

成长性评级

X

估值分析

X

财务分析

X

行业分析

Q I P I N G J I A
EVALUATION
REPORT ENTERPRISE
GROWTH

云南一乘驾驶培训股份有限公司
企业成长性评价报告

ASSESSMENT REPORT

最具洞察力的「价值发现工具」



企评家

报告生成日期: 2023年12月

免责声明

本报告是由塔米狗企业并购融资信息平台（简称：塔米狗平台）运用传统估值方法，结合大数据、云计算、人工智能等先进技术，通过机器学习算法程序自动生成。信息来源于本报告发布之时的市场公开数据、塔米狗数据库（收录源为公开数据）、第三方专业机构数据及用户提供的数据。本报告不对相关信息的真实性和准确性负责，北交金科金融信息服务有限公司也不因此承担任何法律责任，在对相关信息进行变更或更新时亦不会另行通知。

北交金科金融信息服务有限公司不保证报告中的结论或其它陈述在未来不会发生任何变更，在不同时间点，可发出与本报告所载观点不一致的内容。本报告不构成买卖任何权益类标的物（包括股权、债权、期权、基金份额等）的交易推荐或建议，亦不构成财务审计、法律、税务、投资建议、投资咨询意见或其他意见，任何人不得将本报告作为其投资交易的依据，对任何因直接或间接使用本报告涉及的信息和内容或者据此进行投资所造成的一切后果或损失，北交金科金融信息服务有限公司不承担任何法律责任。

本次企业评价由塔米狗平台“企评家”企业成长性评价系统提供，解释权归北交金科金融信息服务有限公司所有。

欲知更多企业详情请扫码关注塔米狗公众号或下载塔米狗APP及塔米狗官网（<https://www.tamigos.com/>）进行查询：



微信公众号



塔米狗App下载

摘要

云南一乘驾驶培训股份有限公司（以下简称该企业），统一社会信用代码 915301005798165349，于 2011年08月04日在云南昆明市成立，注册资本21000万人民币，法定代表人：包广明。业务范围包括普通机动车驾驶员培训、机动车驾驶员培训教练场经营，住宿；餐饮服务；预包装食品、旅游用品、工艺品、汽车的销售；汽车租赁；代驾服务，陪驾服务；二手车经纪业务咨询；普通货运；货运代理；汽车维修；机动车检测；教育信息、旅游信息咨询服务；计算机技术开发、转让、咨询、服务；电子产品研发与销售；设计、制作、代理、发布国内各类广告（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

经塔米狗企评家企业成长性评价系统评定：ST一乘成长性得分 **482**，已超越塔米狗数据库该行业 100% 的企业，已超越全行业 41% 的企业。企业成长性等级为 **B-**。与同一规模下的行业企业相比，该企业的成长性得分高于行业平均水平，具有较高的成长性。目前该企业正处于高速成长期，企业成长性的各项指标高于市场平均水平，成长性日益显著。与其他上市公司和新三板企业相比，ST一乘的成长性得分领先 19% 的企业。依据该公司的历史数据，通过运用绝对估值法和相对估值法，估值其 2023 年总内在价值区间为 -210.41 亿元 ~ 19.26 亿元，企业投资价值等级为 A4。

成长性评价各评价维度结果：

测评维度	企业得分	行业均值	对比	已超越企业
创新能力	95	88	↑	100%
盈利能力	95	95	——	100%
信用水平	40	50	↓	50%
风险水平	80	85	↓	50%
经营能力	80	88	↓	50%
产业特点	90	50	↑	100%

企业估值各模型结果：

估值方法	总内在价值区间（亿元）
FCFF	-210.41 ~ -89.98
FCFE	17.46 ~ 19.26

目录

- 一、基本信息
- 二、成长性评价
 1. 评价维度
 2. 成长性得分
 3. 能力测评
 4. 维度解析
- 三、估值分析
 1. 估值假设
 2. 估值结果
 3. 估值方法
 4. 企业指标
- 四、财务分析
 1. 资产构成
 2. 成长能力
 3. 偿债能力
 4. 营运能力
 5. 盈利能力
 6. 杜邦分析
- 五、行业分析
 1. 行业介绍
 2. 产业链描述
 3. 国家政策

4. 国内主要公司及商业模式

5. 并购综述

● 六、附录

附件1. 企业原始数据

附件2. 分数和等级参考

附件3. 名词解释

一、基本信息

统一社会信用代码	915301005798165349	经营状态	存续
工商注册号	530122100012800	注册资本	21000万人民币
成立时间	2011年08月04日	纳税人识别号	915301005798165349
公司类型	股份有限公司(非上市、国有控股)	营业期限	2011-08-04至永久
核准日期	2021-04-12	实缴资本	20000万人民币
人员规模	5000-9999人	参保人数	8826
登记机关	昆明市市场监督管理局	注册地址	云南省昆明市晋宁区晋城镇石碑村
英文名称	Yunnan Yi Cheng Driving Training School Co.,Ltd.	组织机构代码	57981653-4
行业	技能培训、教育辅助及其他教育		
经营范围	普通机动车驾驶员培训、机动车驾驶员培训教练场经营，住宿；餐饮服务；预包装食品、旅游用品、工艺品、汽车的销售；汽车租赁；代驾服务，陪驾服务；二手车经纪业务咨询；普通货运；货运代理；汽车维修；机动车检测；教育信息、旅游信息咨询服务；计算机技术开发、转让、咨询、服务；电子产品研发与销售；设计、制作、代理、发布国内各类广告（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）		

二、成长性评价

1. 评价维度

“企评家”企业成长性评价系统评价维度是基于公开大数据、塔米狗数据库企业数据、专业机构数据及认证用户提供的数据，综合企业六大维度得分，运用信息技术和大数据、云计算、人工智能等先进技术，通过机器学习算法自动生成结果，以便多角度解析企业发展能力。六大维度具体介绍见表 1。分数及等级参考请见附录 2。

表 1 企评家成长性评价系统介绍

评价维度	维度描述
创新能力	衡量企业系统完成与创新有关的各项活动的的能力，包括企业拥有的专利、著作权、作品著作权、商标信息等
盈利能力	衡量企业经营业绩好坏和持续稳定发展的能力，包括财务指标如营业收入、净利润等
信用水平	衡量企业的信用水平，包括企业债务等级、法院资信状况以及企业税务评级、进出口信用评级等第三方数据
风险水平	衡量企业整体的风险水平，以经营风险为主，包括企业风险、相关高管风险等
经营能力	衡量企业经营战略与计划的决策能力，包括企业是否正常经营、供应商、企业购地信息、招投标等
产业特点	衡量企业所属产业的特色、热度、竞争力及其成长力，包括产业在研发投入、企业招聘、招投标、融资特点

2. 成长性得分

经塔米狗企评家企业成长性评价系统评定：ST一乘成长性总分为 **482** 分，成长性等级为 **B-**。与同一规模下的行业企业相比，该企业的成长性得分高于行业平均水平，具有较高的成长性。目前该企业正处于高速成长期，企业成长性的各项指标高于市场平均水平，成长性日益显著。与同行业企业相比，ST一乘的成长性得分领先同行业 100% 的企业。与其他上市公司和新三板企业相比，ST一乘的成长性得分领先 19% 的企业。依据该公司的历史数据，通过运用绝对估值法和相对估值法，评估其 2023 年总内在价值区间为 - 210.41 亿元 ~ 19.26 亿元，企业投资价值等级为 A4。

表 2 企业成长性评价结果

成长性分数	成长性等级
482	B-

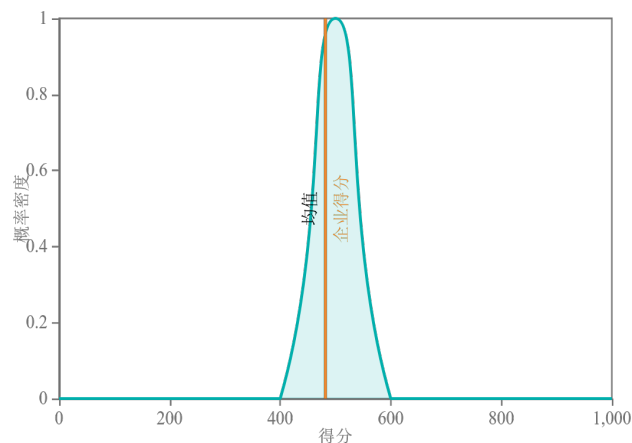


图 1 企业成长性得分

3. 能力测评

表 3 企业成长性能力测评对比

测评维度	企业得分	行业均值	对比	已超越企业
创新能力	95	88	↑	100%

盈利能力	95	95	—	100%
信用水平	40	50	↓	50%
风险水平	80	85	↓	50%
经营能力	80	88	↓	50%
产业特点	90	50	↑	100%

