

中国东方教育 (0667.HK)

证券研究报告
2019年07月17日

烹饪汽修地位牢固，IT 美业二次腾飞

作者

孙海洋 分析师
SAC 执业证书编号: S1110518070004
sunhaiyang@tfzq.com

刘章明 分析师
SAC 执业证书编号: S1110516060001
liuzhangming@tfzq.com

针对初中毕业后学段，有利补充高等教育，侧重专业技能型人才培养

东方教育赛道不同于中公教育，差异化、专业化定位明显，东方主要针对初中毕业后学段，侧重专业技能型人才培养。按照我们目前学历制教育体系，小初、初中作为九年义务教育，覆盖全国所有适龄儿童，学生初中毕业后年龄约为 15-16 岁，其中约一半学生通过中考进入普通高中就读，此后参加高考接受高等教育学习；另一半学生进入中专（高中层次）、技校、或进入社会工作。从对象来说，东方主要针对后者，其学生年纪普遍在 15-25 岁。

厨师人才紧缺，中美对比差距较大

餐饮业作为我国第三产业中一个传统服务性行业，经历了改革开放起步、数量型扩张、规模连锁发展和品牌提升战略 4 个阶段，取得突飞猛进的发展。2006 年全国餐饮业零售额实现 1 万亿元的跨越，2014 年以来餐饮收入增速连续超过社零总额增速。

2018 年全国餐饮收入 4.27 万亿元，同比增长 9.5%；全国餐饮收入同比增速（9.5%）高于同期社会消费品零售总额增长（9%），餐饮消费成为国内消费市场的重要力量。伴随我国经济的发展，综合国力的增强，人民生活水平的提高，餐饮业作为社会服务业的重要组成部分，在扩大内需、拉动消费、吸纳就业、满足人们饮食需求、推动社会进步等发面发挥了重要作用，得到了突飞猛进的发展。

餐饮行业作为劳动密集型服务业、天然存在刚需属性，整体形态、产品和服务都在不断迭代当中，发展前景广阔。国家统计局数据显示，2017 年我国餐饮业法人企业数为 2.6 万家，2017 年我国餐饮行业从业人数为 223 万人，近几年相对稳定。

据弗若斯特沙利文报告，中国烹饪职业技能教育市场总收入从 2013 年 24 亿增长至 2017 年 40 亿，预计于 2022 年将进一步增长至 64 亿。

汽修培训受益需求增长，市场集中度或提升

截至 2018 年年末全国民用汽车保有量 24028 万辆，比 2018 年年末增长 10.5%，其中，私人汽车保有量为 20730 万辆，增长 10.9%。随着汽车保有量的不断增加及平均车龄的不断上升，汽车维修与保养的市场规模正在不断扩大。

随着社会水平提升，汽车已经逐渐普及，使得汽车生产量在逐年增加，对汽车维修行业也有一定促进作用。汽车维修行业中就需要更多的维修人才进驻，也促进行业发展，行业中对人才要求也就越来越高，这种维修工作并不是传统意义下简单的维修工作。随着人们经济水平不断提高，人们在观念上也发生一定改变，对汽车保养与检修是定期需要做的事，对行业发展也是一种促进。

维持盈利预测，买入评级。

我们预计 2019-21 年，东方教育收入分别为 38 亿、45 亿、54 亿，其中烹饪分别为 22 亿、25 亿、29 亿；电脑分别为 7 亿、8 亿、9.9 亿；万通汽修分别为 5 亿、6.4 亿、7.7 亿；预计东方教育 2019-21 年归母净利分别为 9.5 亿、12.5 亿、16 亿。

风险提示：东方教育招生不及预期，核心人员流失，东方教育开点速度不及预期，市场竞争激烈，开展新业务获客成本较高等

内容目录

1. 针对初中毕业后学段，有利补充高等教育，侧重专业技能型人才培养	3
2. 厨师人才紧缺，中美对比差距较大	4
2.1. 餐饮行业增速持续高于社零增速	4
2.2. 与发达国家相比，我国厨师存在一定缺口	5
2.3. 多重因素推动厨师培训发展，新东方烹饪绝对行业龙头	6
3. 汽修培训受益需求增长，市场集中度或提升	6
3.1. 全国民用汽车保有量突破 2.4 亿辆，新能源汽修人才缺口扩大	6
3.2. 预计全国汽修市场 40 亿，万通+北方行业 TOP2	7
4. IT 培训供给侧改革，东方聚焦长期培训	8
4.1. 下游市场快速发展，培训行业增长潜力大	8
4.2. 行业空间 500 亿+，市场竞争格局分散	9
5. 美业培训朝阳升起	11
5.1. 从业人员 150 万+，营业额 3000 亿+	11
5.2. 目前行业格局较为分散，给优质进入者提供机遇	12

