

证券研究报告
传媒行业/行业专题报告
2021年4月19日

职业教育系列报告（一） ——解构考研培训一：需求篇

分析师： 姚 蕾 执业证书编号：S1220516080006

方正证券（601901.SH）是行业领先的大型综合类证券公司，致力于为客户提供交易、投融资、财富管理等全方位金融服务。
Founder Securities (601901.SH), an industry-leading large comprehensive securities company, is committed to providing its clients with full services in stock transactions, investment & financing, wealth management, among others.

PC端登录www.dydata.io，或者微信扫描
右侧小程序二维码
权威行业报告+海量统计数据，随手查找，
轻松阅读，便捷分享



- 2016-2021年，考研报名人数从177万增长到377万（5年增长113%），搜索指数显示，2017年后对“考研”关键词进行搜索的热度超过“公务员”，考研热已然成为一种突出的社会现象。在研究生教育规模扩张、考培存在刚性需求、产品供给不断进化的趋势下，我们预计到2025年，考研培训行业将以近20%的复合增速成长为250亿规模的赛道，是职教考培市场的又一个重点赛道。

本报告将分为上下两篇，尝试从需求（硕士教育招考）和供给（考试培训市场）两个角度进行深度研究。上篇为“需求篇”，主要探讨以下问题：

- 硕士扩招会否持续？行业政策如何展望？
- 统考热度为何攀升？硕士教育有何回报？
- 考研培训为何刚需？用户特征如何刻画？

● 招生端：站在第二轮高等教育扩招的起点

- 高等教育正在经历新一轮扩张周期。1998年，在亚洲金融危机背景下，时任亚洲开发银行首席经济学家的汤敏与妻子左小蕾向中央提交的建议书《关于启动中国经济有效途径——扩大招生量一倍》获中央采纳，1999年，高考扩招52万人（同比增长47%）拉开第一轮扩招大幕。二十年后，在2019年职业教育改革、2020年新冠疫情冲击的背景下，国家先后提出高职三年扩招300万、硕士扩招18.9万（同比增长23%）等计划——当前高等教育正在经历新一轮扩张周期。
- 扩招并非延缓就业的一时之举，而是建设人才强国和提升人力资本的长期举措。2020年我国硕士招生81万，在学研究生286万，招生与在学人数已经与美国相当，研究生学历就业人员总量也快速增长（2007-2017年CAGR达15%）。但从就业人员学历结构来看，受过研究生教育的劳动力比重仍较低：2009-2018年，我国受过研究生教育的劳动力占比从0.2%提升到了0.9%，2018年约为700万人；国际比较来看，美国2017年约为2000万人，占就业人口的比例是15%，澳大利亚和加拿大这一比例也超过10%。
- 高等教育进入普及化阶段并不代表扩招结束，顶层设计已经定调，硕士扩招仍会继续。2018年，我国高等教育毛入学率突破50%，标志着我国高等教育进入普及化阶段，但若对标高等教育强国美国，其毛入学率在1970s突破50%后的30年间又持续提升达到接近90%。根据“十四五”规划，我国2025年毛入学率的目标是60%，高等教育将继续普及。而针对高等教育中的最高层次——研究生教育，2020年新中国首次全国研究生教育会议提出“从研究生教育大国迈向教育强国”，相关政策密集出台，教育部、发改委、财政部联合发布《关于加快新时代研究生教育发展的意见》，提出“博士研究生招生规模适度超前布局，硕士研究生招生规模稳步扩大”为顶层设计定调。为更好匹配经济结构，研究生招生总量扩大同时，结构也将优化：2021年扩招国家战略民生领域相关专业（人工智能、公共卫生、临床医学、集成电路等）是主要方向，未来将设立新兴交叉学科，到2025年专业硕士招生占比将扩大到2/3左右。

● 报考端：扩招背景下优质硕士教育仍供不应求

- 考研：高等教育资源的二次分配。我国各级教育升学考试中仅高考、考研是以全国统考为主要选拔方式，统考相对公平、覆盖人群广、筛选性强且难度大，考研被视为高考后的又一次“洗牌机会”，最高学历、毕业院校、专业背景以及地域变化带来的潜在的实习、就业、创业乃至择偶和落户机会，都随着一场统考而发生转折。这也解释了“跨考生”成为考研群体的中坚力量的原因：据统计，2020年跨专业、跨学校、跨地区报考考生占比分别为48%、78%、63%。分地区来看，各省历年招考两端人数差异很大，近5年研究生生源大省为山东、河南、江苏、湖北、四川、广东、河北，而招生大省为北京、江苏、上海、湖北、陕西。以山东为例，2019年考研生源省份为山东的考生数量是25.4万，但山东省高校招生数量为3.8万，可见考生地域流动程度之高。

- **高等教育毕业生人数将超1000万，本科深造率节节攀升，但三种升学方式相比较而言，推免难度大、出国成本高，考研是多数人的选择，报名人数有望继续增长。**据麦可思调查，本科毕业生毕业后直接就业的比例从2012年的81.5%降至2019年的73.5%，下降的8个百分点流向了直接继续深造（10.9%提升至17.4%）和脱产准备考研、出国（从2.1%提升到4.5%）。出国留学成本较高，而推免机会在不同学校间并不均等，985、211与非985、211学校拥有推免资格的比例分别是96%和22%，因此多数人升学的希望主要来自统考。2017年以来，考研报名人数以每年约30-50万的量级增加，据研招网，2017-2019年应届生占比分别为56%/55%/52%/51%，据此估算应届考生人数为113/131/151/174万、报名考研的比例率为29%/34%/38%/43%。考虑到未来5年高等教育毕业生人数将突破1000万，结合当前经济与就业形势，我们认为应届生报名考研的热度很可能持续增加。
- **“Z世代”新劳动力走向就业市场，更加注重职业发展、工作条件、自我价值实现。**当前新劳动力主要出生于1992-2003年，与上一代相比，普遍追求更高质量的就业岗位。据人社部，我国每年新劳动力1500万左右，其中约700万接受过高等教育，我们估计其中拥有硕、博学历者仅3%，远小于本科学历的22%，硕士学历在新劳动力中仍属稀缺，同时薪资待遇和工作条件更好：智联招聘数据显示，硕士以上应届生起薪约为本科生1.44倍；麦可思调研称2014届本科生毕业五年内进行学历提升者的平均工资是未进行学历提升者的1.07倍；美国国家教育统计中心数据显示，2018年美国25岁以上人群中，最高学历为硕士（master's degree）者年薪中位数为本科（bachelor's degree）的1.22倍；有实证研究显示，能否获得较高教育水平是青年群体能否在初职就业过程中取得较高职业地位的关键。
- **培训市场：2025年或达250亿规模，复合增速近20%，推荐中公教育、新东方，建议关注新东方在线、跟谁学**
- **培训刚需性最主要体现在考试的难度上，我们给出衡量考研难度的四个比率，分别是30%+/20%+/10%+/5%。**行业普遍采用历年硕士研究生招生数/统考报名人数作为衡量考研录取率和难度的主要衡量指标，该值2011~2020年平均为32%。但由于计算基数、录取规则等原因，这一指标并不能全面反映考研的难度，因此我们补充了另外三种计算方式。①考虑推免人数，我们推算全国统考录取比例应在20%+。②考虑名校“扎堆”，假设报考985、211院校的考生占全部报名考生的比例为60%（即平均每所985、211报名人数约1.8万），则估计对这60%的考生而言考研录取率约为15%左右。③以同龄人口为基数衡量。以2020年考研（1997年出生的人）为例，当年出生人口2038万，经过中考、高考的逐层筛选，成功录取硕士（含推免方式）的人数占当年出生人口的比例接近5%，录取985、211硕士的人数占当年出生人口的比例不到2%。
- **培训的刚需性还体现在招考规则上。**与高考相比，考研采取先报志愿后考试的方式，且初试志愿仅一个院校、一个专业，调剂需总分、单科均超国家线，风险更高；考研复试比重可达30%-50%，且由招生单位自主命题，可用于复习的真题非常有限；考研复习时间比高考短而考察的知识点数量及难度超过高考。在这样的竞争程度和招考规则下，用户的需求不仅仅限于知识培训，而是从考情信息、知识技巧、理解运用、监督陪伴、目标选择五个层次均存在培训、辅助的需求。
- **传统和新兴培训市场都存在参训用户数量提升的潜力，推动市场空间扩大。**①传统高端市场的主要参与者包括专注考研培训的传统机构文都、海文、跨考，以及新东方、中公教育、高顿教育等跨赛道综合教培公司，估计传统市场2020年规模90亿元，到2025年增长到210亿元；②新兴线上市场的主要参与者包括考虫、橙啦、粉笔、跟谁学等互联网教育公司，以及新东方（新东方在线）、中公教育等拥有线上交付能力的教培龙头，估计2020年市场规模约15亿元，到2025年达到43亿元。我们认为考研培训赛道直接受益于国家长期人才战略、高等教育扩招政策、当前就业形势与社会潮流的变化，在Z世代消费者成为主流、考研培训市场孕育新机遇，跨赛道教培龙头、互联网公司纷纷加入的背景下，行业进入加速发展期，首推具有品牌优势、中台管理优势、内容研发优势、OMO交付能力、多产品交叉销售优势的综合龙头，推荐中公教育（002607.SZ）、新东方（9901.HK），同时关注产品迭代迅速的在线教育赛道，建议关注新东方在线（1797.HK）、跟谁学（GSX.N）等。
- **风险提示：招生及监管政策风险，公共卫生事件风险，行业估值中枢下移风险，管理层相关风险，核心人员变动风险等。**

1. 招生端：我国硕士教育供给扩大

1.1 研究生在我国教育体系中的位置

1.2 考研在我国升学体系中的位置

1.3 复盘：站在第二轮扩招的起点

- 研究生招考发展历程
- 两轮扩招：1999~2004、2019~?

1.4 展望：扩招政有望长期持续

- 人才结构上移：国际比较
- 顶层设计定调：继续扩招

2. 报考端：优质硕士教育供不应求

2.1 考研报名规模与热度不断攀升

2.2 为什么要读研？不仅仅是学历提升

- 重新洗牌：对优质高等教育资源的二次分配
- 教育回报：就业竞争力和薪资

2.3 优质的硕士教育资源供不应求

- 读研路径：推免、出国、考研
- 马太效应：985、211与双非学校深造率差异极大

3. 市场容量：2025年或达250亿

3.1 考研培训存在强刚需性

- 四个通过率数据衡量考研真实难度
- 三个招考机制层面的原因加大考试难度

3.2 考研培训市场规模测算

- 用户需求金字塔
- 核心用户特征描述
- 考研培训市场规模

招生端：我国硕士教育供给扩大

1.1 研究生在我国教育体系中的位置

1.2 考研在我国升学体系中的位置

1.3 复盘：站在第二轮扩招的起点

- 研究生招考发展历程
- 两轮大规模扩招——1999~2004、2019~?