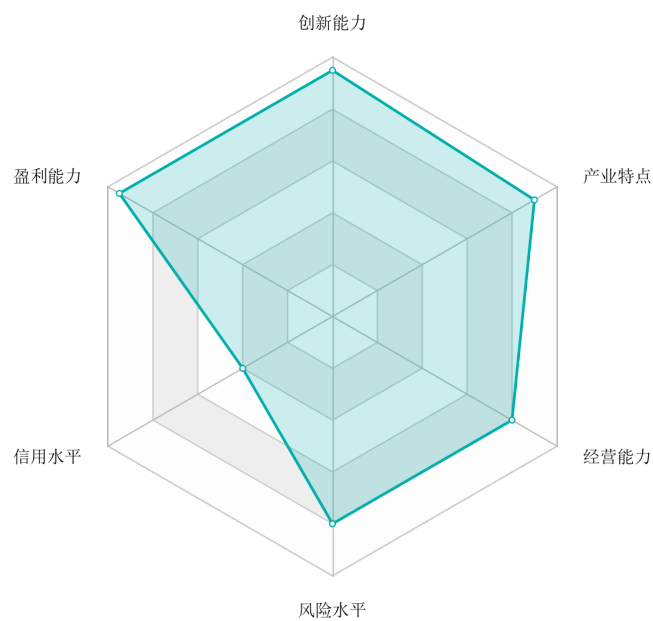


图 2 企业成长性能力测评雷达图

4. 维度解析

创新能力: 95 分; 行业均值: 88 分

ST一乘的创新能力指标总体较好，属于行业一般水平。ST一乘著作权数量少于行业平均著作权数量。该企业与创新能力有关的各项活动能力少于同类型企业的平均水平。该企业在技术创新、产品创新、管理创新等方面的能力在同规模行业企业中具有较强的竞争力。

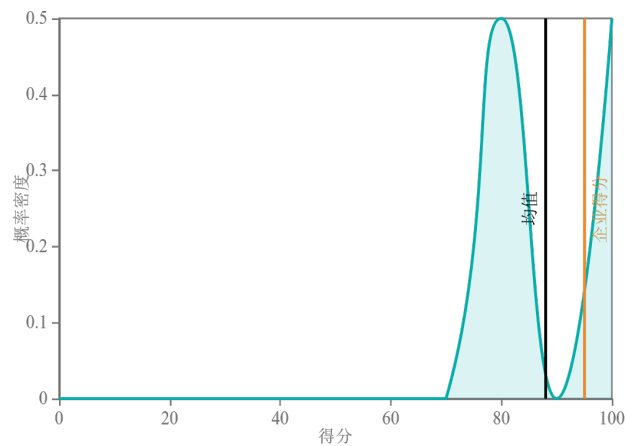


图 3 同类型企业创新能力分布图

盈利能力: 95 分; 行业均值: 95 分

ST一乘的盈利能力指标总体较好, 属于行业一般水平。该企业与盈利能力有关的各项活动能力低于同类型企业的平均水平。该企业在妥善经营、维持企业等方面的能力在同规模行业企业中具有一般的竞争力。

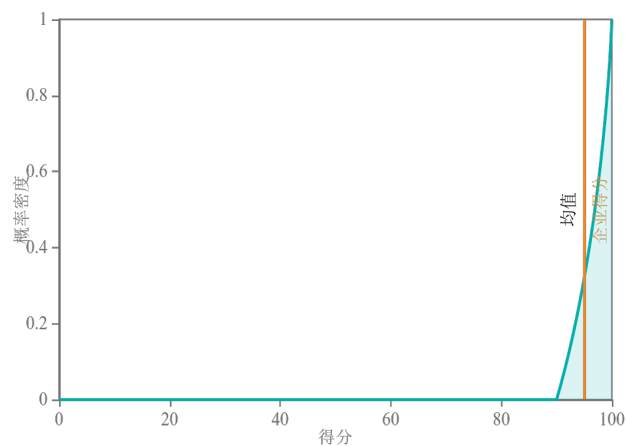


图 4 同类型企业盈利能力分布图

信用水平: 40 分; 行业均值: 50 分

ST一乘的信用水平指标总体较差, 属于行业一般水平。该企业与信用水平有关的各项活动能力低于同类型企业的平均水平。该企业在拥有第三方良好的信用记录等方面的能力在同规模行业企业中具有较差的竞争力。

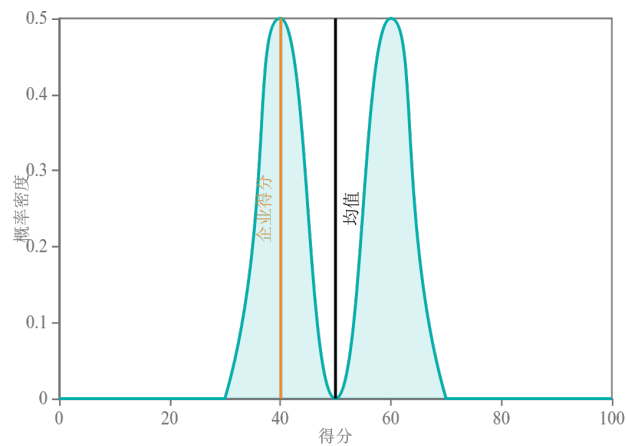


图 5 同类型企业信用水平分布图

风险水平: 80 分; 行业均值: 85 分

ST一乘的风险水平指标总体较好, 属于行业一般水平。ST一乘失信次数高于行业平均失信次数。该企业与风险水平有关的各项活动能力高于同类型企业的平均水平。该企业在企业经营风险管理等方面的能力在同规模行业企业中具有较差的竞争力。

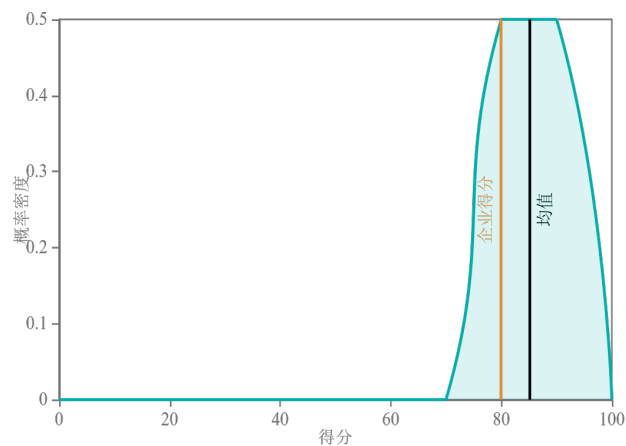


图 6 同类型企业风险水平分布图

经营能力: 80 分; 行业均值: 88 分

ST一乘的经营能力指标总体较好, 属于行业一般水平。该企业与经营能力有关的各项活动能力低于同类型企业的平均水平。该企业在制定经营战略和计划决策等方面的能力在同规模行业企业中具有较差的竞争力。

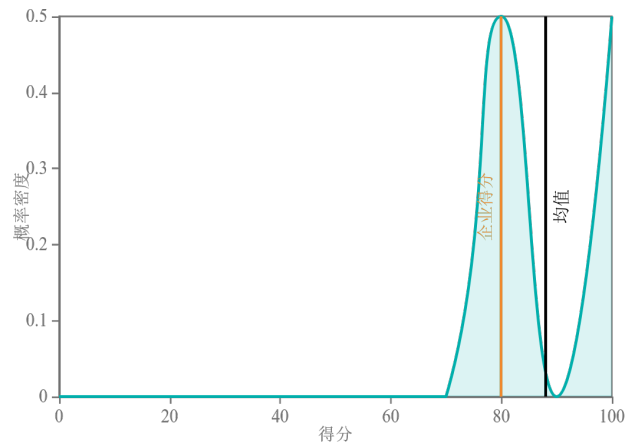


图 7 同类型企业经营能力分布图

产业特点: 90 分; 产业均值: 50 分

截止目前, ST一乘的产业特点指标得分较高, 属于龙头水平。ST一乘属于知识密集型产业, 该产业市场规模大, 研发投入较为突出, 产品和服务的附加值高, 产业具有较好的成长性。

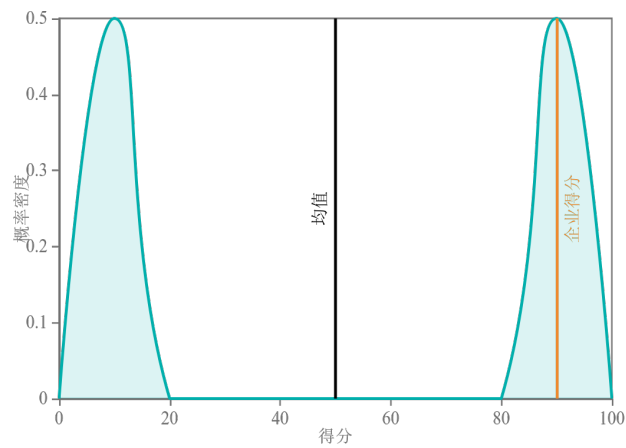


图 8 同类型企业产业特点分布图

三、估值分析

1. 估值假设

- (1) 假设评价基准日后国家政治、宏观经济政策、产业政策和区域发展政策无重大变化；
- (2) 假设被评价单位在经营过程中完全遵守所有相关的法律法规；
- (3) 假设国家有关信贷利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化；
- (4) 假设评价基准日后被评价单位持续经营，经营范围、经营方式与目前保持一致，且管理层是负责、稳定并有能力担当其职务的；
- (5) 假设评价基准日后被评价单位采用的会计政策和编写评价报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致；
- (6) 假设评价基准日后无不可抗力对被评价单位造成重大不利影响。
- (7) 报告期数据截止日期为 2023 年 12 月的数据。