图表目录

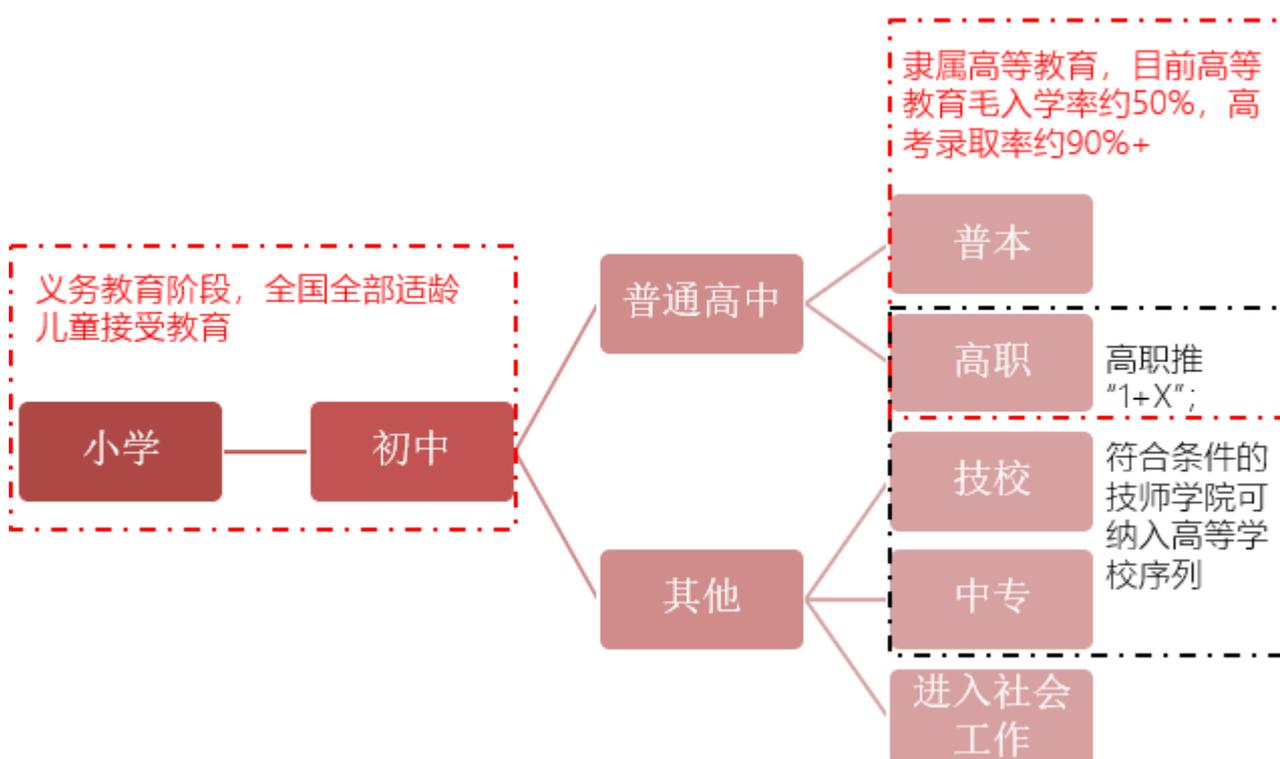
图 1：我国目前学历制教育体系及基本情况	3
图 2：2018 年我国初中毕业生约 1368 万人	3
图 3：2018 年我国普通高中招生约 793 万人	3
图 4：2018 年全国餐饮收入 4.27 万亿元，同比增长 9.5%；全国餐饮收入同比增速（9.5%）高于同期社会消费品零售总额增长（9%）	4
图 5：2017 年全国餐饮业法人企业数为 2.6 万家	5
图 6：餐饮业年末从业人数（万人）	5
图 7：预计到 2022 年中国烹饪职业技能教育市场总收入达到 64 亿元	5
图 8：多重因素推动厨师培训机构发展	6
图 9：截至 2018 年年末，全国民用汽车保有量 24028 万辆，比 2018 年年末增长 10.5%，其中，私人汽车保有量为 20730 万辆，增长 10.9%	7
图 10：预计到 2022 年中国汽车服务职业技能教育市场总收入达到 38 亿元	8
图 11：2017IT 行业整体收入 55037 亿，年复合增长率 17.29%	8
图 12：2017IT 行业整体利润 7020 亿，年复合增长率 15.84%	8
图 13：2017 年 IT 从业人员 600 万，同比增长 25.72%，年复合增长率 7.5%	9
图 14：2017 年 IT 行业人才需求 290 万人，IT 专业毕业生仅 105 万人	9
图 15：预计到 2022 年中国信息技术职业技能教育市场总收入达到 603 亿元	10
图 16：我国 IT 教育培训行业存在的壁垒	11
图 17：2016 年底全国美容美发活动单位数共计 33.07 万个+2.0%	11
图 18：2016 年底从业人员总数为 140.9 万人，同比增长 2.8%	11
图 19：2016 年专业美容企业（含美甲、美体）营收 1755.4 亿元	12
图 20：在 140.9 万从业人员中，专业美容企业（含美甲、美体）从业人数为 76.7 万人	12

未找到图形项目表。

1. 针对初中毕业后学段，有利补充高等教育，侧重专业技能型人才培养

东方赛道不同于中公，差异化专业化定位明显，东方主要针对初中毕业后学段，侧重专业技能型人才培养。按照我们目前学历制教育体系，小初、初中作为九年义务教育，覆盖全国所有适龄儿童，学生初中毕业后年龄约为 15-16 岁，其中约一半学生通过中考进入普通高中就读，此后参加高考接受高等教育学习；另一半学生进入中专（高中层次）、技校、或进入社会工作。从对象来说，东方主要针对后者，其学生年纪普遍在 15-25 岁。