1.4 展望：扩招政有望长期持续

- 人才结构上移：国际比较
- 顶层设计定调：继续扩招

1.1 研究生在我国教育体系中的位置

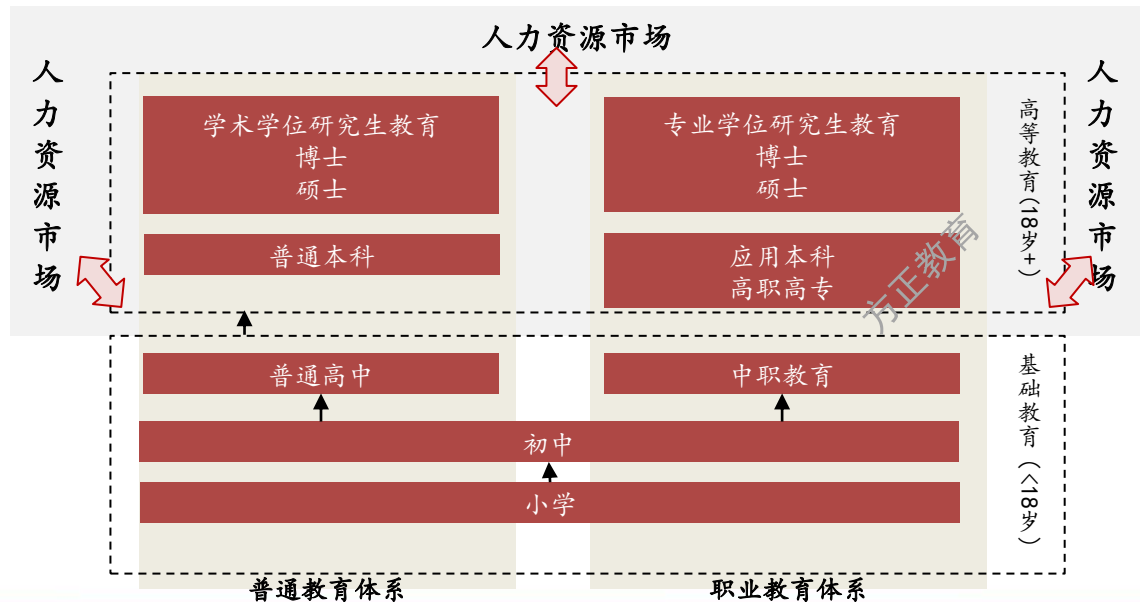
- 研究生教育包括硕士和博士两个层次，可分为学术和专业两种类型

- 我国高等教育实行本科、硕士、博士三级学位体系。类似高中和本科，研究生教育同样可按普/职体系划分，2018年专业硕士招生比例达到58%。

- 研究生教育与就业市场双向流动、联系紧密

- 从生源来看，研究生阶段教育不仅面向应届生、还面向在职人员招生；
- 从去向来看，研究生，尤其是硕士研究生，是高等学历教育的最终环节。我国2019年硕士毕业生58万，博士招生11万（含直博），由此可见，对绝大多数本科毕业生继续深造的而言，硕士即为高等教育的最后一站。

图表1：研究生教育在我国教育体系中的位置

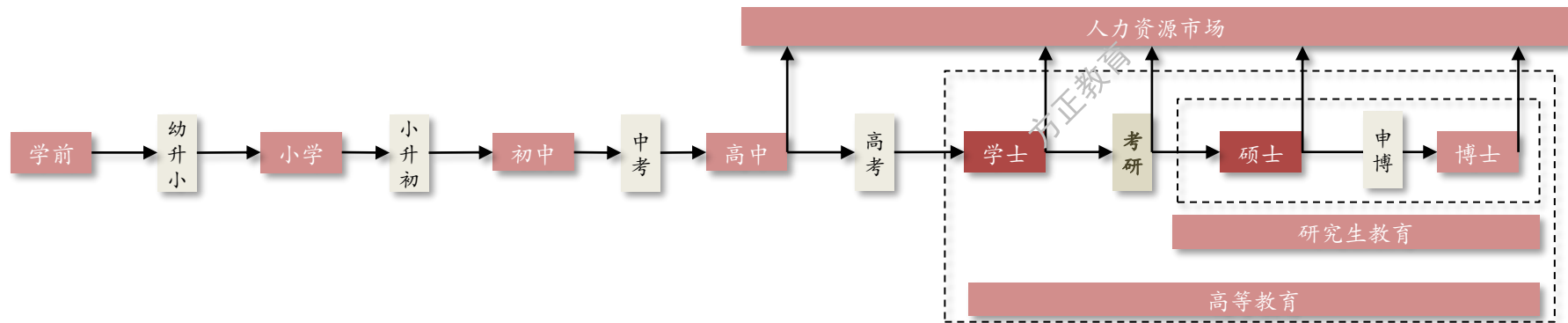


1.2 考研在我国升学体系中的位置

● 位于升学考试体系顶端的全国性统考

- 各级教育升学考试中**仅高考、考研以全国统考为主要选拔方式**，全国统考相对公平、覆盖人群广，作为选拔性考试难度较大。研究生全国统一考试的部分或全部考试科目由**教育部考试中心**负责统一命题，其他考试科目由**招生单位自行命题**。

图表2：考研在我国主流升学体系中的位置

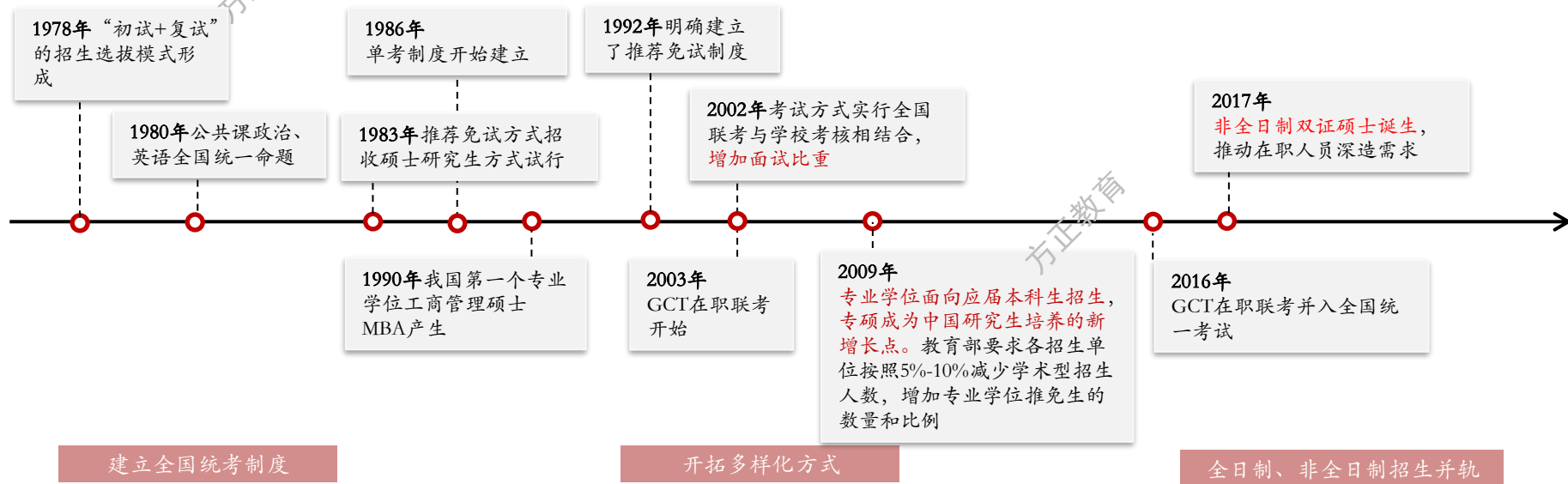


1.3 复盘：站在第二轮扩招的起点

● 考研是研究生招考的主要方式

- 考研是我国硕士研究生教育**三种主要入学方式**（推免、考研、单招）之一，从招生比例来看也是**最重要的招生方式和入学渠道**。
- **研究生招生发展里程碑**：1992年三大主要招考方式确立；2002年起增加面试比重；2003年在在职联考开始，至2016年并入全国统考结束；2007年研究生取消公费；2009年起专业硕士学位向应届本科生招生，推免比例提高；从2017年起（即在职联考并入全国统考后），双证非全日制研究生诞生，改变此前在职硕士只能获得单证的局面，双证在职硕士与全日制硕士效用相同，含金量得到极大提升。

图表3：我国硕士研究生招考方式和学位类型发展改革

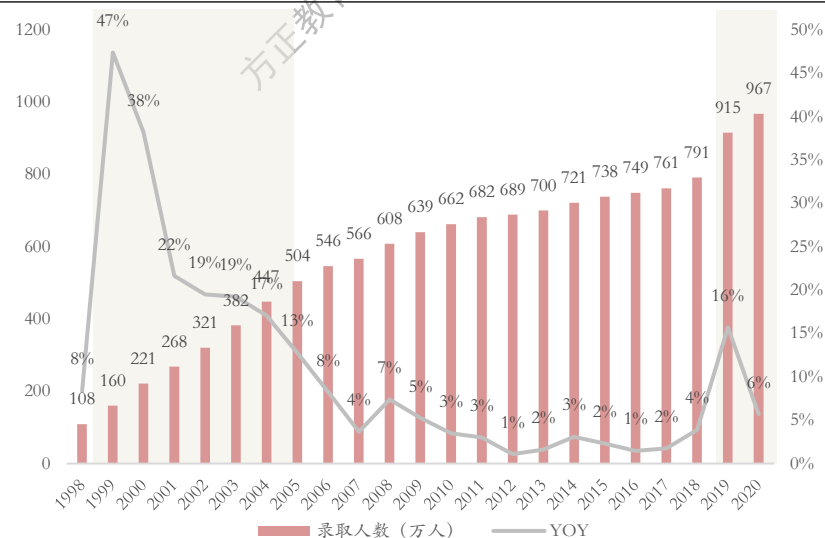


注：GCT是国家面向在职人群的“硕士学位研究生入学资格考试”（Graduate Candidate Test）的简称。

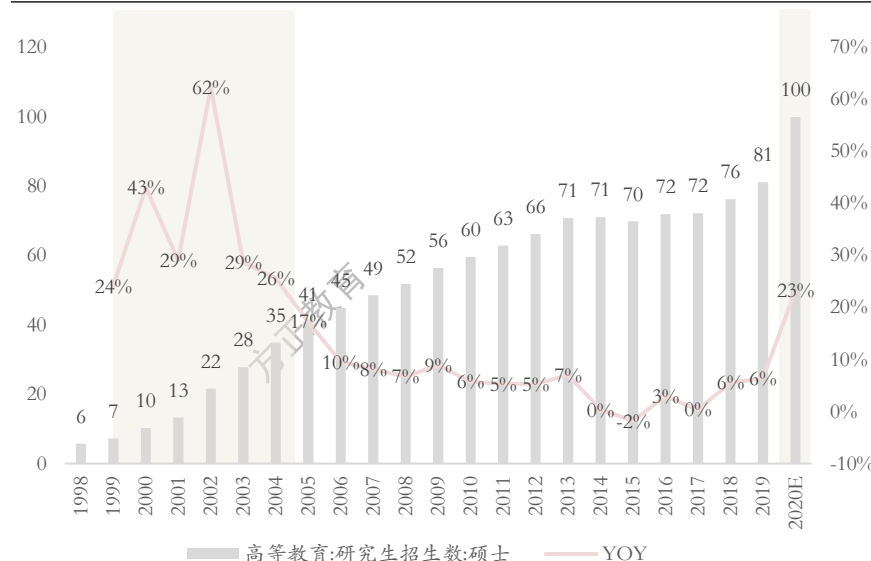
1.3 复盘：站在第二轮扩招的起点

- 1999-2004年第一轮扩招：普通高校本专科招生人数增速在1999-2001年超过20%，硕士招生数增速在1999-2004年超过20%。
- 2019年起开启第二次扩招：普通高校本专科、研究生招生人数增速于2019/2020年再次超过20%。2020年我国高考录取人数接近970万、硕士录取人数预计达100万。

图表4：1998-2020年高考录取人数及增速



图表5：1998-2020年硕士研究生招生人数及增速（含在职）



注：1、教育部统计的研究生招生人数统计口径在2017年发生变化，主要因为自2017年起对全日制和非全日制研究生招生渠道合并。为了使数据具有可比性，我们将教育部公布的2009-2016年在联招考招生数与教育部口径的招生数合并。2、2009-2016年在联招考招生人数在12-17万之间，2003-2008年数据未披露。

