

# “双减”落地资本退场 教培行业出路何在

## 学科培训困灭

据“双减”政策要求,各地将不再审批新的面向义务教育阶段学生的学科类校外培训机构,现有的学科类培训机构将统一登记为非营利性机构。同时,校外培训机构不得占用国家法定节假日、休息日及寒暑假组织学科类培训。线上培训机构不得提供和传播“拍照搜题”等惰化学生思维能力、影响学生独立思考、违背教育教学规律的不良学习方法。机构聘请在校内外的外籍人员要符合国家有关规定,严禁聘请在境外的外籍人员开展培训活动。

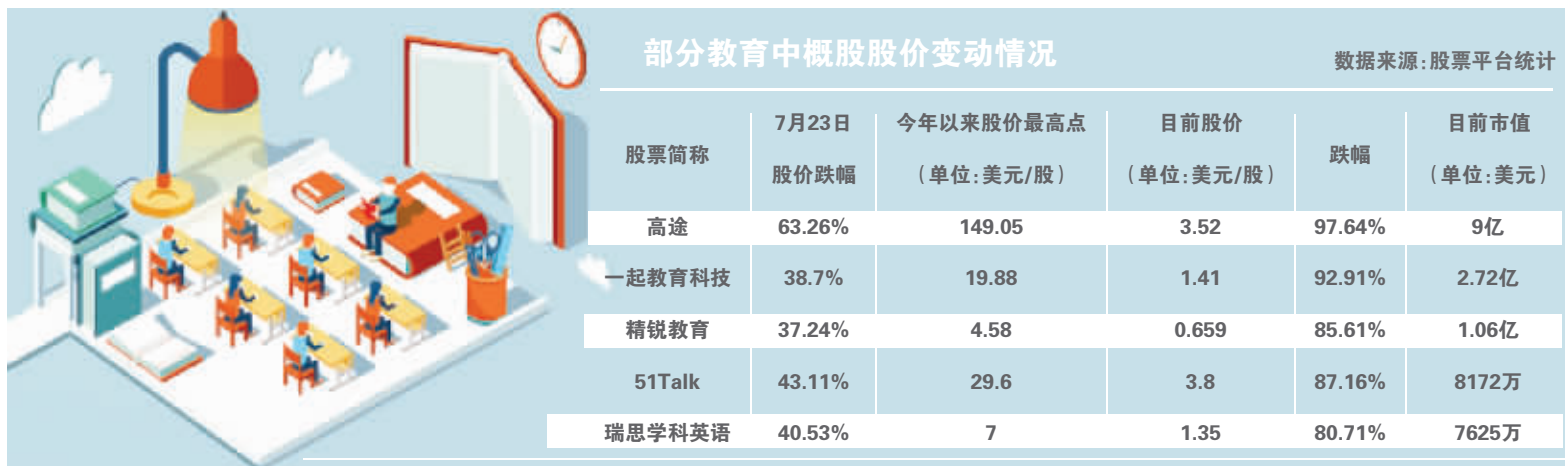
资本运作维度上,学科类培训机构一律不得上市融资,严禁资本化运作;上市公司不得通过股票市场融资投资学科类培训机构,不得通过发行股份或支付现金等方式购买学科类培训机构资产;外资不得通过并购、受托经营、加盟连锁、利用可变利益实体等方式控股或参股学科类培训机构。

而在义务教育阶段的管控之外,学前和高中阶段同样受到严控。《意见》要求,不得开展面向学龄前儿童的线上培训,严禁以学前班、幼小衔接班、思维训练班等名义面向学龄前儿童开展线下学科类(含外语)培训。各地也将不再审批新的面向学龄前儿童的校外培训机构和面向普通高中学生的学科类校外培训机构。

上述严厉政策给学科类校外培训机构的打击无疑是致命的,从《意见》透露出的信息来看,学前到高中的学科类校外培训机构都将停止审批;可供学科类机构开展培训的时间被大幅缩短;“拍照搜题”和境外外教被明令禁止,也将影响业内多家独角兽企业和垂直赛道。