图 1：我国目前学历制教育体系及基本情况



资料来源：教育部，天风证券研究所

教育部数据显示，2018 年我国初中毕业生约 1368 万人，同年我国普通高中招生约 793 万人，差额约 600 万人，数量相对稳定。该部分群体未接受高等教育，通过“一技之长”立足社会，其不单是东方教育的核心受众与服务人群；也是在政府工作报告中，李克强总理强调的“要大力发展现代职业教育，到 2020 年我国将形成具有中国特色、世界水平的现代职业教育体系”的中坚力量。

图 2：2018 年我国初中毕业生约 1368 万人

图 3：2018 年我国普通高中招生约 793 万人



资料来源：教育部，天风证券研究所



资料来源：教育部，天风证券研究所

2. 厨师人才紧缺，中美对比差距较大

2.1. 餐饮行业增速持续高于社零增速

餐饮业作为我国第三产业中一个传统服务性行业，经历了改革开放起步、数量型扩张、规模连锁发展和品牌提升战略 4 个阶段，取得突飞猛进的发展。2006 年全国餐饮业零售额实现 1 万亿元的跨越，2014 年以来餐饮收入增速连续超过社零总额增速。

2018 年全国餐饮收入 4.27 万亿元，同比增长 9.5%；全国餐饮收入同比增速（9.5%）高于同期社会消费品零售总额增长（9%），餐饮消费成为国内消费市场的重要力量。伴随我国经济的发展，综合国力的增强，人民生活水平的提高，餐饮业作为社会服务业的重要组成部分，在扩大内需、拉动消费、吸纳就业、满足人们饮食需求、推动社会进步等发面发挥了重要作用，得到了突飞猛进的发展。

图 4：2018 年全国餐饮收入 4.27 万亿元，同比增长 9.5%；全国餐饮收入同比增速（9.5%）高于同期社会消费品零售总额增长（9%）



资料来源：wind，天风证券研究所

由于消费者更加多样化的美食选择偏好，日韩料理及西餐市场预期实现高于中餐市场的增长率。鉴于日韩料理、甜点及西餐的用人需求，日韩料理及西餐职业技能培训市场将存在巨大潜力。

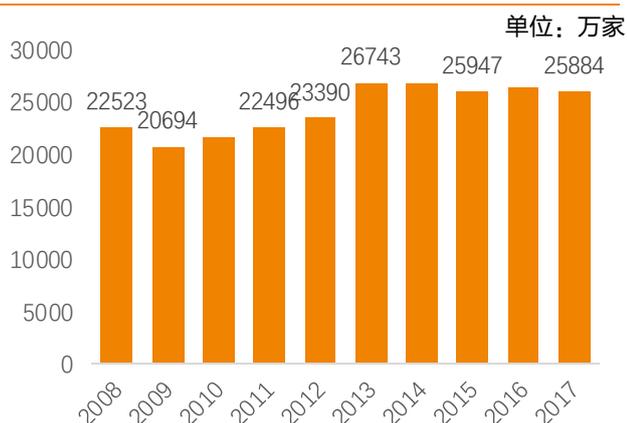
日韩料理是亚洲美食的主要美食类型之一。根据弗若斯特沙利文报告，2017 年亚洲美食市场的收入占中国餐饮业总收入的 4.8%，预计到 2022 年将达 6.2%，2017 年至 2022 年期间的年复合增长率为 15.7%。2017 年，西餐市场的收入（包括甜点和西餐）占中国餐

餐饮业总收入的 14.7%，预计到 2022 年将达 16.0%，2017 年至 2022 年期间的年复合增长率为 11.9%（来自：东方教育招股书）。

2.2. 与发达国家相比，我国厨师存在一定缺口

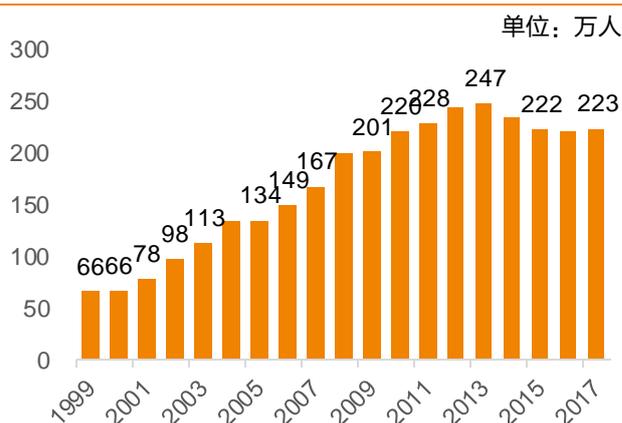
餐饮行业作为劳动密集型服务业、天然存在刚需属性，整体形态、产品和服务都在不断迭代当中，发展前景广阔。国家统计局数据显示，2017 年我国餐饮业法人企业数为 2.6 万家，2017 年我国餐饮业从业人数为 223 万人，近几年相对稳定。

