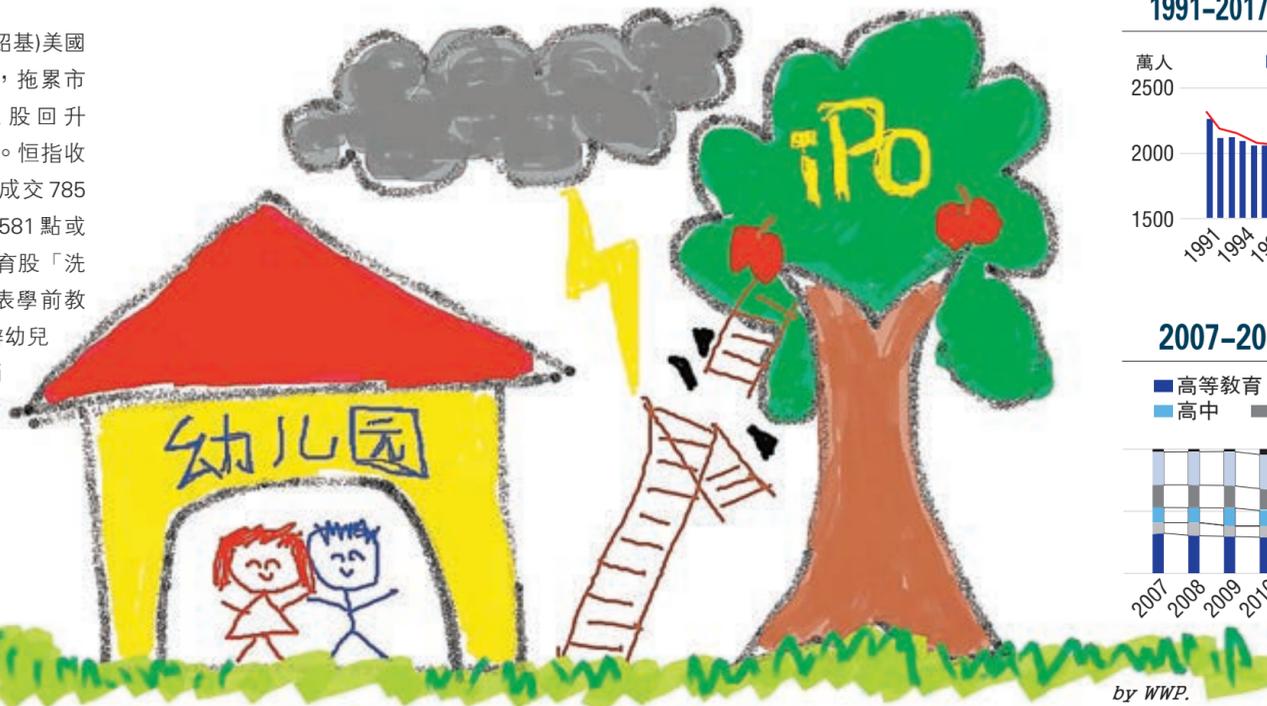


辦學逐利行不通 內地禁幼兒園上市 教育股全線急瀉

香港文匯報訊(記者 周紹基)美國否認擱置對華關稅的安排,拖累市場投資氣氛,但受惠A股回升0.4%,令港股昨收市靠穩。恒指收升80.1點報26,183.5點,成交785億元,全周計,港股仍彈581點或2.3%。昨日市場焦點為教育股「洗倉」式下跌,事緣內地發表學前教育規範發展意見,禁止民辦幼兒園併購及上市(IPO),消息令教育股全線急挫。

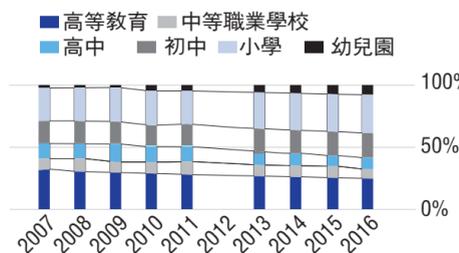


1991-2017年內地出生率和年新增人口



資料來源：統計局、國盛證券研究所

2007-2016年教育經費支出結構



資料來源：教育部、國盛證券研究所

by WWP.

新華社前晚報道指,《中共中央國務院關於學前教育深化改革規範發展的若干意見》(下稱《意見》)近日發佈,針對「入園難」「入園貴」等困擾老百姓的煩心事,《意見》開出「藥方」,明確了學前教育深化改革規範發展的原則、目標和具體舉措。其中還就民辦幼兒園作出一系列限制,以遏制民辦園的過度逐利行為,包括民辦園一律不准單獨或作為一部分資產打包上市、上市公司不得通過股市集資投資營利性幼兒園,不得通過發行股份或支付現金等方式購買營利性幼兒園資產等等。(見附表)

