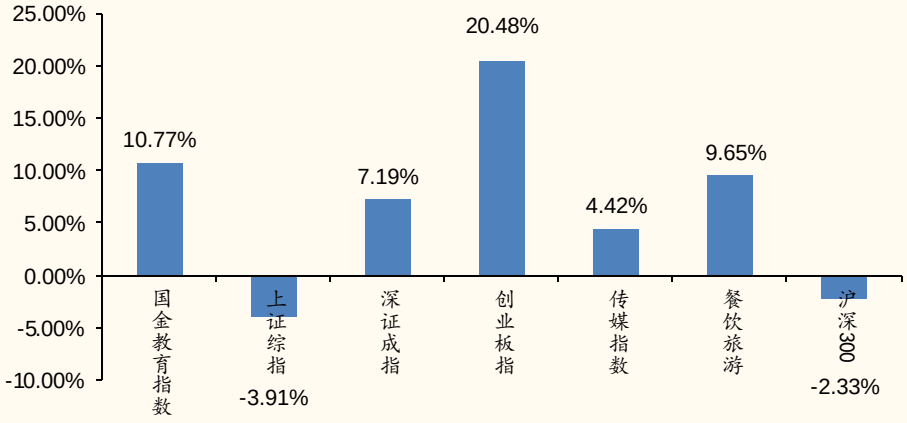
- 本周，国金教育指数涨跌幅+0.42%，上证指数+2.75%，深证成指+4.04%，创业板指+3.82%，传媒指数(中信)+4.80%，餐饮旅游(中信)+2.51%，沪深300指数+3.47%。
- 年初至今，国金教育指数涨跌幅+10.77%，上证指数-3.91%，深证成指+7.19%，创业板指+20.48%，传媒指数(中信)+4.42%，餐饮旅游(中信)+9.65%，沪深300指数-2.33%。

图表1：本周各指数涨跌幅



来源：WIND，国金证券研究所

图表2：年初至今各指数涨跌幅



来源：WIND，国金证券研究所

一周行业重点公告

- **【美吉姆】（002621.SZ）**6 月 1 日美吉姆收到深交所年报问询函，就其 2019 年年报，在 9 个方面提出问询。公告指出，2018 年 11 月，上市公司子公司启星未来拟以 33 亿元收购美杰姆（旗下运营幼教品牌名为“美吉姆”）100%股权，截至 2019 年 12 月 31 日，尚有 12.71 亿元收购款未支付。当日美吉姆公司还发布公告称本次申请回购注销的限制性股票涉及人数 3 人，本次回购注销的限制性股票数量为 40.80 万股，占回购前公司总股本 59088.15 万股的 0.069%。回购价格为 4.841 元/股。公司已于 2020 年 5 月 29 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成回购注销手续。本次回购注销完成后，公司总股本由 59088.15 万股变更为 59047.35 万股。
- **昂立教育（600661.SH）**6 月 2 日发布公告称，3 月 5 日至 6 月 1 日，公司股东上海起然教育通过集中竞价的交易方式减持了昂立教育 18.11 万股股份，减持比例约 0.0632%。此次减持价格区间在 15.54-19.50 元/股，减持总金额 294.51 万元。本次减持前，起然教育持有昂立教育股份 1450.85 万股，持股比例达 5.0632%。截至公告日，起然教育合计持有公司股份 1432.74 万股，占公司总股本的 4.9999%，起然教育不再是公司持股 5%以上大股东。
- **【紫光学大】（000526.SZ）**发布关于股东签署《合作框架协议》的提示性公告，披露了《合作框架协议》的主要内容。根据公告，紫光学大于 2020 年 6 月 3 日收到股东紫光集团有限公司发来的通知。紫光集团的全体股东清华控股和健坤投资双方拟同意紫光集团增资扩股，引入重庆两江新区管委会指定的两江产业集团或其关联方。最终清华控股、健坤投资、两江产业集团或其关联方三方各持有紫光集团三分之一股权。公告显示，2020 年 12 月 31 日前，若协议各方仍未能就合作事宜达成一致意见，《合作框架协议》自动解除；若需延续，届时各方再另行签订补充协议。

