



单独二胎政策投资机遇-教育

时间：2017年1月5日

星期五

相关方向：二胎、教育

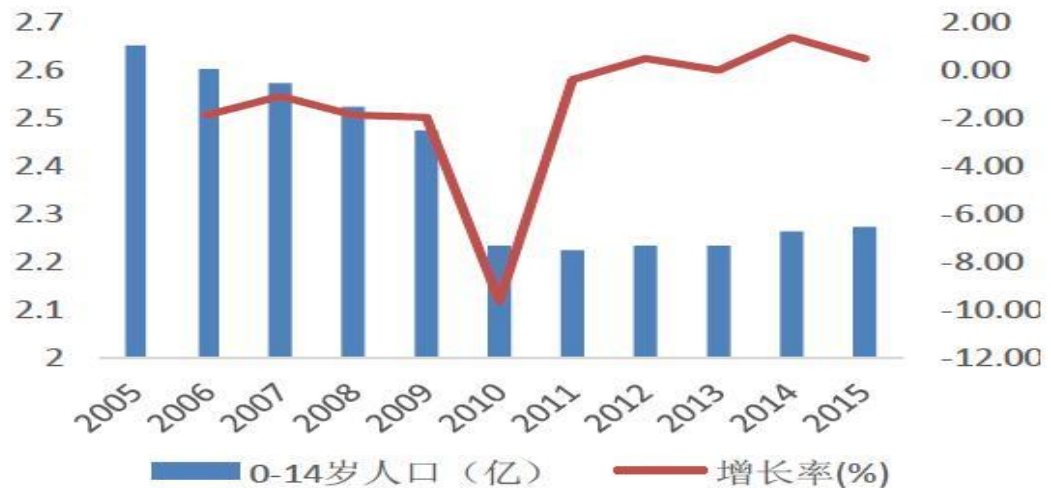
来源：

深圳市股权投资研究会研究所

一、研究背景

事件一：当前人口年龄主要分布以20-34岁人口为主，此人群正值婚育最佳年龄。从我国新出生人口分布看，二胎全面放开，每年新生儿的数量有望提升到1900万。预计到2024年，儿童人口有望达到2.65亿。

图标1：我国0-14岁人口变化走势（亿）



来源：Wind

事件二：根据美国全球健康政策协会（global health policy）测算的数据，2009年世界共有15岁以下儿童人口18.36亿，占世界总人口27%。我国儿童人口占比较低，但由于人口基数大，儿童仍是一个庞大的群体。据全国第六次人口普查数据，我国0~14岁儿童共有2.23亿，占全国人口的16.6%，其中0~8岁儿童有1.3亿，占全国人口的9.9%。

事件三：我国幼教行业步入信息化、专业化、泛娱乐化的新阶段。2016年0-6岁的幼儿人数约为1.17亿人，约占全国总人口的8.52%，随着国民收入不断提升，新一代家长消费观念升级，国家放开计划生育政策，幼教行业利好政策不断出台，幼教渗透率和幼教生均支出将稳步提升。预计2020年幼教市场规模将达3000亿，市场前景广阔。

按照上下游产业划分，幼教产业链可分为：以生产教育设备、幼儿用品、提供教学内容、师资培训的资源供应商为主体的上游产业，和直接面对终端消费者的下游产业。

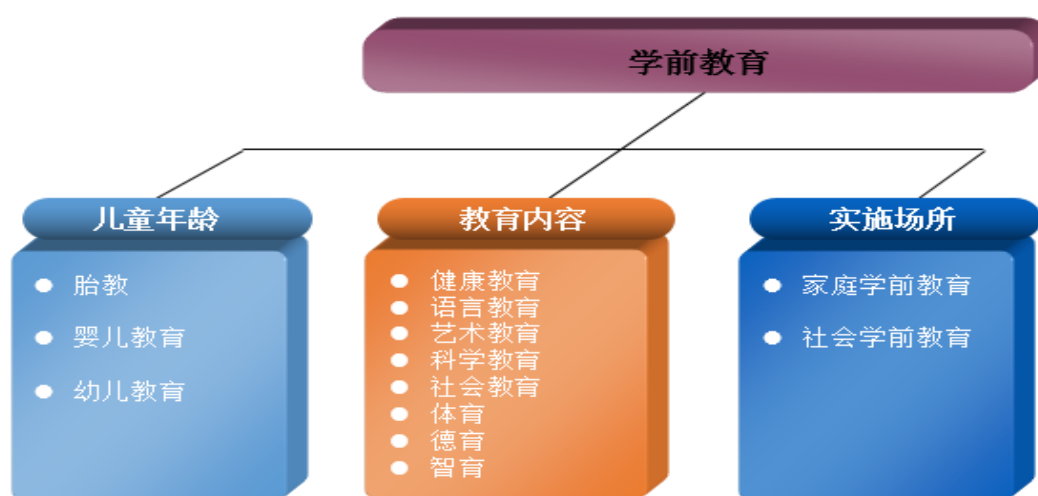
- 我们认为受政策红利、消费升级及二胎因素影响，未来幼教、职业教育、母婴看护培训等有望快速增长。
- 风险提醒：经济下行消费能力降低、行业规范措施不足

