

# 教育“双减”政策落地一周年：教培机构转型各显神通 成效尚待观察

■本报记者 许洁 谢若琳

北京海淀黄庄,狭义的范围包括海淀黄庄地铁站东北口的海淀文化艺术大厦、银网中心和理想大厦三座写字楼,教培机构遍布其中,因此被称为“宇宙补课中心”。其中,甲级写字楼银网中心曾是豆神大语文的总部。鼎盛时期,这座大厦中有近百家教培机构同时授课,是海淀家长每个周末必“打卡”的补习商圈。

2021年7月24日,“双减”政策落地,教培机构“烧钱扩张”模式戛然而止,K12培训赛道规模大幅收缩。

在此背景下,如今再看银网中心,其中超半数教培机构已经撤离。

一位房屋中介告诉《证券日报》记者,目前银网中心的租金报价为8元/平方米/天,且还有议价空间,对比此前12元/平方米/天的价格,降幅明显。而租金的下降无外乎需求的减少,数据显示,截至7月15日,北京市有证学科类校外培训机构压减至357址,其中线下347址,线上10址,压减率超80%,无证机构动态清零。

如今,“双减”政策实施即将满一周年,这一年,教培行业发展情况如何,相关机构处境又如何?

## K12市场需求依然很旺

随着“双减”政策落地见效,风头正劲的教培机构骤然遇冷,摆在其面前的出路只有两条:转型或是倒闭。

根据“双减”政策要求,对于原有的K12业务,截至2021年底,登记为营利法人的线上线下义务教育学科类培训机构且办学规范的,可以申请登记成为非营利性机构。非营利性机构的登记工作在2021年年底前完成。超过时限,仍未申请登记非营利性机构的营利性机构,将依法终止义务教育学科类培训机构的办学资格。

据悉,按照政策要求,包括猿辅导、作业帮等在内的10家机构均在规定期限内取得相关资格许可。作业帮内部人士对记者称,“公司直播课业务已经完成非营利审批,并将严格按照监管要求进行相关活动。”

需要注意的是,虽然受“双减”政策影响,学科类教培机构大规模萎缩,但相关市场需求依然存在。中国教育科学研究院研究员储朝晖对记者表示,由于目前国内K12教育考核体系仍以分数为主要标准,因此家长对学科类培训需求依

然存在。一位教育行业从业者告诉《证券日报》记者,“按照‘双减’规定,虽然公司不被允许进行广告推广,但由于市场需求并没有减少,所以在老用户口碑营销作用下,平台用户量保持着稳定增长。”

## 转型仍有机构钻空子?

“双减”政策落地实施的一年中,转型求生成为所有教培机构共同面临的课题。

7月20日,好未来发布一则“寻找未来大主播”的公告,宣布公司将举办短视频直播大赛,计划于公司内部选拔一支“超能主播队伍”,打造“优秀知识博主”。

而东方甄选的成功,无疑是教培行业转型求生的“教科书级”案例。2021年12月28日,新东方在线推出“东方甄选”直播平台,公司创始人俞敏洪在直播间开启助农直播首秀。半年时间里,东方甄选完成了从0到1的飞跃。截至7月22日,东方甄选抖音粉丝已突破2280万。

“新东方转型值得参考,但要谨慎借鉴。”一位专注教育行业的券商分析师对记者表示,对于教育巨头而言,断臂求生需要勇气。

以好未来为例,2021年,该公司在110个城市共设有1098个教学中心,总人次(长期正价课)约669.1万人。可见,其在教育资源方面优势明显,因此转型也应在原有优势基础上进行调整。

据悉,好未来共进行三方面探索:一是深入探索素质教育,包括创新思维课堂、人文创作课堂、编程课堂、科学实验课堂等;二是将旗下ToB业务全面整合,升级为全新品牌美校,为教育行业提供完整的直播、教研、AI系统解决方案;三是探索智能硬件与生命科学等品类。

