

分析师

汪毅 021-61680675

Email: yiw@cgws.com

执业证书编号: S1070512120003

相关报告

<< 买方卖方 (2016 年第 12 期) >> 2016-07-06

<< 告别“看海”，关注“海绵城市” >>

2016-07-04

<< 长城策略--政策周观察 (第 14 期) >>

2016-07-01

民办教育持续向好

——点评教育部《2015 年全国教育事业发展统计公报》

投资建议

民办教育是我国教育事业的重要组成部分。2015 年，在义务教育学校数量以及在校学生数量出现下滑的情况下，民办学校数量、招生人数、在校生数以及民办培训机构均呈现增长态势。其中民办学校数量同比增加 4.57%，招生数量同比增加 4.45%，在校生数量同比增幅达到 5.88%。我们预计在民办教育促进法修订进程逐渐明朗以及受一系列政策红利的催化下，民办教育依然能保持良好的发展势头。

投资我们建议围绕两条主线：一是学前教育，相关标的如威创股份(002308)、和晶科技(300279)、拓维信息(002261)等。二是职业教育，相关标的如中国高科(600730)、新南洋(600661)、陕西金叶(000812)、蓝盾股份(300297)、世纪鼎利(300050)、洪涛股份(002325)等。

要点

- **民办教育（根据公报数据统计）：**全国共有各级各类民办学校 16.27 万所，比上年增加 7435 所；招生 1636.68 万人，比上年增加 72.83 万人；各类教育在校生达 4570.42 万人，比上年增加 268.52 万人。另外，其他民办培训机构 2.01 万所，898.66 万人次接受了培训。
- **预计民办教育快速发展势头依然延续，理由如下：**1) 预计民办教育的立法工作进入快速开展通道，教育产业属性将得到法律保护，投资教育积极性将会大大提高；2) 随着“二孩”政策放开，0-6 岁的孩子数量将会快速增长，学前教育需求端发力；3) 职业教育迎来历史发展黄金时期，巨大的联动效应推升民办教育实现跨越式发展。
- **我们看好民办学前教育的发展，理由如下：**1) 学前教育是块“大蛋糕”。根据公报统计数据，学前教育毛入园率已经达到 75%，同比上升 4.5 个百分点。幼儿园数量同比增长 6.17%，入园儿童同比增加 1.04%，在园儿童同比增加 5.02%；2) 学前教育在整个民办教育中占比最大。根据公报统计数据，2015 年民办幼儿园 14.64 万所，占民办学校数量 89.98%；3) 学前教育民办化程度高于 K12 以及高等教育。
- **我们同样看好职业教育发展，理由如下：**1) 工业 4.0 以及《中国制造 2025》要求培养一批高素质专业性技术人才，政府文件已多次谈到工匠精神，由于职业教育长期处于相对不重视地位，未来加速发展的空间相对较大；2) 我国职业教育的民办化程度在 20%-30% 这个区间，相对于发达国家 50% 的程度还有相当大的提升空间。加上政府不断鼓励行业、企业参与职业教育建设，因此职业教育是民办教育中又一大看点。

目录

1. 事件回顾.....	4
2. 民办教育——基础良好，势头向上.....	4
3. 民办学前教育——活水有源，茁壮成长.....	5
4. 民办职业教育——产教融合，加速发展.....	6

图表目录

图 1: 2011-2015 年民办教育学校数量（万所）	5
图 2: 民办教育各阶段占比图	5
图 3: 各阶段教育民办化程度	5
图 4: 《中国制造 2025》对人才培养的要求	6
图 5: 鼓励民办职业教育发展的相关文件梳理	7

1. 事件回顾

昨日，教育部官网发布《2015年全国教育事业发展统计公报》。根据公报内容整理如下。

学前教育：全国共有幼儿园 22.37 万所，比上年增加 1.38 万所，入园儿童 2008.85 万人，比上年增加 21.07 万人。在园儿童 4264.83 万人，比上年增加 214.11 万人。学前教育毛入园率达到 75.0%，比上年提高 4.5 个百分点。

