

社会服务

未来五年，国内考研培训市场百亿可期

2019 年 12 月 31 日

—— 教育行业跟踪研究

行业评级：无评级

分析师：顾静

执业证书号：S1030510120007

联系电话：0755-83199599

邮箱：gujing@cscsco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

WIND 教育服务行业与沪深 300 对比表现



行业数据与预测

Wind 资讯

教育（可比口径）	2019Q3
整体收入增速（%）	14.95%
整体利润增速（%）	28.72%
综合毛利率（%）	21.58%
综合净利率（%）	4.65%
行业 ROE（%）	6.41%
平均市盈率（倍）	47
平均市净率（倍）	5
资产负债率（%）	50.37%

请务必阅读文末重要声明及免责条款

核心观点：

1. **考研报名人数创新高，录取难度加大：**从报录比来看，2018 年，国内研究生报录比为 2.8 倍，同比增加 0.3 倍，主要原因是研究生考试报名人数增速远高于招生增速。根据教育部数据，2020 年全国硕士研究生招生考试报考人数 341 万人，同比增长 17.6%，创十年新高。参考 2008-2018 年，国内研究生招生人数年均复合增速为 6.1%。我们估计，研究生招录比趋势依然向上，录取难度加大。
2. **一流院校录取难度更大，驱动考研培训需求增长：**八成考研学生来自普通院校。根据华经情报网统计数据，2019 年，73.4% 的考生目标是 985、211 高校。2018 年，985、211 院校招生占比不足四成，合计 33 万人，占比 38.6%。我们估计 2019 年，985、211 院校招生人数为 35 万人，保守估计最后 65% 考生报名参加 985、211 高校招生，估算一流院校平均报录比为 5，录取难度更大。

另外，一流院校硕士免推生占比较高，增加录取难度。由于推免生质量普遍高，很多一流大学都顶格使用，达到限制极限。根据软科统计数据，2019 年，统计的 9 所一流大学推免比超过 40%，其中 7 所超过 50%。

3. **未来五年，考研培训市场百亿可期：**根据中国教育在线数据，从研究生备考费用来看，3000-10000 元的占比 29%，1 万元以上的占比 22%。从备考方式来看，考生自己复习占比 49%，报班复习占比 31%。根据 2020 年研究生报考人数，假设参培率为 30%，平均考研培训费用为 5000 元/人，我们估计，2020 年考研培训市场为 51.2 亿元。

假设未来五年研究生报名人数年均复合增速为 10%，随着考试难度增加，考研培训需求递增，参培率逐年增加 1%，人均考研培训费用年均复合增速为 3%。我们估计，2025 年，国内考研培训市场百亿元可期。建议关注相关上市公司：中公教育(002607)、洪涛股份(002325)、新东方在线(1797.HK)、泰祺教育(837549)、好未来(TAL)。

4. **风险提示：**研究生考试招生人数、录取难度与预期不符，国内考研培训市场规模低于预期。

PC端登录[www.dydata.io](http://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



## 目 录

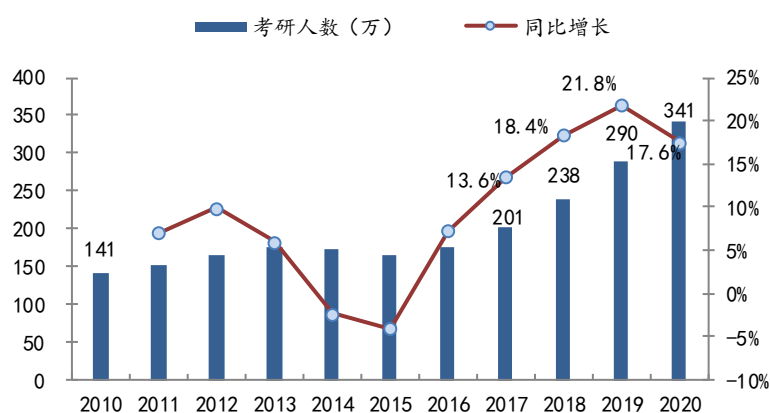
一、考研报名人数创新高，录取难度加大.....	2
1、2020 年国内考研报名人数创十年新高 .....	2
2、研究生报录比趋势向上，录取难度加大.....	2
二、一流院校录取难度更大，驱动考研培训需求增长.....	3
1、多因素驱动国内考研报名人数逐年上升.....	3
2、一流院校是考研重点目标，录取难度更大.....	4
三、未来五年，国内考研培训市场百亿可期.....	6
1、估计 2020 年考研培训市场超过 50 亿元.....	6
2、未来五年，国内考研培训市场百亿可期.....	7
四、风险提示.....	7