同样加码硬件赛道的还有作业帮,网易有道等教培机构。具体来看,有道智云先后发布人教有道词典笔、有道听力宝、有道智能学习灯等教育硬件产品;作业帮在“快速试错,快速迭代”原则指导下,先后开发出碳氧自主学习机,进军打印机市场等。

作业帮喵喵机学习打印机产品负责人王西对记者称,“公司拥有题库资源以及技术沉淀,形成内容和技术上的优势,得以顺利推出产品。”

同样,积极探索转型的还有猿辅导。据悉,猿力教育旗下除了非营利性主体——猿辅导线上学校外,还有斑马、南瓜科学、猿题库、猿编程以及尚未在官网展示的ToB



智能教育业务“飞象星球”。

“猿辅导业务转型的重点项目便是‘飞象星球’,该业务整合了公司最核心技术、研发和产品人员。”一位接近猿辅导的人士对记者表示。截至目前,飞象星球的产品在过去3个月内已应用于全国572所学校,今年预计将进入2000所学校。

上述教培企业均有着“大厂”崇尚创业文化,注重创新和思考的烙印。“企业转型只能说是在试水,毕竟以前的商业模式已经运行多年,在一年时间内成功转型压力较大,各企业都在进行尝试,但各有侧重。”上述教育行业从业者表示,“从今年部分公司发布的一季度业绩来看,高途、一起教育科技、学大教育等均实现盈利,还有部分企业由净亏损趋向收窄。”

相较转型较为顺利的企业,似乎也有企业尝试在“边界”游走,比如VIP KID。“双减”政策规定,严禁聘请外籍人员开展培训活动。为此,VIP KID进行了业务转型,在内地关停了青少年外教在线一对一业务,转而提供AI课程和成人在线外教一对一业务。同时探索出海业务,面向海外用户开展传统青少年在线外教一对一业务,以及中文培训业务。但近日有媒体报道,VIP KID面向海外用户推出的国际站业务,内地用户也可进行注册,支付并上课。

网经社电子商务研究中心数字经济分析师陈礼腾对记者表示,“如果真是以面向海外用户提供培训服务的名义从事相关面向内地用户的培训,实则是钻了制度的空

子,显然是不合规的。”

对此,记者采访了VIP KID相关人士,但其表示已经离职。随后,记者又咨询公司客服婴幼儿外教一对一业务,对方表示会有顾问回复,相关顾问表示可以帮记者注册一个账号,在提示下便可使用,并给发来一份价格表,表格显示,全年包96课时的费用为16200元,相比以前上浮了11%。

“如果允许国内用户注册,其性质就变了。”21世纪教育研究院院长熊丙奇如此表示。

## 期待长期资本进入

教培机构一度是资本眼中的香饽饽。仅在2020年,猿辅导就完成三笔融资,年度融资总额达32亿美元。彼时,公司估值达155亿美元,在全球教育科技独角兽公司中排名首位。作业帮也在同一年完成E轮7.5亿美元的融资,成为其历史上披露的最大一笔融资。

但“双减”政策落地之后,资本逐渐冷静。二级市场上,教育ETF自2021年7月份以来一路下挫,截至目前累计跌幅达57%。好未来等头部机构更是经历崩盘式下跌,市值缩水一度超九成。

一级市场上,相关融资活动日趋谨慎。尤其是进入2022年,教育行业融资数量锐减。黑板洞察研究院数据显示,2022年上半年教育行业共发生69起投融资事件,同比下滑48%。除去未披露的部分,共计总额约24.776亿元,远不及往年水平。

按照细分领域划分,职业教育融资数量最多,共融资25起,占比36.23%。即便是如此,职业教育龙头在二级市场也不受欢迎。今年2月份,主攻职业教育的一家互联网平台向港交所递交招股书。“机构对其上市不看好,认购意愿并不强。”上述教育行业从业者告诉记者。

