



2019年中国教育行业  
投融资分析报告

多鲸资本 教育研究院发布  
2020年1月

投研 投行 投资 咨询



# Summary

01	教育行业新政	06	国际教育
02	资本市场	07	教育信息化
03	学前教育	08	职业教育
04	素质教育	09	在线教育及教育科技
05	K12	10	教育新风向





# Part one

## 教育行业新政

01	政策、资本、产业周期	03	在线教育
02	早幼教	04	职教
02	K12及素质教育	04	教育信息化



### 政策、产业、资本三期叠加，教育产业化探索回归常识

#### 政策周期、资本周期、产业周期



政策周期



产业周期



资本周期

- 教育行业政策具有明显的周期性。教育相关法规 and 政策的更新围绕民生呈现不规则钟摆，近10年监管逐渐趋严、频繁，合规成为关键问题。政策目标是要求教育符合“普惠”和“公平”的民生属性，但教育是提升国家人力资源生产要素竞争力的主要路径，具有选拔目的，基于人才选拔的升学竞争必然会发生某一个教育阶段。
- 教与学的场景正从校内转向校外，新的流量平台加速改变传统意义上的教与学的角色。不同赛道的潜在消费人群对于教育产品的需求差别很大。满足日益分层的学习需求是社会的难题，无序的教育资源供给则会导致教育行业乱象丛生。自上而下的监管与自下而上的教育产业化不可避免地产生摩擦。
- 教育作为近几年热度较高的行业之一确实吸引了一波资本的眼球。但大家逐渐发现催熟的项目很难“修成正果”，大量的投资都是给行业交学费。热钱本身具有时间成本，且杠杆资金的来源受到国家金融政策调控影响，近年投资明显大幅缩水。资本流动周期明显受到政策周期的影响，过热的赛道最终会回归产业发展原有的规律。

## 政策收紧，投融资事件减少

# 2019年新政梳理——早教

### 1月：进一步优化供给推动消费平稳增长 促进形成强大国内市场的实施方案

- “鼓励生育”**
  - 完善托幼等配套政策鼓励居民按政策生育。
- “托育”**
  - 鼓励地方政府通过采取提供场地、减免租金等政策措施，加大对社会力量开展3岁以下婴幼儿托育服务的支持力度。

### 3月：政府工作报告

- “托育”**
  - 针对实施全面两孩政策后的新情况，加快发展多种形式的婴幼儿照护服务，支持社会力量兴办托育服务机构。

数据来源：国务院，教育部，多鲸教育研究院整理

### 2月：加大力度推动社会领域公共服务补短板强弱项提质量 促进形成强大国内市场的行动方案

- “婴幼儿照护”**
  - 婴幼儿照护服务政策法规和标准规范体系初步建立。
  - 充分调动各方面力量，在城市建成一批示范性婴幼儿照护服务机构。
  - 积极引导社会力量举办托育服务机构。

### 6月：幼儿园责任督学挂牌督学办法

- “责任督学”**
  - 教育督导部门要根据行政区域内幼儿园布局和规模等情况，原则上按1人负责5所左右幼儿园的标准配备责任督学。
- “19年底  
前完成”**
  - 幼儿园必须接受责任督学的监督，积极配合责任督学入园督学，对反馈问题进行认真整改。在2019年底前实现幼儿园责任督学挂牌督学全覆盖。

多鲸资本

## 新高考改革推进，影响逐渐显现

# 2019年新政梳理——K12及素质教育

### 4月：深化普通高校考试招生制度改革实施方案

- “新高考”**
  - 河北、辽宁、江苏、福建、湖北、湖南、广东、重庆等8省均采用3+1+2方案。
- “3+1+2”**
  - “3”为全国统一高考的语文、数学、外语，“1”由考生在物理、历史2门中选择1门，“2”由考生在思想政治、地理、化学、生物学4门中选择2门。

### 6月：关于新时代推进普通高中育人方式改革的指导意见

- “完善机制”**
  - 全面实施新课程新教材，深入推进适应学生全面而有个性发展的教育教学改革，完善选课走班教学管理机制，强化师资和条件保障。
- “招生改革”**
  - 完善考试和招生制度，规范学业水平考试、深化考试命题改革和稳步推进高校招生改革。

数据来源：国务院，教育部，多鲸教育研究院整理

### 5月：关于严格规范大中小学招生秩序的紧急通知

- “招生”**
  - 对义务教育、义务教育阶段民办学校、高中、中职、高考以及高校自主招生分别作出严格规定。
- “教育公平”**
  - 义务教育阶段还是围绕入学公平展开，同时继续督促公办民办学校的招生时间、招生路径和招生秩序。

### 11月：教育部关于加强和改进中小学实验教学的意见

- “实验纳入评价标准”**
  - 把实验教学情况纳入教育质量评价监测体系。把学生实验操作能力表现纳入综合素质评价。2023年前要将实验操作纳入初中学业水平考试。
- “教学体系”**
  - 完善实验教学体系。构建与德智体美劳全面培养的教育体系适应、与课程标准要求统一的教学体系。

多鲸资本

## 鼓励在线教育规范发展的同时，政策尚未完善

# 2019年新政梳理——在线教育

### 7月：《关于规范校外线上培训的实施意见》

- “机构排查”**
  - 2019年12月底前完成对全国校外线上培训及机构的备案排查。
- “备案审查”**
  - 实施备案审查制度。校外线上培训机构在取得ICP备案、网络安全等级保护定级备案的证明、等级测评报告后，向机构住所地的省级教育行政部门提交相关材料，申请备案。

### 9月：关于促进在线教育健康发展的指导意见

- “社会办学”**
  - 满足多样化教育需求。鼓励社会力量举办在线教育机构、支持互联网企业与在线教育机构深度合作。
- “平台建设”**
  - 推动线上线下教育融通。深入推进“三通两平台”建设，推动信息技术和智能技术融入教育教学全过程。

数据来源：国务院，教育部，多鲸教育研究院整理



## 国家大力支持职教发展，政策落地尚需时间

# 2019年新政梳理——职业教育

### 1月：国家职业教育改革实施方案

- “50所”**
  - 到2020年，建设50所高水平高等职业学校和150个骨干专业（群）。
- “1+X”**
  - 2019年开始在职业院校、应用型本科高校启动“学历证书+若干职业技能等级证书”制度试点工作。
- “300个”**
  - 2020年初步建成300个示范性职业教育集团（联盟），支持和规范社会力量兴办职业教育培训。

### 5月：高职扩招专项工作实施方案

- “100万”**
  - 高职扩招100万人，重点布局优质院校，区域经济建设急需、社会民生领域紧缺专业及贫困地区。
- “支持”**
  - 加大东部地区院校向中西部地区的招生计划投放力度。中央财政加大对高职院校扩招的支持力度，加大政府购买高职教育服务力度。

数据来源：国务院，教育部，多鲸教育研究院整理



### 9月：关于引导规范教育移动互联网应用有序健康发展的意见

- “鼓励优质APP”**
  - 鼓励推荐优质教育App树立行业标杆，发挥头雁效应。鼓励购买优质教育App服务创新供给模式，促进产业发展。
- “问题梳理”**
  - 系统梳理教育App存在的问题，对问题进行分类，逐一分析，找出原因，拿出对策。

### 11月：教育移动互联网应用程序备案管理办法

- “备案管理”**
  - 设置ICP备案和等级保护备案缓冲期。
  - 教育移动应用的备案分为提供者备案和使用者备案。
  - 实现备案全程网上办理，一省备案全国有效。

### 4月：“学历证书+若干职业技能等级证书”制度试点方案

- “1+X”**
  - 自2019年开始，重点围绕服务国家需要、市场需求、学生就业能力提升，从10个领域做起，启动1+X证书制度试点工作。
- “试点”**
  - 2020年下半年，做好试点工作阶段性总结，研究部署下一步工作。

### 12月：《中华人民共和国职业教育法（征求意见稿）》

- “中小学职业教育”**
  - 各级人民政府教育行政部门应当支持和鼓励普通中小学根据实际需要增加职业教育的教学内容，开展职业启蒙教育。
- “办学自主”**
  - 扩大了职业学校办学自主权，明确职业学校可采取文化素质与职业技能相结合的考核方式招收学生。



## 进校产品严格管理，教育信息化2.0整体有序推进 2019年新政梳理——教育信息化

### 1月：关于严禁有害APP进入中小校园的通知

#### “学习APP审查”

- 针对进入中小学校的学习类APP，立即开展全面排查，各地要建立学习类APP进校园备案审查制度。
- 各地教育行政部门和中小学校要建立健全日常监管制度，明确监管责任和办法，探索学习类APP管理使用的长效机制。

