

日期: 2017-09-13

近期教育股升勢猛烈，相信和9月開始生效的《民辦教育促進法修正案》有關。該法案規定，民辦學校可以選擇成為非營利性學校，享受與公辦學校同等的稅收優惠。加上民辦教育需求龐大，相關民辦教育股份可以持續留意。



港股中的楓葉教育（1317）、睿見教育（6068）、宇華教育（6169）和民生教育（1569）等都聚焦於民辦教育，其中楓葉、睿見和宇華提供K12基礎教育，宇華另提供高等教育，民生則僅提供高等教育。市場預測2016至2022年，基礎教育和高等教育入學人數的年復合增長率將分別達4.71%和12%，收入的年復合增長率將分別達12%和11%。不過，由於高等教育院校錄取人數有限，辦學成本較高，優勢不如可以進行同業併購的基礎教育院校明顯。

以華南地區最大的基礎民辦教育集團睿見教育為例，睿見於內地經營高端的小學及中學民辦教育，入讀學生人數保持快速增長。集團最新公布的數據顯示，截至9月1日的招生人數達41,180人，按年增幅高達29.5%。目前睿見在5個校園營運6所高端民辦學校，其中4所位於廣東，餘下2所分別位於遼寧及山東。今年6月，睿見收購廣東省揭陽學校70%股權，後者亦提供基礎民辦教育，在校學生數量目標於2017/2018學年增加約40%。由於基礎教育市場分散，睿見現時的市佔率僅約0.3%，相信未來的潛在併購將幫助集團獲取更多市場份額。



除了增加招生人數，睿見亦受惠於旗下大學錄取率高企，故有利上調學費，成為收入增加的另一來源。截至今年2月的上半財年，睿見收入增長40%，核心利潤增長30%，但稅收增加逾倍至4,053萬元人民幣，惟睿見預期《民辦教育促進法修正案》生效後，集團的實際稅率將會減少，料有助提升盈利水平。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告(“報告”)由中達證券投資有限公司(“中達證券”)發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。