环球网校CEO伊贵业对记者称,“资本是把双刃剑,如果将所有资本驱逐出教育行业,有可能造成优秀人才的流失和相应资源的断裂,但是在给予资本投入与退出通道的同时,也要更好地控制资本的准入准则和使用流向,以避免过热的热钱涌入和野蛮发展。”

“从融资情况来看,职业学校是国家政策支持的重点,并且职业学校属于重资产项目,一般起步就需要几千万元的资金。而成人职业教育领域今年并不太热,没有出现相关融资案例,但一些中小机构由于面临生存危机,也让行业内出现了整合并购的机会。”伊贵业表示,“职业教育需要对用户需求的深入研究以及产品专业度的学习,没有三年时间是不够的。”

对于想要转型职业教育的K12机构,伊贵业建议,“得有耐心!关注产品本身,好的产品会带来品牌影响力,这样才能逐步降低营销成本。K12机构转型过程中,过去积极的品牌效应会对转型有一定帮助,至少学员知道你是大机构,倒闭的风险小一些,但最终还是要看产品的专业度。”

# 外汇局：人民币汇率仍将在合理均衡水平上保持基本稳定

■本报记者 刘琪

7月22日,国家外汇管理局(下称“外汇局”)公布上半年外汇收支数据。从银行结售汇数据看,2022年上半年,按美元计价,银行结汇13289亿美元,售汇12436亿美元,结售汇顺差852亿美元;从银行代客涉外收付款数据看,按照美元计价,银行代客涉外收入31600亿美元,对外付款30766亿美元,涉外收付款顺差834亿美元。

同日,外汇局副局长、新闻发言人王春英在国新办举行的新闻发布会上表示,今年上半年,我国外汇收支状况呈现出五个主要特点:银行结售汇和跨境收支总体延续顺差格局;售汇率小幅上升,企业跨境融资保持平稳;结汇率稳中有升,企业外汇存款余额基本稳定;外汇衍生品交易规模保持增长,市场主体汇率风险管理意识稳步增强;外汇储备规模基本稳定。

外汇局数据显示,今年上半年,企业利用远期和期权等衍生品管理汇率风险规模超过7500亿美元,同比增长29%,增长比例显著高于同期结售汇增速,推动了企业套保比例提升到26%,比去年全年水平提高了4.1个百分点。

“这显示出市场主体汇率避险意识在增强,适应人民币汇率波动的能力在提高。”王春英表示。

王春英表示,今年以来,面对更加复杂严峻的外部冲击和挑战,无论对人民币汇率有关的价格指标看,还是从国际收支、涉外收付款等数量指标来看,都可以清楚看到我国外汇市场韧性增强的特征。

对于下半年人民币汇率走势,王春英表示,人民币汇率仍将在合理均衡水平上保持基本稳定。支撑因素包括:第一,中国经济企稳恢复,主要经济指标向好,产业链、供应链保持稳定,将继续发挥支撑人民币汇率的根本性作用;第二,中国的外贸和外资发展韧性较强,贸易投资等实体经济层面的资金仍会是流入的基本盘,有助于外汇市场供求的基本平衡;第三,市场主体汇率预期基本稳定,保持“逢低购汇、逢高结汇”的理性交易模式。此外,中国对外资产负债结构不断地优化,外汇储备规模保持总体稳定,持续居全球首位,仍然发挥着稳定国家经济金融安全重要的“稳定器”和“压舱石”作用。

当前,主要发达经济体货币政策紧缩加快,对全球跨境投融资产生较大影响。对此,王春英表示,外汇局从全球范围和全球视角,做了更长周期的观察和分析。首先,我国债券市场已逐渐成为全球跨境债券投资的重要目的地;第二,从全球范围来看,中国吸收债券投资的稳定性相对较高;第三,债券市场进一步开放有助于提升外汇市场韧性。