义务教育：全国共有义务教育阶段学校 24.29 万所，比上年减少 1.11 万所；九年义务教育巩固率 93.0%。

高中阶段教育：共有学校 2.49 万所，比上年减少 732 所；招生 1397.86 万人，比上年减少 18.50 万人；在校学生 4037.69 万人，比上年减少 132.96 万人。

高等教育：全国各类高等教育在学总规模达到 3647 万人，高等教育毛入学率达到 40.0%。全国共有普通高等学校和成人高等学校 2852 所，比上年增加 28 所。高职院所 1341 所，比上年增加 14 所。

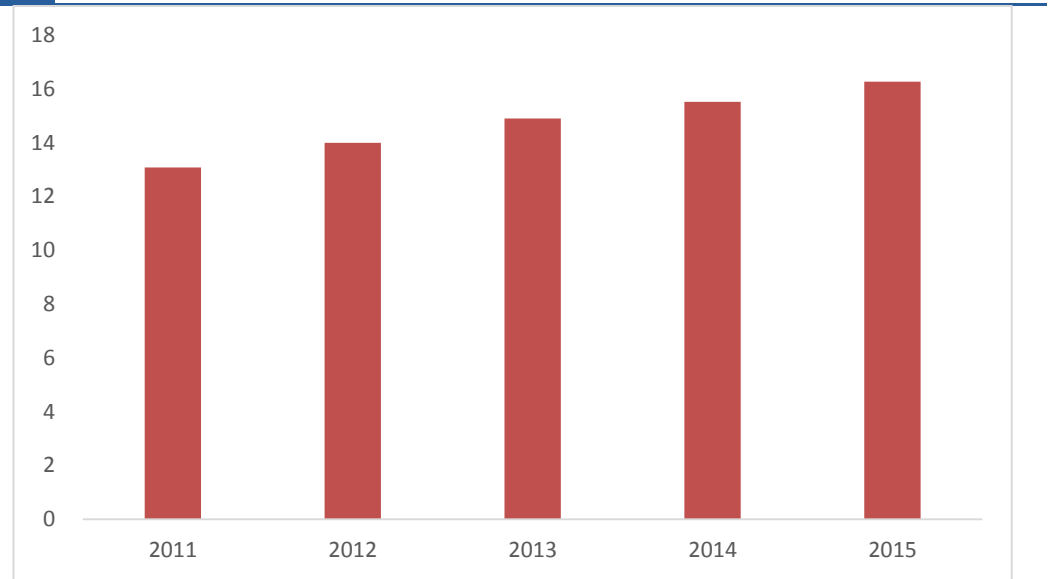
民办教育：全国共有各级各类民办学校 16.27 万所，比上年增加 7435 所；招生 1636.68 万人，比上年增加 72.83 万人；各类教育在校生达 4570.42 万人，比上年增加 268.52 万人。另外，其他民办培训机构 2.01 万所，898.66 万人次接受了培训。

2. 民办教育——基础良好，势头向上

民办教育是我国教育事业的重要组成部分。2015 年，在义务教育学校数量以及在校学生数量出现下滑的情况下，民办学校数量、招生人数、在校生数以及民办培训机构均呈现增长态势。其中民办学校数量同比增加 4.57%，招生数量同比增加 4.45%，在校生数量同比增幅达到 5.88%。

预计民办教育快速发展势头依然延续，理由如下：1)教育法律一揽子修正案（草案）中的《教育法》，《高等教育法》已经由全国人大审议通过，教育的完全事业属性被打破，为产业资本进入打破了法律障碍。另外，《民办教育促进法》第二轮征求意见工作已经结束，上个月中央深改组对民办教育立法工作做了一系列指示。预计民办教育的立法工作进入快速开展通道，教育产业属性将得到法律保护，投资教育积极性将会大大提高；2)随着“二胎”政策放开，0-6 岁的孩子数量将会快速增长，学前教育需求端发力。学前教育中，民办幼儿园数量上早已超过公办，加上民办幼儿园可以提供差异化、高端化教育服务，成长空间非常大；3)职业教育中产教融合进程不断加快，国家政策一直鼓励地方高校向应用型职业院校转型，鼓励企业、行业作为职业教育的举办者。职业教育迎来历史发展黄金时期，巨大的联动效应推升民办教育实现跨越式发展。