## 一、考研报名人数创新高，录取难度加大

### 1、2020 年国内考研报名人数创十年新高

2020 年国内考研报名人数创十年新高，考研竞争越发激烈。12 月下旬，全国硕士研究生招生考试落下帷幕。根据教育部数据，2020 年全国硕士研究生招生考试报考人数为 341 万人，同比增长 17.6%，创十年新高。

Figure 1 2020 年考研报名人数创十年新高，考研竞争越发激烈



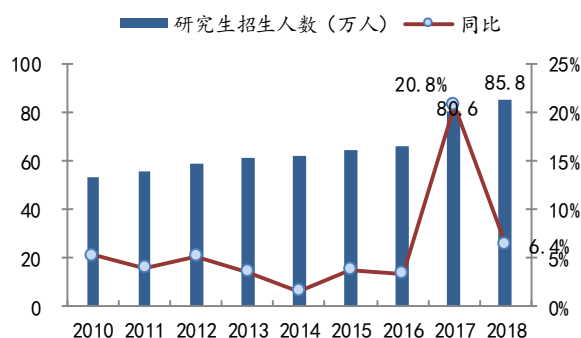
资料来源：教育部、世纪证券研究所

### 2、研究生报录比趋势向上，录取难度加大

研究生报录比趋势向上，录取难度加大。2017 年，教育部将非全日制研究生考试纳入统考，研究生招生人数同比增长 20.8%。2018 年，研究生招生人数为 85.8 万人，同比增长 6.4%，低于报名人数同比增速 12pct。从报录比来看，2018 年，国内研究生报录比为 2.8 倍，同比增加 0.3 倍，主要原因是研究生考试报名人数增速远高于招生增速。

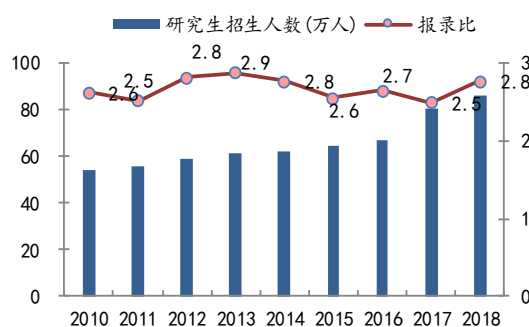
2019-2020 年，研究生报名人数同比增速分别为 21.8%、17.6%。参考 2008-2018 年，国内研究生招生人数年均复合增速为 6.1%。我们估计，研究生招录比趋势依然向上，录取难度加大。