### 3月：2019年教育信息化和网络安全工作要点

- “三个课堂”** 深入实施《教育信息化2.0》，印发加强“三个课堂”应用的指导意见，编制《中国智能教育发展方案》。
- “100万”** 深入开展“一师一优课，一课一名师”活动，组织教师晒课100万堂，认定800门国家精品在线课程。
- “数字校园”** 数字校园建设与应用加快推进，印发《高等学校数字校园建设规范》，中小学宽带接入率达到97%。

数据来源：国务院，教育部，多鲸教育研究院整理

### 2月：中国教育现代化2035

#### “智能校园”

- 十大战略任务之一就是加快信息化时代教育变革，建设智能化校园与一体化智能化教学、管理与服务平台。

#### “教育支出”

- 明确提出要确保财政一般公共预算教育经费支出逐年只增不减，保证国家财政性教育经费支出占国内生产总值比例不低于4%。

### 4月：民办教育工作部际联席会议2019年工作要点

#### “扶持”

- 完善各项扶持政策，落实对民办学校的财政扶持、税收优惠、用地支持等方面的政策。

#### “规范办学”

- 制定独立学院规范改革方案，研制《深化独立学院改革发展的指导意见》，规范民办学校办学行为，研究规范营利性培训机构的审批登记管理体制。

多鲸资本

# 2 Part two

## 资本市场

01

一级市场宏观情况

03

二级市场：IPO及并购

02

教育行业一级市场投融资

04

教育上市公司股价走势

“

## 2019年1-11月，一级市场资本管理量达11万亿 中国股权融资市场景气度

- 截止2019年11月，中国股权投资市场资本管理量超过11万亿人民币。自2009年起，中国股权投资市场资本管理量呈逐年增加的态势，并在2019年首次超过了10万亿人民币。
- 根据清科发布的数据，2019年1-11月新募集基金达到2336支，总募资额超过1万亿人民币；全行业投资数量为7833起，投资总额达到7258亿人民币；从退出情况来看，共有2789个退出事件，IPO退出超过1400起。



## 受市场低迷状况影响，一级市场募资及投资数额均有下降 中国股权融资市场景气度

- 根据清科数据，截止2019年11月，中国股权投资市场募资总额约1.08万亿元，同比下降10%，其中人民币基金募资约9600亿元，外币基金募资超过1200亿元。
- 根据清科数据，截止2019年11月，中国股权投资市场投资总额约7300亿元，同比下降29.5%，其中人民币投资额约4900亿元，外币投资额约为2300亿元。



## 国资渗透率进一步提高 中国股权投资市场资金结构

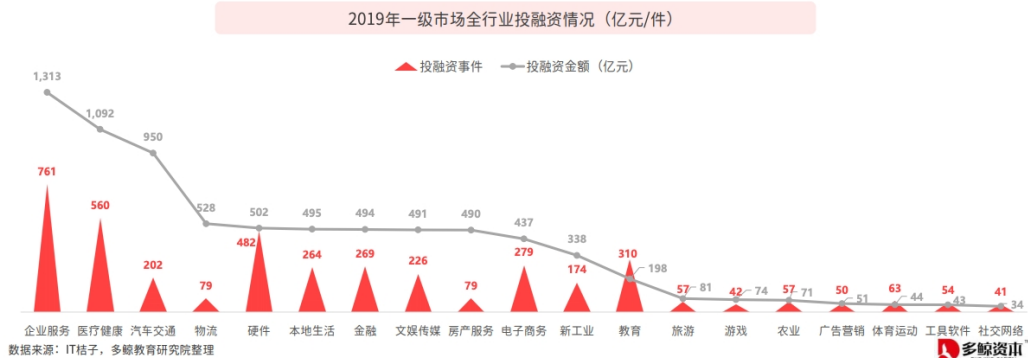


数据来源：清科研究《2019年前11月中国股权投资市场回顾与展望》，多鲸教育研究院整理



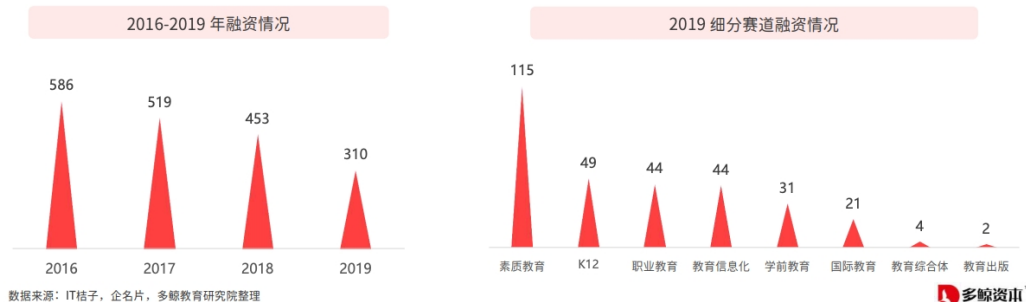
## 教育行业融资数量位居前列，融资金额位于中游 全行业投融资情况

- 根据IT桔子公开数据，截止2019年12月20日，一级市场投融资事件及融资金额排名前三的行业分别为企业服务、医疗健康及硬件。其中，企业服务融资事件达到761起，融资金额超过1300亿元；医疗健康行业投融资数量达到560起，融资金额超过1000亿元。
- 根据IT桔子公开数据，2019年教育行业股权投资融资数量达到300起以上，位列全行第4；融资金额约199亿人民币，位列全行第12。在不考虑非公开投融资项目的情况下，仅从上述数据来看，教育行业全年依然受到股权投资市场的关注，投资金额整体较小反映估值层面更理性。



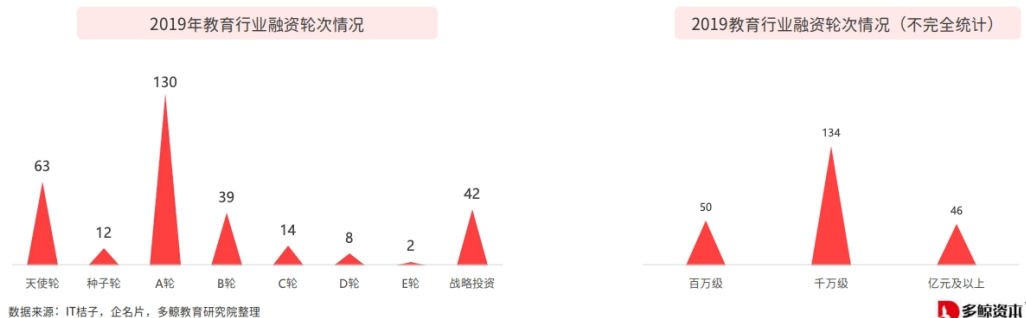
## 投融资数量大幅下跌，素质教育仍是重点赛道 教育行业一级市场融资情况

- **一级市场对教育行业投资持续下降。**受18年中期以来金融市场去杠杆和实体经济持续不景气的影响，教育行业一级股权市场的募投进入下行区间，市场不景气很明显地反映在投融资数据上。另一方面，全年教育行业中央层面政策发布数量超40起，相关赛道政策愈发趋严，市场担忧投资风险，导致赛道的投融资数量减少。根据多鲸教育研究院整理的市场公开数据，一级市场投融资事件数量已连续三年下跌，2019年教育行业一级市场投融资数量为310起（不含上市公司IPO和并购），同比下降近32%，为近四年新低。
- **素质教育、K12和职业教育、教育信息化赛道投融资数量排名前四。**从细分品类来看，素质教育赛道投融资数量多达到115起（占比37%），远超K12赛道，成为行业最受关注的赛道；K12及职业教育赛道投融资数量分别为49起（占比16%）、44起（占比15%）。