國盛證券的報告認為,民辦幼兒園需要大量資金,如今資本化的路徑受阻,令營利性及非營利性的民辦幼兒園發展,未來均有所限制。其中公立及非營利性幼兒園,不得通過兼併收購、受託經營、加盟連鎖、利用可變利益實體、協議控制等商業手段控制。對營利性幼兒園,則提高了准入門檻,不得通過股市融資、發股或現金購買來實施收購,有連鎖行為的營利性幼兒園,需獲得省級示範園資質,這一要求大幅提升了幼兒園的辦學門檻。

分析:相關板塊短期續捱沽

但新華社的評論則直言,學前教育是中國基礎教育的「短板」。近年來民間資本大舉進入幼教產業,一定程度上有助於緩解「入園難」問題,但也讓資本逐利與教育公益的衝突日益顯現。因為有利可圖,幼兒教育成為「最昂貴的教育」。故今次的做法旨在讓內地的學前教育,回歸教育公益的本質。

在政策調整下,教育股即時大瀉(見表),當中天立教育(1773)最多曾跌多過三成,全日該板塊的跌幅,介乎6.4至18.7%,跌幅逾一成的教育股多達5隻。

訊匯證券行政總裁沈振盈表示,內地的做法,主要為求遏制學前民辦幼兒園過度逐利,他認為新政策較預期猛,連未有學前教育的教育股仍受累下跌,他相信,有關板塊仍會捱沽一段時間,直至市場看清楚實際的影響。

騰訊全周升4% 手機股升

國指收報10,583點,升0.3%。其他股份方面,騰訊(0700)業績後繼續造好,再升0.8%,升至290.4元。全周計該股升4%,成為本周推升港股的主力。蘋果iPhone XR要減產,手機股舜宇(2382)一度跌4%,收市跌幅收窄至1.2%。但個別手機股及5G概念股有追捧,中興(0763)全日升6.4%,摩比(0947)升11%,富智康(2038)升近一成。

教育股昨全線下挫

股份	收報(元)	跌幅
楓葉教育(1317)	3.61	-18.7%
天立教育(1773)	1.50	-15.2%
宇華教育(6169)	3.29	-14.5%
睿見教育(6068)	3.62	-14%
21世紀教育(1598)	0.94	-12.2%
希望教育(1765)	1.30	-8.5%
博驗教育(1758)	1.90	-8.2%
中國春來(1969)	1.42	-7.2%
皇崑(8105)	0.12	-7%
新華教育(2779)	2.29	-6.9%
中教控股(0839)	10.8	-6.4%

製表:記者 周紹基

【教育股回應新規】

21世紀教育: 實現幼教轉型

21世紀教育(1598)昨午公告,指國務院的《意見》為進一步完善學前教育公共服務體系指明了方向,公司作為民辦教育服務供應商將積極擁護國家政策的實施。自上市以來,集團內部亦圍繞「讓內容和科技推動教育發展」的企業使命,逐步對學前教育業務發展戰略進行優化,正實現以連鎖幼兒園的運營向以「科技+內容+服務」的幼教生態系統的升級與轉型。根據公司今年5月15日的招股章程及截至今年9月6日的2018年中期報告披露數據,截至2015年、2016年、2017年12月31日止三個年度及2018年6月30日止六個月,新天際幼兒園收入佔集團總收入分別為23.61%、16.96%、17.04%及14.99%。隨著石家莊理工職業學院與新天際輔導中心的良好經營與收入快速增長,新天際幼兒園產生的分部收入佔集團總收入比例逐年減少。

■香港文匯報記者 岑健樂

天立教育: 料無重大不利影響

天立教育(1773)表示,根據國務院該《意見》,社會資本不得通過合約安排或委託安排營辦非營利性幼兒園。公司正就有關意見尋求中國法律顧問意見,並將採取一切合理措施以符合《意見》的規定。集團透過合約安排或委託安排共經營6間非營利性幼兒園(其中2間幼兒園乃K-12學校組成部分),佔集團截至2018年6月30日止6個月的收益約4.18%及佔集團於2018年秋季學期期初的在讀生約4.83%。為符合《意見》規定,集團現正考慮可能有需要將上述非營利性幼兒園轉為營利性幼兒園,繼而將導致集團有關兩間K-12學校組成部分幼兒園的稅務開支增加。但考慮到集團非營利性幼兒園的規模,董事會認為《意見》不會對集團的營運及財務狀況造成重大不利影響。

【國務院有關規範民辦幼兒園新規】

1. 社會資本不得通過兼併收購、受託經營、加盟連鎖、利用可變利益實體、協議控制等方式控制國有資產或集體資產舉辦的幼兒園、非營利性幼兒園;已違規的,由教育部門會同有關部門進行清理整治,清理整治完成前不得進行增資擴股。
2. 參與併購、加盟、連鎖經營的營利性幼兒園,應將與相關利益企業簽訂的協議報縣級以上教育部門備案並向社會公佈;當地教育部門應對相關利益企業和幼兒園的資質、辦園方向、課程資源、數量規模及管理能力的嚴格審核,實施加盟、連鎖行為的營利性幼兒園原則上應取得省級示範園資質。
3. 幼兒園控制主體或品牌加盟主體變更,須經所在區縣教育部門審批,舉辦者變更須按規定辦理核准登記手續,按法定程序履行資產交割。
4. 民辦園一律不准單獨或作為一部分資產打包上市。上市公司不得通過股票市場融資投資營利性幼兒園,不得通過發行股份或支付現金等方式購買營利性幼兒園資產。