2. 估值结果

表 4 估值结果汇总

绝对估值法	FCFF	FCFE
估值结果（亿元）	-139.25	7.19
估值区间（亿元）	-210.41 ~ 19.26	
投资价值等级	A4	

ST一乘的行业发展前景为中、企业规模为大型、企业总内在价值高于净资产、企业成长性等级为 B-，综合评价得出，ST一乘当前投资价值等级为 A4。投资价值等级说明请参见附录 2。

3. 估值方法

绝对估值法

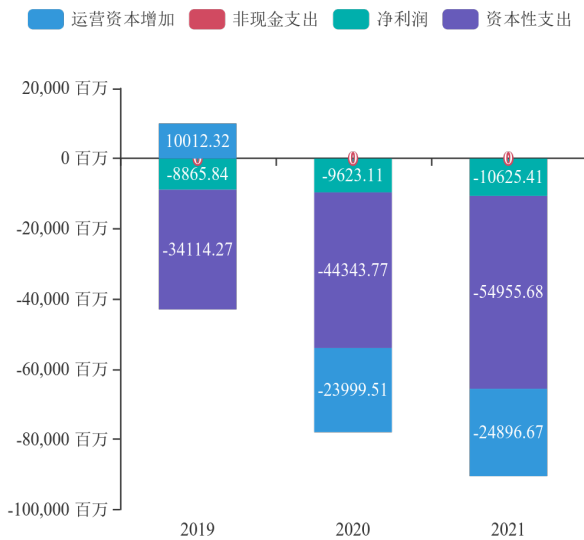


图9 现金流预测

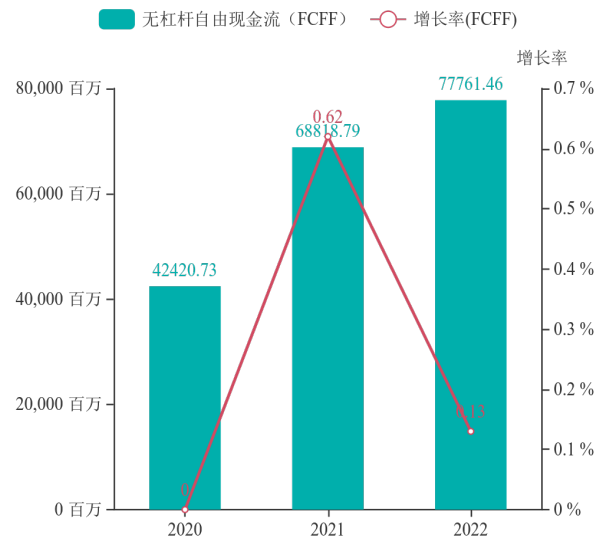


图10 现金流趋势

4. 企业指标

表5 企业指标

	2018	2019	2020	2021	2022
营业收入(万元)	34,100.00	29,400.00	45,754.04	59,473.85	73,706.54
EBITDA(万元)	- 8,492.67	- 12,556.35	- 9,035.99	- 11,745.52	- 14,556.34
净利润(万元)	- 14,500.00	- 21,000.00	- 8,865.84	- 9,623.11	- 10,625.41
营业收入增长率	4.60%	-13.78%	55.63%	29.99%	23.93%
EBITDA增长率	-411.37%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%
净利润增长率	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%
ROE	-101.11%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%

(注：上表资料基于企业财务报表计算得到。)

四、财务指标

1. 资产构成

资产构成分析通过对企业资产进行不同的划分，来分析不同类型的资产对企业风险、收益和流动性的影响，有利于提高企业对不同类型资产的运用效益。该分析一般关注企业的金融资产、长期股权投资和经营资产占总资产的比重。

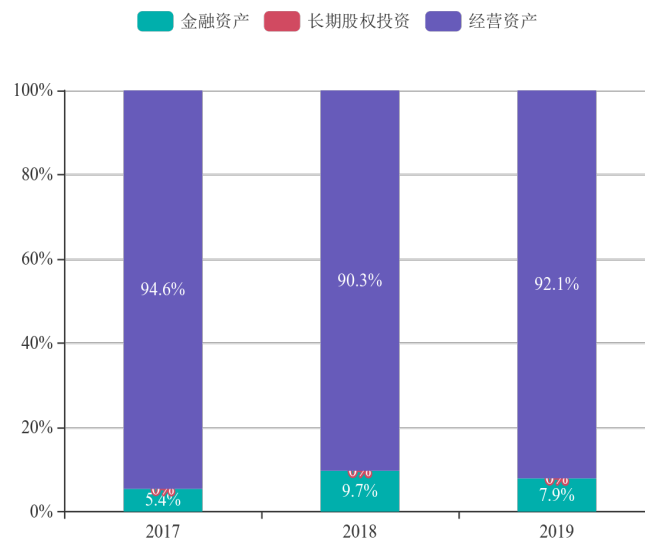


图 11 资产构成占比图

2022 年，企业共拥有价值大约 36197.83 万元资产，其中金融资产占比 7.9%，长期股权投资占比 0.0%，经营资产占比 92.1%。从资产占比来看，公司属于重资产经营。

2. 成长能力

成长能力呈现企业的长远扩展能力和企业未来生产经营实力，包括营业收入增长率、营业利润增长率和净利润增长率三个指标，增速越快的企业其成长能力越强。

营业收入增长率：23.93%

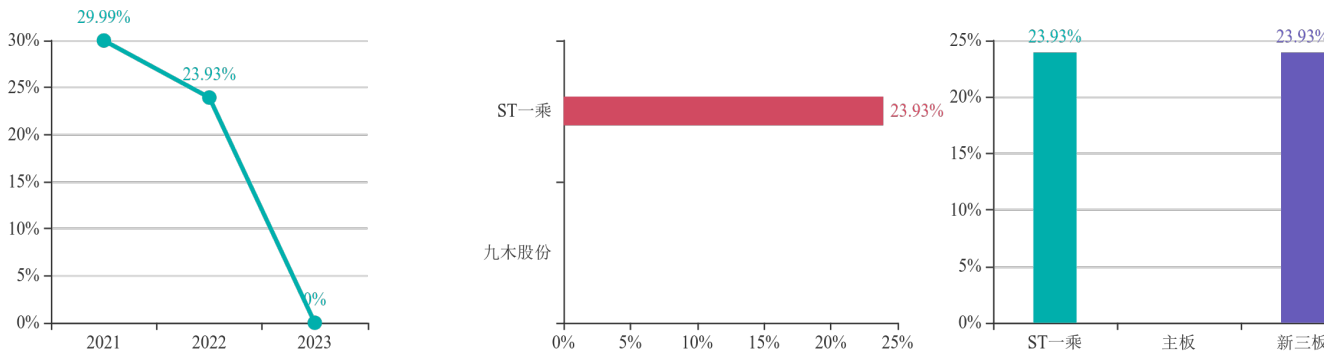


图 12 营业收入增长率三年对比、同业对比、行业均值对比

2022 年，ST一乘营业收入增长率为 23.93%，高于行业主板均值，高于新三板均值。该指标高于 10%，说明企业目前经营状况较好。过去三年，企业的营业收入持续下降，且下降速度较慢，2022 年较上年增速有所放缓。

营业利润增长率：-73.48%

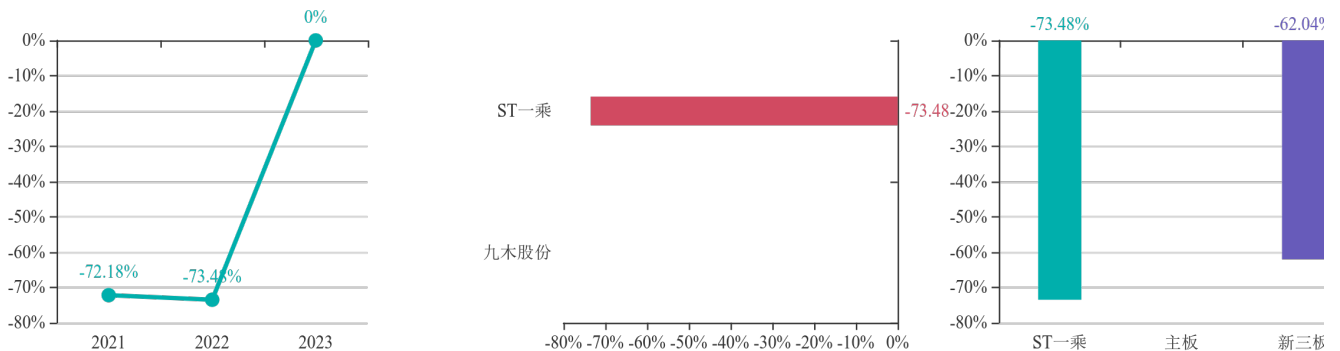


图 13 营业利润增长率三年对比、同业对比、行业均值对比

2022 年，ST一乘营业利润增长率为 -73.48%，低于行业主板均值，低于新三板均值。过去三年，企业营业利润下降，且下降速度较慢，2022 年较上年增速有所放缓。此指标与产品销售数量，单位产品售价，制造成本，以及企业控制管理和销售费用的能力有关。

