

学前教育新规A股冲击波：涉幼教公司调整布局

证券时报记者 康殿

学前教育新规影响持续发酵，资本市场上涉及幼教的公司纷纷调整投资布局。

群兴玩具(002575)11月19日晚公告，鉴于国家学前教育政策变化和并未实际出资设立并购基金，经与天润资本管理(北京)有限公司、天津魔法星球教育信息咨询有限公司协商，决定终止设立群兴彩虹蜗牛幼儿园并购基金，用于收购40家到50家直营幼儿园。

此外，早已在幼教领域密集布局的威创股份，19日早间迅速澄清，预计学前教育新规对公司2018年度收入和利润不会产生重大影响。昂立教育、奥飞娱乐、高乐股份和盛通股份等公司也纷纷澄清新规对公司业务的影响。

群兴玩具终止并购基金

11月15日晚间，中共中央国务院关于学前教育深化改革规范发展的若干意见发布。《意见》指出，民办园一律不准单独或作为一部分资产打包上市。上市公司不得通过股票市场融资投资营利性幼儿园，不得通过发行股份或支付现金等方式购买营利性幼儿园资产。

目前A股、港股、美股均有不少拥有幼儿园业务的上市公司，学前教育新规已经迅速在资本市场引起连锁反应，最新表态的上市公司是群兴

玩具。

群兴玩具今年开始尝试在幼教领域寻找机会。7月18日，群兴玩具曾公告称拟投资不超过1亿元与合作方共同设立群兴产业并购基金，并在该基金框架内设立群兴彩虹蜗牛幼儿园并购基金，用于收购40家到50家直营幼儿园。

群兴玩具11月19日晚公告，鉴于国家学前教育政策变化和并未实际出资设立并购基金，经与天润资本管理(北京)有限公司、天津魔法星球教育信息咨询有限公司协商，决定终止设立群兴彩虹蜗牛幼儿园并购基金。截至本公告日，并购基金尚未设立，公司未实际出资，不会对公司的财务状况和生产经营产生任何影响，不存在损害公司及全体股东利益的情形。

布局幼教的还有昂立教育。16日晚昂立教育披露，在幼儿教育领域，公司主要以子公司昂洋科技为平台开展业务，主要运营直营幼儿园和托育早教中心。2017年昂洋科技营收128万元，净利润亏损47.58万元，在公司整体业务中占比非常低，基本无影响。

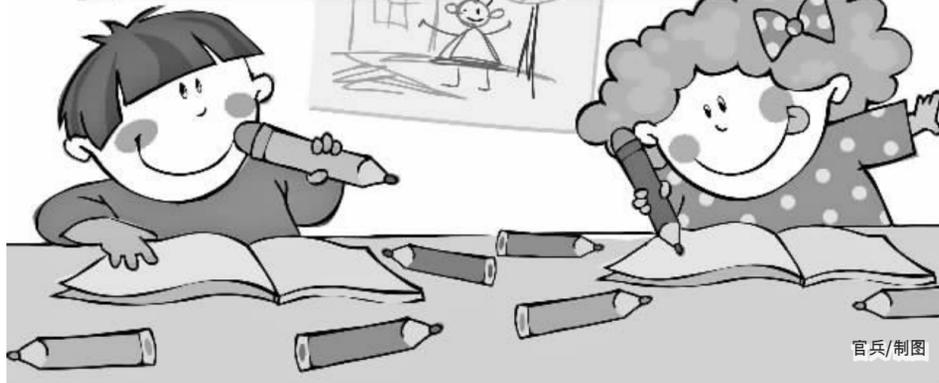
上市公司纷纷撇清关系

受学前教育新规影响最大的公司则是红黄蓝教育(NYSE:RYB)，周四(5日)夜间，红黄蓝开盘即暴跌超50%，盘中二度触及熔断，最大跌

学前教育新规要点：

要求社会资本不得通过兼并收购、受托经营、加盟连锁、利用可变利益实体、协议控制等方式控制国有资产或集体资产举办的幼儿园、非营利性幼儿园。

要求民办园一律不准单独或作为一部分资产打包上市，同时，上市公司不得通过股票市场融资投资营利性幼儿园，不得通过发行股份或支付现金等方式购买营利性幼儿园资产。



官兵/制图

幅近60%。

11月19日，红黄蓝教育副总裁张帆接受媒体采访时介绍，红黄蓝教育会坚决支持《意见》的颁布实施，会根据政府部门下一步部署再做深入研究。至于红黄蓝后续业务布局上会不会有调整，张帆表示有待后续研究，不过红黄蓝并没有退市的想法。

