

教育改革春风来，民办教育花盛开

事件：部分教育法案修正草案获通过，允许兴办盈利性民办学校。1月7日，李克强总理主持召开国务院常务会议，通过对教育法、高等教育法、民办教育促进法进行一揽子修改的修正案草案，决定提请全国人大常委会审议。按照深化教育领域综合改革的需要，草案增加了关于健全现代国民教育体系、发展学前教育等基本制度的规定；完善了高校设立审批、经费投入等管理制度；下放部分高校设立审批至省级政府；强化学术委员会处理学术纠纷、学术不端等行为的作用；明确对民办学校实行分类管理，允许兴办营利性民办学校；加大对非法招生、在国家教育考试中作弊、制售假冒学业证书等违法行为的打击力度，对责任人严肃追究责任。

点评：顶层设计扫除教育改革制度障碍，民办教育将迎来黄金时代。教育改革是近年来全社会关注的重点问题，是一项需要长期发力的系统性工程。本次教育法修正案旨在从自上而下的顶层设计上解决历史遗留问题，为综合性教育体系的科学发展破除制度障碍。第一，完善现代国民教育体系。推动学历教育和非学历教育协调发展，普通教育和职业教育相互融通，为非学历教育及职业教育发展打开发展空间；第二，发展学前教育。伴随第四次人口出生小高峰，国内学前教育学生人数逐年增加，2012年存量为3686万人，由于中国家长倾向加大教育投入以避免孩子输在起跑线，竞争从课堂延伸至课外，学前教育及K12教育发展前景向好；第三，明确民办学校分类管理，允许兴办营利性民办学校。据相关统计，09-12年民办教育在校学生分别为3065万、3393万、3714万、3911万，学生规模持续扩张。本次修正案明确指出“民办学校可以自主选择，登记为非营利或者营利法人”，法案的正式通过将为民办教育开启千树万树梨花开的黄金时代。学前教育、高等教育及中职教育将伴随K12课外辅导迎来并购整合市场，万亿整合市场开始破冰！

投资建议：政策催化+并购推动提振A股教育市场，关注新南洋、全通教育、陕西金叶。草案通过后，后续教育法律法规修改、颁布将持续出现，坚定看好教育体制改革下教育板块。**新南洋作为A股唯一真正教育资产**，旗下除K12板块外，拥有出国留学、企业管理培训、职业教育等三大板块。我们判断，2015年是公司资本运作大年，校内教育资产、校外同业资产存在较大并购整合机会。**全通教育是践行教育线上线下融合的稀缺标的。**公司传统优势在于拥有直接切入K12教育核心环节的校讯通，累积2500万用户，渠道价值明显；此外，公司利用云阅卷系统和全课网平台实现教室和学生用户触网；通过并购整合实现线上服务多元化，通过高附加值服务借到家长变现，建议复牌后积极关注。**陕西金叶是A股纯正的职业教育培训标的**，拥有西工大明德学院，前期公告同赛领投资合作成立“西安高新—赛领产业投资基金”，未来将拓展新兴产业并购。

风险提示：政策出台进度低于预期、政策执行力度低于预期。

投资评级 领先大市-B

维持评级

首选股票 目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-11.28	-31.54	-15.56
绝对收益	5.33	17.13	47.25

张龙

分析师

SAC 执业证书编号: S1450511020030
zhanglong@essence.com.cn
021-68766113

相关报告

商贸零售:风格轮动+主题催化+现代消费,把握零售中后期伴生行情	2014-12-30
商贸零售:困则生变,转型改革重塑价值	2014-12-16
商贸零售:多维度变革交互触发价值重塑	2014-11-26

■ 公司评级体系

收益评级:

- 领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10% 以上;
- 同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;
- 落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上;

风险评级:

- A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;
- B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

张龙声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	侯海霞	021-68763563	houhx@essence.com.cn
	梁涛	021-68766067	liangtao@essence.com.cn
	凌洁	021-68765237	lingjie@essence.com.cn
	潘艳	021-68766516	panyan@essence.com.cn
	朱贤	021-68765293	zhuxian@essence.com.cn
北京联系人	温鹏	010-59113570	wenpeng@essence.com.cn
	刘凯	010-59113572	liukai2@essence.com.cn
	李倩	010-59113575	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
	张莹	010-59113571	zhangying1@essence.com.cn
深圳联系人	沈成效	0755-82558059	shencx@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558087	fanhq@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦16层

邮编： 200123

北京市

地址： 北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层

邮编： 100034