

疫情下「停課不停學」 線上教育發展加快

一場疫症改變了很多生活及營商的生態，例如在家工作、遙距醫療、網上消費等，因而衍生或帶動了相關的經營模式，如網上會議平台、外賣平台、線上醫療等，教育行業也不例外。

由今年初新型冠狀肺炎疫情爆發以來，各地學生陸續被迫停課，線下教育嚴重地受到影響。為免影響教學進度，並保障疫情期間教學工作不受阻，在過去四個月內，很多內地及香港的教育機構均採取「停課不停學」的措施，將教學由線下轉為線上進行，疫情高峰期間線上教育一直是市場熱門話題。

隨著內地或出現第二波疫情，在6月16日晚，北京市召開疫情防控新聞發布會，將北京重大突發公共衛生事件三級應急響應上調為二級，並宣布從6月17日起，中小學各年級一律停止到校上課，同步恢復居家線上教學，而且下學期亦要做好線上線下學習的雙重準備。現時北京地區有關社區管理及社交距離等措施再次啟動，北京區內的學校在復課不久後再次暫停，令短暫沉寂的線上教育再次受到關注。

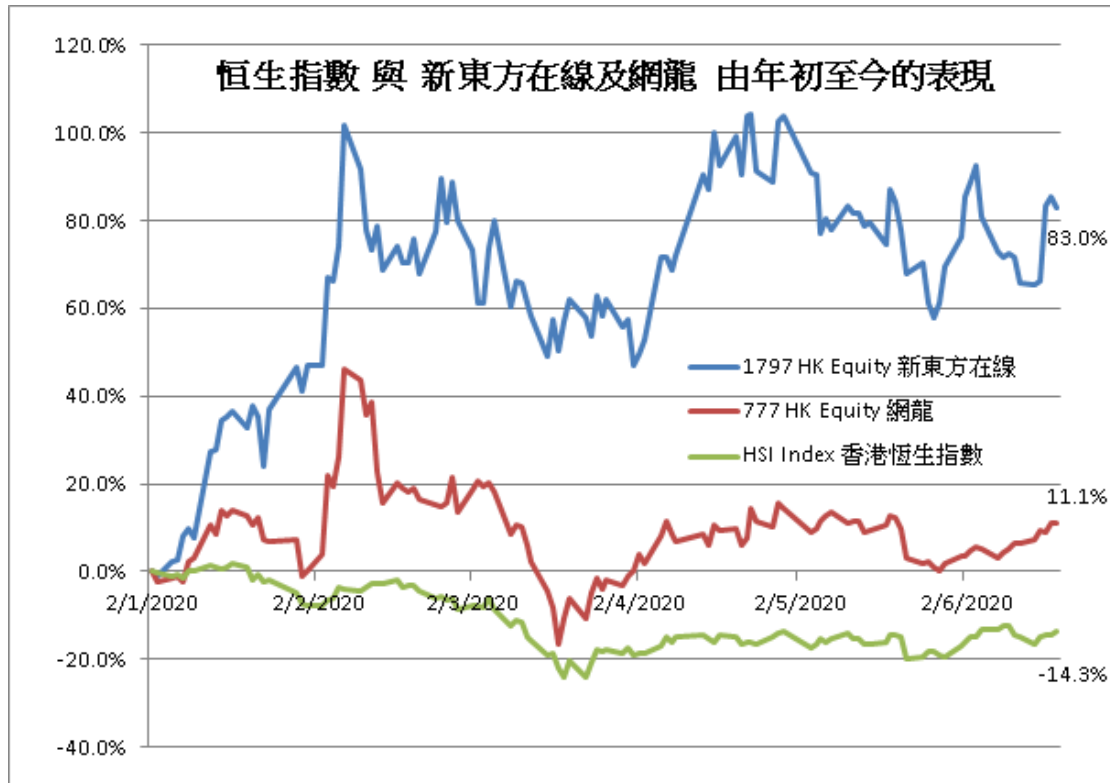
其實，線上教育的範疇早在數年前已開始部署作為教學輔助的形式進行，並非疫情之下而突然搭建起來的新產物冒出的，只是疫情的發生為線上教育提供了更好的發展機遇。目前，本港亦已有新東方在線(01797.HK)及網龍(00777.HK)兩隻線上教育股。

新東方在線(01797.HK)是中國領先的線上課外教育服務供應商，主要透過旗下「新東方在線」、「東方優播」、「多納」及「酷學英語」等平台提供學前教育、K12教育以及大學教育等網上教育課程。當中，大學及K-12教育分部課程均為課外活動性質，而K-12教育服務包括涵蓋中國小學至高中大部分標準學校學科的校外輔導課程，及提供專為普通高等學校招生全國統一考試而設的備考課程。在疫情期間，新東方在線考慮到有關「停課不停學」的安排，於2020年1月27日宣布為全國中小學生免費提供所有春季班直播課程，首批為100萬份；到1月30日再度宣布免費為全國大學生提供共10萬份的英語課程，以線上學習的方式協助學生解決短期內無法返校上課的困難。

網龍(00777.HK)的線上教育業務涵蓋學前教育、基礎教育、高等教育、職業教育、企業培訓、非學歷及終身教育等六大部分。而在疫情期間，網龍宣布旗下「網教通」平台推出「停課不停學」平台保障方案，免費為超1,000萬名用戶提供線上課程直播服務。

自新冠肺炎疫情爆發以來，因暫停線下上課的影響，令線上教育的需求因而大增，兩隻在港上市的線上教育亦因而更加備受市場關注，新東方在線(001797.HK)及網龍(00777.HK)由今年 2 月至今一直大幅跑贏恒指。

圖表一



資料來源：彭博（截至 2020 年 6 月 19 日）

新東方在線(001797.HK)及網龍(00777.HK)在疫情期間均免費提供在線學習平台，雖然未能為企業直接帶來收入，但有助降低線上教育的獲客成本。後續的問題是如何能將免費客戶轉化為付費客戶。雖然線上教育有助突破時間及地點的限制，但未能完全取代線下教育當面授課的互動、待人接物的社交學習，以及課堂專注力等方面的訓練。長遠而言，預期未來的教育模式可能會轉趨「線上+線下」融合的形式進行，線下面授上課主要是教授課程內容，線上教學可用來進行更具趣味性的教學，以作為正統課程的補充。而隨著居民的收入增加，以及家長望子成龍的心態，「線上+線下」教育互補有望更受認可，市場潛力巨大。

資料來源：中國部分地方中央人民政府門戶網站、彭博、新浪財經、新東方在線、網龍

利益披露：

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編製的過程中分析員會根據預先訂立的程式及政策，去避免因研究工作可能會引起利

益衝突情況。

免責聲明：

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用，在未經中國工商銀行(亞洲)有限公司(“本行”)同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而構成直接或間接的任何損失負責。

文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編製而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，本行並無就文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明文或暗示的的保證、陳述、擔保或承諾，本行亦不會就使用及/或依賴文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而文中的預測及意見乃本行分析員於本文刊發時的意見，可作修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料不得為任何人或實體在該司法管轄區或國家派發或使用。

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。投資者應細閱及瞭解有關證券或投資的所有發售檔，以及其中所載的風險披露聲明及風險警告。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買，出售或持有任何證券。在本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標，財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料，因此不應依賴作出任何投資決定。訂立任何投資交易前，你應該參照自己的財務狀況及投資目標考慮這種買賣是否適合你，並尋求諮詢意見的獨立法律、財務、稅務或其他專業顧問。

本檔由中國工商銀行(亞洲)有限公司刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。