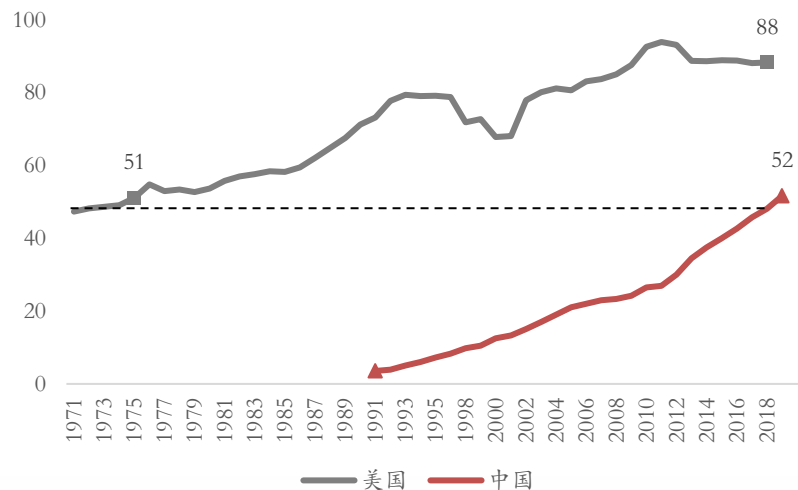
1.4 展望：扩招有望长期持续

● 人才培养结构持续上移：与人口规模不匹配的研究生规模

- 美国是公认的研究生教育强国，尽管到2019年我国研究生新招生总人数已经基本与美国持平，但相比我国的人口规模，我国的硕士研究生培养规模仍存在较大提升空间。

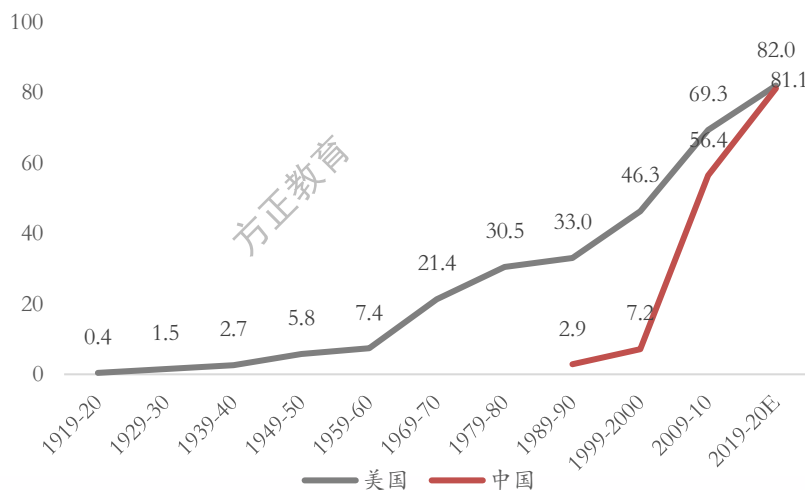
图表6：中美高等教育毛入学率

2019年我国较美国仍有超30个百分点的差距（2019年中国52%vs2018年美国88%）



图表7：过去100年中美硕士研究生招生人数（万人/年，每隔10年）

自1975年美国高等教育毛入学率突破50%进入普及化阶段以来，研究生招生人数仍持续增长。2019年美国研究生招生人数达到82万人，较70年代末增长近2倍。

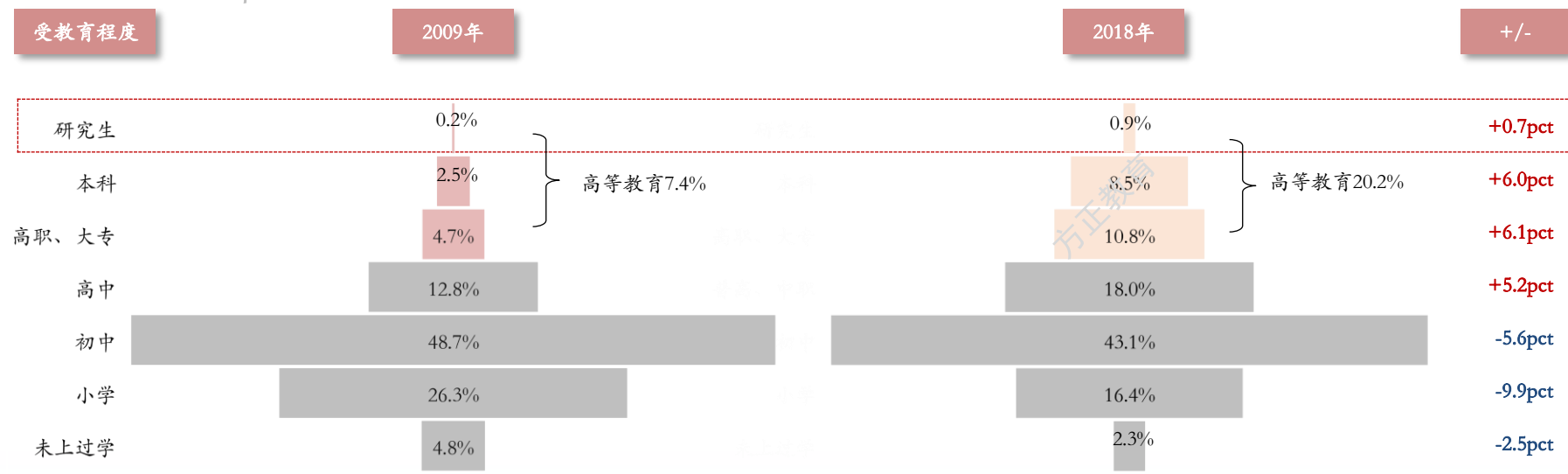


1.4 展望：扩招有望长期持续

● 人才培养结构持续上移：研究生占就业人员比例不到1%

- 2009-2018年，尽管我国就业人员学历结构明显上移，高等教育占比从7%提升到20%，但主要来自大专和本科的扩招，而研究生阶段的占比仅仅从0.2%提升到了0.9%。

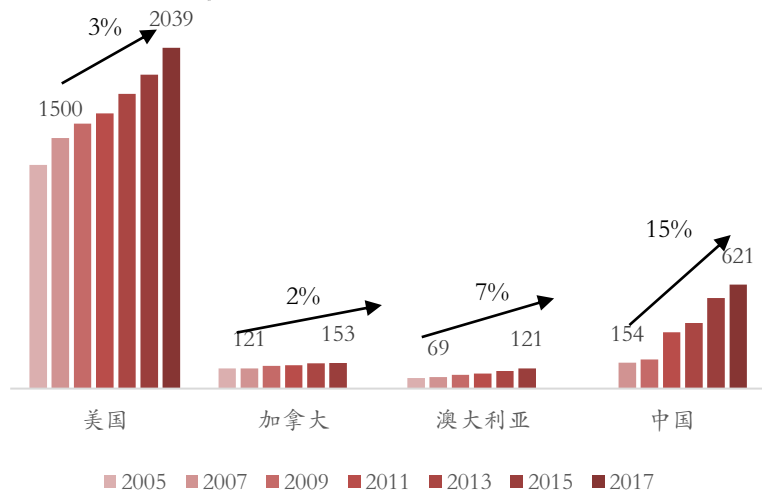
图表8：2009年和2018年我国就业人员受教育程度构成对比



1.4 展望：扩招有望长期持续

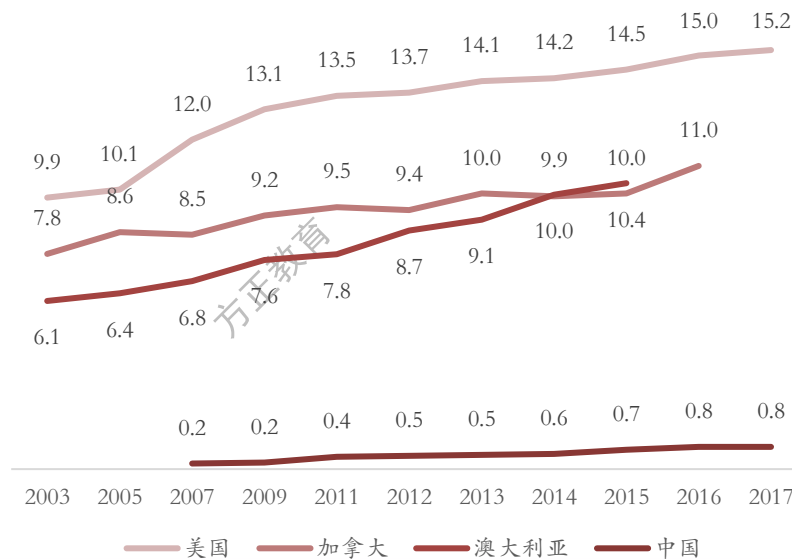
- 人才培养结构持续上移：研究生占就业人员比例不到1%，美国这一指标为中国的19倍（2017年）
- 多国比较数据显示，我国拥有硕士学历的就业人员总量快速增长，但比重较低。2015年美国14%、加拿大10%、澳大利亚10%vs我国2018年0.9%。从绝对人数上来看，2017年美国拥有研究生学历的就业人数为2039万人，是中国的3.3倍。

图表9：美加澳中四国拥有研究生学历的就业人群数及十年CAGR（万人）



注：复合增速的时间区间均为十年（美国、中国2007-2017；加拿大、澳大利亚2005-2015）

图表10：美加澳中四国拥有研究生学历的就业人群比例



1.4 展望：扩招有望长期持续

- 人才培养结构持续上移：千人注册研究生数仅2人，美国这一指标为中国的4.7倍（2018年）
- 中国千人注册研究生数与发达国家相比有较大差距：2017年在澳大利亚、法国、美国、英国、韩国等十国中排名第9位。
- 与美国比较而言：2018年中国千人注册研究生数为2人，美国为9人，是中国的4.7倍。

图表11：2009-2017年十国千人注册研究生数（人）

	2009	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
澳大利亚	14.4	14.4	14.4	15.0	16.0	16.2	16.6	17.4
法国	9.1	9.1	9.1	9.3	9.5	9.4	9.4	9.4
美国	9.3	9.4	9.3	9.2	9.1	9.2	9.2	9.2
英国	8.8	9.3	8.9	8.6	8.4	8.2	8.4	8.6
德国	2.4	3.8	4.7	5.6	5.3	7.7	6.9	7.2
韩国	6.4	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.5	6.3
加拿大	4.5	4.8	4.9	4.8	5.0	5.0	-	-
日本	2.1	2.1	2.1	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
中国	1.1	1.2	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4	1.9
俄罗斯	1.1	1.2	1.1	1.1	0.9	0.8	0.7	-

图表12：中美千人注册研究生数比较

	2017	2018	2019
中国人口数（亿人）	13.90	13.95	14.00
中国注册研究生数（百万人）	2.64	2.73	2.86
中国千人注册研究生数	1.90	1.96	2.05
美国人口数（亿人）	3.25	3.27	3.28
美国注册研究生数（百万人）	3.01	3.04	-
美国千人注册研究生数	9.25	9.29	-

1.4 展望：扩招有望长期持续

● 研究生教育顶层设计：继续扩招、设立新兴交叉学科、专业硕士招生占比达到2/3

- **招生总量：**在研究生教育的宏观调控上，全国研究生招生计划总量依据经济社会发展确定，2005年教育部提出“基本稳定博士生规模，适度发展硕士生规模”；2020年7月，全国首次研究生教育会议召开，9月《关于加快新时代研究生教育发展的意见》印发，提出“博士研究生招生规模适度超前布局，硕士研究生招生规模稳步扩大”。

图表13：国家关于高等教育、研究生教育的顶层设计

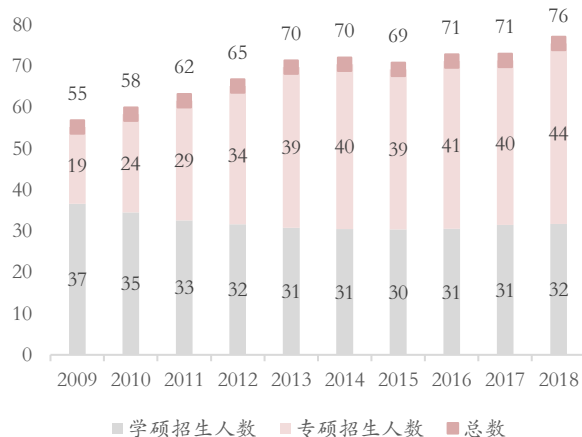
时间	相关文件	相关内容概述
2013	教育部、国家发展改革委、财政部《关于深化研究生教育改革的意见》	<ul style="list-style-type: none"> • 改革招生选拔制度、创新人才培养模式、健全导师责权机制、改革评价监督机制、深化开放合作、强化政策和条件保障、加强组织领导。 • 到2020年，基本建成规模结构适应需要、培养模式各具特色、整体质量不断提升、拔尖创新人才不断涌现的研究生教育体系。
2015	国务院《关于印发统筹推进世界一流大学和一流学科建设总体方案的通知》	<ul style="list-style-type: none"> • 建设一流师资队伍、培养拔尖创新人才、提升科学研究水平、传承创新优秀文化、着力推进成果转化 • 到2020年，若干所大学和一批学科进入世界一流行列，若干学科进入世界一流学科前列。到2030年，更多的大学和学科进入世界一流行列，若干所大学进入世界一流大学前列，一批学科进入世界一流学科前列，高等教育整体实力显著提升。到本世纪中叶，一流大学和一流学科的数量和实力进入世界前列，基本建成高等教育强国。
2017	教育部、国务院学位委员会《关于印发学位与研究生教育发展“十三五”规划的通知》	<ul style="list-style-type: none"> • 到2020年，实现研究生教育向服务需求、提高质量的内涵式发展转型，基本形成结构优化、满足需求、立足国内、各方资源充分参与的高素质高水平人才培养体系，国际影响力显著增强，建成亚太区域研究生教育中心，为建设研究生教育强国奠定更加坚实的基础。 • 把服务需求、提高质量作为发展主线；把寓教于研、激励创新作为根本要求；把分类改革、机制创新作为主要驱动。
2020	教育部、国家发改委、财政部《关于加快新时代研究生教育发展的意见》	<ul style="list-style-type: none"> • 以服务需求为导向，合理扩大人才培养规模。坚持供给与需求相匹配、数量与质量相统一，保持与经济社会发展相适应、与培养能力相匹配的研究生教育发展节奏，博士研究生招生规模适度超前布局，硕士研究生招生规模稳步扩大。 • 优化培养类型结构，大力发展专业学位研究生教育……以国家重大战略、关键领域和社会重大需求为重点，增设一批硕士、博士专业学位类别。新增硕士学位授予单位原则上只开展专业学位研究生教育，新增硕士学位授权点以专业学位授权点为主。 • 完善省域研究生教育布局，建设区域性研究生教育高地。大力支持雄安新区、粤港澳大湾区、长三角、海南自由贸易试验区和长江经济带等区域发展优质研究生教育，振兴东北地区研究生教育。支持中西部地区发展与国家及区域战略相匹配的学科专业。
2020	国务院学位委员会、教育部《专业学位研究生教育发展方案》	<ul style="list-style-type: none"> • 发展专业学位是学位与研究生教育发展的战略重点。长期以来，研究生教育把培养教学科研人员作为目标，高等学校和科研机构是研究生就业的主要渠道，但随着经济社会的发展，人才市场的需求结构发生了巨大变化，研究生在行业产业就业的比例逐年提高，各行各业对专业学位研究生的需求越来越大。国内外的需求变化表明，专业学位研究生教育地位日益重要，必须加快发展。 • 专业学位研究生教育发展目标是，到2025年，以国家重大战略、关键领域和社会重大需求为重点，增设一批硕士、博士专业学位类别，将硕士专业学位研究生招生规模扩大到硕士研究生招生总规模的三分之二左右。