图 1: 2011-2015 年民办教育学校数量 (万所)

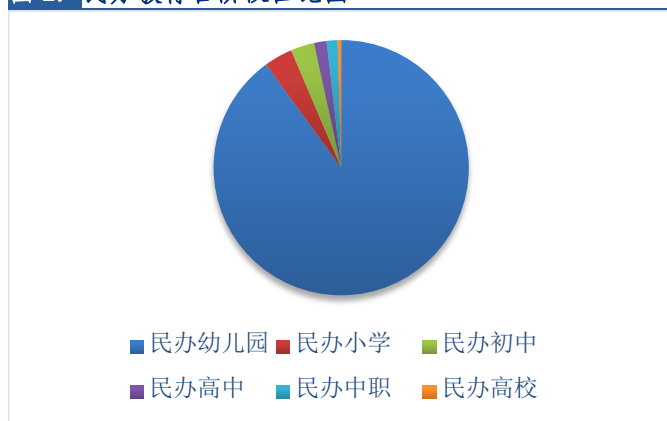


资料来源: 教育部官网, 长城证券研究所

3. 民办学前教育——活水有源，茁壮成长

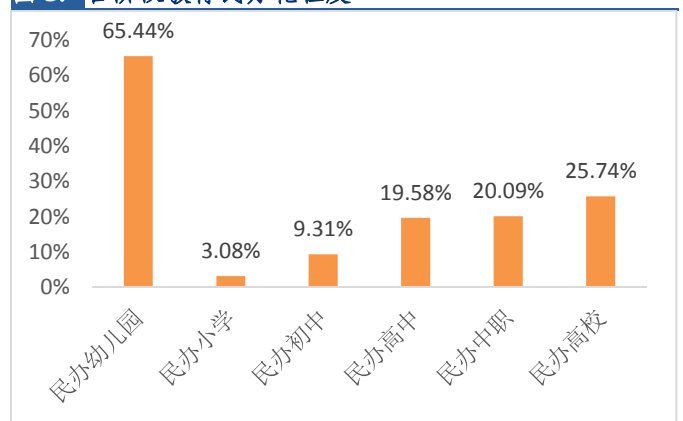
我们看好民办学前教育的发展,理由如下: 1)学前教育是块“大蛋糕”。根据公报统计数据,学前教育毛入园率已经达到 75%,同比上升 4.5 个百分点。幼儿园数量同比增长 6.17%,入园儿童同比增加 1.04%,在园儿童同比增加 5.02%。随着“二孩”政策的落实,婴儿潮的来临将会刺激学前教育发展。2)学前教育在整个民办教育中占比最大。根据公报统计数据,2015 年民办幼儿园 14.64 万所,占民办学校数量 89.98%。民办幼儿园入园儿童 44.53 万,同比增长 4.46%,高于整体水平。3)学前教育民办化程度高于 K12 以及高等教育。根据公报测算,2015 年学前教育民办化程度为 65.44%,高于民办小学 (3.08%)、民办初中 (9.31%)、民办高中 (19.58%)、民办中职 (20.09%)、民办高校 (25.74%)。

图 2: 民办教育各阶段占比图



资料来源: 教育部官网, 长城证券研究所

图 3: 各阶段教育民办化程度



资料来源: 教育部官网, 长城证券研究所

建议关注学前教育相关标的,如威创股份(002308)、和晶科技(300279)、拓维信息(002261)。

4. 民办职业教育——产教融合，加速发展

2015 年，我国高职（专科）院校 1341 所，比上年增加 14 所。我们同样看好职业教育发展，理由如下：1)工业 4.0 以及《中国制造 2025》要求培养一批高素质专业性技术人才，政府文件已多次谈到工匠精神，由于职业教育长期处于相对不重视地位，未来加速发展的空间相对较大；2)我国职业教育的民办化程度在 20%-30%这个区间，相对于发达国家 50%的程度还有相当大的提升空间。加上政府不断鼓励行业、企业参与职业教育建设，因此职业教育是民办教育中又一大看点。

