



D2 专访多学创始人李金海

今年1月，找机构第三方平台多学正式上线。在其创始人李金海看来，多学的出现旨在解决教育信息不透明现象，而面对着中小型机构信任待解难题的行业现状，它又试图开创一种“教育保险”的模式。

D3 高校之外 国际教育展还有新看点

2015年春季国际教育展北京站于昨日正式落幕。尽管教育展提供了与高校交流的机会，但每年其形式和内容的大同小异也难免让人产生千篇一律之感。其实除却海外院校，国际教育展还有其他看点。

D4 澳洲移民新政锁定全球投资客

自今年7月1日起，所有希望通过SIV移民的投资者，必须将其投资的500万澳元中的半数以上投入到风险领域。而将于7月1日同天登陆的PIV再度将澳洲移民送上风口浪尖。

互联网教育概念股疯狂背后现隐忧

在A股市场持续的“牛市”行情下，一些教育概念股更是引领涨停板，刚刚过去的一周里，洪涛股份、立思辰、新南洋、全通教育等因为沾上了“互联网教育概念”，股价更是直线上升。对于上市公司而言，靠概念拉涨的高股价，能否助其渡过转型寒冬季？对于教育企业而言，傍上了上市公司大腿之后，又该如何直面背后的疯狂对赌？



教育板块引领涨停板

受收购跨考教育消息影响，从3月16日开始复牌的洪涛股份在接下来的一周时间里，便开始迎来了股价坐火箭般的疯涨。截至3月20日收盘，洪涛股份累计上涨56.51%，成为两市个股涨幅之王，总市值达到近160亿元。而在此之前，洪涛股份曾与跨考教育签订《股权转让及增资协议》，公司以2.35亿元的对价取得跨考教育70%股权，另外将跨考教育的注册资本增加至2000万元。

除洪涛股份以外，上周的教育概念股普遍表现不俗，曾经涨停的相关股票包括新南洋、全通教育、立思辰、陕西金叶、方直科技等。另外，如科大讯飞、中文在线、华平股份等，也曾经逼近涨停线。这其中的全通教育，在股价超过龙头股

贵州茅台、总市值超过教育龙头企业新东方后，股价达到265元，市值已超过257亿元。

股价大涨之外，这些概念股同时纷纷释放出继续进军教育领域的利好消息。其中，新南洋发布公告称，拟出资1.3亿元，与上海交大产业投资管理有限公司、东方国际创业股份有限公司、上海赛领股权投资基金合伙企业以及上海创旗投资管理中心共同设立教育产业投资基金，基金总额超过10亿元。

在以总价11.3亿元收购西安习悦，继教网之后，上周全通教育发布公告称进一步加大与地方政府的采购合作，其中中山市东区教育信息化服务采购项目的中标金额为492.2万元，采购内容包括智能校园管理服务、教学辅助服务、在线学习服务、家庭教育服务等。

高股价难掩转型之忧

在谈到A股市场当前的相关板块行情时，投行人士孙洪湛曾直言火爆，“如果教育行业自称是第二，那绝对没有其他行业敢说第一”。他认为，由于教育概念的稀缺性，如今部分个股热钱的涌入，已经很难用理性来形容。

随着“互联网+”的兴起，这些企业在转型或收购教育项目时，也往往会打上“互联网教育”的标签，以洪涛股份收购跨考教育为例，有教育圈人士评价称，跨考教育虽然主营业务仍为传统教育培训，但提出了移动互联网概念，因此估值相对来说高了不少，否则最多给出6-7倍的行业标准。

不过值得注意的是，尽管这些公司在资本市场的表现不俗，有些却难以摆脱

业绩困顿的尴尬。上周，因重大事项重组海伦钢琴继续发布停牌公告，虽然此前曾因提出从钢琴制造转型到素质教育而股价大涨，但其财务表现却差强人意，据其公开披露的财报显示，截至2014年前三个季度，营收几乎停止增长，同比增长率分别仅为2.43%、3.35%、3.25%；而在净利方面，却呈现进一步扩大之势，同比增长率分别达到-16.25%、-19.7%、-24.72%。

对于另一只今年的“明星股”全通教育而言，同样面临着传统业务的艰难转型。目前，全通教育的股价相较于30.31元的申购价已经上涨了近8倍，574倍的动态市盈率使其成为A股估值最高的公司，但很显然其业绩很难与高估值相匹配，财报显示，全通教育2013年营收仅为1.72亿元，净利润4199万元，2014年预计利润为5039万元。

(下转D2版)

教育产业观察

在线教育给A股披上想象外衣

程铭劫

在上周继续稳居A股股价第一把交椅后，全通教育于周五报265元/股的收盘价，让看不懂资本市场的教育人士大喊妖股。

即使在上证指数风生水起的一季度，在线教育概念股也成为跑赢大盘的生力军。纵观A股历史上的白马股们可能会走完一个牛市周期，但回调、震荡这些技

术词汇却一次又一次地在线教育概念股们面前破功，所以我们有理由相信，这轮牛市走到尽头时，能够给我们带来惊喜的不只是全通教育而已。

刚刚收购了跨考教育的洪涛股份在上周复牌后连续出现四个“一”字板涨停，资本市场对于具有稀缺性的在线教育股充满了兴趣，如果说去年只是VC和

PE对在线教育痴迷，今年二级市场的反应已经提前凸显了“大疯牛”的非理性投资基调。即使在线教育企业目前几乎没有成功的盈利模式出现，A股上市公司们还是不遗余力地在寻求跨界收购的机会，以给没有主营业务亮点的公司寻求新的刺激点。

长期无法进入A股市场的教育培训

企业似乎迎来了新的春天，即使没有被A股公司看中借壳上市，仍然可以先去新三板挂牌，成为“待嫁姑娘”，由于在线教育的A股神话故事才刚刚由全通教育开启，默默跟在它身后涨不停的新南洋和洪涛教育，已经披上了想象的外衣。

2015年，投资在线教育概念股，你准备好了吗？