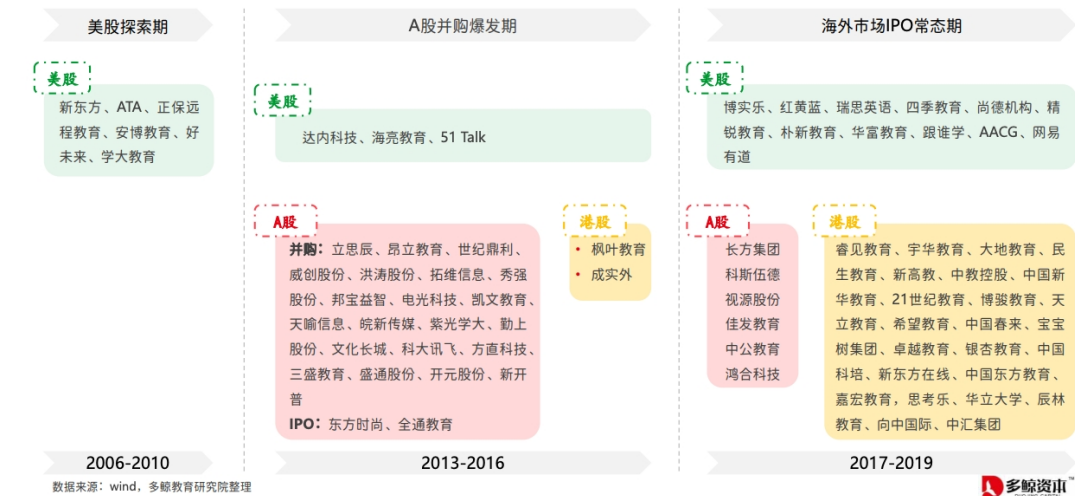


## 早期项目占比超过60%，投融资金额以千万级为主 教育行业一级市场融资情况

- 根据公开数据统计，2019年教育行业投融资依然多发生在早期阶段，其中A轮及以前投融资数量为205起（占比66%），主要原因在于今年占比最大的素质教育赛道融资项目多为早期；B轮至E轮融资数量为63起（占比20%），且以K12赛道和教育信息化赛道项目为主，另外战略投资数量为42起（占比14%）。
- 整体而言，教育行业单笔融资金额逐渐增长。从融资金额来看，2019年千万级人民币融资134起（占比43%）；亿元及以上人民币融资项目46起（占比15%）。



三大股票市场教育上市公司合计超过70家，教育资产证券化势不可挡，海外市场教育IPO逐渐常态化  
二级市场：IPO及并购



教育企业在海外证券市场实现IPO常态化  
二级市场：IPO及借壳上市

- 根据公开资料整理，2019年共有16家教育公司上市，总募资额超过137亿人民币。
- 以美股和港股为代表的海外市场，上市的门槛相较于A股更低、政策制约因素更少且上市路径已经趋于成熟。2019年上市教育公司依然主要集中在港股和美股，其中港股上市10家，美股上市4家、A股上市2家（中公教育借壳亚夏汽车成功登陆主板市场）。
- 民间资本入局较早的教育板块在市场化方面更加成熟。从赛道来看，以港股为代表的民办高等教育新增上市公司5家，职业教育新增上市公司6家、K12赛道新增上市公司3家、国际教育新增上市公司1家（ACG借壳ATA），以及教育信息化新增上市公司1家。

序号	时间	股票代码	公司	赛道	募资额 (万元)
1	2019.01.18	1851.HK	银杏教育	高等教育	15,528.2
2	2019.01.25	1890.HK	中国科培	高等教育	76,045.7
3	2019.02.21	002607.SZ	中公教育	职业教育	/
4	2019.03.28	1797.HK	新东方在线	职业教育	163,346.6
5	2019.04.30	WAFU.O	华富教育	职业教育	3,973.3
6	2019.5.23	002955.SZ	鸿合科技	教育信息化	179,818.71
7	2019.06.06	GSX	跟谁学	K12	143,322.1
8	2019.06.12	0667.HK	中国东方教育	职业教育	436,420.9
9	2019.06.18	1935.HK	嘉宏教育	高等教育	52,908.4
10	2019.06.21	1769.HK	思考乐	K12	40,302.8
11	2019.07.16	0382.HK	中汇集团	职业教育	67834.30
12	2019.10.17	AACG	全美在线	国际教育	/
13	2019.10.24	1817.HK	向中国际	职业教育	11352.55
14	2019.10.25	DAO.N	网易有道	K12	66713.38
15	2019.11.25	1756.HK	华立大学	高等教育	87,813.6
16	2019.12.13	1593.HK	辰林教育	高等教育	42,985.5

数据来源：wind，多鲸教育研究院整理

## 港交所成为大陆民办教育企业上市的首选之地 待上市公司

- 港交所成为大陆民办教育企业上市的首选之地。港交所凭借相对完善且灵活的上市机制和通道在2017年-2019年期间已经吸引了22家大陆教育企业赴港上市。目前处于上市前夕的7家教育企业中，仍然有5家选择港交所，其中主要为职业教育和高等教育企业。

序号	公司	主营业务	待上市地点
1	建桥教育	高等教育	港交所
2	见知教育	职业教育	港交所
3	益达教育	职业教育	港交所
4	华图教育	职业教育	深交所
5	尚德启智	幼儿园、基础教育	港交所
6	莲外教育	幼儿园、基础教育	港交所
7	美联英语	成人英语、少儿英语	NYSE

数据来源：根据公开资料整理，多鲸教育研究院整理



## 行业并购数量较于往年有所下降 2019年主要并购事件

时间	公司	赛道	收购比例	并购方	时间	公司	赛道	收购比例	并购方
2019.01.15	小小运动馆	学前教育	/	复星集团	2019.06.06	中大英才	职业教育	30%	开元股份
2019.01.15	大众文化	高等教育	100	中教控股	2019.06.29	ACG国际艺术教育	国际教育	100%	ATA
2019.01.28	七中佳德教育	国际教育	75%	枫叶教育	2019.07.22	山东英才学院	高等教育	90%	宇华教育
2019.02.13	IGI宝石学院	职业教育	80%	豫园股份	2019.07.23	天平学院	高等教育	/	中国春来
2019.03.08	捷星慧旅	职业教育	/	希望教育	2019.07.25	重庆南方翻译学院	高等教育	100%	中教控股
2019.03.17	南昌职业学院	职业教育	51%	重庆易而升	2019.07.29	鹤壁汽车工程职业学院	高等教育	95%	希望教育
2019.03.20	蒂比DIBEE	素质教育	/	精锐教育	2019.08.02	又又国学堂	素质教育	/	红黄蓝GEH Education
2019.03.20	咕比宝宝英语	学前教育	/	英语小神童	2019.08.03	昂立优培	K12	10%	昂立教育
2019.03.22	常春藤夏令营	国际教育	/	环识	2019.09.18	中育贝拉	国际教育	51%	三盛教育
2019.04.12	凯顿儿童英语	素质教育	90%	昂立教育	2019.11.05	育伦教育	国际教育	51%	昂立教育
2019.05.09	清北网校	K12	/	今日头条					

数据来源：IT桔子，多鲸教育研究院整理

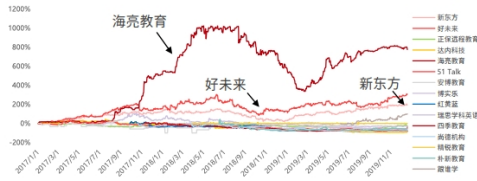




## 港股整体表现最佳、美股两级分化，A股整体表现疲软 教育上市公司近三年股价走势

- 根据对三大股市教育上市公司从2017年至2019年股价走势的追踪梳理，可以明显发现不同二级市场对于教育资产的估值差异极大，且优质教育资产受追捧。
- 根据数据来看，2017年至2019年期间，港股市场整体表现最佳，以K12和高等教育为主的上市公司多数获得50%以上涨幅；美股则呈现两极分化趋势，以海亮教育、好未来和新东方为代表的K12教育阵营涨幅超一倍；这三年期间A股则伴随大盘整体趋势向下，只有2019年上市的中公教育一枝独秀。

美股教育上市公司股价走势



数据来源: wind, 多鲸教育研究院整理

A股教育上市公司股价走势



港股教育上市公司股价走势



多鲸资本

## 涨幅前五公司最低门槛接近60%，其中K12教育赛道上市公司涨幅遥遥领先 2019年三大市场教育上市公司涨跌幅前五排名

- 2019年二级市场的教育资产表现亮眼，部分公司涨幅惊人
- 多鲸教育研究院对三大资本市场教育上市公司2019年涨跌幅进行统计，2019年大部分教育上市公司股价表现低迷，且部分新上市教育公司出现破发现象。但三大股票市场全年上涨公司达到51家，其中涨幅超过50%的公司达到23家；特别是涨幅前五公司排名的最低门槛接近60%，其中K12教育赛道上市公司涨幅遥遥领先。
- 全年涨幅超过100%的教育股票有4只，分布为思考乐（173%）、中公教育（162%）、新东方（126%）和天立教育（123%）；另外跟谁学涨幅也接近100%。除中公教育属于公务员考试培训，其他四家皆以K12教育为主。二级市场追捧教育公司的因素有很多，除了对优质教育资产的认可之外，和股市本身所处的行情也有极大关系。