“按照政策要求,严禁学科类培训机构的资本化运作。对已经上市的企业来说,预计它们会按照政策精神,把义务教育阶段学科业务

悬在教培行业头上的达摩克利斯之剑终于落下。7月24日晚间,中办、国办正式印发《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》,“双减”政策正式落地。文件中要求,学科类培训机构将一律不得上市融资,且严禁资本化运作。“双减”政策前所未有的严厉态度引起了行业大地震,嗅觉敏感的资本也在此前全速从教育股中撤退。截至7月25日,包括新东方、好未来、高途等在内的多家教育中概股股价均已出现大幅下跌,有的公司股价相比高点跌幅甚至超过90%。转型还是转行成为当下摆在行业面前的共同选择。而从目前大家的转型方向来看,职业教育、素质教育领域也并非绝对安全。



剥离、拆分出来,将其变成非资本化及非营利性的业务。”指明灯智库联合创始人、素履咨询创始人郁苗在接受采访时表示,“学科培训类将不再可能作为上市公司的主营业务存在。实际上政策也给了机构处理的时间留白。”

郁苗还进一步指出,“虽然《意见》没有明确写出对高中阶段的管控,但也要求高中的学科类培训管理参考文件内容。这就意味着高中阶段不太可能再出现新增。对一些具有高中学科培训业务的机构来说,即使眼下不剥离这部分业务,未来也很可能会面临剥离的过程。”

## 行业总市值缩水超7000亿

政策未动,市场先行。对教培行业来说,7月23日堪称“黑色星期五”。因为“双减”政策文件自当日就开始在业内流传,对当日股价

造成极大影响。仅7月23日一天,美股市场上,好未来股价的单日跌幅达到70.76%;高途跌幅为63.26%;新东方跌幅为54.22%;51Talk跌幅为43.11%;有道跌幅为42.81%;瑞思学科英语跌幅为40.53%;一起教育科技跌幅为38.7%;精锐教育跌幅为37.24%;掌门教育跌幅为35.22%;朴新教育跌幅为33.33%;流利说跌幅为26.76%。

港股市场上的教育板块同样惨淡,新东方-S在7月23日当日股价跌幅达到40.61%;新东方在线的跌幅为28.07%;思考乐教育的跌幅为28.53%;卓越教育集团的跌幅为21.48%。

而从教育中概股股价最高点和当前股价的对比来看,2021年,多家教育公司的跌幅超90%。其中,高途年初至今最高点股价为149.05美元/股,目前股价仅为3.52美元/股,跌幅达到97.64%。目前,高途总市值仅为9亿美元。新东方年初至今最高点股价为199.74

美元/股,现在仅为2.93美元/股,总市值为50.23亿美元。好未来年初至今最高点股价为90.96美元/股,现在股价为6美元/股,总市值为38.69亿美元。

整体市场上,目前上市校外培训企业的总市值已从高点缩水超7000亿元。自今年上半年以来,资本对教育板块都是出清的态度,很多原本打算进入教育领域的预期资金都放弃了进入。”多鲸资本合伙人葛文伟分析指出。

郁苗也表示,从学科培训本身来看,曾经几千亿的市场将不再作为赛道存在。“相比目前的股价和市场规模,教培行业的市场规模将继续走低。能占到原来的1/10都是高估。”

## 转型还是转行

在“双减”政策发出后,包括新东方、好未来、网易有道、精锐教育在内的多家上市教育

公司陆续对此作出回应。上述企业均在回应中表示,公司未来将严格贯彻执行相关规定与要求,依法合规经营。中国民办教育协会也率120家全国性校外培训机构发出倡议书,提出“正确认识校外培训定位,加快转型成为有益补充”的倡议。