净利润增长率：0.01%

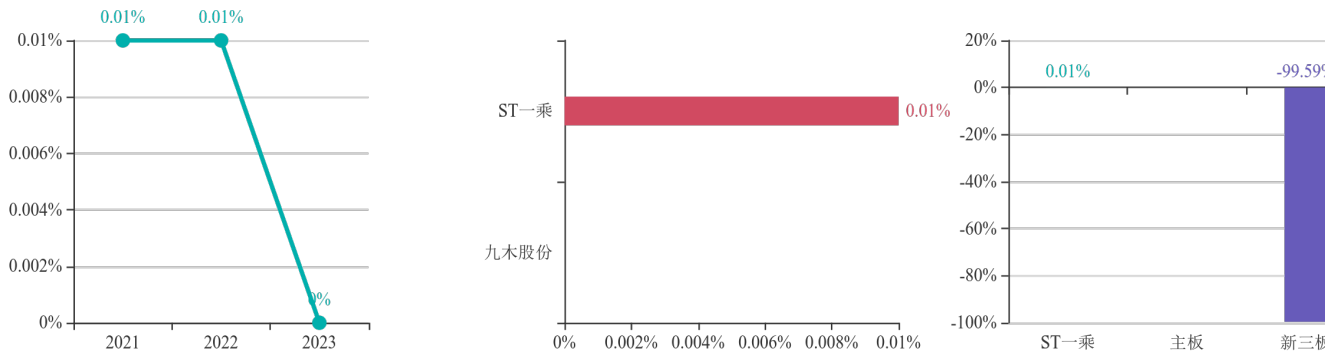


图 14 净利润增长率三年对比、同业对比、行业均值对比

2022 年，ST一乘净利润增长率为 0.01%，高于行业主板均值，高于新三板均值。过去三年，企业净利润无增长，且无增长速度较慢，2022 年较上年增速有所放缓。利润的质量判断需考量净利润是否有足够的现金来支撑，需结合盈利能力部分的经营现金流净利率这一指标进行分析。

3. 偿债能力

偿债能力是指企业用其资产偿还长期债务与短期债务的能力，反映企业财务状况和经营能力的重要标志。短期偿债能力包括流动比率和速动比率两个指标，比率越大反映偿债能力越好，但会对企业的盈利能力产生影响；长期偿债能力包括资产负债率和长期偿债比率两个指标，比率越小反映偿债风险越小。

流动比率：0.0

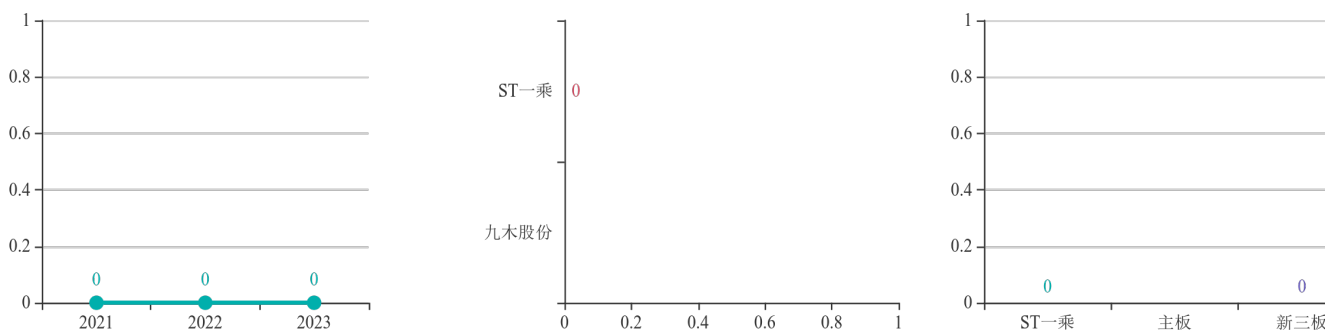


图 15 流动比率三年对比、同业对比、行业均值对比

2022 年，ST一乘的流动比率为 0.0，高于行业行业主板均值，高于新三板均值。过去三年，该指标

有所无增长，无增长速度很快。通常认为正常的流动比率为 2，低于 2 的流动比率被认为是短期偿债能力偏低。

速动比率：0.0

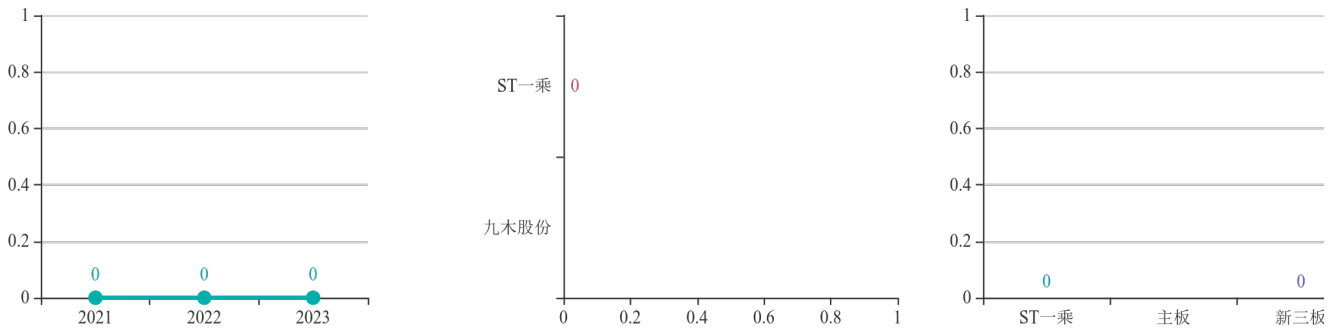


图 16 速动比率三年对比、同业对比、行业均值对比

2022 年，ST一乘的速动比率为 0.0，高于行业主板均值，高于新三板均值。过去三年，该指标有所无增长，无增长速度很快。速动比率是对流动比率局限性的补充，反映了流动资产的流动性，让短期偿债能力的估值更加直观可信。通常认为正常的速动比率为 1，低于 1 的速动比率被认为是短期偿债能力偏低。

资产负债率：146.72%

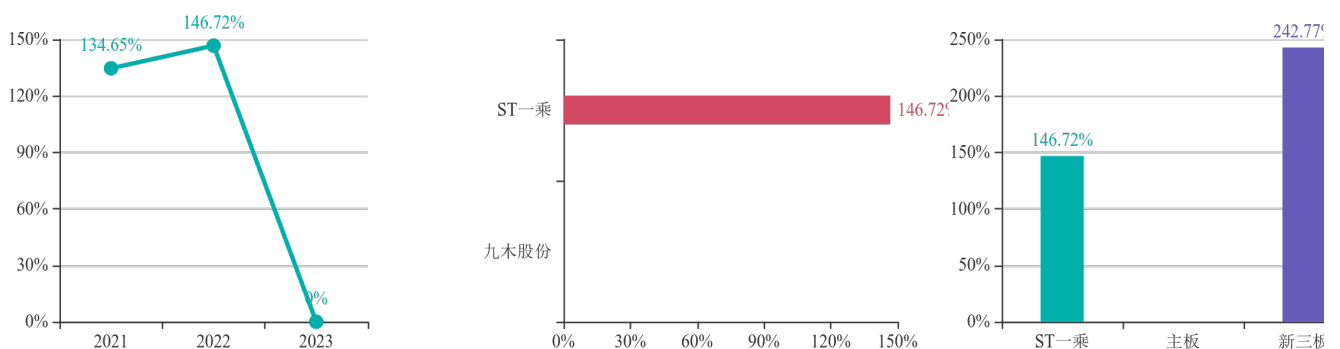


图 17 资产负债率三年对比、同业对比、行业均值对比

2022 年，ST一乘资产负债率为 146.72%，高于行业主板均值，低于新三板均值。财务杠杆比率较低，整体偿债能力较好。过去三年，该指标有所上升，上升速度较慢。