1.4 展望：扩招有望长期持续

● 研究生教育顶层设计：继续扩招、设立新兴交叉学科、专业硕士招生占比达到2/3招生结构

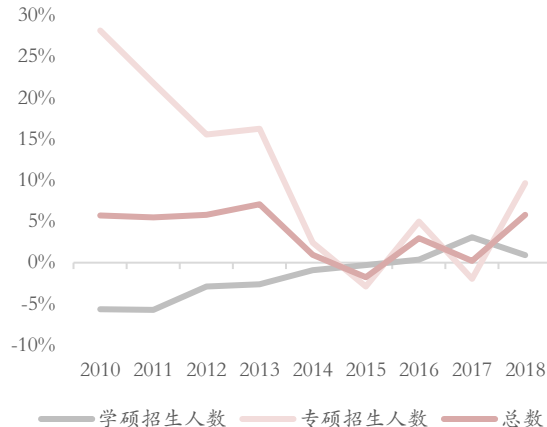
- **招生类型：**专业学位研究生招生规模扩大到硕士研究生招生总规模的2/3左右（到2025年）。专业学位是学位类型的重要组成部分。2009年我国专业学位教育规模进入扩张期。
- 从专业类别上看，我国目前共有硕士专业学位47种，1997年仅5种，1998-2008年新增14种，2009-2015年新增21种，2018年又将工程硕士分为8种。
- 从招生规模上看，2009年后，随着教育部要求各招生单位按照5%-10%减少学术型招生人数，增加专业学位推免生的数量和比例政策的实施，专硕招生规模从2009年的19万扩大到2018年的44万，占总数的比例接近60%，根据2020年最新政策，这一比例到2025年需要扩大到2/3左右。

图表14：普通高校学术与专业硕士招生人数（万人）

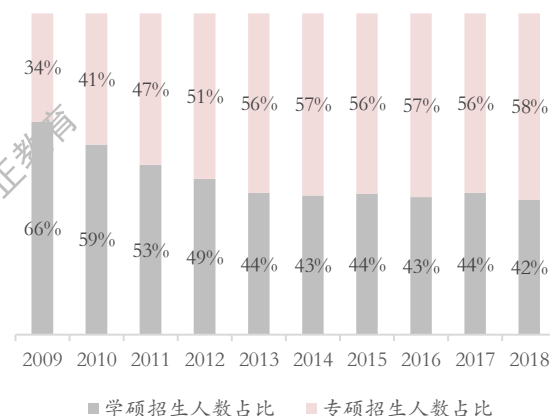


注：还原了2009-2016年在联招考招生人数，并入专业硕士

图表15：普通高校学术与专业硕士招生人数增速



图表16：普通高校学术与专业硕士招生比例



2. 报考端：优质硕士教育供不应求

2.1 考研报名规模和热度不断攀升

2.2 报考动机：不仅仅是学历提升

- 重新洗牌：优质高等教育资源的二次分配
- 教育回报：“Z世代”劳动力，不仅要就业、更要就好业

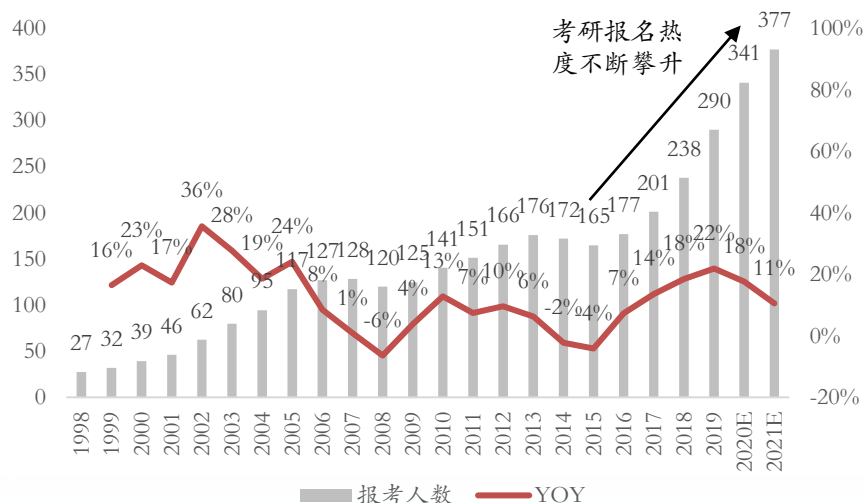
2.3 优质的硕士教育资源供不应求

- 读研路径：推免、出国、考研
- 马太效应：名校、非名校深造率差异极大

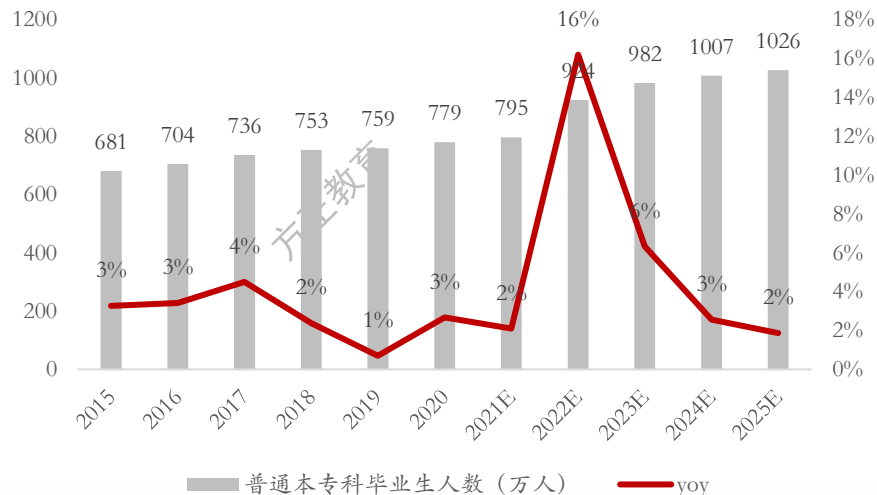
2.1 考研报名规模和热度不断攀升

- 无论从报考数据还是百度用户搜索指数来看，考研热度不断提升的趋势都非常明显
- 2017年以来，考研报名人数以每年约30-50万的量级增加。
- 考虑未来几年的经济与就业形势，报名人数继续增长的概率较高：①关于2008年报考人数下降，我们认为有两个原因较为关键：1)2007年经济发展态势良好，GDP增速达到14%的高点，2007年本科生就业压力不大，因此报考2008年研究生（即2007年底参加统考）的学生热情不高。2) 2007年研究生培养机制发生变化，取消公费，对一部分学生造成经济压力。②2019年高考扩招（主要是3年制高职）预计通过传导效应在2022年体现在毕业生人数上，我们估计到2024年普通本、专科毕业生可能突破1000万人，教育部估计到2022年高校毕业生（包括成人本专科等）即可突破1000万。

图表17：1998年至今考研报名人数与增速（万人）



图表18：预计普通本专科毕业生2024年达到1000万



2.1 考研报名规模和热度不断攀升

- 无论从报考数据还是百度用户搜索指数来看，考研热度不断提升的趋势都非常明显
- 2017年后，考研关键词搜索指数的均值与历年峰值都超过公务员。

图表19：2017年以来“考研”和“公务员”百度搜索指数对比



注：在关键词选择上，由于“公考”远小于“公务员”，“研究生”小于“考研”，因此取“公务员”和“考研”两个热门词语进行比较。

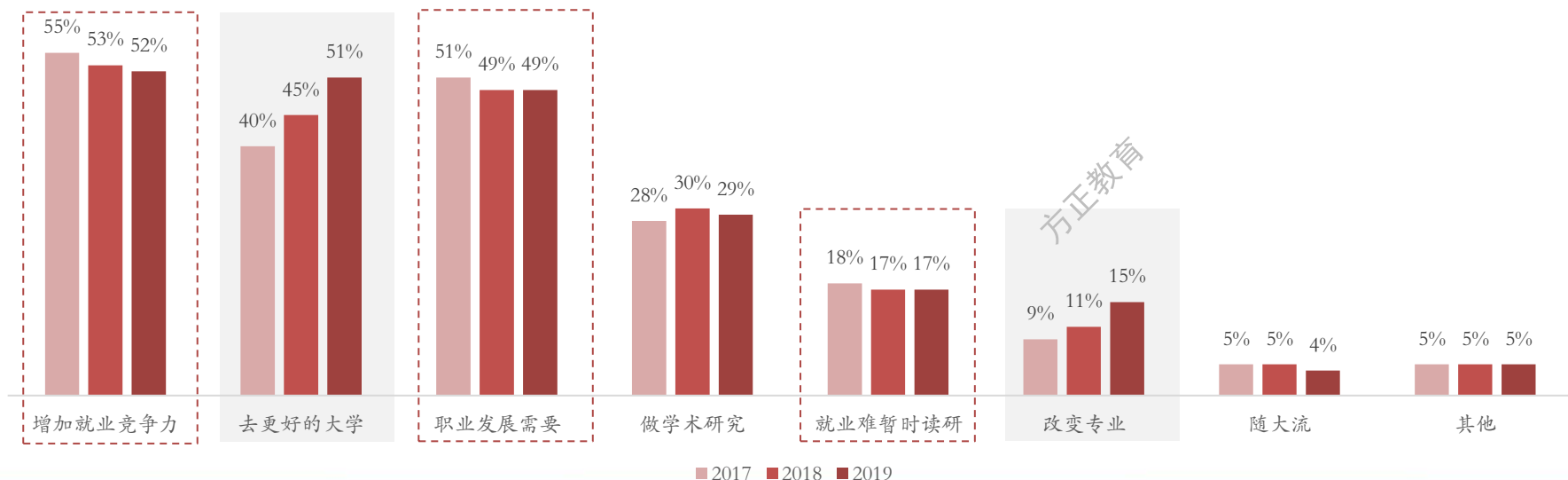
2.1 为什么要读研？不仅仅是学历提升

● 重新洗牌：优质高等教育资源的二次分配

- 读研最直接的结果是学历提升，除此之外，与高考相似的是，读研能带来人生的另一次“洗牌机会”。（1）**教育背景综合提升的机会**：最高学历、毕业院校、专业，应届生履历上最关键的部分都可以通过深造来提升。（2）**地域的转换**：因为升学而带来的潜在的实习、就业、创业乃至择偶和落户机会。因此我们认为读研最核心的动机是参与优质教育资源的重新分配，以及随之而来的就业竞争力提升等。

