

兩會尋寶系列

# 鼓勵擴招兼秋季復學 教育股值博

## 收購執行力佳 專家薦中教控股

建設高質量教育體系，深化教育改革，是今年中國政府工作報告中其中一個提到的重點內容。當中特別提及支持和規範民辦教育發展，以及增強職業教育適應性，辦好特殊教育、繼續教育。分析認為，相對過去受到政策風險較高的K12民辦教育股，高等教育、職業教育，以及線上培訓更為值得投資。

大公報記者 柴進

國務院總理李克強在2021年政府工作報告中提到，廣泛開展線上教學，並在秋季學期實現全面復學，及全面深化教育領域綜合改革。實現高職院校擴招100萬人目標。在「十四五」規劃中，鼓勵高中階段學校多樣化發展，加強縣域高中建設。增強職業教育適應性，深化產教融合、校企合作，深入實施職業技能等級證書制度。發揮線上教育優勢，完善終身學習體系。同時增加了規範校外培訓這一政策。

### 高職教育增速超K12

過去幾年，教育股一直被視為政策風險股，包括針對非營利性民辦學校的舉辦者不得取得辦學收益，學校的辦學結餘全部用於辦學，同時亦限制民辦教育收購行為。不過，在去年11月教育部對合規關聯交易持開放態度，加上在政府工作報告中再次提到支持和規範民辦教育發展。中泰國際證券有限公司研究部策略分析師顏招駿認為，近期國家政策已向市場釋放積極信號，緩解對高教板塊的擔憂。2021《民促法實施條例》最終稿有望落地，預計對高等教育股影響有限。

顏招駿又指出，高等教育股的資產負債表較健康，現金流穩定，將有利於收購項目。他強調，教育股中，高等教育股政策風險較低，且兼備高增長。當中推介中教控股(00839)，因為過去的收購執行力佳，且具有管理整合能力，

亦可透過擴建校園加速內生增長。

評級機構惠譽亦有相似看法，昨日在報告中表示，高等教育企業在中國私立教育提供高中享有最強勁的增長前景。此外，高職教育擴招將繼續支撐高職學校在未來兩年實現強勁增長。惠譽進一步指出，由於相關教育公司學費漲幅和擴張方面的監管相對較少，潛在增速亦快於K12教育學校。與只能註冊為非營利性學校的義務教育學校不同，高等教育學校在登記時可自主選擇所屬類別，因此其學費收取標準受到的規限較少。其中推介中教控股以及希望教育(01765)，後者近期將收購業務拓展至四川省以外地區，目前該公司在中國六個省份運營16所學校，近期還在馬來西亞收購一所大學。

### 整頓教培機構 行業龍頭受惠

不過，投資者亦要留意，有關規範校外培訓這一政策。中信證券表示，近日，北京多個區開始了針對校外教培機構的停課整頓，新一輪全國性教培機構全面整頓或將到來。本次整頓重點圍繞培訓機構超額及提前教學，培訓時行銷以及預收學費監管等。短期來看，持續出台的線下和線上培訓監管政策，以及整頓的推進，可能導致短期業績和股價的明顯波動。中長期來看，仍然看好好行業龍頭公司持續提升市場份額，建議從中長期視角擇機配置。可留意教培龍頭股新東方(09901，臨時編號02997)。



▲政府工作報告中提到，廣泛開展線上教學，並在秋季學期實現全面復學，及全面深化教育領域綜合改革。

### 教育股相關政策一覽

- 廣泛開展線上教學，秋季學期實現全面復學
- 全面深化教育領域綜合改革，實現高職院校擴招100萬人目標
- 支持和規範民辦教育發展
- 分類建設一流大學和一流學科，加快優化學科專業結構，加強基礎學科和前沿學科建設，促進新興交叉學科發展
- 支持中西部高等教育發展，發揮線上教育優勢，完善終身學習體系

大公報製表



### 專家推介教育股

| 股份           | 昨收     | 市盈率   | 股息率  |
|--------------|--------|-------|------|
| 東方教育(00667)  | 16.24元 | 34倍   | 1.3% |
| 中教控股(00839)  | 14.68元 | 41.5倍 | 1.9% |
| 希望教育(01765)  | 2.8元   | 138倍  | 0.3% |
| 新東方在綫(01797) | 18.58元 | 不適用   | 不適用  |
| 新高教(02001)   | 4.39元  | 35.3倍 | 1.1% |
| 宇華教育(06169)  | 6.28元  | 92.6倍 | 2.8% |