长期负债比率：-93.1%

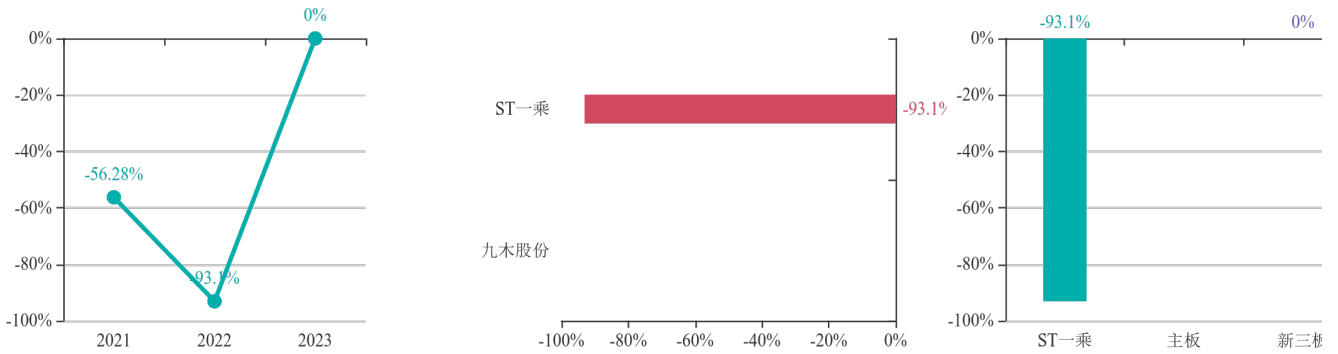


图 18 长期负债比率三年对比、同业对比、行业均值对比

2022 年，ST一乘长期负债率为 -93.1%，低于行业主板均值，低于新三板均值。表明企业利用非流动负债较少，企业的长期偿债能力较好。过去三年，该指标有所下降，下降速度很快。

4. 营运能力

营运能力是指企业基于外部市场环境的约束，通过内部人力资源和生产资料的配置组合而对财务目标实现所产生作用的大小，包括存货周转率、应收账款周转率、应付账款周转率三个指标，周转率越大，表示资产的使用效率越高，营运能力越强。

存货周转率：30.09（次）

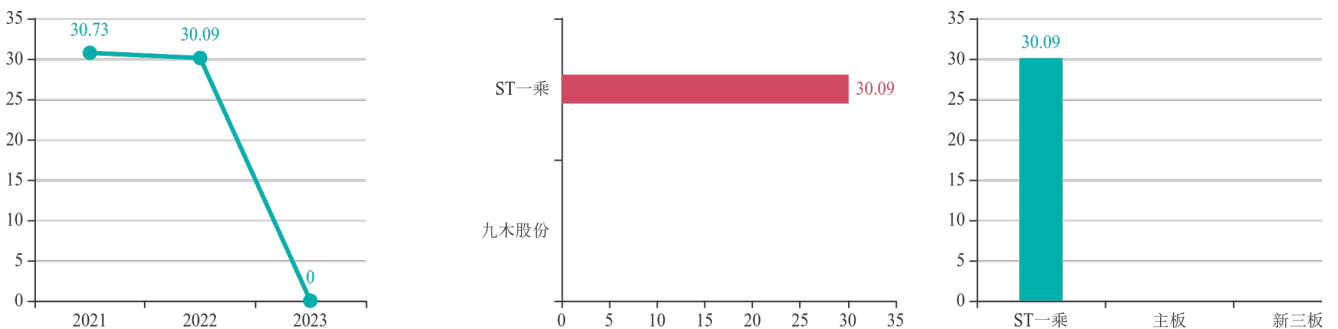


图 19 存货周转率三年对比、同业对比、行业均值对比

2022 年，ST一乘存货周转率为 30.09（次），高于行业主板均值，高于新三板均值。反映了企业存货周转速度较慢。过去三年，企业的存货周转率有所下降，下降速度较慢，说明该公司资金的使用效率有

所下降。

应收账款周转率：32.78（次）

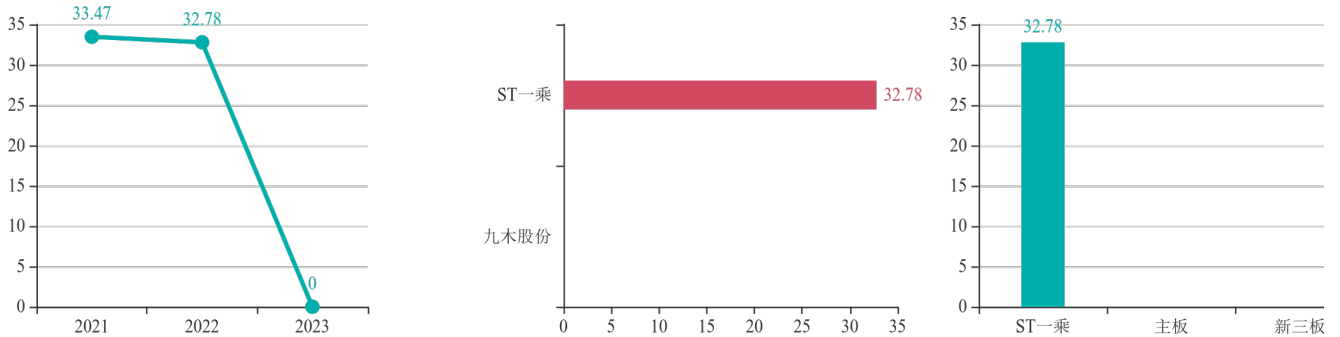


图 20 应收账款周转率三年对比、同业对比、行业均值对比

2022 年，ST一乘应收账款周转率为 32.78（次），高于行业主板均值，高于新三板均值，表明企业应收账款周转速度较慢。过去三年，应收账款周转率有所下降，下降速度较慢，表明企业应收账款管理水平下降。

应付款项周转率：0.0（次）

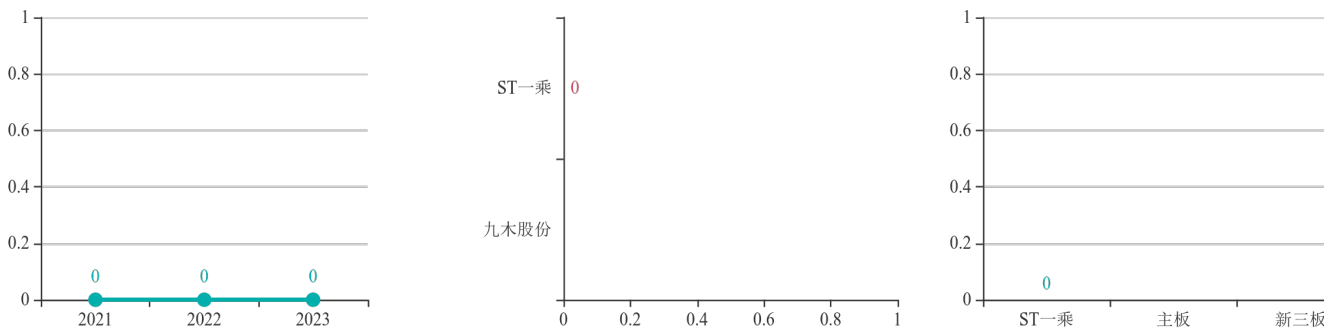


图 21 应付款项周转率三年对比、同业对比、行业均值对比

2022 年，ST一乘应付账款周转率为 0.0（次），高于行业主板均值，高于新三板均值。过去三年，应付账款周转率有所无增长，无增长速度较慢。该指标较高，说明公司占用供应商货款较低，信用水平高，还债能力强，但也可能预示原材料供应紧俏甚至吃紧，存在上游供应商要求快速回款情况的可能。相反，该指标较低，则说明占用供应商货款较高，存在一定的还款压力，但预示着对于上游企业更强的议价能力。

5. 盈利能力

盈利能力是指企业获取利润的能力，也称为企业的资金或资本增值能力，包括销售毛利率、销售净利率、股东权益报酬率三个指标，指标数值越大表明企业盈利能力越好。

销售毛利率：17.63%

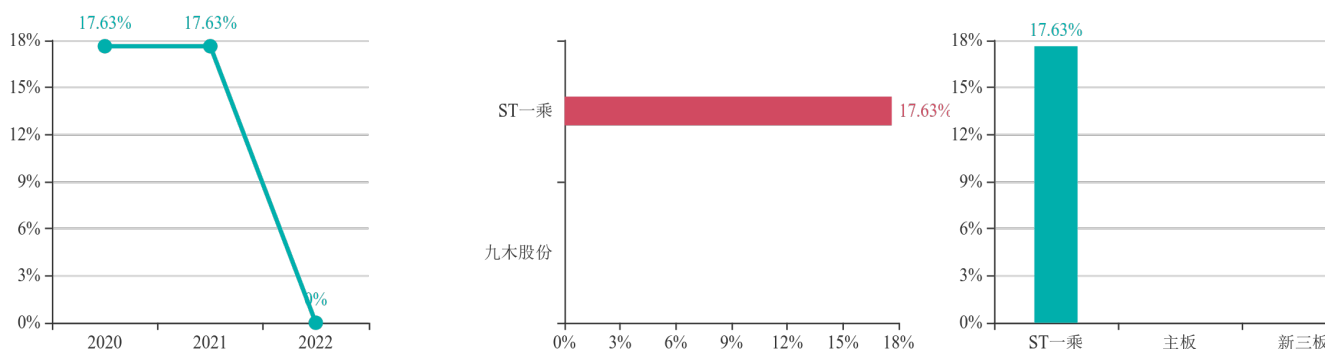


图 22 毛利率三年对比、同业对比、行业均值对比

2022 年，ST一乘的销售毛利率为 17.63%，高于行业主板均值，高于新三板均值，表明公司盈利能力较好。过去三年，企业销售毛利率有所上升，上升速度较慢。销售毛利率的影响因素比较复杂，应结合其他指标一起分析才能准确估值企业的盈利能力。