“总的来看,中国债券市场既有分散化投资价值,也有实际资金配置需求,更有基本面支撑。”王春英表示。

# 国资委：中央企业改革三年行动举措完成率超过95%

■本报记者 杜雨萌

“从国企改革三年行动目标任务台账来看,截止到6月底,中央企业和地方省级层面的改革任务举措完成率均超过95%。国企改革三年行动的主体责任基本完成,国企改革的许多领域都取得了决定性成果。”7月22日,国务院国资委秘书长、新闻发言人彭华岗在国新办举行的新闻发布会上,就国企改革三年行动的进展情况,给出如上最新数据。

彭华岗表示,下个阶段,国资委将重点抓好五方面的工作:即强化落实首要任务;补短板、强弱项;突出改革实效;巩固改革成果;做好总结谋划。

从上半年中央企业的经济运行看,其效益增长好于预期。数据显示,1月份至6月份,中央企业实现营业收入19.2万亿元,同比增长12%,实现利润总额1.4万亿元,同比增长7.1%。实现净利润1.1万亿元,同比增长6.1%。其中,43家企业营业收入实现两位数增长,56家企业净利润实现两位数增长。

此外,上半年中央企业固定资产投资是1.2万亿元,同比增长6.7%,增速比一季度加快1.6个百分点。特别是6月份当月,中央企业完成固定资产投资3324亿元,是今年以来当月最大规模,同比增长了14.1%。

“在今年第二季度中国经济增速受到内外部不利因素影响而出现较大幅度下滑的情况下,上半年中央企业无论是效益增长或是运行质量的提升,均表现得十分亮眼。”中国企业联合会研究员刘兴国在接受《证券日报》记者采访时表示,从央企下半年的发展看,尽管国内仍存在疫情方面的挑战,但总体上看有利因素更多一些,预计中央企业能实现国资委定下的“全年净利润增长6.5%”这一目标。

彭华岗表示,为了确保中央企业实现全年生产经营目标,下半年国资委要做好以下几个方面工作。一是进一步强化提质增效稳增长工作。国资委将进一步指导中央企业抓好拓市增收、降本节支,深入挖掘生产经营各环节的潜力,强化预算的刚性约束,抓好资产盘活,持续提升资产配置和运行效率等。

二是持续深化改革释放改革红利。深化三项制度改革,推动三能机制更大范围、更深层次的落地见效,不断激发企业的动力活力等。

三是坚决有力地抓好重大风险防范和化解工作。如进一步强化资产负债率的红线约束,加快推进司库管理体系建设,深入落实投资负面清单制度,完善金融业务风险管控机制,从严管控,合理运用金融衍生业务,深化法治央企建设,提高依法合规经营水平等。

# 黄金价格创月内新低带动“淘金热” 后市或存进一步下跌空间

■本报记者 李昱丞  
见习记者 贺王娟

近日,黄金价格再度走低。7月21日,COMEX黄金期货价格跌破1700美元/盎司,一度跌至1678.4美元/盎司,创年内新低;沪金主力收于370.32元/克,较3月份高点下降8.25%。

金价走低背景下,黄金消费情况如何?《证券日报》记者近日实地探访深圳水贝等市场发现,随着黄金价格下降,市场情绪明显转暖,商家普遍反映消费者借机入市,经营情况较上半年有所改善。

对此,私募排排网旗下融智投资基金经理夏风光提示,购买实物黄金的投资者在资产比重低、持有期限长的前提下逢低购买没有问题,高仓位购买黄金ETF或黄金期货期权的投资者则需要注意黄金的高波动风险。