Figure2 国内研究生招生人数及同比增速



资料来源：华经情报网、世纪证券研究所

Figure3 国内研究生报录比



资料来源：华经情报网、世纪证券研究所

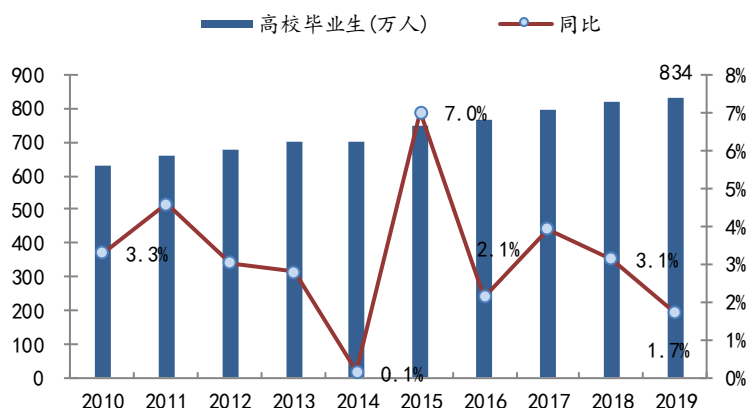
## 二、一流院校录取难度更大，驱动考研培训需求增长

### 1、多因素驱动国内考研报名人数逐年上升

高校毕业生普及，就业压力、研究生扩招、非全日制研究生考试纳入统考等因素驱动国内考研报名人数逐年上升。2019 年，高校毕业生人数高达 834 万人，2014-2019 年，高校毕业生人数年均复合增速为 3.6%。本科学历逐渐普及，用人单位提高招聘门槛，毕业生就业压力增大。加之研究生扩招，非全日制研究生考试纳入统考、名校情结等多因素驱动下，全国硕士研究生报考人数呈现逐年上升的态势。

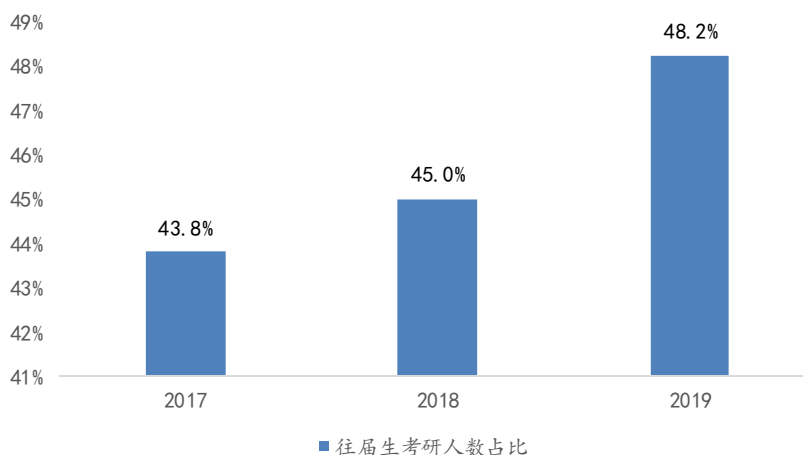
**就业压力驱动考研往届生比例提升。**据教育部数据，2018 年往届生考研人数为 107 万，同比增长 21.6%，占比为 45%，同比提升 1.2pct。根据研招网调查数据，2019 年往届生考研人数占比为 48.23%。

Figure4 国内高校毕业生人数及同比增速



资料来源：教育部、世纪证券研究所

Figure5 国内考研往届生占比逐年增加

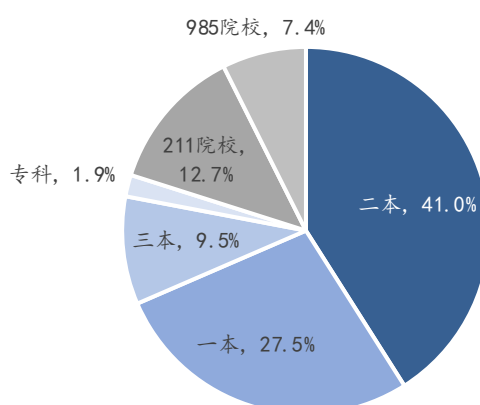


资料来源：教育部、研招网、世纪证券研究所

## 2、一流院校是考研重点目标，录取难度更大

八成考研学生来自普通院校。随着就业形势的严峻，研究生扩招，一流大学的硕士职场竞争力更强。根据华经情报网统计数据，2019 年研究生招生考试报名人数为 290 万，80% 的研究生考生来自普通院校，希望通过考研获取名牌高校硕士文凭，增强就业竞争力。其中二本、一本学校考生最多，占比分别为 41%、27.5%，对应考生人数分别为 80 万、119 万，合计 199 万人。985、211 院校考生占比分别为 7.4%、12.7%，对应考生人数分别为 21 万、37 万。