图表20：2017-2019届本科生读研的主要动机调查

应届生考研的主要动机是“就业”和“提升教育背景”，出于学术研究目的的比例不到三成，位列读研动机第四名。



2.1 为什么要读研？不仅仅是学历提升

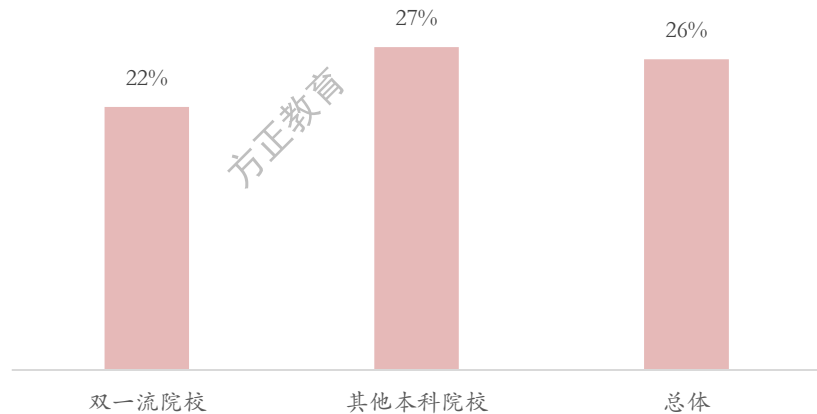
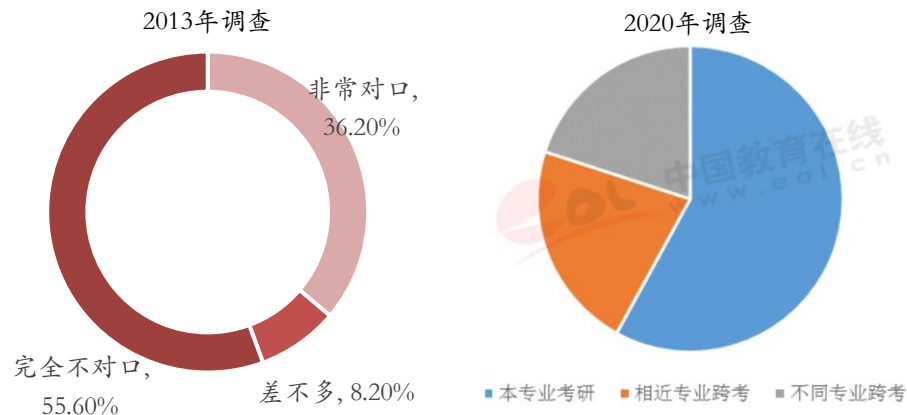
● 重新洗牌：优质高等教育资源的二次分配

- **跨考是考研主流：**在报考端，向热门院校、热门专业、热门地区集中的现象非常明显。跨学校、跨专业、跨地域考研通常被称为“三跨”（如果只有其中两项或一项发生变化则被称为“一跨”和“二跨”）。易观智库《中国考研培训行业白皮书2021》提到，跨专业、跨学校、跨地区报考考生占比分别为48%、78%、63%，“跨考生”为考研人群中的主流。

图表21：通过读研转换专业的比例

从报考端数据来看，**跨专业考研比例超过50%**：中国教育在线2013和2020年对部分考生报考专业的调查显示，五成左右考生选择跨考相近专业或完全不同的专业。

从招生端数据来看，**跨专业读研的比例为26%**：麦可思对2019届毕业生中国内升学毕业生调查发现，超过四分之一的毕业生升学时转换专业，本科为双一流高校的学生换专业的比例明显低于非双一流高校。



2.1 为什么要读研？不仅仅是学历提升

● 重新洗牌：优质高等教育资源的二次分配

- 与高考类似，考研跨地域的情况非常普遍，数据显示招生与报名人数处于头部的省份较为不同。
- 招生端：研究生招生大省为北京、江苏、上海、湖北、陕西；
- 报考端：研究生生源大省为山东、河南、江苏、湖北、四川、广东、河北。

图表22：各省历年研究生招生及报考人数TOP 5

序号	招生端			报考端				
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2020	2021
1	北京 9.6万	北京 10万	北京 10.5万	河南 15.7万	山东 21.4万	山东 25.5万	山东 31.3万	山东 34.8万
2	江苏 5.8万	江苏 6.2万	江苏 6.5万	江苏 14.5万	河南 18.6万	河南 23.4万	河南 28万	河南 30.2万
3	上海 5.2万	上海 5.5万	上海 5.7万	湖北 10.7万	江苏 17.1万	江苏 21.2万	江苏 24.9万	江苏 26.3万
4	湖北 4.6万	湖北 4.6万	湖北 4.8万	北京 10.6万	湖北 12.1万	河北 14.4万	四川 17.5万	四川 21.8万
5	陕西 3.7万	陕西 3.9万	陕西 4.3万	河北 10.1万	四川 12万	湖北 14.4万	广东 17.4万	广东 20.2万

注1：统计口径：①报名人数统计口径为在各省报名参加研究生考试的人（各省报考点的参考人数），根据研招网，“应届本科毕业生原则上应选择就读学校所在地省级教育招生考试机构指定的报考点；除单独考试外的其他非应届考生应选择工作或户口所在地省级教育招生考试机构指定的报考点”，因此我们认为基本可以将报名省份理解为考生的生源省份。统计时，我们将“我省共报XX人”“我省考生人数XXX”及类似描述均理解为报名人数。

②招生人数统计口径为教育部官方披露的各省的高等学校（机构）的招生人数。

注2：数据完整性：①各省报名人数披露不完全，历年缺失省份通常为5-10个。②招生人数数据完整。

注3：报名人数中弃考/推免的人数未能确认，因此各省的报名人数可能存在一定误差。

图表23：2019年各省研究生招生与报名人数对比（人）

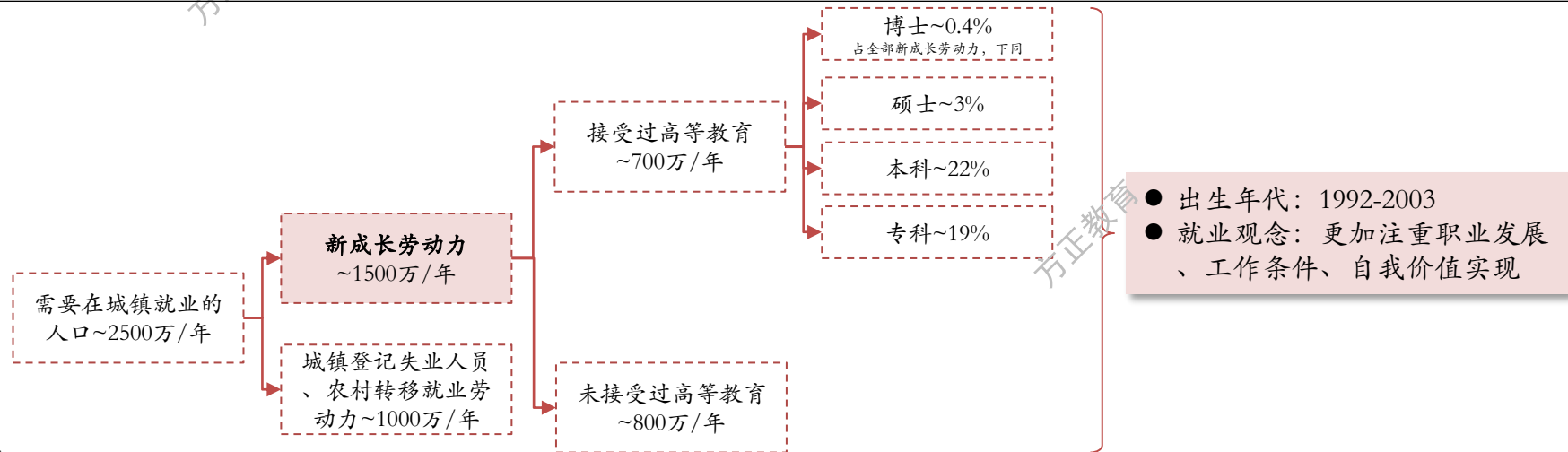
序号	省份	报名人数	招生人数
1	北京	129500	105143
2	江苏	212000	65315
3	上海	-	57462
4	湖北	144086	47986
5	陕西	-	43055
6	广东	140000	40879
7	辽宁	109567	40868
8	山东	254486	37653
9	四川	141786	37439
10	浙江	-	27739
11	湖南	-	26714
12	黑龙江	90446	24479
13	重庆	-	23403
14	安徽	-	22737
15	吉林	73190	22713
16	天津	57956	22368
17	河南	233600	20025
18	河北	144363	19146
19	福建	58000	18232
20	云南	49496	15754
21	江西	79531	15309
22	甘肃	55345	13778
23	广西	43000	13710
24	山西	-	13385
25	新疆	36022	9609
26	内蒙古	59569	9051
27	贵州	-	8118
28	宁夏	-	3089
29	海南	-	2952
30	青海	8829	2337
31	西藏	3641	886
	全国	2900000	811334

2.1 为什么要读研？不仅仅是学历提升

● 教育回报：就业竞争力和薪资

- “Z世代”新成长劳动力1500万：近年来我国每年约有2500万城镇需要就业人口，其中包括新成长劳动力1500多万。“Z世代”进入劳动力市场，他们更加注重职业发展、工作条件和自我价值实现，受教育程度更高，对工作的要求更高。
- 研究生学历相对稀缺：然而在高校扩招背景下，劳动力素质提升，高端人才就业竞争加剧，研究生学历在我国劳动力市场中相对稀缺（约占全体就业人员的1%、新成长劳动力的3%），青年人进行学历提升更有助于获取更高的岗位，实证研究显示，能否获得较高教育水平是青年群体能否在初职就业过程中取得较高职业地位的关键。

图表24：1500万新成长劳动力的出生年代、就业观念和学历分布（估计）



注：

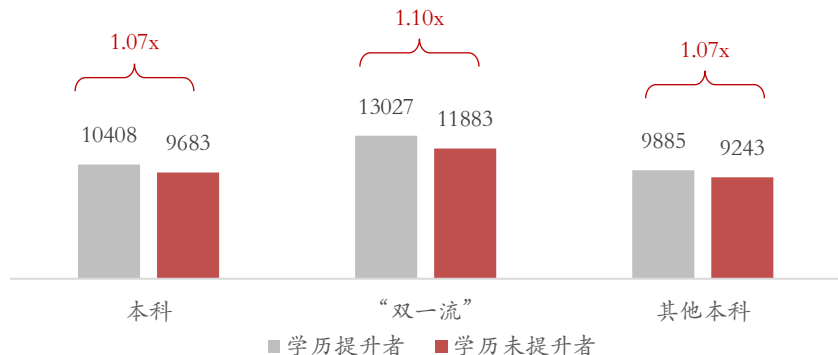
- 新成长劳动力中各学历层次占比：根据毕业生数、国内升学人数进行的估算（假设各级学历新成长劳动力中，国内应届毕业生出国留学人数和国外留学回国人数大致相等，因此可能存在误差）。
- 新成长劳动力中受过高等教育的比例：①根据各级各类毕业生直接就业的人数加总计算；②2017年12月23日财政部部长肖捷向全国人大常委会报告国家财政教育资金分配和使用情况提到这一比例约为45%。
- 需要在城镇就业的人口数2500万、新成长劳动力1500万，来自《求是》杂志2020年第1期：《人力资源和社会保障部党组：如何看待我国就业形势》

2.1 为什么要读研？不仅仅是学历提升

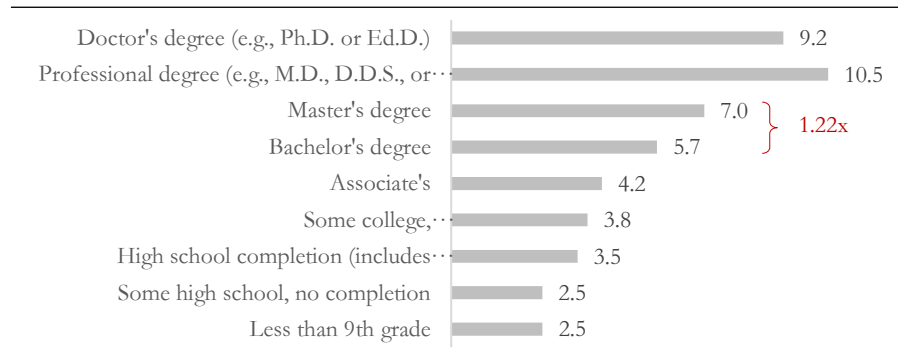
● 教育回报：就业竞争力和薪资

- 从统计角度而言，受教育程度和薪资基本呈正相关关系。
- 最高学历与薪资：**美国国家教育统计中心数据显示，2018年美国25岁以上人群中，最高学历为硕士（master's degree）者年薪中位数为本科（bachelor's degree）的1.22倍。智联招聘报告称，2020年硕士以上毕业生平均起薪是本科毕业生的1.44倍。
- 本科毕业后学历提升与薪资：**麦可思统计数据 displays，2014届本科生毕业五年后（2019年）学历提升者的薪资是未提升者薪资的1.07倍。其中双一流本科毕业生中学历提升者2019年平均薪资是学历未提升者的1.10倍。