图 5：2017 年全国餐饮业法人企业数为 2.6 万家



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 6：餐饮业年末从业人数 (万人)



资料来源：Wind，天风证券研究所

据 DATAUSA 数据显示，目前美国厨师数量约为 4.35 万人，平均年龄 39.5 岁，平均薪酬 3.5 万美元（其中男性厨师平均薪酬 3.7 万美元；女性则为 2.8 万美元）；目前美国人口约为 3.2 亿人，对应厨师占比约为 0.13%；

假设我们餐饮从业人员（2017 年为 223 万人）中有一半为厨师，即约为 112 万人，则对应我国 13.95 亿人口，比重约为 0.08%。

根据弗若斯特沙利文报告，中国烹饪职业技能教育市场的总收入从 2013 年 24 亿元增长至 2017 年 40 亿元，预计于 2022 年将进一步增长至 64 亿元。

图 7：预计到 2022 年中国烹饪职业技能教育市场总收入达到 64 亿元



资料来源：弗若斯特沙利文，天风证券研究所

2.3. 多重因素推动厨师培训发展，新东方烹饪绝对行业龙头

目前我国厨师来源主要有三个渠道：国有餐馆或饭店培养的厨师，烹饪学校毕业生以及农村打工人员中的自学成才者。其中烹饪学校毕业生具有学校推荐就业、校友资源丰富、老师资历经验丰富且授课无保留、教学过程系统等特点。

- **中餐非标准化特点更多以实体面授形式教学，天然屏蔽在线等方式**

中餐的烹饪要讲究色香味，烹饪过程还要讲究火候，用料的时间等等因素，需要人为直接指导，而非通过网络等其他形式授课学习。

- **国外餐饮企业进入中国激发本土厨师发展，机构培训人才优势显著**

伴随国外餐饮企业进入中国，对我国餐饮经营理念、服务质量标准、文化氛围、饮食结构、从业人员素质要求等将产生深刻影响；经过系统化烹饪培训的厨师在专业技能以及职业素养方面优势更强。

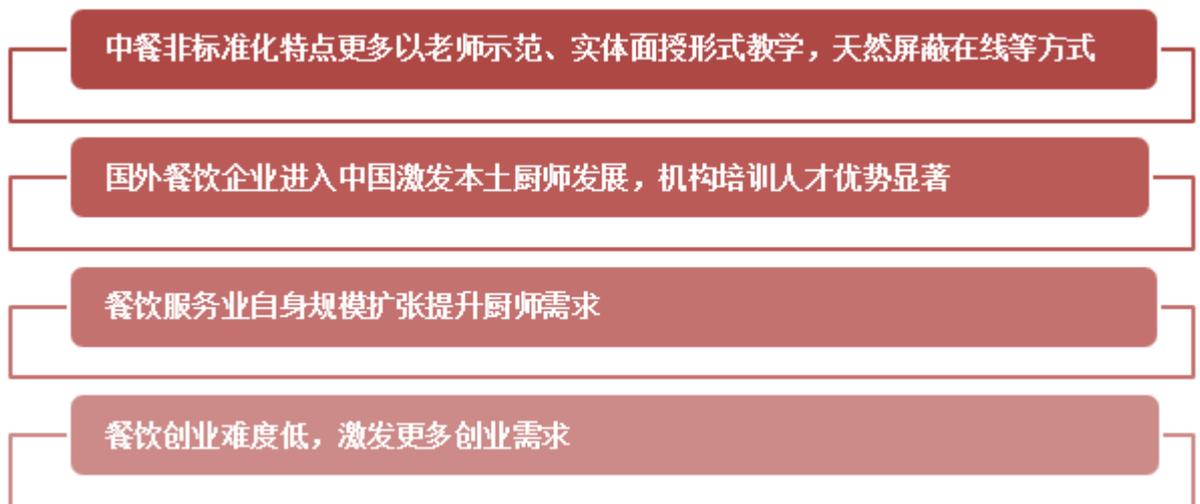
- **餐饮服务业自身规模扩张提升厨师需求**

餐饮服务业务由在本地走向外地，由东部沿海向中西部地区发展；由大城市向中小城市延伸催生厨师需求。几年来涌现出一批餐饮公司和连锁企业都在寻求向外地扩张，立足和占据外地市场，甚至打进中心城市和国际性大都市。地域的概念已经淡化，餐饮企业竞争的市场半径大大延长。

- **餐饮创业难度低，激发更多创业需求**

从创业难易程度来看，餐饮创业资金要求少，客源丰富，创业成功率高。作为专业厨师，不仅可以到餐饮名企工作，也可以选择自主创业。此外餐饮业利润高、资金周转回笼快、投资灵活等多重优势，成为很多人创业首选。