转型还是直接转行,对校外培训机构来说是一个问题。据观察,从今年4月开始,多家机构已经开始摸索转型的可能性。具体来看,高途对旗下考研业务进行了升级,陆续将重心转至成人业务;好未来瞄准成人教育领域,整合了旗下的考研、留学、语培业务,推出轻舟品牌。另一维度上,瑞思教育和精锐教育都选择了素质教育转型方向,推出素质教育的子品牌。此外,包括猿辅导、掌门教育和网易有道等在内的多家在线教育机构也将线上课程拓展至美术课、写字课、围棋课等素质教育品类,淡化原有的学科培训标签。

但一窝蜂的转型,或许并不能解决大多数校外培训机构的远虑和近忧。

在郁苗看来,每个企业的转型之路都存在不一样的地方。“像高途这样的企业,它们之前在成人业务方面就有布局,相比之下而言过渡会容易一些;而有的企业如果过去只有比较单一化的英语教学,短时间内想要扩科到素质教育,比较难衔接。”

需要注意的是,“双减”工作对校外培训的治理目标集中在去产业化,去除“影子教育”和再造体系。由此来看,未来教培行业的发展思路或许将从产业过渡到产品。《意见》中也提到了要在校内提升教学质量和作业管理,做这一类的内容实际上也是在线教育转型的方向。”郁苗分析道,此类转型不适合大型在线教育公司,更适合过去作为工具类供应商的转型。“这些机构可以将它们原本的产品与学情分析结合,提供有益于校内精准化教学的服务和产品。”

北京商报记者 程铭劼 赵博宇

# 内测物价惹争议 北京环球城市大道消费到底贵不贵

近日,北京环球度假区因物价问题引发了网友的热议。甚至有传言在北京环球度假区吃一顿饭需要2000元,而一根魔法棒则需要600元。带着疑问,北京商报记者进行了实地探访,不过记者发现事实并非如此,在北京环球城市大道内也有不少价格亲民的餐厅供游客选择。7月24日,北京商报记者从北京环球度假区了解到环球城市大道的一些细节,未来开园后,环球城市大道将对本地居民和游客开放,并提供更加丰富的娱乐、餐饮体验以及购物选择。

## 吃顿饭真要2000元?

北京商报记者首先来到了城市大道红炉披萨烘焙坊,在这里,记者看到,大部分披萨的价位在80-120元的区间。据了解,巨眼意式辣香肠披萨是这里销量最好的披萨,而价格仅为88元。北京商报记者还注意到,另一款特色传统玛格丽特披萨价格也仅为78元。北京商报记者在体验的同时也算了一笔账,一张88元的披萨,可以一家三口一起分享,如果再点上一份沙拉和一份意面等小食,基本上可以满足一家三口的用餐需求,加上饮料,人均不到100元可以吃得很好。

此外,在相对定位中高端的餐饮——酷巧美味盛宴厨房,酷巧之旅汉堡,一份厚厚牛肉饼加煎蛋的汉堡配上薯条,套餐价118元,也可以满足一个成年人吃饱。同时,加上特饮等,价格也可以控制在160-180元之间,如果消费2000元的话,基本上可以满足7-8个人用餐。

除此以外,北京环球城市大道也有不少价格相对亲民的餐饮。在主打东南亚美食的霓虹街美食广场,记者发现,一份马沙文咖喱羊肉为68元,而一份罗望子咖喱鱼排的价格也在68元。此外,像椰香咖喱鸡、泰式牛肉汤面、泰式鸡肉汤面每一份的价格也都维持在48-58元区间,像越南拌面则为58元一碗。北京商报记者随机采访了一位内测的游客,该游客表示,在一些热门商圈的东南亚风格的餐厅,一碗越南粉的价格比这里高。