美股教育上市公司涨跌幅前五

分类	股票代码	公司	年涨跌幅
涨幅前五	EDU	新东方	125.76%
	GSK	跟谁学	99.71%
	TAL	好未来	77.32%
	AACG	全美在线	63.86%
	NEW	补新教育	57.36%
跌幅前五	TEDU	达内科技	-80.16%
	AMBO	安博教育	-68.88%
	WAFU	华富教育	-56.82%
	FEDU	四季教育	-26.05%
	STG	尚德机构	-18.09%

数据来源: wind, 多鲸教育研究院整理

A股教育上市公司涨跌幅前五

分类	股票代码	公司	年涨跌幅
涨幅前五	002607	中公教育	161.63%
	000526	紫光股份	79.71%
	300010	立思辰	76.72%
	300271	华宇软件	74.61%
	300192	科讯伍德	71.40%
跌幅前五	002696	百洋股份	-36.02%
	002659	凯文教育	-22.88%
	300089	文化长城	-21.47%
	601801	皖新传媒	-15.82%
	002599	盛通股份	-12.88%

港股教育上市公司涨跌幅前五

分类	股票代码	公司	年涨跌幅
涨幅前五	1769	思考乐	173.23%
	1773	天立教育	123.09%
	1797	新东方在线	80.00%
	6169	宇华教育	76.11%
	1765	希望教育	62.71%
跌幅前五	1758	博浪教育	-76.25%
	8417	大地教育	-75.32%
	1761	宝棵树集团	-73.80%
	1565	成实外教育	-61.03%
	1317	枫叶教育	-18.96%

多鲸资本



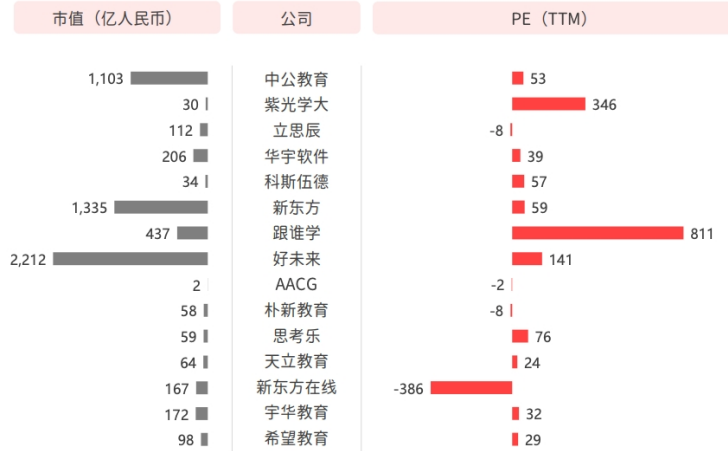
三家上市公司市值破千亿，行业估值差异巨大  
三大市场涨跌幅前五公司市值及PE

□ 三家上市公司市值破千亿，行业估值差异巨大。

• 2019年有三家教育公司市值破千亿，分别是好未来、新东方和中公教育。一方面反映优质教育资产逐渐获得二级市场投资者的认可并受到追捧，另一方面也为后续登入二级市场的教育公司增强信心。

□ 部分公司的估值处于非理性阶段。

• 2019年，三大市场全年涨幅前五的总计15只股票中，PE（TTM）估值在30倍以内的只有天立教育和希望教育；9只股票PE（TTM）估值超过30倍，其中跟谁学、紫光学大和好未来PE（TTM）估值超过100倍；另外还有4只股票处于亏损状态。



数据来源：wind，多鲸教育研究院整理

注：截止时间为2019.12.31

多鲸资本

# 3 Part three

## 学前教育

- 01 学前教育政策整理
- 03 学前教育投融资信息
- 02 学前教育发展现状
- 04 学前教育未来机会



政策呈现收紧的趋势，整体上以完善配置、加强监管为重心  
**学前教育政策概览**

	1 完善配置	2 加强监管
 <p>早教</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>鼓励地方政府提供场地、减免租金，加大3岁以下托育支持力度</li> <li>婴幼儿照护服务的政策法规和标准规范体系初步建立，在城市中建成一批示范性婴幼儿照护服务机构</li> <li>加快发展多种形式的婴幼儿照护服务，支持社会力量兴办托育</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>到2020年，婴幼儿照护服务的政策法规体系和标准规范体系初步建立</li> <li>到2025年，婴幼儿照护服务的政策法规体系和标准规范体系基本健全</li> </ul>
 <p>幼教</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>城镇小区依标配建幼儿园</li> <li>贯彻落实《国务院办公厅关于开展城镇小区配套幼儿园治理工作的通知》要求，总结问题，加快部署下一步工作</li> <li>按照“普及、普惠”的要求，到2020年，上海符合条件的常住人口适龄幼儿学前三年毛入园率要达到99%</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>深入贯彻落实《幼儿园教育指导纲要》和《3—6岁儿童学习与发展指南》</li> <li>教育督导部门为行政区域内幼儿园（含民办）配备责任督学，实施经常性督导</li> </ul>

数据来源：国务院，教育部，发展改革委，多鲸教育研究院整理



政策呈现收紧的趋势，整体上以完善配置、加强监管为重心  
**学前教育政策梳理 (1/2)**

时间	部门	政策	要点	
01	2019.1	国务院	《国务院办公厅关于开展城镇小区配套幼儿园治理工作的通知》	<ul style="list-style-type: none"> <li>城镇小区严格依标配建幼儿园</li> <li>确保小区配套幼儿园如期移交</li> <li>规范小区配套幼儿园使用</li> </ul>
02	2019.1	发改委	《进一步优化供给推动消费平稳增长 促进形成强大国内市场的实施方案》	<ul style="list-style-type: none"> <li>完善托幼等配套政策，鼓励居民按政策生育</li> <li>鼓励地方政府通过采取提供场地、减免租金等政策措施，加大对社会力量开展3岁以下婴幼儿托育服务的支持力度</li> </ul>
03	2019.2	发改委	《加大力度推动社会领域公共服务补短板强弱项提质量促进形成强大国内市场的行动方案》	<ul style="list-style-type: none"> <li>婴幼儿照护服务的政策法规和标准规范体系初步建立</li> <li>在城市建成一批示范性婴幼儿照护服务机构</li> <li>积极引导社会力量举办托育服务机构</li> </ul>
04	2019.3	国务院	《政府工作报告》	<ul style="list-style-type: none"> <li>要针对实施全面两孩政策后的新情况，加快发展多种形式的婴幼儿照护服务，支持社会力量兴办托育服务机构</li> </ul>
05	2019.5	国务院	《关于促进3岁以下婴幼儿照护服务发展的指导意见》	<ul style="list-style-type: none"> <li>到2020年，婴幼儿照护服务的政策法规体系和标准规范体系初步建立，建成一批具有示范效应的婴幼儿照护服务机构</li> <li>到2025年，婴幼儿照护服务的政策法规体系和标准规范体系基本健全</li> </ul>

数据来源：国务院，教育部，多鲸教育研究院整理



政策呈现收紧的趋势，整体上以完善配置、加强监管为重心  
**学前教育政策梳理 (2/2)**

时间	部门	政策	要点	
06	2019.5	教育部	《关于开展2019年全国学前教育宣传月活动的通知》	<ul style="list-style-type: none"> <li>深入贯彻落实《幼儿园教育指导纲要》和《3—6岁儿童学习与发展指南》，为幼儿今后的学校生活做好准备，为其终身发展奠定良好素质基础。</li> </ul>
07	2019.6	教育部	《幼儿园责任督学挂牌督导办法》	<ul style="list-style-type: none"> <li>教育督导部门为行政区域内幼儿园（含民办）配备责任督学，实施经常性督导</li> </ul>
08	2019.8	上海市教委等	《上海市学前教育三年行动计划（2019-2021年）》	<ul style="list-style-type: none"> <li>按照“普及、普惠”的要求，到2020年，上海符合条件的常住人口适龄幼儿学前三年毛入园率要达到99%</li> <li>上海普惠性学前教育三年教育覆盖率（公办园和普惠性民办园在园幼儿占比）保持在85%，公办幼儿园覆盖率（含办园点数）提升至65%。</li> <li>上海公办示范性幼儿园比例要从目前的5%提升至10%，公办市一级幼儿园比例要从目前的36%提升至50%。</li> </ul>
09	2019.9	教育部	《关于召开城镇小区配套幼儿园治理工作中期推进电视电话会议的通知》	<ul style="list-style-type: none"> <li>贯彻落实《国务院办公厅关于开展城镇小区配套幼儿园治理工作的通知》</li> </ul>

