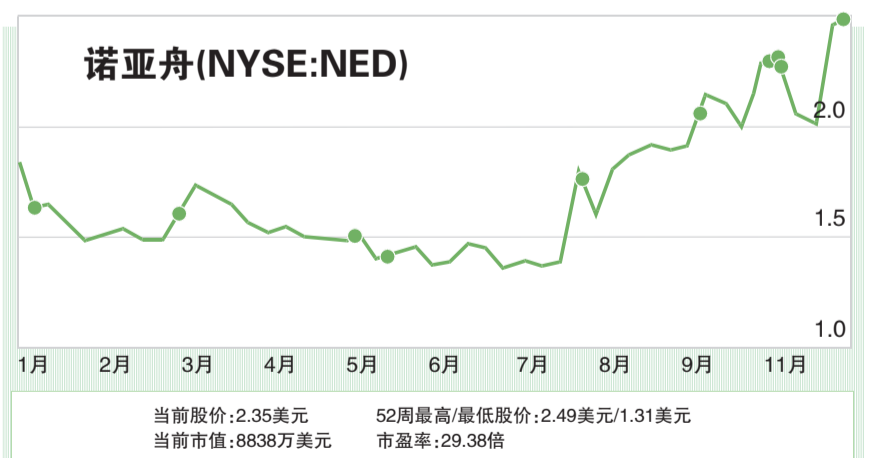
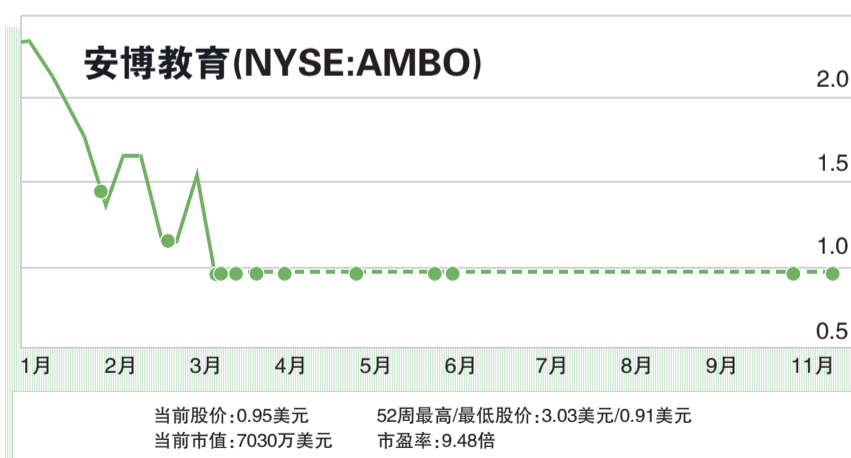
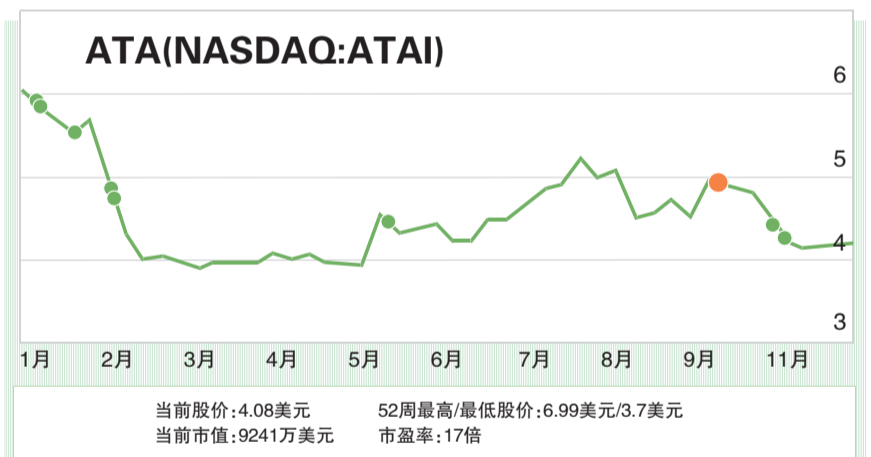
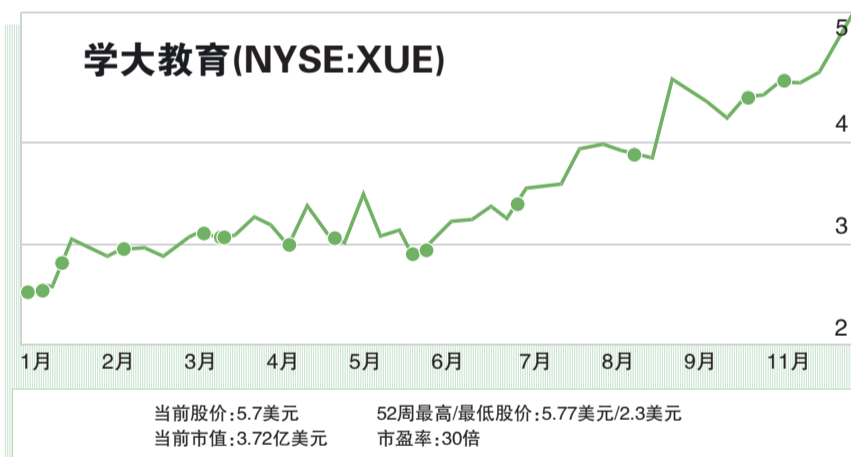
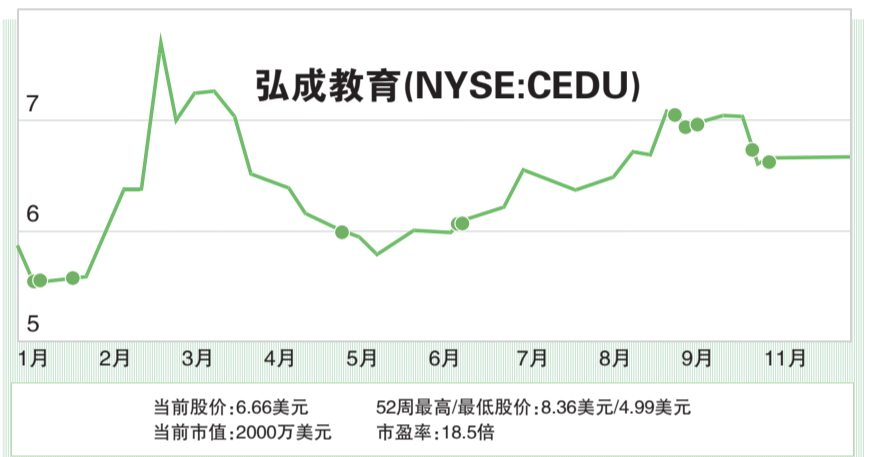
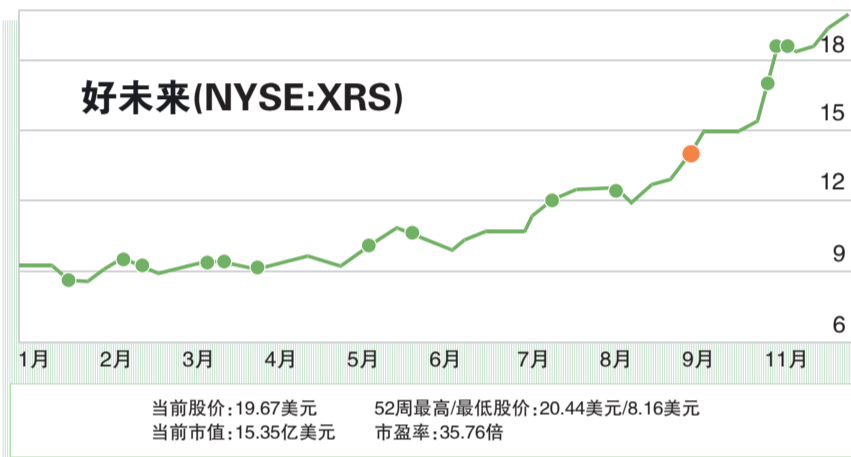
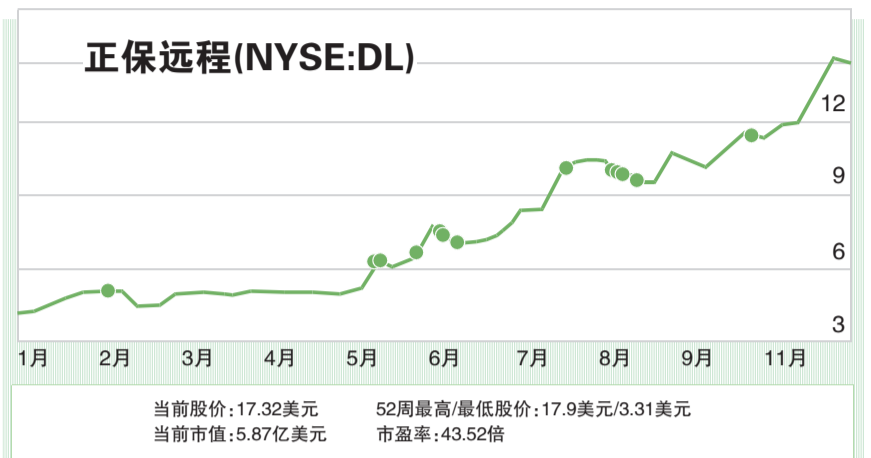