图 8：多重因素推动厨师培训机构发展



资料来源：天风证券研究所

3. 汽修培训受益需求增长，市场集中度或提升

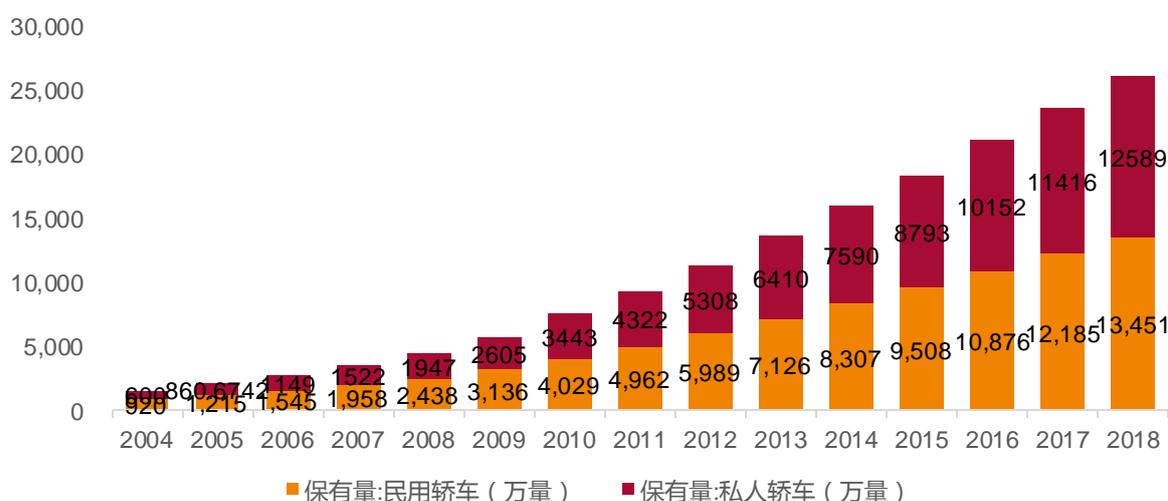
3.1. 全国民用汽车保有量突破 2.4 亿辆，新能源汽修人才缺口扩大

截至 2018 年年末，全国民用汽车保有量 13451 万辆，比 2017 年年末增长 10.4%，其中，私人汽车保有量为 12589 万辆，增长 10.3%。随着汽车保有量的不断增加及平均车龄的不断上升，汽车维修与保养的市场规模正在不断扩大。

随着社会水平提升，汽车已经逐渐普及，使得汽车生产量在逐年增加，对汽车维修行业也有一定促进作用。汽车维修行业中就需要更多的维修人才进驻，也促进行业发展，行业中对人才要求也就越来越高，这种维修工作并不是传统意义下简单的维修工作。随着人们经济水平不断提高，人们在观念上也发生一定改变，对汽车保养与检修是定期需要做的事，对行业发展也是一种促进。

政策层面，2018 年 8 月，国务院发布《关于取消一批行政许可等事项决定》，其中第三项是取消机动车维修经营许可。机动车维修经营由审批制改为备案制，在一定程度上降低了维修经营行业的门槛。维修企业可以节省一笔维修资质审批费用，还可以省去繁琐的审批手续和时间，进而加快自身发展及用人需求。

图 9：截至 2018 年年末，全国民用汽车保有量 13451 万辆，比 2017 年年末增长 10.4%，其中，私人汽车保有量为 12589 万辆，增长 10.3%



资料来源：wind，天风证券研究所

汽车维修业的服务范围、生产经营模式及作业方式在过去的 30 年中已经发生根本性变化：汽车维修服务范围从为道路运输车辆服务、为企事业单位和政府工作用车服务变为为全社会民众服务；汽车维修生产经营模式从过去的旧件加工修复为主变为以养护为主，配合更换配件零；维修作业方式从过去定期修理、大拆大卸式的生产作业模式变为以不解体检测诊断、视情维修为主。最根本的变化是从过去重点对车服务变为对人、对车一体化服务。

据 DATAUSA 数据显示，目前美国汽修工作者数量约为 7.7 万人，平均年龄 39 岁，平均薪酬 4.02 万美元（其中男性平均薪酬 4.03 万美元；女性则为 3.19 万美元）；目前美国人口约为 3.2 亿人，对应汽修工作者占比约为 0.235%；

新能源汽修人才缺口扩大，中国新能源汽车市场井喷式发展，而新能源汽修人员却面临严重缺失，这不仅将直接影响消费者的售后服务体验，更将制约整个新能源汽车市场的健康发展。近年来，随着新能源汽车在世界范围内的兴起，中国作为全球重要的汽车市场之一，新能源汽车产业也驶入快车道。2018 年中国汽车销量出现 28 年来首次下降，即便在整体车市下行的情况下，新能源汽车仍保持着稳步增长的发展态势。

3.2. 预计全国汽修市场 40 亿，万通+北方行业 TOP2

主要受中国汽车行业发展带来对具备先进维修及保养技术、汽车装饰和改造等知识和技能的熟练工人的需求增加、汽车平均里程数不断增加以及二手车交易量不断上升所驱动，根据弗若斯特沙利文报告，汽车服务职业技能教育市场总收入从 2013 年 11 亿元增长 2017

