

学前教育普惠加速，配套幼儿园“收编”

——教育行业政策点评



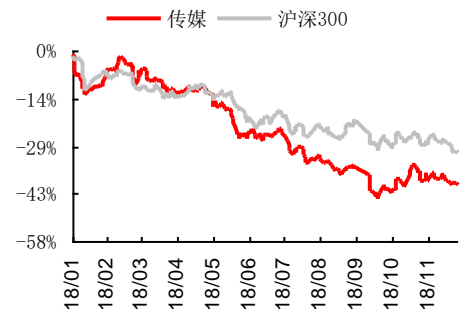
行业评级 **看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国/A 股

行业 传媒

报告发布日期 2019年01月27日

行业表现



资料来源: WIND

事件: 近日, 国务院办公厅发布《关于开展城镇小区配套幼儿园治理工作的通知》(下文简称“通知”) 强调, 将着力构建以普惠性资源为主体的学前教育公共服务体系, 聚焦小区配套幼儿园规划、建设、移交、办园等环节存在的问题开展治理。《通知》要求“已建成的小区配套幼儿园应按照规定及时移交当地教育行政部门, 办成公办园或委托成普惠性民办园”。

核心观点

- **有效增加普惠性学前教育资源供给, 进一步解决入园难、入园贵问题。** 继 18 年 11 月《关于学前教育深化改革规范发展的若干意见》中对小区配套幼儿园规划及规范。本次《通知》要求“已建成的小区幼儿园应按照规定及时移交当地教育行政部门, 办成公办园或委托成普惠性民办园, 不得办成营利性幼儿园”。城镇小区严格依标配建幼儿园, 老城区、新城开发和居住区建设、易地扶贫搬迁将配套建设幼儿园纳入公共管理和服务设施建设规划; 没有规划配套幼儿园或规划不足, 要按照国家和地方标准, 通过补建、改建或就近新建、置换、购置等方式予以解决。进一步确认“以普惠性资源为主体的学前教育公共服务体系”。
- **学前教育“收编”力度超预期, 限时摸底排查、全面整改。** 《通知》规定对城镇小区配套幼儿园进行全面摸底排查, 2019 年 4 月底前完成。对于已建成、需要办理移交手续的配套幼儿园, 原则上 2019 年 6 月底完成; 对于需要回收、置换、购置的, 原则上 2019 年 9 月底完成; 对于需要补建、改建、新建的幼儿园, 原则上 2019 年 12 月底前完成。小区配套幼儿园移交限时提速, 政策力度远超市市场预期。
- **普惠性成为学前教育主旋律, 对标海外, 国内幼儿园公办化、普惠性空间仍较大。** 根据教育部统计, 2017 年我国民办教育学前渗透率 56%、小学渗透率 8%、初中渗透率 13%、高中渗透率 13%、高等教育渗透率达 21%。相比之下, 根据 Mobile Digest of Education Statistics, 2017 年美国民办教育学前渗透率 28%、小学渗透率 11%、中学渗透率 9%、高等教育渗透率 26.5%。对比美国, 我国学前教育民办程度更高(渗透率超过其 28%), 发达国家也相当重视学前教育的公益性和普惠性。根据《关于学前教育深化改革的若干意见》, 到 2020 年国内普惠性幼儿园覆盖率达 80%, 我们认为目前仍存在较大空间, 民办幼儿园营利性占比及盈利能力将受到抑制。

投资建议与投资标的

- 通过海外对比, 我们认为国内公办、普惠性学前教育占比有望持续提升, 目前民办学前教育不确定性较大, 建议保持谨慎关注。相比之下, 国内高等教育民办程度仍有发展空间, 新《民促法》将进一步推动高等教育的营利性学校发展。建议关注: 新高教(2001.HK, 未评级)。

风险提示

- 行业政策风险、行业竞争激烈

证券分析师 **项雯倩**
021-63325888*6128
xiangwenqian@orientsec.com.cn
执业证书编号: S0860517020003

联系人 **高博文**
021-63325888-6089
gaobowen@orientsec.com.cn

分析师申明

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；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。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人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn

