

## 清科观察：幼儿教育投资不温不火 周边产业酝酿机遇

2012-2-8 清科研究中心 肖珺

2010年下半年，幼儿园学位紧张、费用昂贵等矛盾引起了社会的广泛关注，中央和地方政府相关部门针对这一问题，推出了一系列的政策和举措。

首先，同年11月21日，国务院发出《国务院发出关于当前发展学前教育的若干意见》（坊间称为“国十条”），着力解决当前存在的“入园难”问题，满足适龄儿童入园需求，促进学前教育事业科学发展。

其次，根据国十条的要求，全国各地以县为单位制定学前教育三年行动计划，摸清当地的学前教育资源和需求现状，制定三年发展目标，并提出了推进学前教育发展的一些基本举措。2010年中期行动计划编制已经基本结束。根据教育部9月份召开的新闻通气会公布的信息，据不完全统计，通过三年行动计划的实施，未来3年各地将新建改扩建幼儿园9万多所，可新增园位500多万个，预计国家“十二五”学前教育发展目标可以提前实现。

再次，2012年1月《幼儿园收费管理暂行办法》出台，对于公办、民办幼儿园的收费进行了规范，明确指出幼儿园不得收取赞助费，也不得以兴趣班为名收取其它费用，旨在通过对收费的规范管理，缓解“入园贵”的矛盾。

尽管政策层面对于幼儿教育的关注程度有提高，并且婴童产业也被资本市场所关注，但是近年来针对幼儿园的VC/PE投资却算不得热情高涨，近年的典型投资案例如下表所示。

近年幼儿园领域VC/PE投资典型案例

时间	投资方	被投资企业	投资金额
2011	纪源资本、和通国际、银瑞达	红黄蓝教育	2000 万美元
2009	红杉	伊顿国际幼儿园	N/A
2009	智基创投、德同资本、华威国际	智睿集团	800 万美元
2008	智基创投	大地幼儿园	500 万美元

来源：清科数据库，2011.1

www.zdbchina.com

以刚刚结束的2011年为例，仅披露了“红黄蓝”一起幼儿园投资（严格说来，红黄蓝是“早教+幼教”相结合的业务模式）。幼儿园VC/PE投资热情不高，究其原因主要是一下两方面：

首先，受到政策大力扶持和鼓励的是“普惠型”幼儿园，具有公益性特征。这类幼儿园为获得相应的财税优惠政策，可能会注册为非营利机构，非营利机构的营业结余不能向其股东分配，因为股东并不能通过经营非营利机构而直接获利。这一特征将直接影响到投资机构的退出方式。

其次，民办幼儿园与公办幼儿园仍然处于不平等的竞争地位。民办幼儿园获得的财政支持落后于公办园，并且民办园教师无法获得相应的事业编制或教师资格等，尽管相应的政策提出扶持民办园的发展，但是目前看来仍然缺乏公平的竞争环境。

尽管由于这样那样的原因，VC/PE 针对幼儿园的投资数量较少，但是考虑到城镇化水平的提高以及公众对于子女教育投入意愿的增强，清科研究中心认为，幼儿教育领域仍然是一片值得挖掘的金矿，产业链的上下游环节以及多元化的教育模式，都可能蕴含着投资潜力。

首先，幼儿才艺启蒙培训，包括美术、音乐、体育、英语等等。目前城市家庭的儿童多少都会接受一些文体类专长的学习培训，特别是随着初高中择校需求的产生，文体特长通常可以成为择校的砝码，为了在相应的时间点获得能够取得特长生资格的级别（比如在六年级前获得某种乐器的相应考级级别），这些孩子需要尽早开始文体特长的学习。或者有些文体项目，需要相当的“童子功”，在恰当的年龄开始学习才能取得较好的效果，比如钢琴、小提琴都需要在学龄前就开始学习。因此幼儿的才艺启蒙培训具有较大的需求市场。对于细分品类的选择，清科研究中心认为，通常适于小班或集体教学的培训类型，相对于一对一的模式，由于对品牌建设要求较高，并且进入门槛相对较高，应当具有更大的投资价值，比如舞蹈、绘画、球类、英语等集体教学培训项目。

其次，幼儿园的信息化产品和服务。信息化、互联网化原本就是各个行业的普遍发展趋势，对于幼教领域，目前电信运营商都有针对学校以及幼儿园的一些信息服务类业务，但是随着信息化不断深入，我们认为更加多样的产品和服务具有较大的发展空间。比如针对幼儿保育安全的视频监控服务，目前已经在一些幼儿园使用，家长以及园方可以随时通过网络监控幼儿在园内的情况。清科研究中心认为，随着物联网的发展，相关针对幼教领域的服务和产品具有一定的发展潜力。

再次，专业幼师培训。根据各地的三年行动规划，未来新增的幼儿园及园位对师资力量提出了较大的需求，新增的幼儿教师需要经过一定的专业培训，为改善教育质量，现有的幼儿教师也需要一定的进修和提高。国十条中也提出要“完善学前教育师资培养培训体系”，“三年内对 1 万名幼儿园园长和骨干教师进行国家级培训”，“各地五年内对幼儿园园长和教师进行一轮全员专业培训”。清科研究中心认为，职业培训机构以及中高等职业教育学校对幼师培训专业的投入力度会增强，专门进行幼师培训的机构也会具有一定的发展空间，这些领域创造的投资价值也值得关注。

[清科集团](#)成立于 1999 年,是中国领先的创业投资与私募股权投资领域综合服务及投资机构,主要业务涉及:领域内的信息资讯、研究咨询、会议论坛、投资银行服务及直接投资。

服务介绍:

[清科研究中心](#)于 2001 年创立,研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购以及 TMT、传统行业、清洁技术、生技健康等行业市场研究。目前,清科研究中心已成为中国最专业权威的研究机构之一。清科研究中心旗下产品[清科数据库](#) (Zdatabase) 是一款覆盖中国创业投资及私募股权投资领域最为全面、精准、及时的数据库,为众多有限合伙人、VC/PE 投资机构、政府机构等提供专业的信息服务。

[清科互动](#)平台是目前国内影响力最大的投资人及企业家交流平台,每年参会人数总和逾万人次,拥有国内最强的投资人关系网络。旗下会议论坛品牌包括中国创业投资暨私募股权投资论坛、中国有限合伙人峰会、中国高成长企业家峰会及创业投资俱乐部。

[清科资本](#)是清科集团旗下的投资银行业务,为中国高成长企业提供全方位融资、并购和重组方案,每年协助 20 多家企业完成资金募集和并购,交易金额超过 2 亿美元。行业涵盖互联网、通信、教育、健康医疗、消费、零售及服务业等方面。

[清科创投](#)是清科集团于 2006 年募集成立的创业投资基金,专注于投资具有高增长潜质的中国企业,主要采取联合投资的方式和国内外著名创投机构投资于中后期企业,以领投或联合领投的方式投资于早期的创业企业。

[清科投资](#)是清科集团旗下专注于母基金(FoF)的管理平台,是一支专注投资中国市场上优秀的创业投资(VC)和私募股权基金(PE)基金的母基金。于 2011 年成立,首期募集目标 20 亿元,总募集规模为 50 亿元。

[投资界](#)是清科集团旗下领先的中国私募股权投资行业门户网站。以强大的投资人关系网络为基础,致力于为业界人士提供最及时、准确、深入的市场报道,并整合清科集团十余年的行业研究资源,倾力打造具备丰富数据及深入分析的专业化网站。

预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_16054](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_16054)