销售净利率：-14.42%

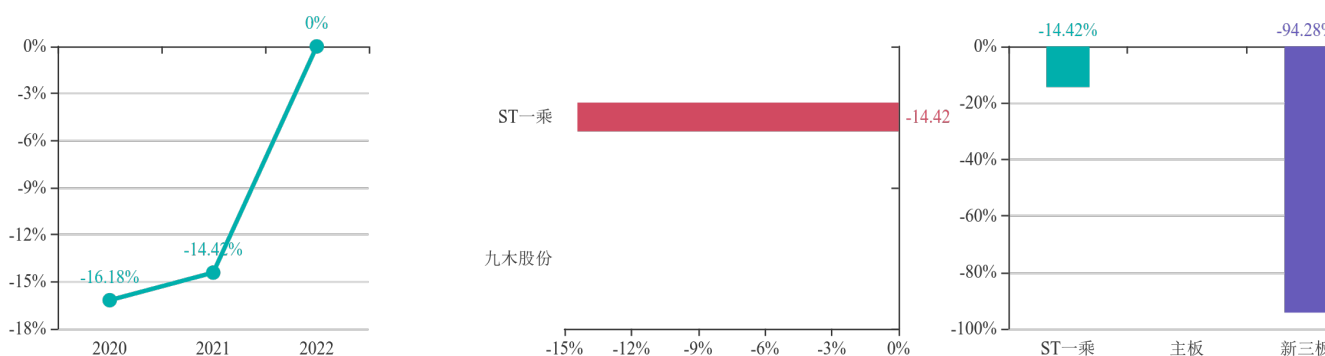


图 23 净利润率三年对比、同业对比、行业均值对比

2022 年，ST一乘的销售净利率为 -14.42%，低于行业主板均值，低于新三板均值，表明企业的盈利能力较差。过去三年，企业的销售净利率有所上升，上升速度较慢。该指标高，表明企业在增加销售收入的同时，控制了成本费用的增加，内部营运效率较高，盈利情况好。反之，盈利情况则不好。

股东权益报酬率：0.01%

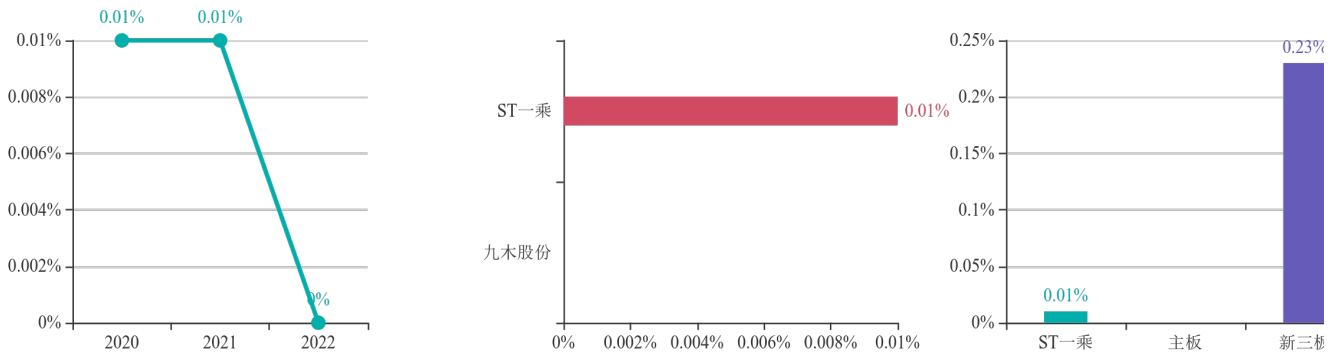
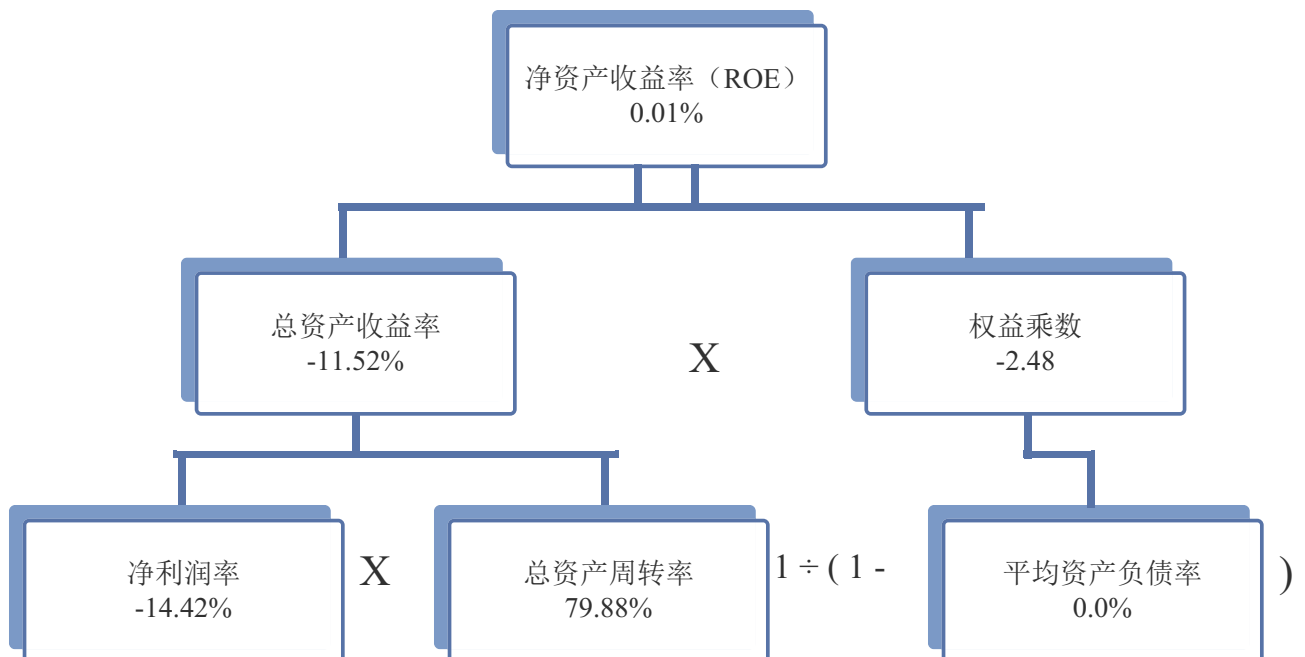


图 24 净资产收益率(ROE)三年对比、同业对比、行业均值对比

2022 年，ST一乘的企业股东权益报酬率（又称净资产收益率，ROE）为 0.01%，高于行业主板均值，高于新三板均值。表明普通股投资者委托公司管理人员应用其资金所获得的投资报酬较多，公司的运营模式良好，盈利能力较强，债权人风险水平较低。过去三年，该指标持续无增长，无增长速度较慢。

6. 杜邦分析



杜邦分析的核心是净资产收益率（ROE），其反映了所有者投入资本的获利能力和企业筹资、投资、资产运营等活动的效率。ROE 的高低取决于总资产收益率和权益乘数的水平。主要因素有三个方

面：净利润率、总资产周转率和权益乘数。

表 6 杜邦分析指标对比

杜邦分析体系	2017	2018	2019	2020	2021	2022	主板均值	新三板均值
净利润率 (%)	-3.06	-42.52	-71.43	-19.38	-16.18	-14.42	-	-94.28%
总资产周转率 (%)	0.0	34.39	28.3	47.83	65.0	79.88	-	0.01%
权益乘数	0.0	6.91	-34.23	-5.35	-3.37	-2.48	-	-43.9
净资产收益率 (%)	0.0	-101.11	0.01	0.01	0.01	0.01	-	-

净利润率：2022 年ST一乘净利润率为 -14.42%，低于行业主板均值，低于新三板均值。

净利润率是指经营所得的净利润占销货净额的百分比，或占投入资本额的百分比。这种百分比能综合反映一个企业或一个行业的经营效率和盈利能力。提高净利润率能够提升净资产负债率，使公司达到最优运营模式。提高净利润率的途径有两种：提高公司议价权或降低成本费用。

总资产周转率：2022 年ST一乘总资产周转率为 79.88%，高于行业主板均值，高于新三板均值。

总资产周转率是企业一定时期的销售收入净额与平均资产总额之比,它是衡量资产投资规模与销售水平之间配比情况的指标。它体现了公司对总资产的利用效率。在不能有效提高毛利率的情况下，企业可通过提高总资产周转速度实现较好的净资产收益率。