除威创股份、群兴玩具和昂立

教育外，据统计在A股市场上，目前还有不少公司涉及学前教育，包括秀强股份、和晶科技、邦宝益智、长江传媒以及在新三板挂牌的伟才教育等。

面对冲击，上市公司纷纷选择撇清关系。针对学前教育新规影响，奥飞娱乐在互动平台回应称，公司未涉足幼儿园业务，也未投资营利性幼儿园

的股权或者资产，目前也没有投资民办幼儿园的规划，新规不会对公司的业务产生影响。

高乐股份则表示，公司目前没有投资民办幼儿园，也没有投资民办幼儿园的相关规划，相关规定不会对公司业务产生影响。盛通股份也回应称，公司对外投资未涉及幼儿园资产，新规对公司没有不利影响。

威创股份回应新规：对今年业绩影响不大

证券时报记者 李映泉

11月15日，新华社发布《中共中央国务院关于学前教育深化改革规范发展的若干意见》，《意见》在提出学前教育新的发展目标的同时，还要求社会资本不得通过兼并收购、受托经营、加盟连锁、利用可变利益实体、协议控制等方式控制国有资产或集体资产举办的幼儿园、非营利性幼儿园。

对于已处于资本市场的相关企业而言，这一政策影响巨大。《意见》要求民办园一律不准单独或作为一部分资产打包上市，同时，上市公司不得通过股票市场融资投资营利性幼儿园，不得通过发行股份或支付现金等方式购买营利性幼儿园资产。

受此影响，作为A股幼教“一哥”的威创股份(002308)11月16日全天封死“-”字跌停。11月19日早间，威创股份发布公告，对政策的影响进行了说明。

幼教营收占比51%

公告显示，威创股份自2015年开始就战略进入幼教行业，分别收购了红缨教育、金色摇篮、可儿教育、鼎奇教育四大核心教育品牌，在以上品牌

基础上架构起公司幼教业务体系，为幼儿园提供品牌授权等在内的综合服务和商品销售。

2018年1-9月，公司幼教业务共实现营业收入4.21亿元，占公司营业收入51%。其中，幼儿园服务收入占比为44%，幼儿园商品销售收入占比为42%，非幼儿园相关收入占比14%。2018年半年报显示，威创股份旗下已经管理和运营5200家幼儿园，是目前学前教育领域管理和运营幼儿园数量最多的公司。

对于《意见》的发布，威创股份首先表示坚决拥护，已迅速组织管理层认真学习，并积极与相关主管部门沟通，持续跟进后续相关细化规定，对自身已有业务开展全面自查，确保完全贯彻落实《意见》精神，保证合法合规经营。

关于《意见》对公司的影响，威创股份表示需要在进一步了解相关政府部门后续实施细则及实施结果的基础上进行综合评估。目前公司预计《意见》对2018年的收入和利润不会产生重大影响。

加大儿童成长场景投入

按照《意见》的要求，上市公司继

续收购营利性幼儿园资产扩大规模的这条路径已被彻底堵死。但威创股份表示将基于自身的战略布局和能力积累，探索更多层次更多维度为儿童成长提供服务的发展模式。

首先，威创股份将加大对其他儿童成长场景的投入，如早教、社区学校以及其他儿童艺术培训领域。截至2018年6月30日，金色摇篮早教项目合作客户已达173家，覆盖了全国27个省市自治区；安特思库儿童成长馆作为公司艺术培训的重要载体，合作客户已达406家，覆盖了全国32个省市自治区。

2018年9月18日，公司与凯瑞联盟签订合作协议，双方约定自2018年9月至2021年8月的三年内公司至少投建30家“芝麻街英语”深度服务直营店，预估需投入资金1.5亿元。此外，公司2017年度非公开发行股票募集的其余资金，将按照披露的使用规划陆续投入儿童艺术培训其他领域的项目。