图 4: 《中国制造 2025》对人才培养的要求

引导一批普通本科高等学校向应用技术类高等学校转型，建立一批实训基地，开展现代学徒制试点示范，形成一支门类齐全、技艺精湛的技术技能人才队伍。

鼓励企业与学校合作，培养制造业急需的科研人员、技术技能人才与复合型人才，深化相关领域工程博士、硕士专业学位研究生招生和培养模式改革，积极推进产学研结合。

加强产业人才需求预测，完善各类人才信息库，构建产业人才水平评价制度和信息发布平台。

资料来源：中国政府网，长城证券金融研究所整理

图 5: 鼓励民办职业教育发展的相关文件梳理

国家中长期教育改革和发展规划纲要（2010-2020年）

- 大力支持民办教育。民办教育是教育事业发展的重要增长点和促进教育改革的重要力量。
- 调动行业企业的积极性。鼓励行业组织、企业举办职业学校，鼓励委托职业学校进行职工培训。
- 保障民办学校办学自主权。

国务院关于加快发展现代职业教育的决定

- 创新民办职业教育办学模式，积极支持各类办学主体通过独资、合资、合作等多种形式举办民办职业教育。
- 探索发展股份制、混合所有制职业院校，允许以资本、知识、技术、管理等要素参与办学并享有相应权利。
- 引导社会力量参与教学过程，共同开发课程和教材等教育资源。
- 研究制定促进校企合作办学有关法规和激励政策，深化产教融合，鼓励行业和企业举办或参与举办职业教育，发挥企业重要办学主体作用。
- 鼓励中央企业和行业龙头企业牵头组建职业教育集团。探索组建覆盖全产业链的职业教育集团。

高等职业教育创新发展行动计划（2015-2018年）征求意见稿

- 推动职业教育集团化发展，鼓励职业教育集团与跨国企业、境外教育机构等开展合作。
- 支持营利性民办高等职业院校探索建立股权激励机制。
- 支持企业发挥资源技术优势举办高等职业院校。

现代职业教育体系建设规划（2014-2020）

- 充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，扩大职业院校办学自主权，推动学校面向社会需求办学。
- 进一步发挥行业、企业、学校和社会各方面的积极作用，激发职业教育办学活力，最大限度释放改革红利。

资料来源：政府官网，长城证券金融研究所整理

建议关注职业教育相关标的，如中国高科(600730)、新南洋(600661)、陕西金叶(000812)、蓝盾股份(300297)、世纪鼎利(300050)、洪涛股份(002325)等。

研究员介绍及承诺

汪毅：金融学硕士，6年证券研究经验，曾任职联合证券、国金证券研究所高级分析师，11年宏观研究新财富最佳分析师入围（团队）。2012年加入长城证券，任首席宏观研究员、宏观策略部经理。擅长产业经济、货币政策等方向。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的报酬。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。
本报告由长城证券向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的任何其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级：强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上；
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间；
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上。

行业评级：推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场；
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步；
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场。

长城证券销售交易部**深圳联系人**

刘 璇：0755-83516231, 18938029743, liux@cgws.com
李双红：0755-83699629, 18017465727, lishuanghong@cgws.com
黄永泉：0755-83699629, 13544440001, huangyq@cgws.com
李小音：0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com
吴林蔓：075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com

北京联系人

赵 东：010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com
王 媛：010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com
李珊珊：010-88366060-1133, 18616891195, liss@cgws.com
张羲子：010-88366060-8013, 18511539880, zhangxizi@cgws.com
申 涛：010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com
杨徐超：010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚：021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com
徐佳琳：021-61680673, 13795367644, xujl@cgws.com
王 一：021-61683504, 13761867866, wangy@cgws.com

长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层
邮编：518034 传真：86-755-83516207
北京办公地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层
邮编：100044 传真：86-10-88366686
上海办公地址：上海市民生路 1399 号太平大厦 3 楼
邮编：200135 传真：021-61680357
网址：<http://www.cgws.com>