政策風險頻現 港股變過山車

特稿

A股與港股近月持續低迷,有人歸咎於中美貿易戰「打得火熱」,但亦有分析指,內地近期推出的多項措施,針對各行各業的規範,卻同時打擊了投資者的入市信心,也是市況不穩的原因。前晚國務院發表學前教育規範發展意見,禁止民辦幼兒園上市,令教育股板塊全線急挫。

事實上,近年無論白酒股、醫藥股、網遊股、內銀股、內房股、能源股,甚至濠賭股等,都多少受國策所左右,令上述股

份經常波動。

醫藥股同受國策影響

以昨日全線急跌的教育股為例,學前教育市場在資本的助推下快速增長,但內地一聲令下,禁止民辦幼兒園上市及併購,即時令教育股被「洗倉」。

其他的板塊中,近日醫藥股受國策的影響也很大,主要受內地「4+7城市藥品集中採購文件」出局的影響,市場憂慮藥廠盈利受限,石藥(1093)及中生製藥(1177)曾跌逾4%,收市分別跌0.2%及0.9%。

至於網遊股更是各大騰訊(0700)「擁躉」的噩夢,為防止青年人過分沉迷於網遊,內地遊戲玩家需「實名制」,並限制青年人玩遊戲的時長,更暫停審批新網遊產品。措施令騰訊股價較高峰跌逾四成,其他網遊股也被大幅拋售。

白酒股一向被視為防守性最強的股份,A股的「股王」也是茅台,但內地基本醫藥衛生與健康促進法草案的修訂,「加強對公民過量飲酒危害的宣傳教育」,令10月曾出現白酒股廣泛下跌的現象。事實上,中央近年削減「三公消費」,也令整

個白酒市場銷量受打壓,間接影響了白酒業的業績。

內房濠賭板塊無一倖免

還有內房股、濠賭股等等,無不受內地政策調整所影響。

作為投資者,當然希望政策透明及穩定,然而,現實情況是國家自有國家層面的考慮,實非投資者能左右,這也是港股的風險因素之一,考驗投資者的走位能力。

■香港文匯報記者 周紹基

官媒：辦幼兒園不是為了發財的

香港文匯報訊(記者 蔡競文)國務院發佈關於學前教育深化改革規範發展的若干意見,禁止社會資本通過合約安排或委託安排營辦非營利性幼兒園,以及禁止上市公司通過股票市場融資投資營利性幼兒園,消息引發本港上市的內地教育股昨日全線大跌。新華社昨發表題為《辦幼兒園不是為了發財的》的評論文章指,逐利不應是學前教育的追求,公益性才是其根本屬性之一,強調「對於那些抱着發財目的辦幼兒園的,請另擇他路。讓學前教育回歸教育育人的本質,還幼兒園一方淨土。」

批評幼教成為「最昂貴的教育」

該文指出,學前教育是內地基礎教育的「短板」。隨著社會需求與資源供給缺口的增加,近年來民間資本大舉進入幼教產業,在一定程度上有助於緩解「入園難」問題,但也讓資本逐利與教育公益性的衝突日益顯現。因為有利可圖,幼教產業成為資本市場的「盛宴」,幼兒教育成為「最昂貴的教育」。

在逐利的驅使下,幼兒園的贊助費、捐資助學費、空調費等層出不窮,「雙語教學」、「藝術特長」、「早期潛能開發」成為天價學費的註腳,辦園條件堪憂、安全隱患頻現,師資質量差、教師待遇低,以至於教學質量無法得到保障。

文章強調,逐利不應是學前教育的追求,公益性才是其根本屬性之一。在幼兒園接受教育,對人的一生成至關重要,對開發智力、培養習慣和促進身心健康等影響深遠,同時也為學校教育和終身教育奠定基礎,是關係到人口素質提升的大問題。強調學前教育的公益屬性,對促進國民素質整體提高、社會公平、脫貧攻堅等具有基礎性、全局性、先導性作用。

提高門檻 營辦需達省級要求

文章又指,國務院的《意見》強調了學前教育的公益性,並要求遏制過度逐利的行為。文章認為,這些意見提出一系列關鍵性治理措施,對於公立及非營利性幼兒園,「兼併收購、受託經營、加盟連鎖、利用可變利益實體、協議控制」等商業控制手段被逐一禁止,而對於營利性幼兒園,則提高了准入門檻,要求取得「省級示範園資質」,並切斷了營利性幼兒園開展直接資產證券化的路徑。