年 21 亿元，预计于 2022 年将达到 38 亿元。

图 10：预计到 2022 年中国汽车服务职业技能教育市场总收入达到 38 亿元



资料来源：弗若斯特沙利文，天风证券研究所

4. IT 培训供给侧改革，东方聚焦长期培训

4.1. 下游市场快速发展，培训行业增长潜力大

受下游 IT 行业快速发展、IT 人才市场需求旺盛的带动，我国 IT 教育培训行业在 2006-08 年逐渐兴起并快速发展。IT 技术的不断创新和 IT 行业的蓬勃发展，对 IT 人才产生旺盛的需求，未来，随着人工智能的进一步发展和普及，未来各行业对 IT 技术人才的需求将会呈现增长趋势，同时对 IT 人才的技术水平也会有更高的要求，而从目前的 IT 人才的供需状况来看，我国高等教育培养的毕业生尚不能满足行业快速发展对人才的需求，供需矛盾日益突出，这为 IT 教育培训提供了广阔的市场空间，并且这一市场空间将随着 IT 行业的高速发展快速扩大。

IT 行业增长带动 IT 人才需求的增长。根据工信部统计数据，2012-2017 年中国 IT 行业整体收入和利润高速增长，IT 行业整体收入由 2012 年 2.48 万亿增长至 17 年 5.50 万亿，整体利润由 2012 年 3366 亿增长至 17 年 7020 亿，收入利润年均复合增长率分别为 17.29% 和 15.84%。

图 11：2017IT 行业整体收入 55037 亿，年复合增长率 17.29%



资料来源：工信部，天风证券研究所

图 12：2017IT 行业整体利润 7020 亿，年复合增长率 15.84%



资料来源：工信部，天风证券研究所

从 IT 行业从业人员数量的变化来看，2012-17 年我国 IT 行业从业人员数量由 418 万上涨到 2017 年的 600 万，年均复合增长率为 7.50%。从业人员数量增速略低于行业收入

和 IT 企业数量增速，主要原因在于随着行业内企业整合及内部管理完善，企业效率进一步提升，公司对从业人员的素质要求进一步提高。各公司由单纯的对 IT 人员的数量需求变成对高素质、高技术、高创新性人才的需求。

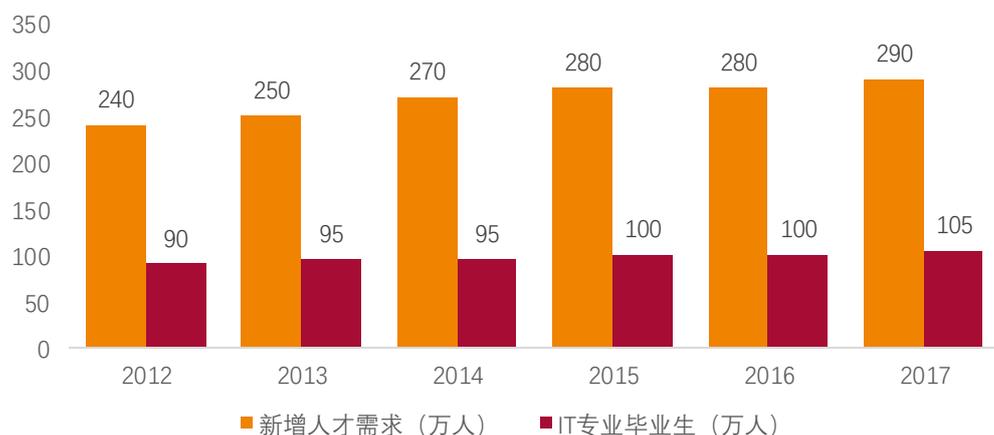
图 13：2017 年 IT 从业人员 600 万，同比增长 25.72%，年复合增长率 7.5%



资料来源：工信部，天风证券研究所

与 IT 行业对高素质 IT 人才旺盛需求不匹配的是，我国高等教育的 IT 教育尚不能满足市场对 IT 人才“质”的需求，“用工难”和“就业难”的问题同时存在。尽管我国高等院校每年都有大量的计算机专业学生毕业，但大多数都很难快速满足企业用人需求，主要是因为学生在校园中很难获得实际的项目操作经验，同时由于 IT 行业实操性强、技术更新换代快的特点，多数学生在毕业之后很容易产生技术脱节、知识落后的问题。在此背景下，IT 教育培训机构成为连接二者的重要桥梁，其提供的诸如硬件维护和软件开发、企业实训项目等操作性极强的课程，能够有效增强大学生的就业竞争力。