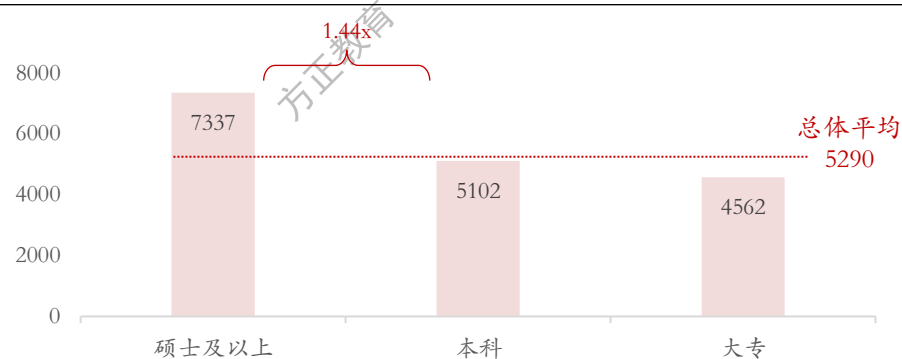
图表26：2014届本科生毕业五年后学历提升者和学历未提升者薪资对比（元/月）



图表25：美国不同学历劳动力年薪中位数（美元/年）



图表27：2020年各学历毕业生首份工作平均起薪（元/月）

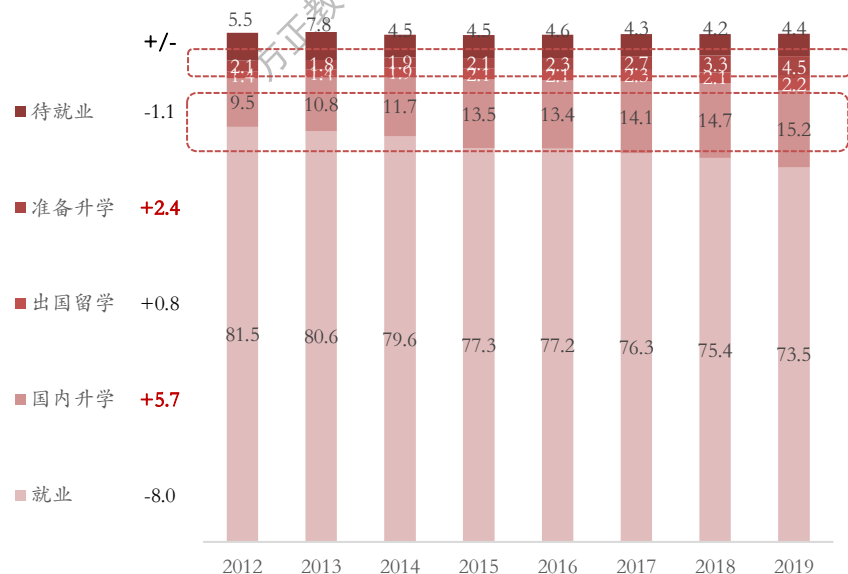


2.2 优质的硕士教育资源供不应求

● 升学途径：出国、推免（保研）、统考（考研）

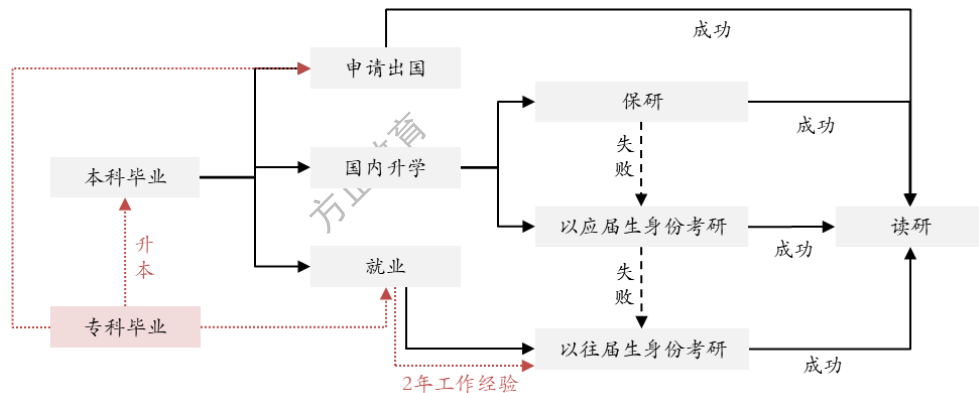
- 根据麦可思调查，本科毕业生毕业后直接就业的比例从2012年的81.5%降至2019年的73.5%，而继续深造的比例从10.9%提升至17.4%（不包括准备升学）。2019年应届本科毕业生中国内升学、出国留学、准备升学的比例分别为15.2%、2.2%、4.5%（4.5%的准备升学者包括4%的准备考研者和0.5%的准备留学者）。

图表28：2012~2019届本科院校毕业生半年后的去向分布变化（%）



注：1、就业包括受雇和创业；准备升学包括准备国内考研和准备出国留学；入伍占比较小（小于0.5%），未画出；2、+/-表示该类别2019年相对2012年的占比变动（%）3、数据来自麦可思针对全国十万以上本科院校毕业生的跟踪调查，可能有一定误差。

图表29：读研的主要途径示意图



2.2 优质的硕士教育资源供不应求

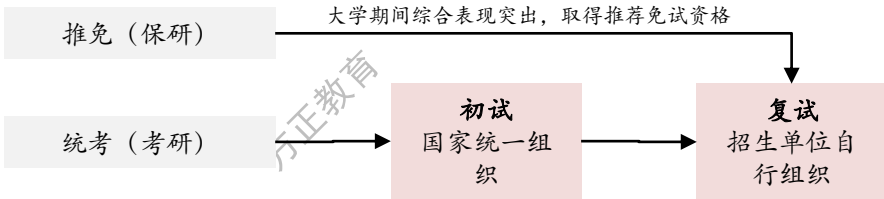
● 升学途径：出国、推免（保研）、统考（考研）

- 横向比较出国、推免、统考三种升学方式：（1）推免升学对本科应届生身份、本科院校、学习成绩等均有较高要求和限制，竞争十分激烈。（2）出国留学金钱成本较高。（3）统考前置要求相对较低。

图表30：读研的主要途径比较

深造方式	出国	统考	推免
对应届生报考/申请限制性要求	较低 本专科应届和在职人员均可申请	较低 专科需有2年工作经验，在职可以报考	较高 1、学历限制：本科（不含专科和第二学位） 2、院校限制：仅367所本科院校具有推免资格 3、人数限制：须通过对本科期间学习成绩等方面综合考察择优给予名额
应届本科毕业生中实际通过该途径深造的比例	较低	较高	较低
对在职者报考/申请的限制性要求	较低	较低	不可以报名
读研的金钱成本	较高	较低	较低

图表31：推荐免试与全国统考的主要区别

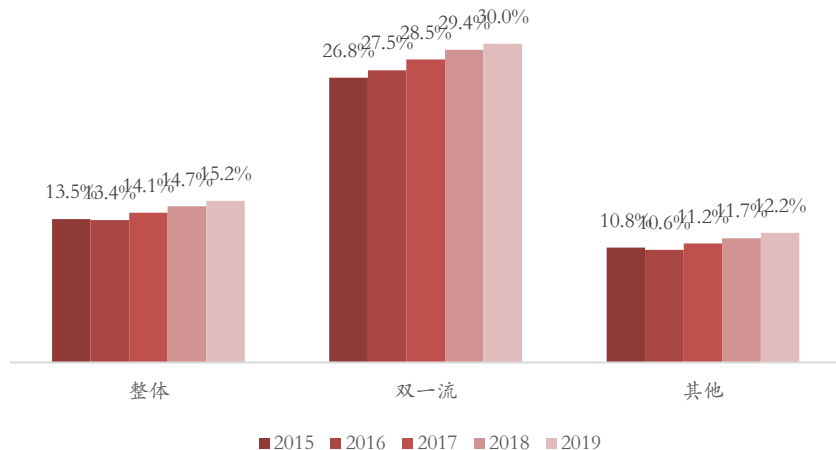


2.2 优质的硕士教育资源供不应求

● “学历马太效应”：名校生整体深造率高

- **双一流vs非双一流**：据麦可思调研，2019年双一流本科平均深造率30%，其他高校本科平均深造率12.2%。
- **世界一流大学建设高校vs双一流高校**：青塔根据2020年各高校就业质量报告进行的最新不完全统计，2020年双一流高校本科生整体深造率为43.67%，其中世界一流大学建设高校本科毕业生平均深造率为55.95%，高出12.28pct。排名（注：双一流样本数72所，总数137所，世界一流大学建设高校样本数22所，总数42所）。

图表32：本科毕业生深造率



图表33：2020届高校总体深造率排名TOP5均为双一流大学

序号	院校	类型	国内深造率	出国（境）深造率	整体深造率
1	中国政法大学	一流学科	71.0%	7.1%	78.0%
2	清华大学	一流大学	61.4%	14.9%	76.3%
3	中国科学技术大学	一流大学	57.8%	15.2%	73.0%
4	电子科技大学	一流大学	47.0%	23.6%	70.6%
5	上海交通大学（校本部）	一流大学	43.4%	24.8%	68.2%

2.2 优质的硕士教育资源供不应求

● “学历马太效应”：名校推免、考研录取率较高

- 推免：名校拥有推免资格的比例更高、通过推免方式进入名校的概率也较高
- 推免资格：985、211与非985、211学校拥有推免资格的比例分别是96%和22%。我国普通本科高校共1272个，其中仅367所（占比29%）具有推免资格。985、211高校共112所，其中96%（107所）具有推免资格。双非”学校共1160所，其中22%（260所）具有推免资格。
- 推免进入名校的成功率：举例而言，北京大学2020年拟录取1935名推免硕士，即平均每所有推免资格的院校有5.3人可以通过推免方式进入北大。但分院校层次来看，1935名学生中仅120名（6%）毕业于双非学校，即平均每所具有推免资格的非985、211学校只有0.46人通过推免进入北大；其余1815名来自985、211，平均每所具有推免资格的985、211学校有17人进入北大，概率是“双非”学校的37倍。
- 考研：武汉大学与宿迁学院的考研成功率分别在40%和12%左右。由于极少数高校统计应届毕业生参与考研的人数，我们以武汉大学（2020年校友会排行榜全国第10）和宿迁学院（2020年校友会民办大学排行榜第134）为例进行对比。据澎湃新闻报道，武汉大学应届毕业生每年报考研究生的人数在2700人左右，实际考取1000人左右，录取率约40%；而根据宿迁学院2018届毕业生数据报告，18届毕业生考研报考人数约为3274人，被录取386人，考取率11.79%，创下宿迁学院历史新高。

图表34：我国拥有推荐免试资格的高等学校

指标/学校类型	985、211	非985、211	合计
学校数量及占全部本科比重	112	1160	1272
拥有推免资格的学校数量	107	260	367
拥有推免资格的学校占比	96%	22%	29%

图表35：2020年北京大学拟推免录取研究生原学校层次

本科学校层次	推免录取硕士数（人）	占比	拥有推免资格的学校总数（个）	平均每所学校录取人数（人）
985、211	1815	94%	107	17.0
双非	120	6%	260	0.5
总计	1935	100%	367	5.3

3. 市场容量：2025年或达250亿

3.1 考研培训存在强刚需性

- 四个通过率数据衡量考研真实难度
- 三个招考机制层面的原因加大考试难度

3.2 考研培训市场规模测算

- 用户需求金字塔
- 核心用户特征描述
- 考研培训市场规模

3.1 考研培训存在强刚需性

● 四个“录取比例”：30%+、20%+、10%+、2%？

- 行业普遍采用历年**硕士研究生招生数/统考报名人数**作为衡量考研录取率和难度的主要衡量指标，2011~2020十年平均值为32%。但由于计算基数、录取规则等原因，这一指标并不能全面反映考研的难度，因此我们补充了另外三种计算方式：