二、行业发展态势

（1）二胎政策将显著利好幼教行业

未来幼教市场的空间在于存量优化：国家统计局目前幼教领域的毛入园率在75%左右，考虑到一些小黑园未纳入统计范围内，所以我们认为入园率已经达到天花板，未来更大的空间在于存量优化。目前很多三、四线城市以及乡村幼儿园只是满足了保育的基本要求，在教育启迪方面做的远远不够，缺乏优质的内容和先进的教育理念。优质的教育品牌，尤其具备优质内容研发能力的幼教品牌将会受到市场欢迎。

早教这一块前景广阔：目前，早教市场已成气候，出现了众多连锁品牌，这一块家长买单的意愿较强。



（2）利好未来职业教育或迎来10年黄金发展期

校企脱节，国家政策支持职业教育。2015年我国每年的高校毕业生达749万，就业形势十分严峻，毕业生就业压力大；而企业每年却为招聘不到合适的人才而苦恼，毕业生知识技能不能满足企业上岗要求，校企脱节现象明显。7月份，国家专门出台“技工教育十三五规划”，提出推进技工院校改革创新，加强实用性技工/技能培训，将强高职院校与职教机构合作。未来，除985高校外，省办高校将更多的定位于职业技术学院，加强学生的职业技能、实操训练，以市场为导向，满足企业对招聘人才的要求。职业教育的两大方向：在线、进学校。职业教育培训人群多为在职工作族，学习时间呈现碎片化特点，但付费能力及意愿较强。线上教育可以直击这些痛点，提升效率，满足需求。

（3）职业培训后市场值得关注，迎来未来10年黄金期。传统的职业培训更多是侧重于上岗考证、升学入职考试，基本上是一次性需求，用户粘性很差。过去注重的是拿证，而未来国家更注重的是实操训练，培训机构提供一整套解决方案，培训学生的实战技能，更贴近企业实际的操作流程。例如，会计培训行业未来不再是局限于考证，更多的是提供学员实操的模拟环境，熟悉企业真实的做账流程。这一块我们把它称之为教育后服务市场，而其规模将是目前考证培训市场规模的多倍，空间巨大，值得关注。

三、行业现状

国民生活水平不断提升。随着改革开放的不断深化，我国居民的收入水平一再提高，2015年城镇居民人均可支配收入达31192元，同比增速8.15%，虽说较前几年有所下降，但是增速仍旧不低。收入水平的提高也带来了消费结构的变化，2015年中国城镇人均教育文化娱乐支出为2503元，占总支出的比例为11.7%，15年增速10%，国民对教育文化等的重视度提升将对教育行业带来利好。