图 14：2017 年 IT 行业人才需求 290 万人，IT 专业毕业生仅 105 万人



资料来源：国家统计局，天风证券研究所

4.2. 行业空间 500 亿+，市场竞争格局分散

受下游行业快速发展、国家政策大力支持、后继教育日益受到青睐等有利因素的影响，IT 教育培训行业拥有较大的发展潜力。

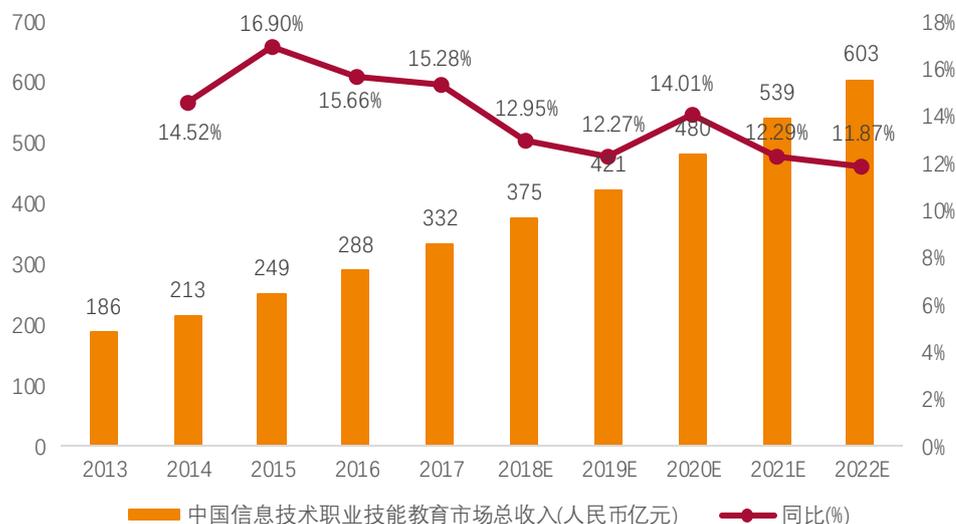
随着人工智能、云计算、物联网、智能终端、大数据等新一代信息技术的发展，以及与各产业的深度融合形成的各行业信息化、互联化趋势，IT 产业应用领域将更广泛，IT 相关岗位的人才需求将进一步增加，从而将带动 IT 教育培训行业快速发展。

近年来，《中国制造 2025》《关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》（国发〔2015〕40 号）、《国家职业教育改革实施方案》《加快推进教育现代化实施方案（2018—2022 年）》

(中共中央办公厅、国务院办公厅印发)、《中国教育现代化 2035》等文件相继印发，IT 行业和职业教育获得国家政策支持，将促进 IT 教育培训行业快速发展。

根据弗若斯特沙利文报告，信息技术职业技能教育市场的总收入从 2013 年 186 亿元增长至 17 年 332 亿元，预计到 2022 年将达到 603 亿元。

图 15：预计到 2022 年中国信息技术职业技能教育市场总收入达到 603 亿元



资料来源：弗若斯特沙利文，天风证券研究所

目前，我国 IT 教育培训行业存在壁垒较多，竞争格局较为分散，行业壁垒有以下几项：

● 人力资源壁垒

随着教育培训行业的迅速发展，培训师的增长速度已无法满足培训市场的需求，优秀培训师资源越来越稀缺，在二、三线城市，这样的现象更为严重。未来培训机构对培训师的素质要求将会越来越高，在日趋激烈的培训市场竞争中，拥有一批高素质的培训师是培训机构进入此行业的必要条件。

IT 教育培训行业的竞争较为激烈，行业内公司的销售能力则成为公司发展的一个关键因素。对于拟进入此行业的公司来说，由于尚未形成品牌效应及经验曲线，其很难快速、有效地建立起营销网络和销售渠道，其业务开展也将面临着严峻的挑战。

● 品牌规模壁垒

学员亲身体验的良好口碑、课程研发与授课技能的专业能力和行业内综合知名度将会成为公司发展的重要因素。目前大品牌的培训机构开始逐渐占领全国各级城市，培训业的连锁企业数量也在稳步增加，各类培训连锁品牌已逐步形成，消费者对品牌价值的认同度也越来越高。对于拟进入此行业的公司来说，由于尚未形成品牌效应以及经验曲线，很难快速、有效地建立起业务网络，其业务开展也将面临着严峻的挑战。

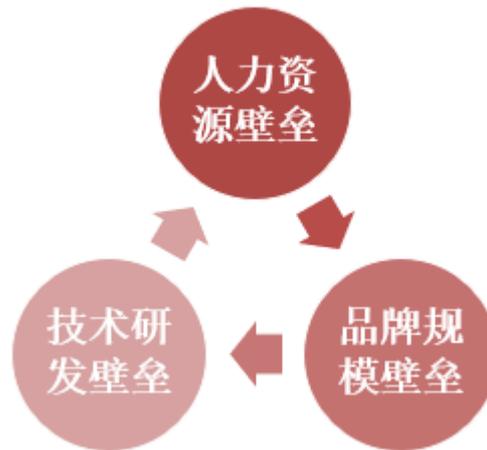
由于教育培训机构的建立初期对于资金的要求不高，绝大多数的初期建立的培训机构规模较小，水平参差不齐，教学力量薄弱，缺乏专业师资以及标准化的教材以及教学方法。相比较而言，大型的已经进入市场多年的培训机构具备了一批优秀的培训师，拥有标准化的教学资料，一体化服务和共享的教育资源，形成了一定的规模经济优势。

● 技术研发壁垒

IT 行业是一个具有高技术含量的行业。要成立一家 IT 教育培训机构，不仅需要具有深厚专业基础知识的培训师，IT 教育培训机构的成功运营也需要大量高水平、高素质的专业技术人员以及经营管理人员。因此，IT 教育机构的生存需要较高的技术储备、人才储备及运营管理经验。

随着消费者对培训的需求更加细致和系统，同一种类的课程将会根据消费者水平不同进行高低层次的区分，或者会涉及不同的方向，旨在为不同种类的消费者服务，或者为同一种类的消费者提供分阶段成长的阶梯式学习。培训内容能否与时俱进，课程以及教材等资源的适用性将会成为培训机构的关键要素，而这需要强大的研发能力作为支撑。建立一个成熟的研发体系需要花费较大的资金和时间投入。