数据来源：国务院，教育部，多鲸教育研究院整理



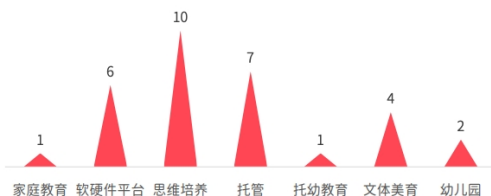
整体热度较低，赛道聚焦于思维培养、早教托管  
**学前教育投融资 (1/2)**

- **学前教育受资本关注度持续下降。**根据公开数据统计，2019年学前教育赛道披露投融资事件共31起，较2018年（38起）同比下降18%，学前教育投资仍然深受以幼教禁令为主的政策影响。
- **今年学前教育项目主要聚焦在思维培养、早教托管和软硬件平台。**2019年，学前教育赛道的共有20起线下融资，占比65%；就各细分品类而言，思维培养类发生10起，早教托管以及软硬件平台则分别获得7起和6起融资。

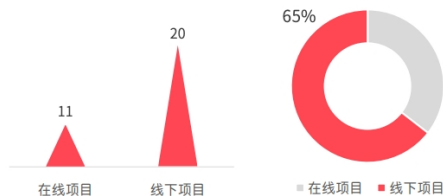
2018 vs 2019 学前教育投融资数量



2019年学前教育行业各赛道投融资情况



2019年学前教育在线项目数量及占比



数据来源：IT桔子，企名片，多鲸教育研究院整理



## 过亿融资项目仅4个 学前教育投融资 (2/2)

- 根据公开数据披露，2019年学前教育赛道融资过亿项目共4个，皆为线下早教托育及幼教项目。学前教育主要的服务对象都是幼儿，天然需要更多的互动和陪伴。以一、二线城市为代表的新一代家长需要兼顾个人发展和家庭养育，亲子陪护成为年轻家庭的刚需。另一方面，国家在2019年发布多条婴幼儿照护服务相关政策法规条例，引导社会资本有序开办托育类机构。但相对于K12和素质教育等赛道而言，学前教育仍然受政策余威的影响，投资人担忧政策不确定风险，不敢大举投资。

2019年学前教育赛道融资过亿项目

时间	公司	轮次	金额	投资方
2019.07.26	绿橙教育	B轮	数千万美元	凯辉基金
2019.09.17	乐融儿童之家	战略融资	亿元人民币	鼎晖投资、新加坡育脑教育集团
2019.10.16	MoreCare茂楷	战略投资	超亿元人民币	金宝贝
2019.12.09	积木宝贝	B轮	1亿人民币	盈港资本

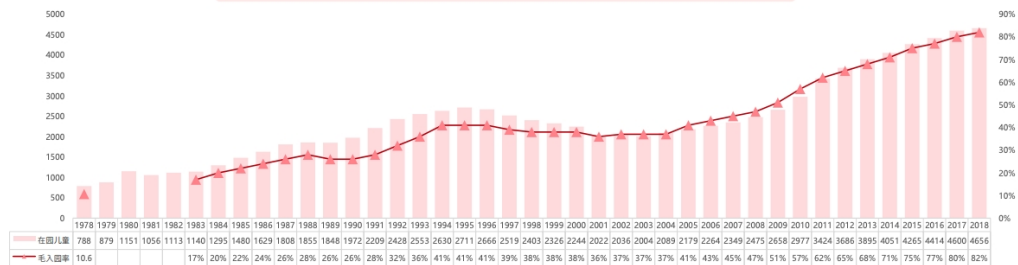
数据来源：IT桔子、企名片、多鲸教育研究院整理；



## 在园儿童数稳定增长至4600万以上、三年毛入学率增长至80%以上；公益普惠成为行业主旋律 学前幼儿园发展现状

- 1978年以来，学前教育发展历程分为四个阶段：
  - 1978-1995年：在园儿童数、三年毛入学率缓慢提升，学前教育的管理体制、办学体制逐步完善；
  - 1995-2001年：随着90年代全国企事业单位改制的进行，集体办园数量不断减少，入园率和在园儿童数总体呈现逐渐降低的趋势；
  - 2002-2009年：2004年《民办教育促进法实施条例》实施，我国民办园数量快速增加，学前三年入园率及在园儿童数也缓慢提高；
  - 2010-至今：随着《国家中长期教育改革和发展规划纲要(2010-2020年)》的颁布和学前教育三年行动计划的实施，学前三年入园率和在园儿童数都呈现快速增长的趋势，我国学前教育事业发展进入了快速发展期。2018年发布的幼教新政使得公益普惠性成为学前教育发展的明确方向，去资本化和公办化成为主流。

1978-2018学前教育三年毛入学率和在园儿童数

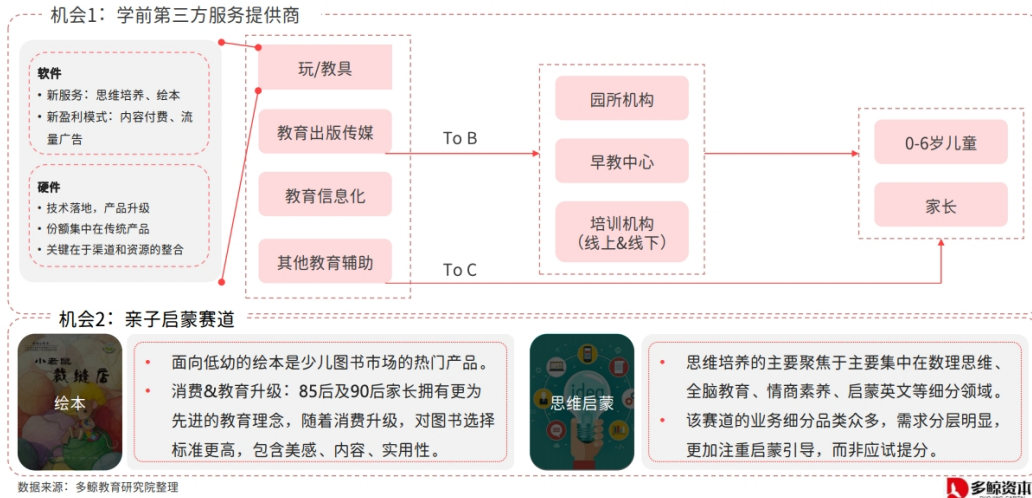


数据来源：国家教育部，多鲸教育研究院整理



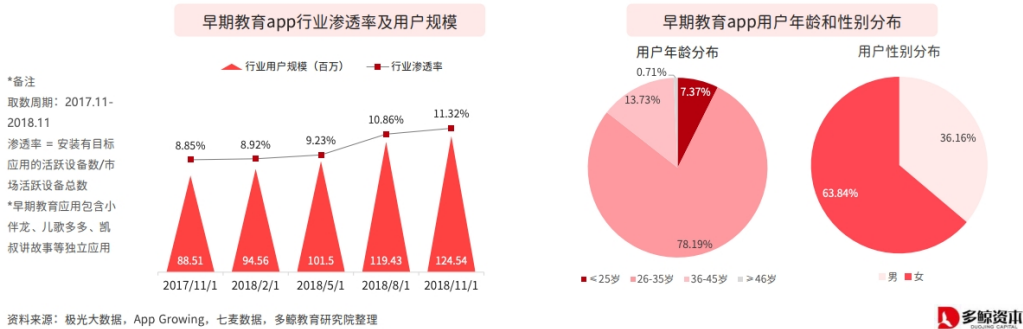


## 玩/教具迎来产品升级，亲子启蒙成为新的热点 学前教育的新产品、新业务



## 早教APP渗透率仍有很大空间，变现途径充满想象 学前教育的机会：早教类APP

- 早教app崭露头角**：根据极光大数据的统计，截止到2018年11月，幼儿早教app的用户人均安装数量为1.42款，较17年同期增长4.41%，与此同时，大量的创业者涌入，参与学前教育市场的竞争，当前苹果应用商店中早教类app已经约有1900个。
- 年轻父母的新选择**：截至18年11月，在幼儿早教app中女性用户的占比达到63.84%，男性用户占比36.16%，用户年龄段集中在26-35岁。该年龄段用户在幼儿早教app中的占比达到78.19%；其次是36-45岁，该年龄段用户的占比为13.73%；
- 早教app的类型**：目前，早教类app提供的服务类型主要有故事启蒙、音乐教学、英语培训、趣味绘本等，以工具性和趣味性为主。