① 考虑推免

- 国家对研究生培养机构接收推免生的限制是不超过50%，具体由各招生单位决定。以2020年数据为例，全国研究生培养机构共828个，2020年招生人数约100万人，报名人数约341万人。我们手工统计了112所985、211高校2021年的硕士研究生拟招生和拟接收推免人数，计算出平均每所985/211高校的招生人数近4000人，其中通过推免形式招生近1200人，推免招生占比接近30%。我们判断全国通过推免方式升学的人数在数十万量级，因此以硕士研究生招生总数100万作为录取比率中的分子，会高估录取率，我们推算**全国统考录取比例或在20%+**。

② 考虑“扎堆”

- 考研先报志愿后考试的录取方式决定了，对于考生个体而言，目标院校专业的报录比意义远大于整体的录取率。（例如，高考考生可以在已知分数的前提下填报多个目标院校、目标专业，而考研则是先选择唯一报考的目标院校、专业，再进行考试）。同时，考研扎堆现象非常明显，大多数考生的目标院校都是985、211高校（中国教育在线2016调查，显示**64%**的考生选择报考985、211院校，研招网2019年调查中这一比例达到**74%**），导致多数考生面临的是比总体更激烈的竞争。
- 同样以2020年数据为例，我们估测112所985、211高校统考招生人数约32万（不含推免，估计方式见下页备注），假设报考985、211院校的考生占全部报名考生的比例为**60%**（204.6万，即平均每所985、211报名人数1.8万），则估计**985、211高校的考研录取率约为15.6%**。即对于多数考生而言，录取率不是30%、20%，而是16%左右。

图表36：衡量考研难度的四个指标

比率类型	分子	分母	比率
报录比	全国硕士招生数	统考报名人数	30%+
	全国硕士统考招生数	统考报名人数	20%+
	985/211统考招生人数	985/211报名人数	10%+
当年出生人口比	2021年985/211硕士拟招生人数	1997年当年出生人数	2%

3.1 考研培训存在强刚需性

● 四个“录取比例”：30%+、20%+、10%+、2%？

③ 换一个维度

- 以同龄人口为基数衡量。以2020年考研（1997年出生的人）为例，当年出生人口2038万，经过中考、高考的逐层筛选，成功录取硕士（含推免方式）的人数占当年出生人口的比例接近5%，录取985、211硕士的人数占当年出生人口的比例约2%。

图表37：各级升学人数占出生人数的比例（以1997年出生、2020年考研的人为例，单位：万人）

年份	事件	人数（万）	占出生人口的比例
2020	录取985/211硕士	~45	2%
2020	考研	100	5%
2016	高考	405	20%
2013	中考	823	40%
2010	小升初	1717	84%
2004	幼升小	1747	86%
1997	出生	2038	100%

注：关于985、211院校硕士招生人数统计说明。

①数据来源：主要收集自各院校的研究生院和研招网，少数来源于考研帮等第三方平台。招生人数均为各院校、专业招生目录手工加总统计，可能存在一定偏差。

②缺失值：我国985/211院校一共112所，“总拟招生人数”共收集到99个院校的数据，缺失13个；“推免拟招生人数”收集到80个院校的数据，缺失32个。对于“总拟招生人数”缺失值，先采用20、19年数据填充，个别院校无法获得历史数据，用总体平均数填充。对于“推免拟招生人数”缺失值，先采用中国教育在线上对各院校的历史推免率进行估计，无历史推免率的用平均推免率28%进行估计。

③最终得到的总拟招生人数45万、统考拟招生人数32万均为估计值，可能存在一定偏差。

3.1 考研培训存在强刚需性

● 考研难度较高除了竞争激烈的因素外，还有三个规则层面的原因：招考机制、考核方式、考试内容

图表38：考研与高考在招考机制、考核方式和考试内容上的对比

	考研	高考
招考机制	<ul style="list-style-type: none"> 先报志愿，然后考试、出成绩 仅一个志愿（一所院校、一个专业）、一次调剂机会（3个志愿） 调剂必须初试成绩达到国家线要求 	<ul style="list-style-type: none"> 先考试、出成绩，再填报志愿 可以填写多个平行志愿（N个院校专业）
考核方式	<ul style="list-style-type: none"> 初试：全国统考（笔试） 复试：自主命题，复试权重可达30%-50% 	<ul style="list-style-type: none"> 全国统考，笔试为主
考试内容	<ul style="list-style-type: none"> 初试：政治+外国语+业务课一（数学或其他）+业务课二 复试：专业课笔试+面试（专业课、英语口语等） 	<ul style="list-style-type: none"> 3+1+2或3+3

注：仅对比统考本身，不含保送、强基计划、艺考、综评等其他形式

图表39：部分高校2021年研究生复试相关规定

院校名称	复试相关规定
北京大学	总成绩包括两部分，即初试成绩和复试成绩。复试成绩占总成绩的权重一般在30%至50%的范围内。
清华大学	复试中，面试成绩小于60分者，思想政治素质和道德品质考核不合格者不予录取
外交学院	复试主要包括专业面试、公共外语口试两项。复试成绩不合格者，不予录取；复试包含专业面试和外语口语测试的，复试成绩不足90分者；复试仅包含专业面试的，复试成绩不足60分者不予录取。 复试成绩占比约30%
北京航空航天大学	初试成绩和复试成绩在总成绩中的占比分别约为70%和30%

图表40：部分专业初试考试科目

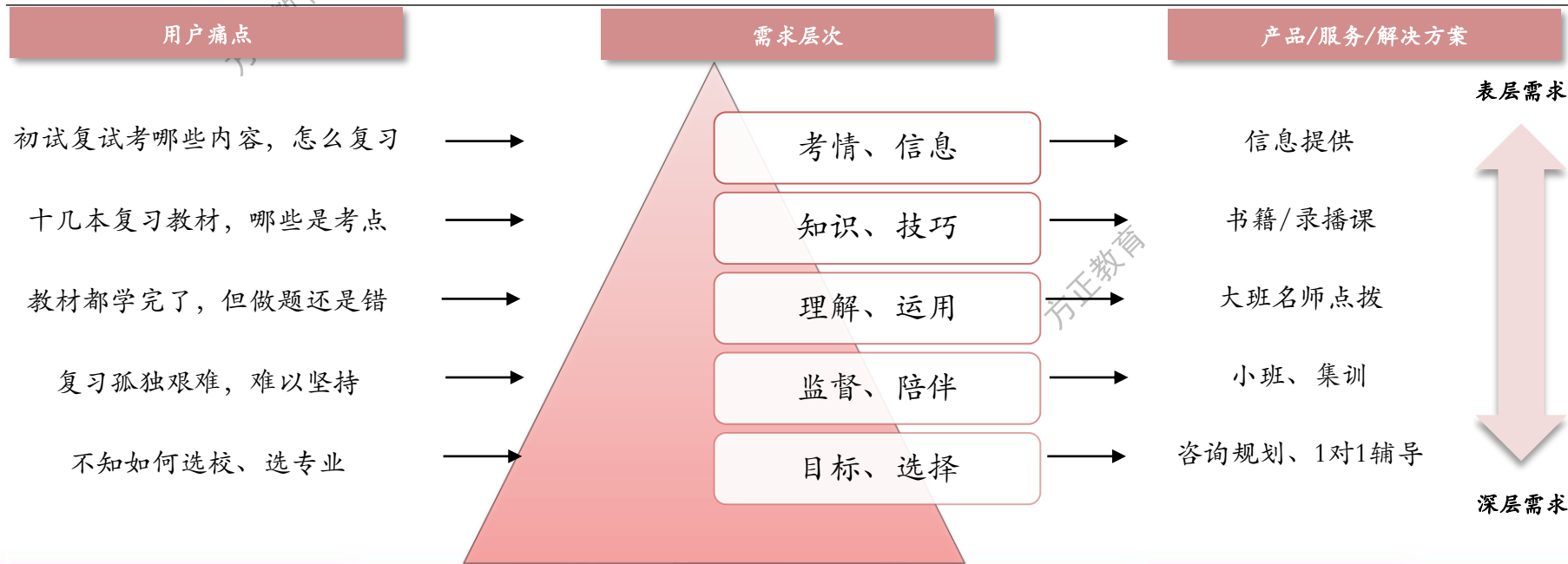
专业	初试考试科目
金融硕士	政治+英语二+数学三or经济类联考综合+金融学综合
建筑学硕士	政治+英语一+建筑学基础+建筑设计
新闻与传播学硕士	政治+英语一+传播学综合知识+传播学理论与方法

3.1 考研培训存在强刚需性

● 需求层次分析框架

- 考研对考生的挑战来自于规则的复杂性、信息的不对称性、考试本身的高难度、复习备考时间精力不足等多方面，因此考生对培训机构的需求也是层层递进、多维度的，我们将用户需求金字塔概括为考情信息、知识技巧、理解运用、监督陪伴、目标选择五个层次，每个层次对应不同的产品形态、解决不同的用户痛点。大型品牌培训机构通常需要围绕这些需求提供综合型的解决方案才能更好地满足用户的需求。而围绕特定需求提供解决方案的产品（比如仅提供院校信息的产品、题库产品、单纯的培训产品）则很难实现用户价值和满意度的最大化。

图表41：考研培训机构解决的用户痛点和提供的产品/服务形态

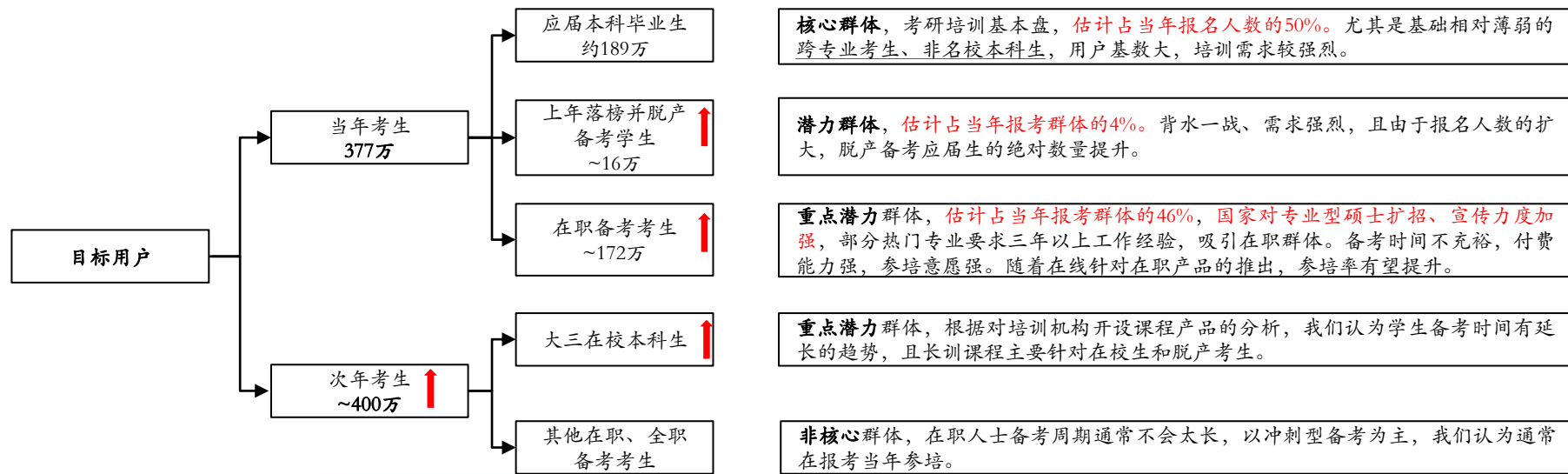


3.2 考研培训市场规模测算：预计2025年市场容量250亿

● 目标参培用户群体特征描述

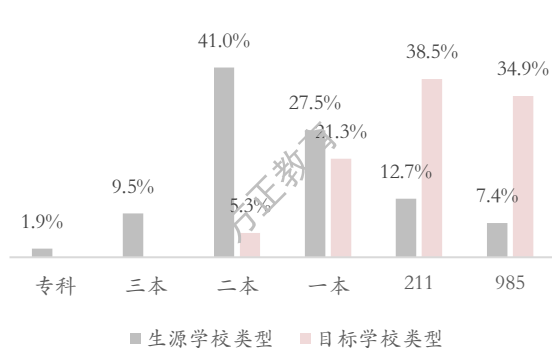
- 许多考生备考时间超过1年，因此我们粗略将目标参培用户按照考试年份分为当年考生和次年考生两类（提前2年以上备考的考生数量较少）。其中当年考生分为应届本科毕业生（考试时为在校生）、往届脱产备考的学生、在职备考的学生，次年考生分为大三在校本科生和其他在职或全职备考的考生。