一周行业重点新闻

- **上海伽牛教育获千万级 PreA 轮融资，用于门店扩张及 OMO 模式优化**
  芥末堆 5 月 31 日讯，近日，上海伽牛教育对外宣布完成千万级 Pre-A 轮融资，投资机构为盛通股份。伽牛教育创始人、董事长张拓表示，本轮融资将主要用于加速推进线下门店的扩张，及线上线下相结合的 OMO 服务模式的完善优化。
- **人社部：今年招募 3.2 万高校毕业生至基层“三支一扶”**
  芥末堆 6 月 1 日讯，近日，人社部副部长李忠出席人民网两会系列访谈时提到，为扩大基层就业规模，今年“三支一扶”项目扩招两成至 32000 人。同时给予湖北“三支一扶”名额和社区招聘人员招聘倾斜、省内事业单位专项招聘等政策支持。
- **深化 OMO 战略，儿童科学教育品牌 Mad Science 获数千万元 A 轮融资**
  芥末堆 6 月 1 日讯，今天，3-12 岁儿童科学教育品牌 Mad Science 神奇科学家完成了数千万元 A 轮融资，投资方为彬复资本、国金投资及涌铧投资、上海凤千。Mad Science 公司创始人 Sophie Huang 介绍，本轮融资将主要用于线下实体校区服务与教学体验的持续升级，以及线上产品矩阵的快速拓展。
- **「101 名师工厂」3 个月获 2 轮融资**
  芥末堆 6 月 1 日讯，MCN 品牌「101 名师工厂」宣布获得数千万元 Pre-A 轮投资。本轮融资由北塔资本领投，蓝象资本跟投。据介绍，这已经是「101 名师工厂」3 个月内获得的的第 2 轮融资，此前，「101 名师工厂」曾获得蓝象资本天使轮投资。
- **早教品牌十牛小镇完成数百万融资**
  鲸媒体 6 月 1 日讯，日前，早教品牌十牛小镇宣布完成数百万人民币融资。本轮融资由广州泰硕投资管理有限公司领投，两位从事教育事业的个人投资者跟投。本轮融资资金将用于十牛小镇全国的市场扩张和团队建设。
- **央视频首发学而思网校品牌片「前路」，致敬孩子背后的家长**
  鲸媒体 6 月 1 日讯，6 月 1 日，学而思网校暖心品牌宣传片「前路」联合央视频正式首发，在儿童节这一特殊的日子里，向每一位在孩子背后的家长致敬。
- **6 月 1 日起，美国限制部分留学生入境**
  多知网 5 月 31 日消息，美国白宫网站当地时间 5 月 29 日发布公告称，6 月 1 日起将禁止部分中国留学生和学者入境。在白宫发布此公告的前一天，《纽约时报》网站报道称，美国政府计划取消数千名中国研究生和研究人员的签证。根据官方估计，这项计划或许至少影响 3000 人，而其中一些人可能正在从事重要的研究项目。
- **2020 年上半年全国高等学校外语专业四、八级考试取消**
  多知网 6 月 1 日消息，今日，高校外语专业教学测试办公室发布公告，宣布取消 2020 年上半年全国高等学校外语专业四、八级考试。
- **网易 6 月 2 日开始在香港公开募股，新发行股份逾 1.71 亿股**
  芥末堆 6 月 1 日讯，继上周五通过港交所聆讯后，即将二次上市的网易(NASDAQ:NTES)6 月 2 日宣布启动香港首次公开发售。本次将发行 17148 万股新普通股，发售价上限为 126 港元/股，股票代码为“9999.HK”。
- **华中师大宣布成立全国首个人工智能教育学部**
  芥末堆 6 月 2 日讯，为加快推进“双一流”建设，对标国家智能教育重大战略需求，近日，华中师范大学宣布成立全国首个人工智能教育学部，由副校长夏立新兼任人工智能教育学部部长。据华中师大透露，人工智能教育学部由教育信息技术学院等 4 个原有二级建制教学科研单位和深圳研究院等 7 个国家级、省部级教学科研平台及其他机构组建整合而成，设置了

教育技术学、科学教育、电子信息等多项本硕博专业，并将根据学部办学目标定位对部分专业做出调整。

- **珠海 103 所校外培训机构 6 月 3 日后可复课**

芥末堆 6 月 2 日讯，今日，珠海市疫情防控复学返校工作专班发布通知，第二批共 103 所校外培训机构符合线下复工复课条件，6 月 3 日后可开展线下教学活动。第二批复课机构包含好未来、瑞思教育、星火教育等多家校外培训机构，以及珠海市斗门区青少年宫等多家素质教育机构。