## 多样化的早教APP

### 学前教育的机会：早教类APP

- 早教软件类型丰富：根据App Growing的统计，在App Store中，学前教育类的软件主要有综合内容、数学、思维培养、编程、识字、绘本、故事、儿歌等类别，以某种特定场景下的应用为主，但是下载量较为靠前的还是以宝宝巴士为代表的提供综合内容的软件平台，由于该类平台有着内容免费、丰富的特质，受到了用户的欢迎。
- 阅读语文受用户青睐：在识字、绘本&故事这2个赛道的竞争最为激烈，除了对基本认知的培养，趣味内容之外，用户更多地关注对学前儿童的基本能力（识字、认字、阅读、英语），这一类应用的竞争主要在于优质的课程内容与服务，在国内阅读分级体系尚不明朗之时，这些平台多引入国外的英语阅读分级策略，结合中文内容加以改进。
- 盈利模式：当前，早教软件的盈利模式主要有2种，一是通过内容、课程的付费获得收入，另一种则是通过提供免费的内容，快速积累用户，通过流量广告获利。



资料来源：App Growing，多鲸教育研究院整理



## 早教机器人产品仍处于早期发展的阶段，尚未产生龙头企业

### 学前教育的机会：早教机器人

- 早教机器人是一种具备语音交互能力，能联网的早教硬件，当前市场上大部分早教机器人都有着语音唤醒、简单问答的语音交互功能，功能复杂一点的产品会带有点播、智能语音评测等高级功能，目前，人机交互、机器视觉、情境感知是教育机器人发展的三项核心技术。
- 作为学前教育场景的新应用，早教机器人承担着智能玩具、儿童娱乐教育同伴的双重角色，长远来看，无论是内容，还是交互的形式与技术，都是早教机器人迭代的痛点。
- 内容和形态的同质化是早教硬件行业面临的问题。无论是传统的早教机、熏教机形态，还是机器人形态，都需要根据场景、定位进行合理定制。



资料来源：《2019全球教育机器人发展白皮书》，多鲸教育研究院整理





产品趋于同质化，关键在于渠道资源的整合能力  
**学前教育的机会：早教机器人**

- 产品同质化  
 当前，早教硬件赛道产品的同质化较为严重，内容的规划和播放大多通过手机app进行控制，互动性基本体现在人工智能对话、绘本/阅读材料内容的识别。
- 主流的业务模式共有3种  
 (1) 自有内容+代理商硬件；  
 (2) 自有硬件+内容合作；  
 (3) 技术自研+内容合作+硬件合作。
- 关键在于渠道资源的整合  
 市场在萌芽与发展的阶段，技术与内容的结合方式趋同，只有更快整合有效资源，才能高速占领市场。

数据来源：多鲸教育研究院整理

<p>1 形态一</p>  <p>故事机 视频机 智能早教机器人 双语学习机器人</p>	<p>3 形态三</p>  <p>对话机器人 绘本伴读机器人 故事机 智能学习助手</p>
<p>2 形态二</p>  <p>便携版熏教机 音质版熏教机 绘本阅读机器人</p>	<p>4 形态四</p>  <p>绘本阅读机器人 绘本阅读机器人(充电版) 绘本阅读机器人(baby版)</p>

多鲸资本

以引进国外优质内容和分级体系为主；优质自研较少，关键在于服务  
**绘本：学前市场的热门品类，源于教育&消费的双重升级**

- 绘本，又称图画书（picture book），是内容以绘画为主，仅包含少量文字的书籍。阅读绘本有帮助儿童扩充词汇，提升语言表达能力，锻炼思维能力，培养早期阅读习惯等作用；根据开卷发布的图书市场分析报告，少儿市场的主要带动为面向低幼的绘本。
- 绘本受到家长欢迎。85后及90后家长更愿意接受优质的学前教育内容，随着消费升级和移动支付的便捷性，对少儿图书选择标准更高。
- 绘本的C端渠道分为线下和线上。线下有传统书店儿童区、综合书店儿童区、专业儿童书店；线上以有声、动画等形式呈现，主要在自有app/小程序/公众号上作为免费/付费资源提供。绘本的B端业务主要为提供绘本内容；绘本版权拥有方或代理商将内容提供给线下幼儿园/教育机构/绘本馆、线上的学前教育平台。

<p>2019前三季度中国各类图书码洋比重</p>  <table border="1"> <tr><td>少儿</td><td>3.06%</td></tr> <tr><td>社科</td><td>5.97%</td></tr> <tr><td>教辅教材</td><td>2.45%</td></tr> <tr><td>文学</td><td>26.09%</td></tr> <tr><td>科技</td><td>9.97%</td></tr> <tr><td>语言</td><td>18.20%</td></tr> <tr><td>艺术</td><td>25.55%</td></tr> <tr><td>生活休闲</td><td>0.08%</td></tr> <tr><td>传记</td><td>1.13%</td></tr> <tr><td>综合图书</td><td>0.08%</td></tr> </table>	少儿	3.06%	社科	5.97%	教辅教材	2.45%	文学	26.09%	科技	9.97%	语言	18.20%	艺术	25.55%	生活休闲	0.08%	传记	1.13%	综合图书	0.08%	<p>绘本出版&amp;IP</p>  <p>FUTURE 未来出版社 信誼        接力出版社 JieLi Publishing House 尚童        长江传媒 Changjiang Media 磨房文化 磨房文化        启发文化 CheerFly</p>	<p>C端绘本机构</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>博鸟绘本：绘本馆+app</li> <li>伴鱼绘本：英文绘本+app</li> <li>七彩熊绘本：英文绘本+app</li> <li>ABC Reading：英文绘本+app</li> <li>星球绘本：中英绘本+app</li> </ul>
少儿	3.06%																					
社科	5.97%																					
教辅教材	2.45%																					
文学	26.09%																					
科技	9.97%																					
语言	18.20%																					
艺术	25.55%																					
生活休闲	0.08%																					
传记	1.13%																					
综合图书	0.08%																					

数据来源：IT桔子，互联网，开卷信息，多鲸教育研究院整理

多鲸资本

## 重点关注数理思维启蒙和全脑开发 思维启蒙

- 截至2019年12月25日，赛道内的投融资事件共计10起，主要集中在数理思维、全脑教育、英语启蒙等细分领域。
- 该赛道的业务细分品类众多，需求分层明显，更加注重启蒙引导，而非应试提分。
- 非应试游戏化和频繁互动是学前教育产品常有模式。但目前幼小衔接的压力传导下，部分思维启蒙产品和服务也偏向小学化。

时间	公司名称	产品/服务	轮次	金额	投资方
2019.01.10	豌豆思维	专注于3-9岁儿童数理逻辑思维能力开发训练	A轮	1500万美元	DCM中国（领投），创新工场
2019.02.02	波恩波比	儿童全脑教育服务商	天使轮	100万人民币	未透露
2019.02.28	积木宝贝	致力于为宝宝打造视觉、触觉、听觉多通道体验式的教学环境，实施针对性教学	A+轮	数千万人民币	泊富基金
2019.03.23	火花思维	为3-10岁儿童提供数理逻辑、专注力等视频互动课程	C轮	4000万美元	北极光创投、龙湖资本（领投）、金沙江创投、山行资本、光速中国、IDG资本、红杉资本中国、华兴资本（财务顾问）
2019.04.09	HnR新升力	专注于打造优质学龄前儿童教育产品和内容的线上教育机构	Pre-A轮	数百万美元	XVC创投
2019.04.30	迈思星球	面向学前儿童的数学思维启蒙教学系统	A轮	数百万美元	红杉资本中国
2019.08.26	火花思维	儿童数学在线教育平台	D轮	8500万美金	GGV纪源资本和KKR（领投）、红杉资本中国基金、IDG资本、北极光创投、山行资本、光速中国、龙湖资本、金沙江创投
2019.09.04	豌豆思维	在线少儿数学思维教育	B轮	数亿人民币	新东方（领投）、喜马拉雅、创新工场
2019.09.17	乐融儿童之家	婴幼儿早教机构	战略融资	亿元人民币	鼎晖投资、新加坡育脑教育集团
2019.10.29	HnR新升力	数学科学等早教	战略投资	未披露	字节跳动
2019.11.13	Matatalab	儿童STEAM教育产品和内容提供商	A轮	3000万人民币	清控银杏（领投）、金信资本
2019.12.09	积木宝贝	连锁早教品牌	B轮	1亿人民币	盈港资本
2019.12.09	英语小神童	幼儿英语培训品牌	A轮	数千万人民币	明裕创投
2019.12.16	永晟教育	青少年儿童教育服务商	A轮	未披露	北塔资本