## 金价创年内新低 深圳水贝迎来“淘金客”

“中国珠宝看深圳,深圳珠宝看罗湖,罗湖珠宝看水贝”,作为全

国最大的黄金珠宝批发市场,水贝遍布了数十个珠宝城和上万个黄金珠宝档口,在黄金市场占据举足轻重的地位,市场参与人员对金价的变动也格外敏感。

记者7月21日在水贝看到,不少黄金门店内人头攒动,门店销售人员忙着接待顾客几乎没有闲暇,与周边钻石、翡翠等门店相对冷清的经营状态形成鲜明对比。

“目前黄金价格是372元/克,上个月是405元/克,金价降了33元/克,已经是年内最低。”水贝金展国际珠宝广场一家黄金商铺的负责人向记者介绍,“周末顾客更多,柜台都被挤满了。金价下跌后,近期买黄金的客户明显多起来。”

一位挑选金饰的年轻消费者告诉记者,自己购买金饰是为了送礼,最近也是注意到黄金降价,因此决定出手。

在水贝,还有一批销售额过亿元,甚至过百亿元的加工企业。一家深圳老牌黄金珠宝代工企业黄金展行经理对《证券日报》记者称,金价下行刺激消费者购买,对黄金的需求提升,经销商也随之热情高涨。随着七夕等节日的到来,经销

商正加大备货力度。

出现“淘金热”的不仅仅是深圳。7月21日下午,《证券日报》记者在北京市菜百股份总店,也看到前来购买黄金的消费者络绎不绝。

“周末的人还会更多”,菜百股份董秘李越向《证券日报》记者介绍,因近期金价大幅走低以及销售逐步恢复等原因,近期卖场人流逐渐恢复,但还是不及之前水平。

## 金价波动明显 对上市公司影响几何?

国际金价的波动也引起了投资者对相关上市公司业绩的关注。从多家上市公司的回复情况来看,金价波动短期内会影响上市公司的毛利率,也会对消费市场产生影响,但对公司经营业绩的整体影响不大。

“6、7月份是黄金消费的传统淡季,但近期国际金价走低刺激了黄金消费市场”,李越向《证券日报》记者表示,因黄金价格走低,当前价格符合不少投资者心理预期,因此7月份以来,投资中心的消费客户明显活跃起来,同时也拉动了

黄金饰品的销售市场。

“在金价大幅波动的时候,有的人认为这就是买入的好时机”,在中国黄金看来,此前金价涨到过420元/克,未来预期对金价的影响很强。

事实上,2022年初受到大宗商品暴涨、通胀高企以及地缘政治紧张等因素影响,国际黄金价格不断走高,COMEX黄金期货在3月8日创下2078.8美元/盎司的高点,不过自此以后便一路震荡下行,客观上拉动了一部分黄金消费者的消费热情。

数据显示,自5月份以来实物黄金需求持续增加,上海黄金交易所5月份黄金出库量为103吨,环比增加19吨。6月份,上海黄金交易所的出库总量为140吨,较5月份增加37吨,较去年同期增加7吨。

中国黄金表示,自4月份以来公司投资黄金的销售数据同比有增长,今年上半年销售和回购均有较好的增长。

不过也有业内人士分析认为,如果上市公司黄金销量不能够大幅增长,成本不能有效控制,那么金价下跌还是会将对黄金上市公司

盈利带来影响。

## 后市黄金走势如何? 激进加息或致继续下跌

对于近期实物黄金消费市场的表现,北京安泰科铅锌稀贵事业部副经理(贵金属)兼任金银分会副秘书长石和清对《证券日报》记者表示,目前判断此次金价下跌大幅刺激实物黄金市场还言之过早,当前自此后便一路震荡下行,客观上拉动了一部分黄金消费者的消费热情。

在夏风光看来,当前黄金走势已经接近中期底部,黄金走势具有“买预期卖事实”的特征,当7月底加息落地后黄金可能会结束调整,进入区间震荡阶段。而黄金要重回牛市,则要等到加息周期的尾声。

日前世界黄金协会发布的《2022黄金年中展望》显示,预计下半年黄金市场投资者将面临“走钢丝”般的挑战,在海外货币强紧缩政策与部分经济体高通胀的博弈中,国际金价的波动性将整体加大。