图标二：2010年-2015年中国城镇居民人均可支配收入及增速



来源：国家统计局

图标三：2010年-2015年中国城镇居民人均教育文娱支出及增速



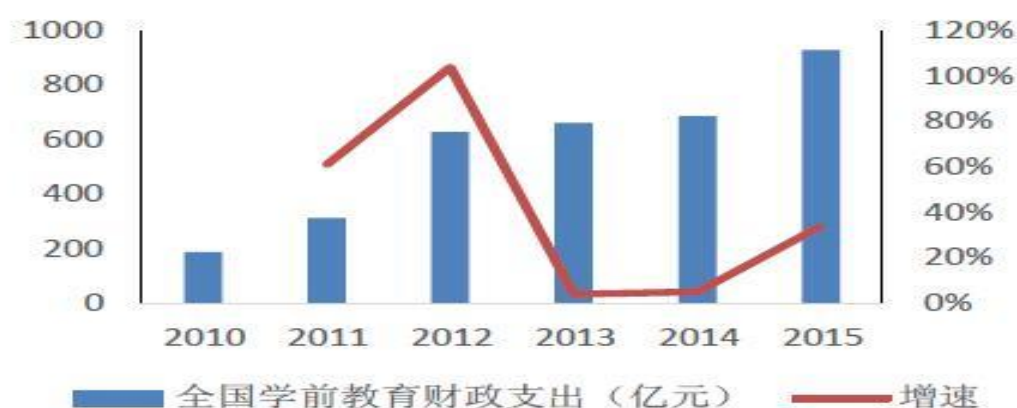
来源：国家统计局

- 随着新一代家长教育观念的升级，子女教育问题已成为家庭重中之重，而随着家庭收入提升以及信息化吸收令年轻人愈发认识到从小抓起，知识和教育的重要性。所以我们建议二胎政策下相关幼教、职业培训等。

三、行业表现

国家财政大力支持学前教育。自2010年起，国家开始重视学前教育的财政投入，国务院将学前教育经费列入各级政府的财政预算中，其中新增教育经费要向学前教育倾斜，学前教育财政支出项主要流入公立学前教育机构，以促进其发展。虽然截至2015年学前教育的财政支出在总支出中的占比仍旧未超过4%的关口，但是增长率较高，2015年学前教育财政支出为929.26亿元，同比增长率高达34.42%。

图标 4：2010 年-2015 年全国学前教育财政支出



来源：Wind

图标 5：中国幼教市场规模增长情况及预测



来源：国家教育部

- 行业市场潜力巨大，加之国家财政政策正面扶持，行业前景积极，可介入相关涉及幼教相关上市企业。

四、行业投资资讯

威创股份	幼儿园	教育领域三大布局，分别是线上流量平台、品牌运营实体和公共服务平台。其中线上流量平台包括公司投资的贝聊、程跃博士的多平台互动育儿类自媒体。品牌运营实体包括了：红缨教育、金色摇篮和艾乐教育。公共服务平台包括了启迪威创、威创+幼教天地、威创康轩、E师帮
秀强股份	幼儿园	公司拟收购徐州幼师幼教集团51%-71%股权，布局幼教研发和师资培训。公司以2.1亿元收购杭州全人教育集团有限公司100%股权，全人教育旗下拥有10家直营园和7家加盟园，线上拥有全优宝App家园互动平台。
皇氏集团	幼教内容	7.8亿收购盛世骄阳100%股权，增持北广高清，完成幼儿内容和渠道的双向布局。
时代出版	内容&幼儿园运营	有一套基于触控感应与智能交互技术开发的幼儿园全媒体电子教材，并且通过股权合作切入幼儿园运营。2015年1月，全资子公司安徽少儿出版社通过股权合作与紫荆时代(清华大学产业集团旗下幼教品牌)以及贝壳育德教育集团(引入美国金宝贝GYMBORE教育理念，目前拥有八家幼儿园)，共同投资成立并控股时代紫荆(北京)教育投资公司，管理和运营上述两个教育集团在国内的幼儿园，并收购重组一批新的幼儿园和托儿所。
盛通股份	STEAM教育	购买乐博教育100%股权，作价4.3亿元，切入STEAM教育。并成立产业并购基金，持续布局教育产业。
长江传媒	幼教内容	公司旗下长江少年儿童出版社具有丰富的内容资源，下设控股子公司“爱立方”提供幼儿课程、幼儿玩教具及幼教云平台服务，并以自营连锁幼儿园为载体和实验基地，提供一整套幼儿教育整体解决方案。

分析师声明：

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息，准确表述了分析师的个人观点；分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明：

本报告仅供深圳市股权研究会（以下简称“研究会”）的客户使用。研究会不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告信息均来源于公开资料，研究会对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究会于发布本报告当日的判断。在不同时期，研究会可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。研究会在知晓范围内履行披露义务。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成研究会对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成对所涉及证券的个人投资建议。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为研究会所有，研究会对本报告保留一切权利，未经本研究会事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得研究会同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为深圳市股权研究会且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。