- **两部委：明年起“退役大学生士兵”研招扩大至 8000 人**

芥末堆 6 月 2 日讯，近日，教育部、中央军委国防动员部联合下发通知，要求各省（自治区、直辖市）人民政府征兵办公室、教育厅（教委），要持续优化大学生征集规模结构，提高应届毕业生征集比例。同时从 2021 年起，扩大“退役大学生士兵”专项硕士研究生招生规模，由目前的每年 5000 人扩大到 8000 人。

- **湖北高校返校时间已定！6 月 8 日起多校毕业年级错峰返校**

芥末堆 6 月 2 日讯，近日，武汉大学、华中科技大学、武汉理工大学、华中师范大学等多所湖北高校陆续发布返校通知，均表示从 6 月 8 日起毕业年级学生可分批、错峰、有序返校。

- **紫蓝教育完成百万级天使轮融资**

鲸媒体 6 月 2 日消息，日前，北京紫蓝教育已完成百万级天使轮融资，投资方为微淼商学院。紫蓝教育表示，本轮融资将主要用于课程建设，完善人才队伍，扩大市场规模。

- **跟谁学遭第九次做空**

蓝鲸教育 6 月 3 日讯，做空机构灰熊（Grizzly Research）于今日早间发布针对跟谁学的第二份做空报告。报告核心观点为“跟谁学的学生人数和收入被夸大约 900%”。该报告指出，跟谁学的实际学生数和营收仅为公开披露数据的 11%。目前，做空机构香橼、浑水已通过 Twitter 转发了这份做空报告。这也是跟谁学在半年时间内迎来的第九次做空。截至 6 月 3 日美股收盘，跟谁学以 36.97 美元/股报收，大涨 13.37%；盘后微涨 0.05%。

- **跟谁学回应灰熊第二份做空报告称：该报告充斥大量编造数据和陈述**

蓝鲸教育 6 月 3 日讯，北京时间 6 月 2 日晚间，美国做空机构灰熊针对跟谁学发布了第二份做空报告，次日，跟谁学对该份做空报告作出了回应。跟谁学表示：“该报告充斥着大量编造的数据和陈述。对于这种通过 P 图等方式来诋毁公司的行为，我们表示震惊。当打假者变成造假者，做空便从美国市场的一种良性机制，变成了某些人不当牟利的工具。这种充满恶意的行为，已经突破了商业伦理的底线。”

- **广州：中小学 7 月 22 日起放暑假 幼儿园参照执行**

鲸媒体 6 月 2 日讯，广州市教育局发布《关于 2020 年中小学暑假时间安排的通知》，根据相关要求，结合实际情况，广州市 2020 年中小学春季学期于 7 月 21 日结束，于 7 月 22 日起放暑假，幼儿园参照执行。

- **六部门：积极吸纳高校毕业生参与科研相关工作**

多知网 6 月 2 日消息，近日，科技部、教育部、人力资源社会保障部等六部门发布《关于鼓励科研项目开发科研助理岗位吸纳高校毕业生就业的通知》（以下简称《通知》），《通知》要求高校、科研院所和企业等主体，按照公开、自愿、双向选择的原则，在所承担的各类国家科技计划（专项、基金等）项目中，积极吸纳高校毕业生参与科研相关工作。

- **教育部发布新版普高课程方案：劳动课列为高中必修课**

芥末堆 6 月 4 日讯，近日，教育部发布关于《印发普通高中课程方案和语文等学科课程标准（2017 年版 2020 年修订）的通知》，在普通高中外语规划语种中，增加德语、法语和西班牙语。同时规定，劳动课被列为高中必修课程，学生在课外志愿服务时间三年不少于 40 小时。

- **美国大学理事会宣布取消 SAT 居家网考计划**

芥末堆 6 月 4 日讯，据彭博社报道，新冠病毒疫情持续影响美国大学录取进程，SAT 主办方美国大学理事会于当地时间 6 月 2 日宣布放弃 SAT 居家网考计划。美国大学理事会表示，在家参加 SAT 线上考试需要 3 小时不间断的高质量网络，但并非所有学生都有这种条件。4 月，大学理事会曾表示，对于想参加大学入学考试的学生来说，SAT 居家网考可作为一种选择方式。