大公報製表

## 網上教育普及 吼實新東方在綫

【大公報訊】疫情期間，學生居家學習「停課不停學」，老師則「停課不停教」，在綫教育成為廣大師生上課學習的重要工具。銳升證券聯合創辦人及首席執行官鄧聲興表示，線上教育需求大增，當中新東方在綫(01797)主要從事線上教育業務，料成業績增長動力。雖然疫情結束後，大部分學生仍會回復正常上課，但考慮到疫情前在綫教育市場佔有率

不足10%，此次疫情期間龐大的流量資源累積將推動在綫教育的普及，加快行業規模成長。

教育股另一個政策焦點，則是去年教育部下發的《關於加快推進獨立學院轉設工作的實施方案》。大行花旗早前報告指出，新規條，內地獨立學院的轉設將加速，方案鼓勵加快獨立學院的轉設，有利公司節約成本。輝立證券及輝立資本管理董事黃

偉傑表示，中教控股(00839)旗下學校相繼獲得中國教育部批准轉設，分別是四川外國語大學南方翻譯學院和廣州應用科技學院，認為轉設後學校將迎來重大的發展機遇。

安山資本資產管理部和對民辦教育營運上的限制，利好教育股板塊，當中新高教(02001)，受政策影響有限，公司將進行收購活動從而擴展業務。

# 堅決支持 全國人大通過

# 完善香港選舉制度的決定 確保「一國兩制」行穩致遠



## 香港廣西北海市同鄉聯誼會

## WeLab上客勝預期 擬推無抵押貸款

【大公報訊】港產虛擬銀行WeLab Bank(匯立銀行)自去年8月正式開業以來，至今營運大約七個月。行政總裁李家達表示，銀行的上客數字「遠勝預期」，預料到了年中時將超越10萬人。銀行也會因應業務發展陸續推出新產品，預料可於上半年推出無抵押貸款，年底左右推出智能理財顧問服務。

雖然匯立銀行的成立日子較短，唯其母公司匯立金融控股已有八年歷史，貸款業務(WeLend)向來是其強項。李家達說，預期推出貸款產品之後，短期內可成為匯立銀行的盈利增長引擎。他指WeLend主要提供過渡性質貸款(transitional lending)作應急之用，而匯立銀行則提供全方位銀行服務，市場定位各有不同。

除了透過貸款業務賺取息差，李家達指銀行會兩條腿走路，同時尋求費用收入(fee income)。



▲匯立銀行董事局主席陳家強(左)、行政總裁李家達(右)。大公報攝

## 黃竹坑站第6期招標 補地價近50億

【大公報訊】上周有多達38家發展商表達有興趣參與發展的港島南綫港島南岸(黃竹坑站上蓋物業)第6期，港鐵(00066)昨日正式招標，項目補地價近49.46億元，每呎樓面補地價9818元，較兩個月前批出發展權的第5期，略低約3%。

港島南岸第6期是整個黃竹坑站上蓋項目的最後一期，在第3及5期之間。港鐵指已正式邀請發展商競投該期的發展權，下月15日截標。

據市場人士透露，今次的招標條款，與該站之前已成功招標的數期相若，發展商除要負責支付該期的補地價外，會再給予港鐵一筆固定金額，價高者得以決定該期發展權該屬。港鐵會分兩期收取該筆金額，以減輕發展商前期的成本負擔；另亦會收

取該期將來賣樓收益的25%作為分紅。第6期為純住宅發展，地盤面積約12.39萬方呎，可建樓面約50.38萬方呎，2幢大廈共提供約700至750個單位，其中180個的實用面積不得大於538方呎，又連訪客車位在內，共有106個私家車車位；該期預計可於2027年5月落成。

港鐵物業及國際業務總監鄧智輝表示，計劃安排在下個財政年度招標的3個鐵路物業項目，其中東涌東站物業首期預計最快在今年底或明年初可招標，其餘將軍澳百勝角及東涌牽引配電站兩個項目，則視乎規劃程序，於年內按部就班推出；3項目共涉約4050伙。另港鐵擁約1萬個單位的大嶼山小蠔灣車廠上蓋項目，首期或有機會2024年前推出。

### 淘大花園頂層832萬沽創新高

此外，樓市火熱，指標屋苑連環破頂，繼沙田第一城後，牛頭角淘大花園亦誕樓王。消息指，該屋苑R座頂層一個連天台單位，原則2房改3房間隔，實用489方呎，剛獲首置客以832萬元購入，創屋苑樓價新高，是今年來第2宗逾800萬元交易。原業主於1992年以184萬元入市，賬面獲利648萬元。

值得留意，同座高層不連天台2房戶，於2003年僅約130萬元，事隔18年，如今再次面對疫情，但樓市氣氛卻南轅北轍，現淘大花園2房戶身價已漲至逾800萬元，樓價升幅逾5倍。



▲黃竹坑站上蓋物業第6期，港鐵昨日正式招標，項目補地價近49.46億元。