

日期:2017-09-28

民生教育（1569）主力發展高等教育，學校主要在重慶及內蒙古，設有人文科技學院及職業學院。早前民生教育及宇華教育（6169）被納入港股通股票名單，帶動教育板塊全面向上，多隻教育股衝上高位，近期稍見回落後靠穩，應該只是內地基金在假期前換馬。民生教育上市短短半年就被納入港股通股票名單，令人頓時留意它的增長潛力。



民生教育的基本面強勁，上半年營業收益 2.54 億元（人民幣，下同），毛利高達 1.66 億元，毛利率超過六成，對比同業高最少 10 個百分點。其銷售開支也維持在低水平，一般在 1%至 2%，行政開支穩定在 20%左右，成本控制理想。民生教育主辦高等教育，着手培養本科生，大學內 80%的學生為本科學生，培養本科生和專科生所需的成本相若，但本科生的學費比專科高出很多，利潤當然也豐厚許多。

辦教育的收益非常直接，所有成本都是固定的，招收學生愈多利潤就愈大。而且在內地辦教育更是非常吸金的，因為根本不用擔心需求。內地全面實行二孩政策，未來生育率上升必定提高對教育需求，加上內地中產階層增加，對教育質素的要求愈來愈高，種種因素都有利教育股的發展，尤其是民辦學校。民生教育的招生人數保持較好的增長，2014 年至 2016 年同比分別增長 2%、3.3%以及 6.6%，近日亦獲政府許可增加學費，未來的利潤應該會大大提高。該股股價上市以來已漲 28%，但市值對比同業仍然較低，而且有北水支持，前景十分亮麗。

黃志洪(WONG CHI HUNG, VICTOR) – 中達證券客戶主任

- 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士（中央編號 BJB187），現持有就證券及期貨條例（香港法例第 571 章）之第一類規管活動（證券交易）及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

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。