

疫情下「停课不停学」 在线教育发展加快

一场疫情改变了很多生活及营商的生态，例如在家工作、遥距医疗、网上消费等，因而衍生或带动了相关的经营模式，如网上会议平台、外卖平台、在线医疗等，教育行业也不例外。

由今年初新型冠状病毒肺炎疫情爆发以来，各地学生陆续被迫停课，线下教育严重地受到影响。为免影响教学进度，并保障疫情期间教学工作不受阻，在过去四个月内，很多内地及香港的教育机构均采取「停课不停学」的措施，将教学由线下转为在线进行，疫情高峰期间在线教育一直是市场热门话题。

随着内地或出现第二波疫情，在6月16日晚，北京市召开疫情防控新闻发布会，将北京重大突发公共卫生事件三级应急响应上调为二级，并宣布从6月17日起，中小学各年级一律停止到校上课，同步恢复居家在线教学，而且下学期亦要做好在线线下学习的双重准备。现时北京地区有关小区管理及社交距离等措施再次启动，北京区内的学校在复课不久后再次暂停，令短暂沉寂的在线教育再次受到关注。

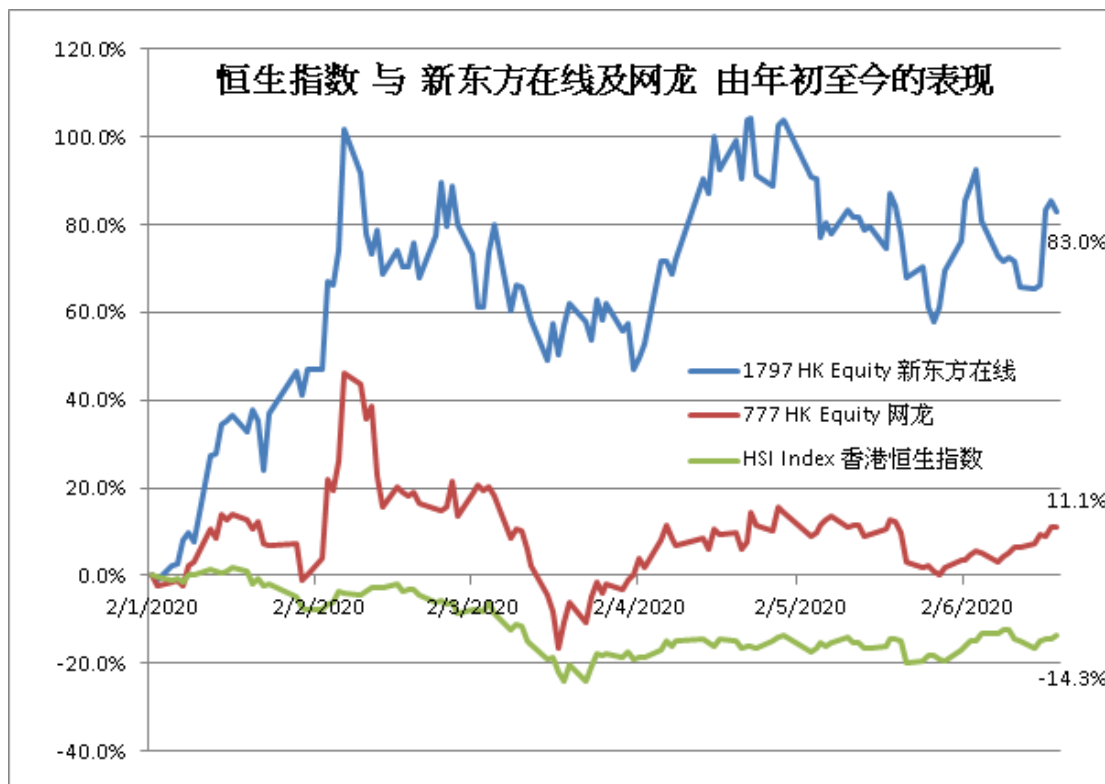
其实，在线教育的范畴早在数年前已开始部署作为教学辅助的形式进行，并非疫情之下而突然搭建起来的新产物冒出的，只是疫情的发生为在线教育提供了更好的发展机遇。目前，本港亦已有新东方在线(01797.HK)及网龙(00777.HK)两只在线教育股。

新东方在线(01797.HK)是中国领先的线上课外教育服务供货商，主要透过旗下「新东方在线」、「东方优播」、「多纳」及「酷学英语」等平台提供学前教育、K12教育以及大学教育等网上教育课程。当中，大学及K-12教育分部课程均为课外活动性质，而K-12教育服务包括涵盖中国小学至高中大部分标准学校学科的校外辅导课程，及提供专为普通高等学校招生全国统一考试而设的备考课程。在疫情期间，新东方在线考虑到有关「停课不停学」的安排，于2020年1月27日宣布为全国中小学生免费提供所有春季班直播课程，首批为100万份；到1月30日再度宣布免费为全国大学生提供共10万份的英语课程，以在线学习的方式协助学生解决短期内无法返校上课的困难。

网龙(00777.HK)的在线教育业务涵盖学前教育、基础教育、高等教育、职业教育、企业培训、非学历及终身教育等六大部分。而在疫情期间，网龙宣布旗下「网教通」平台推出「停课不停学」平台保障方案，免费为超1,000万名用户提供在线课程直播服务。

自新冠肺炎疫情爆发以来,因暂停线下上课的影响,令在线教育的需求因而大增,两只在港上市的在线教育亦因而更加备受市场关注,新东方在线(001797.HK)及网龙(00777.HK)由今年2月至今一直大幅跑赢恒指。

图表一



数据源: 彭博 (截至2020年6月19日)

新东方在线(001797.HK)及网龙(00777.HK)在疫情期间均免费提供在线学习平台,虽然未能为企业直接带来收入,但有助降低在线教育的获客成本。后续的问题是如何能将免费客户转化为付费客户。虽然在线教育有助突破时间及地点的限制,但未能完全取代线下教育当面授课的互动、待人接物的社交学习,以及课堂专注力等方面的训练。长远而言,预期未来的教育模式可能会转趋「在线+线下」融合的形式进行,线下面授上课主要是教授课程内容,在线教学可用来进行更具趣味性的教学,以作为正统课程的补充。而随着居民的收入增加,以及家长望子成龙的心态,「在线+线下」教育互补有望更受认可,市场潜力巨大。

数据源: 中国部分地方中央人民政府门户网站、彭博、新浪财经、新东方在线、网龙

利益披露:

本文的作者为香港证监会持牌人,分析员本人或其联系人仕并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务,而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策,去避免因研究工作可能会引起利

益冲突情况。

免责声明：

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用，在未经中国工商银行(亚洲)有限公司(“本行”)同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的数据而构成直接或间接的任何损失负责。

文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的数据源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，本行并无就文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明文或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行亦不会就使用及/或依赖文中所载任何该等资料、预测及 / 或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，可作修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的数据违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料不得为任何人或实体在该司法管辖区或国家派发或使用。

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。投资者应细阅及了解有关证券或投资的所有发售档，以及其中所载的风险披露声明及风险警告。

本文不构成任何要约，招揽或邀请购买，出售或持有任何证券。在本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标，财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料，因此不应依赖作出任何投资决定。订立任何投资交易前，你应该参照自己的财务状况及投资目标考虑这种买卖是否适合你，并寻求咨询意见的独立法律、财务、税务或其他专业顾问。

本档由中国工商银行（亚洲）有限公司刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。