数据来源：IT桔子，企名片，多鲸教育研究院整理



# 4 Part four

## 素质教育

- 01 素质教育政策
- 02 融资情况
- 03 素质教育市场数据
- 04 少儿英语
- 05 素质教育学科化



## 增加素质学科占选拔标准比重

### 素质教育政策 (1/2)

- 上半年政策延续对素质教育的支持力度。全国及地方性政策的推进主要有两个方向：1) 将体育、艺术等学科及综合素质评价纳入成绩评价标准，素质学科地位提升；2) 学校加强素质教育课堂建设、内容、师资需求提升。
- 中高考改革将学生综合素质评价作为招录重要依据。校内课后服务市场的逐渐开放，素质教育赛道 To B 服务成为潜在市场。

时间	地区	政策	内容
2019.1	全国	《关于进一步推进高中阶段学校考试招生制度改革的指导意见》	将体育科目纳入录取计分科目，科学确定考试分值或等级要求，引导学生加强体育锻炼。
2019.3	全国	《关于以2022年北京冬奥会为契机大力发展冰雪运动的意见》	要求发展校园冰雪运动，举办青少年冰雪赛事，推动全国中小学校将冰雪运动知识教育纳入学校体育教学内容。
2019.1	衡水	《关于在主城区全面推行小学生课后免费托管服务的指导意见》	各公办小学全面推行免费托管服务，为丰富学生课余生活，拓展素质教育课堂内容，部分小学在周五下午增加了个性课堂。
2019.1	安徽	《安徽省综合防控儿童青少年近视工作实施方案》	将视力健康纳入素质教育。
2019.2	江苏	《教育关注问答 什么是中小学艺术素质测评？测评结果如何计入中考成绩？》	2020年起全省初中毕业生艺术素质测评结果将计入中考成绩。
2019.3	北京	《关于做好2019年高级中等学校考试招生工作的意见》	将初中综合素质评价成绩首次纳入校额到校招生，占录取成绩的30%。
2019.5	山西	《关于开展中小学校创客教育的指导意见》	建设创客实验室，培养创客教育师资，配置创客教育资源，培育创客教育基地。

数据来源：教育部，各省教育厅，多鲸教育研究院整理



## 针对素质教育进行选拔，在学科考试中针对素质教育进行鼓励和规范

### 素质教育政策 (2/2)

- 下半年的政策主要是对学科教育中的素质教育进行规范和鼓励。大力发展素质教育，鼓励中小学教育增强科研意识，积极参与教育教学研究活动，探索适应新时代要求的教书育人有效方式和途径，推进素质教育发展；在考试命题上，对党的教育方针进行全面的贯彻，发挥命题对教育教学的引导作用，推进素质教育的发展。

时间	地区	政策	内容
2019.6	全国	《教育部办公厅关于举办2019年度学校体育艺术教育工作专题研讨班的通知》	为深入贯彻党的十九大精神，落实立德树人根本任务，大力发展素质教育，全面加强学校体育和美育工作。
2019.6	全国	《教育部、中央军委国防动员部关于举办第六届全国学生军事训练营的通知》	高中阶段学校，从省域内2所办学水平高，积极发展素质教育的高中阶段学校选拔已接受过军事训练的二年级在校学生8人，每校4人（男女生各半）参与全国学生军事训练营。
2019.7	全国	《教育部等六部门关于规范校外线上培训的实施意见》	培训内容要传播正确价值观，应当在思想性、科学性和适宜性等方面符合党的教育方针和立德树人要求，体现素质教育导向，不得包含淫秽、暴力、恐怖、赌博以及学习无关的网络游戏内容及链接等，不得出版、印刷、复制、发行非法出版物，不得从事侵权盗版活动。
2019.8	全国	《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》	教育移动应用提供者呈现的内容应当严格遵守国家法律法规，符合党的教育方针，体现素质教育导向，呈现的广告应当与提供的服务相契合。
2019.8	全国	《教育部关于2019—2021年基础学科拔尖学生培养基地建设工作的通知》	加强思想政治教育和素质教育，培育爱国主义、科学道德、批判精神和创新精神等，使学生明大德、守公德、严私德。
2019/10	全国	《教育部关于加强新时代教育科学研究工作的意见》	鼓励支持中小学教师增强科研意识，积极参与教育教学研究活动，不断深化对教育教学改革的规律性认识，探索适应新时代要求的教书育人有效方式和途径，推进素质教育发展。
2019/11	全国	《教育部关于加强初中业水平考试命题工作的意见》	考试命题对学校教育教学具有重要引导作用，是健全立德树人落实机制、扭转不科学教育评价导向的关键环节，对于全面贯彻党的教育方针和发展素质教育具有重要意义。

数据来源：教育部，各省教育厅，多鲸教育研究院整理



## 素质教育仍是最热的赛道，在线项目融资占比进一步提升

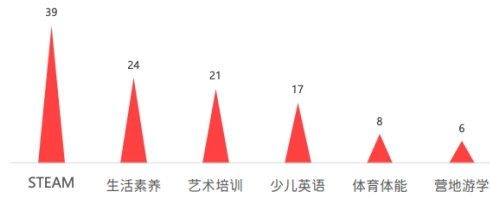
### 素质教育投融资

- 素质教育仍然是教育行业投融资最热的赛道，但受大环境影响，总体融资下降。根据多鲸教育研究院统计，2019年1-12月素质教育投融资事件为115起，与去年同期相比下降32.4%，其中STEAM39起，生活素养及少儿英语赛道分别24起、21起。
- 在线项目融资占比进一步提升。2019年1-12月在线素质教育项目占比上升，在线项目融资事件达到60起，占比52.2%，素质教育在线化成为赛道发展新趋势。

2018年vs2019年素质教育投融资数量



2019年素质教育行业各赛道投融资情况



数据来源：IT桔子，企名片，多鲸教育研究院整理

2019年1-12月素质教育在线项目数量及占比



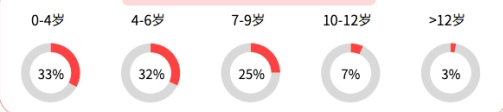
多鲸资本

## 学校和社区是家长在选报机构时考虑最多的区位要素

### 中国亲子家庭素质教育消费（1/3）

- 受访孩子主要为0-9岁。其中0-4岁占比33%，4-6岁占比32%，7-9岁占比25%，10-12岁占比7%，大于12岁占3%
- 受访者在三、四线城市居多。总体来看，受访者地域分布比较均匀，三、四线城市较多，一线城市占比19%，二线城市占比20%，三线城市占比27%，四线城市占比34%。
- 家长主要是80后和90后。受访家长中，66%为80后，26%为90后，而70后和60后则分别占比和2%，家长群体逐渐向新一代迁移。
- 学校和社区是家长在选报机构考虑最多的区位要素。考虑到接送方便，家长更愿意让孩子在学校、社区周边进行学习。

孩子年龄分布



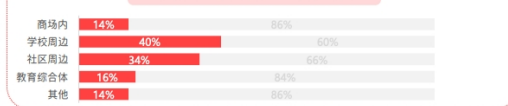
家长年龄分布



用户所在城市



家长选报机构时的区位要素



\*本次调研共收集有效调查问卷2348份，61%的调研用户来自三四线城市。

数据来源：《2019中国亲子家庭素质教育消费调研报告》，多鲸教育研究院整理

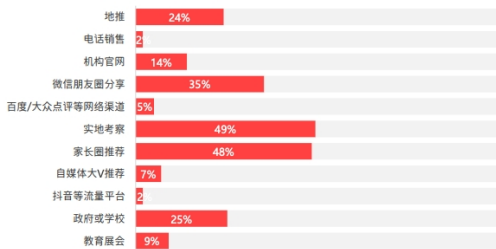
多鲸资本

口碑是获客的第一要素

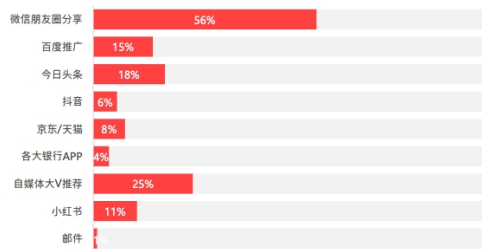
## 中国亲子家庭素质教育消费 (2/3)

- 家长获取机构信息的渠道主要有实地考察、家长圈推荐、微信朋友圈分享、政府或学校、地推、机构官网、教育展会、自媒体大V推荐、百度/大众点评等网络渠道、电话销售以及抖音等流量平台；其中实地考察、家长圈推荐是家长获取信息的主要渠道。
- 家长获取信息的线上渠道主要有微信朋友圈分享、百度推广、今日头条、抖音、京东/天猫、各大银行APP、自媒体大V推荐、小红书、邮件；微信朋友圈分享、自媒体大V、今日头条和百度推广是家长获取信息的主要线上渠道。
- 根据调研，机构获取家长信任的关键在于口碑。