权益乘数：2022 年ST一乘权益乘数为 -2.48，低于行业主板均值，高于新三板均值。

权益乘数反映了企业财务杠杆的大小，权益乘数越大，说明股东投入的资本在资产中所占的比重越小，财务杠杆越大。其主要受资产负债率的影响，但同时也应考虑到相关风险因素，如：偿债风险、资金周转风险等。

五、行业分析

1. 行业介绍

教育业门类下未进行进一步的分类，仅有教育大类。教育行业分支众多，有教育信息化、国际教育、职业教育、K12课外培训、早教幼教等重要组成成分，教育业成为现代服务业的一个新的增长点。中国是世界人口第一大国，庞大的人口基数以及快速增长的老龄人口带来了持续增长的教育需求。全民学习与国家战略密切相关，也得到了历届政府的重点关注。

目前我国教育行业医疗服务能力和质量水平明显提升，目前正向智慧教学、在线教育方向逐步迈进。研究显示，统计数据显示，2011-2017年中国在线教育市场规模呈逐年增长趋势。2011年中国在线教育市场规模已达574.9亿元，2014年中国在线教育市场规模突破了千亿元，截止至2017年中国在线教育市场规模增长至突破2000亿元，达到了2089.1亿元，同比增长28.1%。初步测算2018年我国在线教育市场规模将达到2670.6亿元左右。未来几年，中国在线教育市场规模同比增长幅度将会持续较低但增长稳健。教育行业未来将进入规范化发展的高速增长期。

(1) 行业进入壁垒

从事教育行业，品牌是企业的生存之本，同步国外高中教学软件服务需要通过过硬的产品品质才可能为学生和家长所接受。教育新产品开发完成后需要较长时间的市场培育，让学生和家长形成对产品的消费习惯和品牌信任。由于国际课程教育软件及网络在线服务与外国大学录取相对接，学生采用某一品牌产品后，会随着年级的升高持续使用，形成一定的消费依赖。在行业中已有品牌已经赢得客户的认可和信赖的情况下，新进入者很难在短时间内改变老师和学生的消费偏好。

企业需要在教育服务领域中具有深厚的文化积淀和对教育教学理念的深刻理解，以国内中产阶级家庭中的高中学生的需求为导向，在教育理念、软件技术、动漫技术和市场营销等方面做到很好的无缝连接，使教育软件的思想性、科学性和艺术性充分结合，才能开发出为学生和家长所接受的产品。同时，产品的持续销售及品牌度提升，亦需要紧跟教学需求对产品不断升级和完善。行业领先企业凭借较强的资源整合力，丰富的素材资源以及标准化的开发流程，可大大降低开发成本。市场新进入者很难在短期内把握教学需求并开发出合适的产品，且其开发成本也将远高于已经处于领先地位的企业。

互动式APP留学咨询软件和丰富的国际课程教育软件产品的开发需要大量具有一定教育背景和技术背景的专业人员，还需要一定外部专家及一线教师的参与和支持。由于教育软件是在国际教学课程的基础上进行的产品设计和开发，产品提供商必须准确把握教材编写理念，并与教师和专家充分交流和沟通，才能保证产品的实用性和针对性。

由于国外国家的教育考试局，对于国内的机构的授权有严格的要求和选择性，以合作开发或授权的方式开发适宜于课堂教学的产品和服务。没有行业开发经验优势和产品质量优势的公司开发出来的产品，如果得不到广大学生和家长的认可，反而会影响授权机构的声誉乃至经济效益，因此难以获得相应的授权。

教育软件行业的前期软件产品的开发，需要对研发团队进行大规模的资金投入，其研发时间周期长，其研发的产品是否适合市场，还要长时间的市场推广期，大量的市场推广人员也需要大量资金的支持，故对于新进入本行业的企业形成一定的资金壁垒。

（2）影响行业发展的有利因素

教育信息化行业一直是国家政策的大力支持的重点，国家财政对该行业投入也在持续稳定增长。近年来国家相继出台了一系列软件产业和推广教育信息化的政策措施，同时，今年国家决定积极支持云计算与物联网、移动互联网等融合发展，催生基于云计算的在线研发设计、教育医疗、智能制造等新业态，支持云计算关键技术研发和重大项目建设，而教育软件行业正是以云计算、大数据和移动互联网为技术的朝阳行业。

根据国家统计局统计数据，2014年全国高中人数为2400.5万人。市场基数巨大。2014年中国教育行业IT投资总规模为571.9亿元，教育软件服务行业存在于一个庞大的潜在市场中，市场前景广阔。

中国历来重视教育，近几年大多数家庭教育费用增长率在20—30%之间，教育已经成为众多中青年夫妇家庭第一消费。出国教育越来越受到家长的重视，各类教育产品的需求表现强劲。现代化信息技术对现行教育体制和教学模式带来了巨大的影响。信息化技术的发展弥补了传统教学的不足，甚至改变着传统教学模式。信息化教育内容涉及现代远程教育、网络建设工程等各个方面。随着我国信息化程度的不断提高，个人电脑和互联网在更大范围内的快速普及，给教育软件及网络在线服务带来了更大的发展空间。

（3）影响行业发展的不利因素

软件产品是典型的知识密集型产品，产品的研究开发需要大量高级专业人才和大量资金的投入，产品附加值高，但产品内容复制简单，容易被盗版。目前我国在知识产权保护方面的意识还有待进一步加强。

随着留学培训软件的多样化及留学市场规模的不断扩大，更多的公司进入该行业，将导致产品和服务价格呈现下降趋势，对行业的利润空间产生一定的冲击。此外，新进入者良莠不齐，可能出现恶性竞争，影响到该行业的健康发展。

教育软件行业通常具有“轻资产”的特征，债权融资能力较弱，需要对研发团队进行大规模的资金投

入，其研发时间周期长，其研发的产品是否适合市场，还要长时间的市场推广期，大量的市场推广人员也需要大量资金的支持。因此，资金缺乏是制约行业发展的重要因素。

教育行业软件开发，需要大量的有教学经验的老师和熟悉教学软件领域的IT程序人员，这种跨界的人才比较缺乏，对项目和研发人员的素质要求较高，随着市场规模的不断扩大，人才缺乏的问题将逐渐显现。

2. 产业链描述

(空)

3. 国家政策

发布机构	名称	发布日期	相关内容
教育部	《教育部关于加强“三个课堂”应用的指导意见》	2020-03-03	到2022年，全面实现“三个课堂”在广大中小学校的常态化按需应用，建立健全利用信息化手段扩大优质教育资源覆盖面的有效机制，开不齐开不足开不好课的问题得到根本改变，课堂教学质量显著提高，教师教学能力和信息素养持续优化，学校办学水平普遍提升，区域、城乡、校际差距有效弥合，推动实现教育优质均衡发展。

教育部	《教育部等八部门关于引导规范教育移动互联网应用有序健康发展的意见》	2019-08-10	全面治理教育移动应用乱象，补齐监督短板，规范全生命周期管理，提高开发供给质量，营造优良发展生态，促进教育移动应用有序健康发展。2019年底，完成教育移动应用备案工作。开展教育移动应用专项治理行动，群众反映强烈的问题得到有效缓解。2020年底，建立健全教育移动应用管理制度、规范和标准，形成常态化的监管机制，初步建成科学高效的治理体系。
教育部	《教育部关于加强网络学习空间建设与应用的指导意见》	2018-12-12	全面加强空间建设与应用，加快推进教育信息化转段升级，推动教与学变革，构建“互联网+教育”新生态。到2022年，面向各级各类教育、全体教师和适龄学生，全面普及绿色安全、可管可控、功能完备、特色鲜明的实名制空间。将空间作为基于信息技术教育的基本环境，综合运用信息技术解决教育教学实际问题，实现基于空间的教与学应用、教学管理、教育治理的常态化，加快推进人人皆学、处处能学、时时可学的学习型社会建设。

国务院	《关于规范校外培训机构发展的意见》	2018-07-06	会议指出，规范校外培训机构发展，要全面贯彻党的教育方针，坚持立德树人，发展素质教育，以建立健全校外培训机构监管机制为着力点，构建校外培训机构规范有序发展的长效机制，切实解决群众反映强烈的中小学生学习负担过重问题。要提高学校教学质量，强化学校教育的主阵地作用。
教育部	《教育信息化“十三五”规划》	2016-06-07	“十三五”期间，坚持“四个全面”战略布局，以“构建网络化、数字化、个性化、终身化的教育体系，建设‘人人皆学、处处能学、时时可学’的学习型社会，培养大批创新人才”为发展方向，按照“服务全局、融合创新、深化应用、完善机制”的原则，稳步推进教育信息化各项工作，推动形成基于信息技术的新型教育教学模式与教育服务供给方式，形成与教育现代化发展目标相适应的教育信息化体系。