图表42：2020年考研培训市场目标用户群体分析

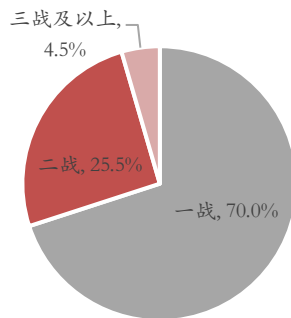


3.2 考研培训市场规模测算：预计2025年市场容量250亿

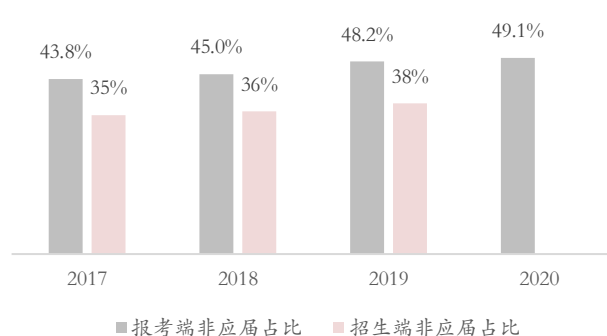
图表43：考生生源学校与目标学校层次分布



图表44：考生参与考研的次数分布



图表45：报考端与招生端非应届占比



图表46：2012-2020届本科毕业生中继续准备国内考研的人数测算（万人）

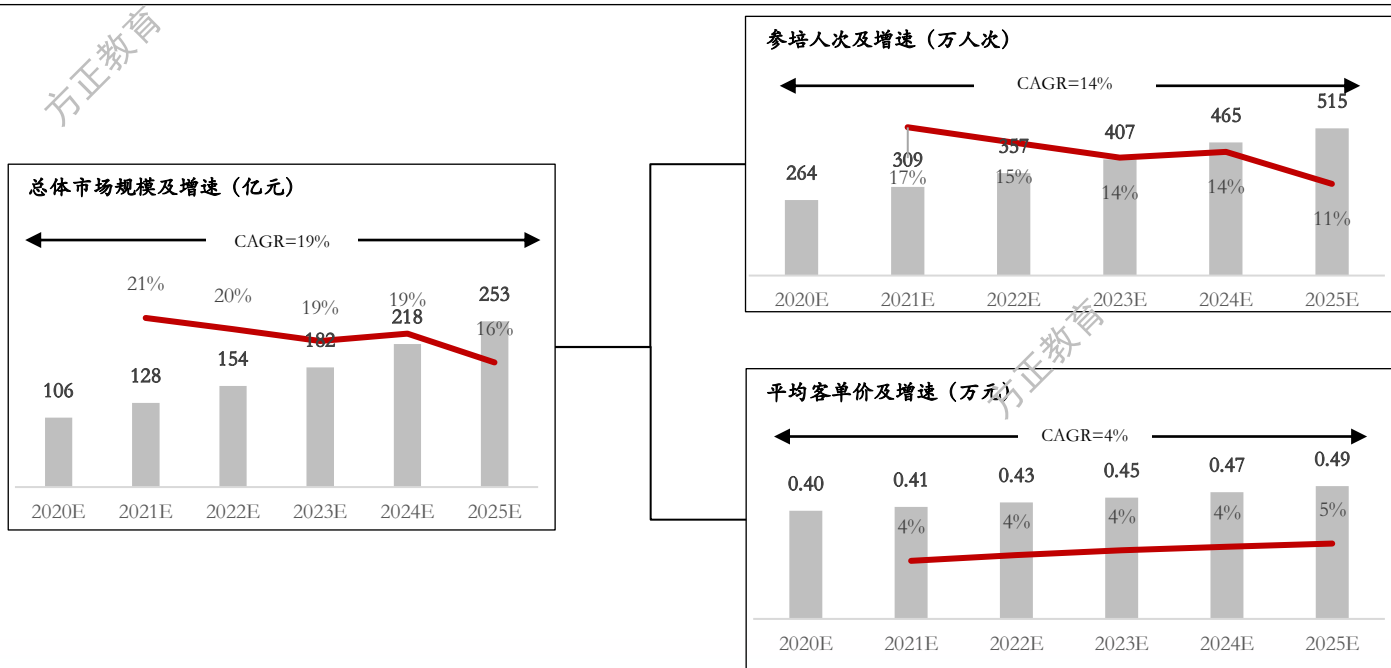
	2012届	2013届	2014届	2015届	2016届	2017届	2018届	2019届	2020届
本科院校毕业生毕业去向分布（占比）									
准备考研	2.1%	1.8%	1.9%	2.1%	2.3%	2.7%	3.3%	4.5%	5.0%
准备国内考研	1.7%	1.4%	1.4%	1.5%	1.7%	2.1%	2.6%	3.6%	4.0%
准备国外读研	0.4%	0.4%	0.5%	0.6%	0.6%	0.7%	0.8%	0.9%	1.0%
本科院校毕业生毕业去向估算（万人）									
应届本科毕业生数	304	320	341	359	374	384	387	395	405
准备考研	6	6	6	8	9	10	13	18	20
准备国内考研	5	4	5	5	6	8	10	14	16
准备国外读研	1	1	2	2	2	2	3	4	4

注：本报告测算表中，红色字体代表假设数据，蓝色字体代表根据假设计算得出的数据，黑色字体代表实际数据，下同。

3.2 考研培训市场规模测算：预计2025年市场容量250亿

- 预计考研培训市场未来五年将以19%的复合增速扩大到250亿左右的规模
- 市场增长的核心驱动力是报考群体的扩大（2020年377万vs2025年475万）、线上线下参培率的稳定提升，以及客单价的平稳增长。考虑到教培行业线上线下市场用户画像、参培率、客单价差异较大，我们将考研培训市场分为传统高端市场和新兴线上两部分进行估算，以单价为主要区分方式。

图表47：考研培训市场规模测算



3.2 考研培训市场规模测算：预计2025年市场容量250亿

- **传统高端市场**主要参与者包括专注考研培训的传统机构文都、海文、跨考，以及新东方、中公教育、高顿教育等跨赛道综合教培公司，以线下小班和集训课程为主要产品，客单价分布在数千元到数十万之间。

► **参培率**：①**需求端**：硕士平稳扩招与报名人数持续增加背景下，预计录取率不会明显提升，考研总体难度较高，且复试占比高、复习难度较大。以基础相对薄弱、备考时间充裕、支付能力较强的考生为核心群体（例如：双非高校大三大四在校生、二战三战考生、非应届生和跨专业考生）、以在职考生为潜在群体的传统高端培训需求持续旺盛。②**供给端**：成人考培市场发展较早但商业模式进化较慢，目前产品成熟度低于K12校外培训、公务员考试等行业，随着跨赛道巨头的逐步发力，预计培训产品将进一步完善和进化，提升产品的专业覆盖度、客户满意度，从而提升参培率。根据中国教育在线调研，我们估计传统市场参培率约30%，未来以2pct/年的速度稳步提升。

► **客单价**：由于用户画像和产品形态较为相似，我们参考中公教育公务员面授培训客单价，假设传统高端市场的平均人次单价为8000元。

- **新兴线上市场**主要参与者包括考虫、橙啦、粉笔、跟谁学等互联网教育公司，以及新东方（新东方在线）、中公教育等拥有线上交付能力的教培龙头，以线上名师大班直播课、线上录播课为主要产品，客单价主要集中在数百至数千元。

► **参培率**：①**需求端**：用户年龄结构下移、Z世代成为考研主力军，以及疫情后线上教育的渗透率大幅度提升；②**供给端**：2013年以来在线教育行业持续高速增长，作业帮、跟谁学、粉笔等头部互联网公司均开展考研业务，产品质量和服务体验不断提升。由于考研难度较高且少有系统性的免费学习资源（例如MOOC），我们倾向于认为几乎所有考生都会付费（包括购买辅导书和低价导流课），而线上产品的价格和便利性优势使其参培率天花板较高。我们假设2020年新兴线上市场参培率约为40%，并以5pct/年的速度持续提升。

► **客单价**：由于新东方在线大学业务收入主要来自考研培训，我们参考新东方在线FY2020大学业务客单价，假设新兴线上市场的平均人次单价为1000元。

图表48：考研培训市场结构

	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
(1) 传统线下市场						
市场规模 (亿元)	90	109	130	153	182	210
yoy		21%	19%	18%	19%	15%
占比	86%	85%	84%	84%	84%	83%
参培人次 (万人次)	113	129	145	161	180	196
yoy		14%	12%	11%	12%	9%
占比	43%	42%	40%	40%	39%	38%
当年考生	377	402	426	447	475	490
参培率	30%	32%	34%	36%	38%	40%
客单价 (万元)	0.80	0.85	0.90	0.95	1.01	1.07
yoy		6%	6%	6%	6%	6%
(2) 新兴线上市场						
市场规模 (亿元)	15	19	24	29	36	43
yoy		27%	25%	22%	23%	19%
占比	14%	15%	16%	16%	16%	17%
参培人次 (万人次)	151	181	213	246	285	319
yoy		20%	18%	15%	16%	12%
占比	57%	58%	60%	60%	61%	62%
当年考生	377	402	426	447	475	490
参培率	40%	45%	50%	55%	60%	65%
客单价 (万元)	0.10	0.11	0.11	0.12	0.13	0.13
yoy		6%	6%	6%	6%	6%

注：教培行业同一名考生报名一次课程计为一个人次，由于存在报名多个课程的情况，传统与新兴市场的参培率（参培人次/当年考生人数）之和很可能大于1。

3.2 考研培训市场规模测算：预计2025年市场容量250亿

- 报考人数估算：我们预计2022-2026届报名人数以5%的复合增速增长，到2026年达到490万人。
- 从历史数据来看，2017-2021年为报名人数爆发期，每年新增约24-52万。
- 我们估计未来5年报名人数稳中有升，假设应届生、往届生（含脱产和在职考生）报名人数占比维持在1:1左右，应届生考研率从46%提升至50%，则预计每年新增应届考生约1-10万；假设往届生每年新增考研人数稳定在15万左右，估计未来每年新增考生在16-28万之间，增速在3%-7%之间。

图表49：2022-2026考研报名人数预测（万人）

单位：万人	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
研究生报名人数	201	238	290	341	377	402	426	447	475	490
yoy	14%	18%	22%	18%	11%	7%	6%	5%	6%	3%
新增报名人数	24	37	52	51	36	25	24	21	28	16
(1) 应届生占比	56%	55%	52%	51%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
应届生人数	113	131	151	174	189	198	207	213	226	227
yoy		16%	15%	15%	8%	5%	4%	3%	6%	0%
应届生新增		19	32	28	21	15	15	15	15	15
普通本科毕业生数	384	387	395	405	411	422	431	435	452	453
yoy	3%	1%	2%	3%	1%	3%	2%	1%	4%	0%
应届毕业生新增	10	3	8	11	5	11	9	4	17	1
应届本科生考研率	29%	34%	38%	43%	46%	47%	48%	49%	50%	50%
(2) 往届生占比	44%	45%	48%	49%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
往届生人数	88	107	139	167	189	204	219	234	249	264
yoy		21%	30%	20%	13%	8%	7%	7%	6%	6%
往届生新增		18	20	23	15	15	15	15	15	15

注1：表格年份代表入学年份，而不是考试年份（例如：2021年研究生报名人数377万，代表2020年12月参加初试、2021年正式入学的考生）；

注2：普通本科毕业生数根据4年前招生人数测算。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

本研究报告由方正证券制作及在中国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告内容仅供我公司适当性评级为C3及以上等级的投资者使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。若您并非前述等级的投资者，为保证服务质量、控制风险，请勿订阅本报告中的信息，本资料难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。

在任何情况下，本报告的内容不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求，方正证券不对任何人因使用本报告所载任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权仅为方正证券所有，本公司对本报告保留一切法律权利。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处且不得进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明

强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；

推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；

中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；

减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明

推荐：分析师预测未来半年行业表现强于沪深300指数；

中性：分析师预测未来半年行业表现与沪深300指数持平；

减持：分析师预测未来半年行业表现弱于沪深300指数。

专注 专心 专业



方正证券研究所

北京市西城区展览路48号新联写字楼6层

上海市静安区延平路71号延平大厦2楼

深圳市福田区竹子林四路紫竹七路18号光大银行大厦31楼

广州市 黄埔大道西638号农信大厦3A层方正证券

长沙市天心区湘江中路二段36号华远国际中心37层

PC端登录www.dydata.io，或者微信扫描
右侧小程序二维码
权威行业报告+海量统计数据，随手查找，
轻松阅读，便捷分享