家长都从哪些渠道获得机构信息



家长都从哪些线上渠道获得机构信息



数据来源：《2019中国亲子家庭素质教育消费调研报告》，多鲸教育研究院整理

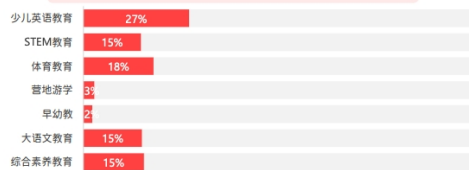


家长更加偏好线下的素质教育，但在线少儿英语也受到欢迎

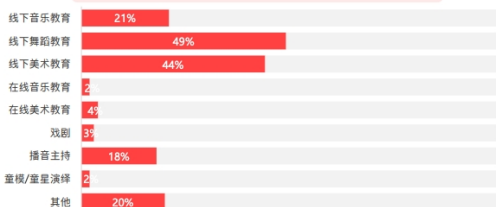
## 中国亲子家庭素质教育消费 (3/3)

- 2019年，家长为孩子选择的素质教育课程主要有少儿英语教育、体育教育、STEM教育、大语文教育、综合素养教育、营地游学以及早教相关课程，其中少儿英语是最受欢迎的类别。
- 艺术教育：家长更加偏好线下的形式，线下的舞蹈教育、美术教育是最多家长的选择。
- 少儿英语：家长更加偏好线下小班，但在线亲子启蒙英语、在线小班课以及在一线一对一也是很多家长的选择。

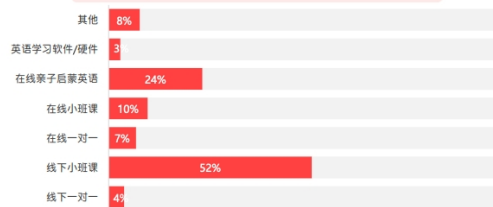
2019年家长都为孩子报了哪些课程



2019年家长为孩子选报了哪些艺术教育课程



2019年家长为孩子选报了哪些少儿英语教育课程



数据来源：《2019中国亲子家庭素质教育消费调研报告》，多鲸教育研究院整理



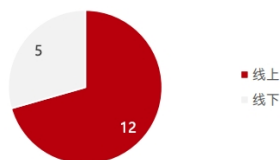


## KET/PET评价进入大众视野，报考人数呈爆发式增长

### 少儿英语：剑桥少儿英语体系

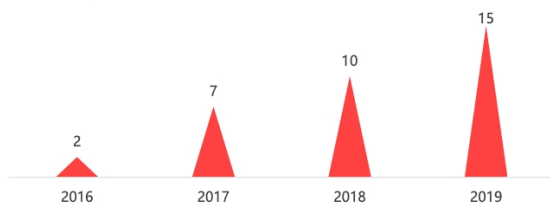
- KET考试：剑桥英语五级证书考试的第一级，即入门考试（Key English Test, 缩写为KET）。KET是一种自成体系的水平考试，代表使用英语应达到的最基本的要求。即考生通过200小时的学习，具备到讲英语的国家旅游，在国内外用英语应付一般日常会话的能力。
- PET考试：剑桥英语五级证书考试的第二级，即初级水平：初级英语考试（Preliminary English Test, 缩写为PET）。PET是一种自成体系的水平考试。应考者通过380小时的学习，应具备在国内外用英语处理日常事务以及用英语与母语是英语和非英语的人士进行交往的能力。
- 报考人数剧增背后是新的升学竞争方式。随着幼小衔接评价体系的改革与多元化，KET/PET考试的重要性逐年提升，MSE考试报名人数增长15万，同比增长50%，累计增长6.5倍。截至2019年12月，少儿英语赛道已有17起投融资事件，其中采取在线模式的项目共获得12笔投资，融资总额超过29亿人民币，占该细分赛道融资总额90.41%。（仅根据已披露投融资额估算）

2019少儿英语投融资事件比例



数据来源：百度百科，前瞻产业研究院，多鲸教育研究院整理

中国剑桥通用五级考试MSE考试报名人数（万人）



多鲸资本

## 少儿英语依然是资本聚焦的热点品类

### 少儿英语项目投融资数据

时间	公司名称	产品/服务	轮次	金额	投资方
2019.01.16	DaDa英语	面向5-16岁青少年提供一对一英语培训服务	D轮	2.55亿美元	华平投资（领投），好未来(学而思)，涌铎投资
2019.04.04	艾尔美校	少儿英语在线小班课，4-12岁	Pre-A轮	1000万人民币	1898创投（领投）、正念资本
2019.04.19	彩虹堂英语	针对3-10岁幼儿的英语启蒙学习产品	A轮	未透露	志址资本
2019.05.14	叽里呱啦	儿童英语学习应用	B+轮	未透露	基因资本，挚信资本
2019.07.12	iTutorGroup集团	在线语言学习	战略投资	未透露	中国平安
2019.07.29	易贝乐	全球少儿英语教育	战略融资	未披露	盛趣游戏
2019.08.14	久趣英语	少儿英语教育服务商	战略投资	未披露	百度投资并购部、深创投
2019.08.23	久趣英语	少儿英语教育服务商	C轮	数亿元	百度、深创投、前海母基金
2019.08.26	悦客英语	青少年在线外教平台	战略投资	未透露	宝诚红土基金
2019.08.29	Littlelights	AI在线英语启蒙教育服务商	战略投资	未透露	宝宝树
2019.08.31	千千妈妈儿童英语	儿童英文内容服务商	Pre-A轮	近千万人民币	晨兴资本
2019.09.10	叮咚课堂	儿童英语在线学习平台	A+轮	数千万人民币	襄禾资本（领投）、创世伙伴资本
2019.09.30	普普奇在线	在线外教服务平台	天使轮	2000万人民币	中软国际个人投资者、育洲资本
2019.10.08	VIPKID	专注于4-12岁少儿英语教育	E轮	1.5亿美元	腾讯
2019.11.18	奇梦者	儿童教育娱乐智能交互方案提供商	A+轮	未透露	华颖投资
2019.11.20	百特英语	少儿英语培训	A轮	1000万人民币	拼图资本
2019.12.14	伴鱼	在线少儿英语	C轮	1000万美元	未披露

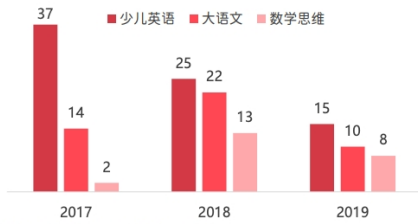
数据来源：IT桔子，企名片，多鲸教育研究院整理

多鲸资本

## 少儿英语、大语文、数理思维是市场的主要关注点 素质教育的学科化趋势

- 随着素质教育在升学考试中地位的提升，“素质教育学科化”的现象渐趋明显，无论是少儿英语、大语文、还是数理思维，都是在辅助学科考试或者是为将来的升学做准备。
- 而根据广证恒生的统计，2019年偏学科方向的素质教育投融资项目发生33起，其中英语15起，占比45%。大语文学类项目10起，占比30%。

2017-2019年素质教育学科类投融资事件



数据来源：广证恒生，多鲸教育研究院整理

融资时间	项目	细分赛道	轮次	融资金额	投资方
2019.10.08	VIPKID	少儿英语	E轮	1.5亿美元	腾讯
2019.08.26	河小象	大语文	B轮	2亿元	创新工场、BAI、好未来
2019.11.13	少年得到	大语文	A+轮	1亿人民币	华创资本（领投）、光大控股、正心谷创新资本、紫牛基金、峰瑞资本、光源资本（财务顾问）
2019.02.01	秦汉胡同	大语文	A轮	1亿人民币	一村资本、沪江投资、苏州汇利华
2019.02.18	阿卡索	少儿英语	C轮	数亿人民币	IDG资本、深创投、广东文投创工厂（广文投）、泊富基金
2019.09.04	豌豆思维	数学思维	B轮	数亿元	新东方、喜马拉雅、DCM、创新工场
2019.08.26	火花思维	数学思维	D轮	8500万美元	GGV、纪源资本、KKR
2019.07.22	凯叔讲故事	大语文	C轮	5000万美元	百度（领投）、新东方、好未来、坤言资本
2019.03.23	火花思维	数学思维	C轮	4000万	红杉资本中国、IDG、北极光创投、金沙江创投、光速中国、山行资本、龙湖资本

多鲸资本

# 5 Part five

## K12

- 01 K12政策
- 02 K12市场数据
- 03 K12产业链
- 04 K21巨头
- 05 资本市场