4. 国内主要公司及商业模式

中公教育（002607）：

中公教育全名北京中公教育科技有限公司，创建于1999年，经过十余年发展，已由一家北大毕业生自主创业的信息技术与教育服务机构，发展为教育服务业的综合性企业集团，成为集合面授教学培训、网校远程教育、图书教材及音像制品的出版发行于一体大型知识产业实体。中公教育集团是国内直营分校覆盖城市广、专职教师数量多、公职类职业培训规模大的现代化职业教育机构，其主要服务于18岁—45岁的大学生、大学毕业生和各类职业专才等知识型就业人群，是国内最大的职业教育培训机构。中公教育拥有以省级研究院为单位、以科目赛道为条线的自主研发体系，能够快速搭建新业务教研体系，同时共享渠

道+“双师模式”也为多元业务快速发展提供奠基石。目前，中公教育以职业培训为主要市场，但同时也积极地探索其他新的赛道，在IT、考研等细分市场上有着较大的增长。

东方时尚（603377）：

东方时尚全名东方时尚驾驶学校股份有限公司，成立于2005年，主要以机动车驾驶培训为主要经营业务。拥有宝来、桑塔纳、爱丽舍、伊兰特手动挡、宝来、爱丽舍伊兰特自动挡、金龙大客车等各种训练用车1000余辆。数年来，东方时尚始终坚持把向社会输送合格的驾驶人才作为己任，把学员是否满意作为工作的唯一标准，从而赢得了社会和广大学员的赞许，还以在驾校行业中率先向社会推出五项承诺而享誉京城。作为国内驾驶培训市场的龙头企业，公司将科技元素融入机动车驾驶培训，积极打造VR沉浸式教育平台，充分利用人工智能及大数据科技。此外，公司还积极拓展航培业务，目前公司已拥有几十架教练机，已拥有德州机场和周口西华机场两大培训基地，配备专业化的航空培训网络及教学设备、基础设施、教学团队、航线资源等。

中国高科（600730）：

中国高科全名中国高科集团股份有限公司，于1992年由教育部牵头，36所重点高校发起创立。中国高科集团全面布局现代教育领域，在全球范围内整合多渠道资源，引入“互联网+”理念，采取资本运营与实业发展并重、并购扩张与内生增长配合、国外业务与国内业务同步的发展路径，提供专业及新型教育服务，业务涵盖教育投资、教育服务、教育科技、教育研究等领域。公司拥有高素质年轻化队伍及专业管理团队。高管团队由教育专家、投融资专家以及企业管理专家组成。同时，公司拥有一支高素质年轻化队伍为集团发展提供强大的人才支持。公司持续加强团队建设，已成为互动合作、协同配合的有机整体。公司已连续八年被上海市政府认定为高新技术企业。

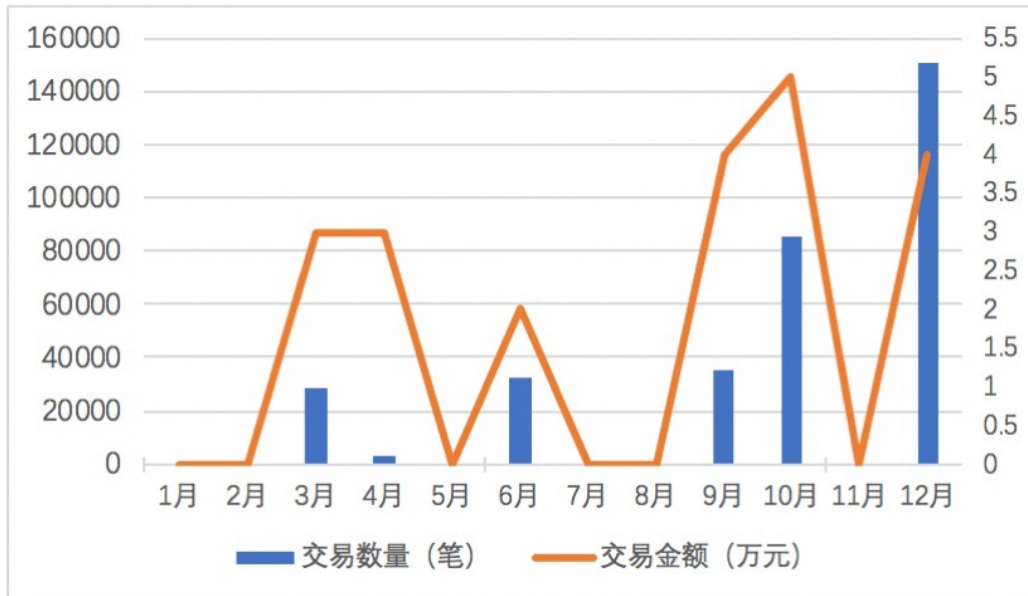
紫光学大（000526）：

紫光学大全名厦门紫光学大股份有限公司，在1992年于厦门成立。公司业务包括教育服务、存量游乐设备综合服务和物业租赁业务。在教育服务上，公司实现了线上和线下从小学到高中课程的全覆盖。在未来，公司还将在原有业务的基础上，推动K12课外辅导+国际教育双轨并行。艾媒咨询《2019中国教育培训行业上市公司网络口碑榜》榜单前十中包括了紫光学大、新东方、华图教育等教育培训行业。紫光学大近年来，不断加大科研投入，在“人工智能+教育”等领域取得了较大突破，盈利超出市场预期，口碑较好，是致力于大语文教育、新高考服务及知乎教育等业务的知名教育机构，未来发展有待期待。

5. 并购综述

2019年我国教育领域上市公司共完成并购交易21笔，披露的交易金额为31.35亿元，披露交易金额的

并购交易中平均每笔交易金额为1.96亿元。从交易金额来看，发生最多的月份为2019年12月，金额达15.1亿元。另外，今年1月、2月、5月、7月、8月和11月都没有并购交易完成。从交易笔数来看，2019年10月共完成5笔并购交易，表现最为突出。（外币计价的交易均用当时汇率折算成人民币进行统计）



2019年教育业并购交易金额和笔数

（注：以上数据及文字均通过公开资料整理所得）

六、附录

附件 1：企业原始数据

附表 1-1 企业成长性评价原始数据

数据类别	变量名	数值	数据类别	变量名	数值
成长性指标	融资历史	2	经营能力	经营异常	0
	投资事件	0		招投标	65
	招聘	132			
创新能力	专利	0		动产抵押	0
	著作权	2		知识产权出质	0
	作品著作权	4		土地质押	
	商标信息	135		购地信息	0
	网站备案	1		行政处罚	1
	证书	3		欠税公告	0
信用水平	司法拍卖	0		严重违法	0
	限制消费令	8		股权出质	0
	被执行人	2		税收违法	0
	失信人	8		环保处罚	0
	法律诉讼	94		供应商	71
	开庭公告	49	电信许可	0	
	法院公告	4	送达公告	8	

	税务评级	2	风险水平	立案信息	17
	进出口信用	一般信用企业		风险信息	
盈利能力	分支机构	5		企业风险	187
	对外投资	38		法人风险	
	营业收入	29400.0			
	净利润	-21000.0			

附录 2：分数和等级参考

附表 2-1 企评家成长性评价系统成长性等级描述

成长性得分分数范围	等级	企业评价描述
0-250	E	目前该企业正处于缓慢成长期，企业成长性的各项指标低于市场平均水平，成长性逐步提升。
250-400	D	目前该企业正处于低速成长期，企业成长性的各项指标相当于市场平均水平，成长性逐步提升。
400-600	C	目前该企业正处于快速成长期，企业成长性的各项指标相当于市场平均水平，成长性日益显著。
600-800	B	目前该企业正处于高速成长期，企业成长性的各项指标高于市场平均水平，成长性日益显著。
800-1000	A	目前该企业正进入繁荣发展期，企业成长性的各项指标高于市场平均水平，成长性十分显著。

附录 3：名词解释

1. 法人风险

“法人风险”记录了企业法人和高管的风险信息，本文所用数据为风险条数，包含法人和高管涉及的

法律诉讼条数等。

2. 绝对估值法

上市公司的绝对估值法与相对估值法相对，主要采用的是现金流贴现和红利贴现的方法，主要包括公司自由现金流(FCFF)、股权自由现金流(FECE)和股利贴现模型(DDM)。贴现现金流模型是运用收入的资本化定价方法来决定普通股票的内在价值。

3. 相对估值法

相对估值法是挖掘那些具有扎实基础但是市场价值相对较低的公司的一种简单的方法。其特点是采用乘数来评定上市公司的相对价值和绩效，较为简便，如市盈率估值法、市净率估值法、企业价值乘数法、市盈增长率估值法、市销率估值法、市售率估值法等。

4. FCFF 模型

FCFF 模型 (Free cash flow for the firm) 由美国学者拉巴波特于 20 世纪 80 年代提出，指利用公司自由现金流对整个公司进行估价，而不是对股权。自由现金流概念是指企业产生的、在满足了再投资需求之后剩余的、不影响公司持续发展前提下的、可供企业资本供应者/各种利益要求人 (股东、债权人) 分配的现金。

5. FCFE 模型

FCFE 股权自由现金流模型 (Free Cash Flow to Equity) 的来源是现金流贴现定价模型，这种方法只对杠杆企业项目所产生的属于权益所有者的现金流量进行折现，折现率为权益资本成本。