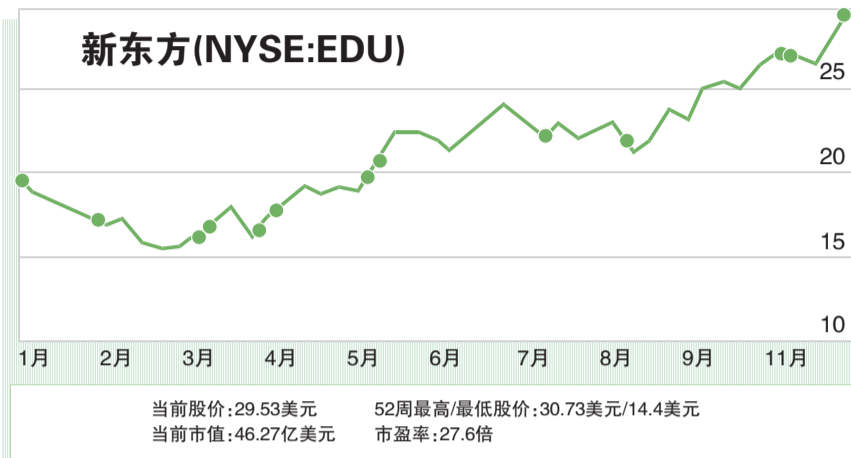


# 在美上市教育培训产业公司股价走势



## ■整体点评:

对教育公司而言,2013年是非常关键的一年。一方面,诸如新东方、好未来和学大教育告别过去几年中非理性地扩张以及对利润率的大幅负面影响;另一方面,它们进入了一个新的扩张周期,我们称之为“以利润率为导向的扩张”。由于中国的教育市场非常巨大,而这些教育公司的市场渗透率还非常低,因此,新开学习中心可能是这些公司增长的主要动力。由于吸取过去非理性扩张的经验,我们相信这些公司在增加收入的同时也会充分考虑利润率。因此我们认为,这些公司今后可能会获得更高的市盈率。但还不仅如此,随着移动互联网和PC互联网不断向教育行业渗透,我们认为教育公司会积极吸纳新的技术和教育模式。在这些公司中,无论谁最先走上互联网教育,都可能获得更高的市盈率。比起线下的学习中心,互联网可以让这些教育公司获取更多的学生、占领更多的区域。总体而言,如果说教育公司股价在2013年是一种修正,并开始朝着正确的方向,那么展望2014年,我们对教育公司的股票表现充满期待。我们相信,它们会采取正确的战略,并且可能会创造新的商业模式。

(注:本页数据来源于i美股,截止到2013年11月28日。点评由T.H.Capital CEO兼首席分析师Tian X.Hou提供)