另一方面，威创股份表示将加大科技方面的投入，转化为相关的产品与方案，直接服务于家庭及儿童，升级为学前教育综合服务商。

此外，公司目前正在推动以科技手段升级园所服务体系，智慧幼教管

理服务体系已完成产品研发及第一阶段的落地实施，已覆盖近1000家幼儿园，初步实现规模化部署效应；公司投资的中国最大的幼师服务平台——幼师口袋APP已帮助超过200万幼师进行在线学习和分享。公司还投资了家园共育信息化平台贝聊，与其合作推出威创家长工作平台，目前已服务约80万家庭。

高端园业务或受冲击

虽然威创股份预计2018年的收入和利润不会产生重大影响，但对于未来长期的发展，公司也很难给予确定的预期。

作为上市公司，威创股份从“门外汉”到国内管理和运营幼儿园数量最多的公司，只用了短短三年，这三年内几乎全部是通过并购来实现。如今《意见》的公布，则彻底斩断了公司未来外延式发展的预期，资本市场赋予公司高成长的预期也将被重估。

进也难进，退亦难退。11月16日早间，同为涉及幼教概念的群兴玩具(002575)发布公告，宣布立即终止此前曾于今年7月披露的拟成立群兴彩虹蜗牛幼儿园并购基金的计划，并强调没有在学前教育领域投入任何

资金。

威创股份显然没有这么幸运，公司目前已经管理和运营的5200家幼儿园不可能随着一纸公告而消除影响。即便公司有意退出这一领域，相关资产如何变现也成为一难题。

同样受到《意见》影响，即使威创股份想要出售手中的幼教资产，也成为一难题：一方面具有财力的其他上市公司失去了接盘的意愿——由于幼教资产无法被资产证券化，回报周期将被大幅拉长。

不仅如此，由于《意见》提出，到2020年普惠性幼儿园的覆盖率要达到80%，对于民众而言，这是显而易见的惠民政策，但对于经营中高端盈利性幼儿园的威创股份而言，这将意味着公司的拓展空间和盈利空间被大幅压缩。2018年半年报显示，威创股份目前托管的幼儿园主要集中在以北京为代表的二线城市，且托管加盟园整体定位于中高端幼儿园。

一位教育行业资深人士向记者表示：“国家在着力推广普惠园的同时，很可能会挤掉大量原来做高端幼儿园的空间，大力推广普惠园，让老百姓能得到更多的实惠，这是国家的初衷。”

吉祥航空拟引入战投 均瑶集团转让7%股权

证券时报记者 刘凡

11月19日晚间，吉祥航空(603885)发布公告，为引入长期战略合作伙伴、促进公司长远持续发展，其控股股东均瑶集团及一致行动人均瑶投拟自公告披露之日起三个交易日后的六个月内，通过协议转让方式分别向合格第三方转让1.13亿股、1236万股吉祥航空股份，合计占该上市公司总股本的7%。

证券时报·e公司记者注意到，吉祥航空并未透露此次交易对手方的具体信息，不过在其公告中称，该合格第三方作为优选战略合作伙伴拟一次性以现金受让相关股份，满足监管机构关于单一受让方受让比例下限的要求。

同时，该合格第三方公开承诺其所受让的吉祥航空股份的锁定期将不少于36个月；若减持计划期间，吉祥航空有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，此次拟转让股份数量将相应进行调整。

据公告披露，均瑶集团现持有吉祥航空11.34亿股，占该公司总股本的63.12%；均瑶航投持有吉祥航空4842.88万股，占其总股本的2.69%；均瑶集团与均瑶航投合计持有吉祥航空11.83亿股，占该上市公司总股本的65.82%。

近年来，民航市场规模不断扩大，航空公司之间联合发展成为常态，其中不乏以互相持股的方式进行深度合作的案例。以吉祥航空为

例，虽然与东方航空同在上海、且为同行，但吉祥航空2018年与东方航空已就定增、募资上有过几次合作。就在

一周前，吉祥航空曾发布公告，公司拟向东航集团旗下负责产业投资的全资子公司东方航空产业投资有限公司，非公开发行不超过1.69亿股股份，募集资金总额不超过31.54亿元。此次投资完成后，若按发行上限计算，东航产业投资有限公司将持有吉祥航空约8.6%的股份。

2018年7月，东方航空也发布了非公开发行的公告。在定增的认购对象中，吉祥航空及其母公司均瑶集团及/或其指定子公司参与其中。根据发行方案，吉祥航空将认购不超过3.42亿股，认购金额25亿元，均瑶集团及/或其指定子公司将认购不超过10亿股，拟认购金额73亿元。



有料 有用 有创见

证券时报官方微信