- **培生职教新布局：联合利物浦足球俱乐部推出国际体育职业资格认证**
  芥末堆 6 月 4 日讯，昨日，培生集团（Pearson）宣布与利物浦足球俱乐部合作，联手提供国际体育职业资格认证，为从业于体育、健身和运动健康领域的年轻学生及成年人提供发展路径。
- **被曝高管刷单，达内科技：系普通员工的个人行为，已调整考核模式**
  芥末堆 6 月 4 日讯，近日，美股上市公司达内科技被曝存在刷单造假行为，北京“高管”辛某亲自下场刷单。对此，达内科技回应称，辛某非公司高管，刷单是其个人行为，公司已于 5 月 30 日将辛某开除，追回其骗取的绩效奖金。
- **商业新知完成 2000 万元人民币 pre-A 融资**
  鲸媒体 6 月 4 日讯，近日，商业知识与企业服务平台商业新知完成 2000 万元人民币 pre-A 融资，投资方为用友科技。本轮融资资金将主要用于强化产品与知识内容运营，以及完善企服商城的全国区域运营体系。
- **悠沃教育获数百万元天使轮融资**
  鲸媒体 6 月 4 日讯，日前，科创空间运营综合平台悠沃教育完成天使轮数百万人民币融资，投资方为中德产业资本和天使投资人严筱湄女士。资金将主要用于科创空间解决方案的研发和科创营地业务的拓展。
- **23 所高校进入亚洲大学排行榜前 100 清华北大位列第一和第二**
  鲸媒体讯，6 月 4 日消息，英国泰晤士高等教育于昨日公布了 2020 年亚洲大学排名，清华大学和北京大学位列第一和第二，这是中国大陆高校首次包揽该榜前两名。
- **北京学科类培训机构或可在 1-3 年级返校后，申请线下复课**
  多知网 6 月 4 日消息，近日一份名为《北京市教育委员会关于印发学科类校外培训机构有序恢复线下课程和集体活动工作建议的通知》（以下简称《通知》）流出。该文件就学科类校外培训机构恢复线下课程和集体活动提出建议。在恢复时间上，《通知》指出，自小学 1-3 年级学生返校复课之日起，学科类校外培训机构可向审批机关书面申请恢复线下课程和集体活动。一至三年级做好返校准备，具体返校时间尚未确定。
- **网文盗版年损失 56.4 亿，阅文推五项举措打击“笔趣阁”等盗版平台**
  蓝鲸教育 6 月 5 日讯，阅文集团发布“正版联盟”公告，介绍了在打击盗版方面取得的成果。2016-2019 年间，阅文投诉下架侵权盗版链 2644 万条，处置侵权盗版 APP 4364 款。阅文方面指出，2019 年中国网络文学总体盗版损失规模为 56.4 亿元，移动端盗版损失同比上升 10.4%，侵权方利用新技术不断变化形式、躲避监管，网络文学盗版黑色产业链仍旧顽固。阅文方面表示，将不计代价、长期不懈地开展维权行动，全部承担平台上作家作品的维权的成本。
- **山东：拟降低评价低的高校专业学费标准**
  芥末堆 6 月 5 日讯，昨日，山东省发改委发布公告，就《关于完善高等学校学费收费政策的通知（征求意见稿）》公开征集意见和建议。公告显示，山东省高等学校学费政策将于 8 月 31 日到期，为规范高等学校收费管理，山东省发改委会同省财政厅、省教育厅研究起草了《关于完善高等学校学费收费政策的通知（征求意见稿）》，具体从高校学费标准、学费管理和规范收费行为等方面提出要求，其中提到，要对评价排名或社会认可度较低的专业降低学费标准，应在基本学费标准基础上降低不少于 20%。
- **中科院发布少儿英语报告：一对一外教成家长首选 VIPKID 份额最高**

鲸媒体 6 月 5 日讯，中科院大数据挖掘与知识管理重点实验室日前发布《2020 年中国在线青少儿英语教育市场报告》。报告显示，截至 2020 年 4 月，在线青少儿英语市场规模达 260 亿，用户规模约 580 万人，市场渗透率达 22%。经过疫情期在线教育的爆发式增长，预计 2021 年底，市场渗透率将达到 37%，2022 年将达 51%。从市场细分来看，目前主要分为北美外教 1 对 1、菲教 1 对 1、小班课、大班课和轻课等产品模式。从收入规模来看，北美外教 1 对 1 市场占比高达 47%，其中 VIPKID 占据这一赛道最大份额，远超其他品牌。从品牌市场表现来看，目前已经初步形成三大阵营，其中学而思网校、VIPKID、猿辅导占据头部阵营。在用户参培意愿方面，VIPKID 的参培意愿超越学而思位居第一。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7GH