由此看来,在北京环球城市大道吃一顿饭2000元的传言的确“靠不住”。

## 魔法棒一根600元?

除了餐饮,商店里售卖商品的价格如何也是不少游客关注的。

在环球城市大道的商店里,北京商报记者找到了网传“600元一根的哈利·波特魔法棒”。据商店里的工作人员介绍,互动魔法棒的售价为349元,并不是传言的那么贵。该工作人员还告诉记者,哈利·波特魔法棒之所以受欢迎,是因为该魔法棒可以在园区的“哈利·波特魔法世界”主题场景中跟很多元素进行互动。同时,该魔法棒还可以在全球范围内多家环球影城通用。北京商报记者了解到,目前在美国好莱坞环球影城、奥兰多环球影城以及大阪环球影城中均拥有哈利·波特主题场景,这也意味着,该魔法棒可以在除新加坡环球影城外的全球4家环球影城通用。

此外,对于哈利·波特影迷热爱的魔法袍,北京商报记者也看到了实物。目前,该魔法袍售价为849元。北京商报记者还查询到,日本大阪环球影城中哈利·波特的魔法袍价格为14500日元,约合人民币不到860元(按当前汇率),相比之下,北京环球影城售卖的魔法袍价格还要低一些。

北京商报记者还看到,在环球城市大道的商店里,还有一些针对北京环球影城的特色商品,例如,带有“80后”回忆色彩的搪瓷杯,此外,还有带有中国风元素的“功夫熊猫”。



除了商店,北京商报记者还留意到,在环球城市大道的IMAX电影院里,一大桶爆米花加一瓶饮料售价为69元,冰沙价格则在20-24元不等,该价格与其他地区的影院价格并无太大差异。

## 环球城市大道里特色多

其实,一直以来,北京环球影城里有哪些好吃的、好玩的也是游客们最关注的话题。7月24日,北京商报记者从北京环球度假区了解到环球城市大道的一些细节。同时,北京环球度假区方面表示,未来正式开园后,北京环球城市大道将成为游客在北京环球度假区体验的第一站和必经之地,同时,该区域也会向周边市民以及来往游客开放,届时,游客无需购买门票,也可在环球城市大道进行餐饮体验,并购买相关纪念品。

据悉,北京环球城市大道拥有24家店铺,包括1家多功能影院、15家餐厅、8家主题零售

及服务门店,以及零售与餐饮移动售卖亭。据北京环球度假区方面介绍,北京环球城市大道提供西式特色餐饮、中式经典、东南亚风格美食以及各种风味小吃等共计20多种不同的美味。其中,阿甘虾餐厅是首次亮相中国内地,而红炉披萨烘焙坊则是首次在美国之外亮相。

据了解,在美食方面,城市大道五杯美食精酿融合了中西方元素和五种美好的祝福,游客可以小酌一份五杯特配,一次性品尝到五种口感;在港式口味上,传承港式手工点心的凤楼臻选店也落户在这里;同时,环球城市大道还汇聚了各种东南亚风味美食。在霓虹街美食广场,则精选了新加坡、马来西亚、泰国、菲律宾、越南和印度尼西亚等国家的招聘美食,同时超长的营业时间也进一步丰富了游客的夜间餐饮消费。

结束了这次探访,北京商报记者证实了北京环球城市大道中的美食既有大众水平,也有定位中高端的,这些也可以更好地满足不同消费阶层的人群。尤其是一些主题餐厅,



还可以为游客带来更好的体验。在资深旅游专家王兴斌看来,作为未来著名国际品牌的主题公园,包括购物、餐饮在内的价格同样也是由市场来决定的,未来市场是否能够接受,也是根据其的服务质量来判断的。同时,北京环球度假区应该考虑不同群体的消费能力,根据游客的需求来做调整,大众的和高端的产品都应该具备,至于比例多少,还是由市场来决定,这也是考验其能力的关键。此外,北京环球度假区未来的发展还是值得我们的期待的。

北京商报记者 关子辰 吴其芸/文 张笑嫣/摄



扫码观看视频