图 16：我国 IT 教育培训行业存在的壁垒



资料来源：弗若斯特沙利文，天风证券研究所

5. 美业培训朝阳升起

5.1. 从业人员 150 万+，营业额 3000 亿+

美业包括美发、面部护理及身体护理、指甲护理、睫毛美容等。根据商务部的资料，美业的从业人员人数保持稳定增长，2013-16 年的年复合增长率为 8.2%，预期于不久的将来仍将保持稳定增长。由于指甲护理，睫毛美容纹绣及男士美容等新兴子市场的迅猛发展，对职业美容师、美发师及从事美业的其他专业技术人员的需求迅猛增长，因此美容专业人员职业技能教育市场具有较大潜力。

随着我国经济的稳步发展，人民生活水平不断提升，美容美发服务已成为我国居民消费的热点。同时，经过多年的发展，行业正不断趋于成熟和规范，市场规模和行业产值持续提升，从业人员也不断增多，加之美甲、美睫、文绣等新兴业态的快速发展，行业正逐步向产业化、集团化和国际化方向发展。进入 2016 年，美容美发行业着重打造品牌，倡导高品质、重文化内涵的个性化消费理念。在国家减税降费、“营改增”以及“大众创业、万众创新”等各项政策的扶持下，美容美发行业新业态、新模式不断涌现，质量和效益全面提升，为经济发展新常态下扩大消费需求、拉动经济增长、转变发展方式、促进社会和谐提供有力支撑和持续动力。

根据商务部 2016 年美容美发典型调查企业数据统计测算，截至 2016 年底全国美容美发行业活动单位数共计 33.07 万个，同比增长 2.0%；营业面积共计 190.51 万方，同比增长 1.5%；从业人员总数为 140.9 万人，同比增长 2.8%；营业额 3129.34 亿元，同比增长 2.7%。

图 17：2016 年底全国美容美发活动单位数共计 33.07 万个+2.0%

图 18：2016 年底从业人员总数为 140.9 万人，同比增长 2.8%



资料来源：中国美容美发行业发展报告，天风证券研究所



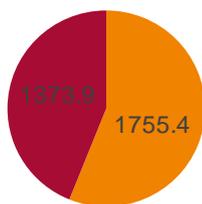
资料来源：中国美容美发行业发展报告，天风证券研究所

截至 2016 年底，在全国 33.1 万家美容美发行业活动单位中，专业美容企业(含美甲、美体)数量为 14.9 万家，专业美发企业数量为 18.2 万家；在 140.9 万从业人员中，专业美容企业(含美甲、美体)从业人数为 76.7 万人，专业美发企业从业人数为 64.2 万人；在活动单位共计 3129.3 亿元营业收入中，专业美容企业(含美甲、美体)营业收入为 1755.4 亿元，专业美发企业营业收入为 1373.9 亿元。

图 19：2016 年专业美容企业(含美甲、美体)营收 1755.4 亿元

图 20：在 140.9 万从业人员中，专业美容企业(含美甲、美体)从业人数为 76.7 万人

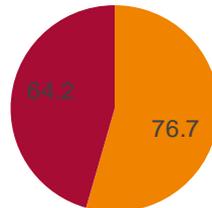
营业额 (亿元)



■ 专业美容(含美甲、美体) ■ 专业美发

资料来源：中国美容美发行业发展报告，天风证券研究所

从业人员 (万人)



■ 专业美容(含美甲、美体) ■ 专业美发

资料来源：中国美容美发行业发展报告，天风证券研究所

近年来，美容美发行业逐步向便利化、精细化、品质化方向发展，转型升级过程加速，各地发展水平差异较大，三四线城市发展增速较快。我国各地区美容美发行业发展水平差异较大，呈现出东部沿海地区格局开放、增速较快，而西部地区发展相对薄弱的格局。其中，东部沿海发达地区由于人口较多、经济发展水平较高及人均消费能力较高等原因，在行业发展水平和细分程度上已经与日本、韩国、欧美等发达国家基本达到一致。但在东北、西部等经济欠发达的地区，受到经济环境的限制，行业发展水平明显低于东部沿海发达地区。2016 年受到国家宏观政策的影响和推动，部分在东部沿海地区发展的企业和从业者在低成本和市场发展潜力的吸引下，逐渐转向东北、西部等经济欠发达地区及三、四线城市投资、从业。

5.2. 目前行业格局较为分散，给优质进入者提供机遇

美容美发行业从业者素质相对偏低，给技能培训提供广阔空间。由于美容美发行业的从业者、经营者相对其他行业学历普遍偏低，加上国内大学及科研机构也缺乏对美容美发业经营管理的研究及对应学科，造成了现有行业内管理岗位人才严重缺乏。行业管理岗位，如店长、门店经理等职务更多依赖于业内技术人员的提拔、升迁。但受专业特性所限，作为技能型行业，一线技术人员更偏好、看重技术型岗位，不愿意调岗为管理职务，由此造成企业内在管理岗位上的用人荒，并直接造成企业门店的整体管理水平较低。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com