Figure6 国内八成考研学生来自普通院校（2019 年）

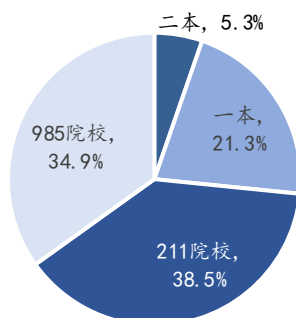


资料来源：华经情报网、教育部、世纪证券研究所

一流院校录取难度更大，估算考录比为 5。2018 年，985、211 院校招生占比不足四成，合计 33 万人，占比 38.6%。其中 39 所 985 院校研究生招生人数约 19 万人，招生占比为 22.2%，112 所 211 院校公招约 14 万人，招生占比为

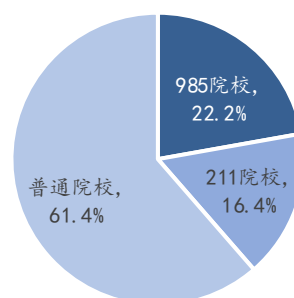
16.4%。参考 2008-2018 年，国内研究生招生人数年均复合增速为 6.1%。估计 2019 年，985、211 院校招生人数为 35 万人，根据华经情报网统计数据，2019 年，73.4% 的考生目标是 985、211 高校，合计 213 万人，保守估计最后 65% 考生报名参加 985、211 高校招生，估算一流院校平均报录比为 5，录取难度更大。

Figure7 2019 年七成以上的考生目标为 985、211 院校



资料来源：华经情报网、世纪证券研究所

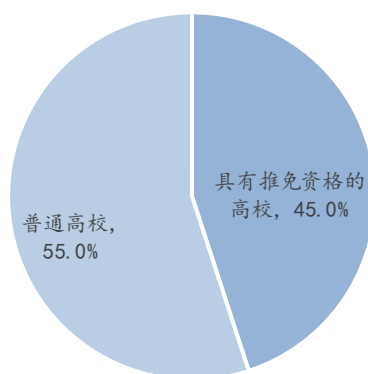
Figure8 国内 985、211 院校招生占比不足四成(2018 年)



资料来源：华经情报网、世纪证券研究所

**硕士推免生挤占录取名额。**虽然硕士推免生不用参加研究生考试，但挤占统招研究生的录取名额。根据教育部数据，全国一共有 815 个研究生培养机构。2017 年，教育部公布新增 54 所具有推免资格的高校名单，具有推免资格的高校增至 366 所，占比为 45%。

Figure9 具有推免资格的高校增至 366 所，占比为 45%

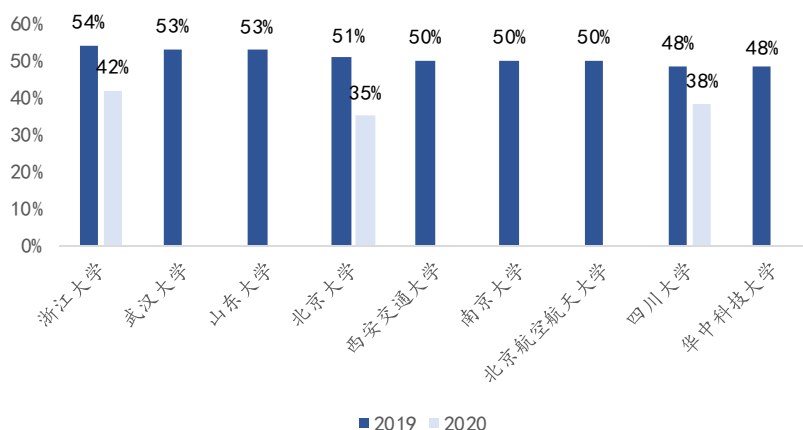


资料来源：教育部、世纪证券研究所

**一流高校硕士推免生占比高。**由于推免生质量普遍高，很多一流大学都顶格使用，达到限制极限。根据软科统计数据，2019 年，统计的 9 所一流大学推免比超过 40%，其中 7 所超过 50%。目前教育部严控推免生占比，要求不超过

50%。2020 年，浙大、北大、川大推免生比例分别下降 12pct、15pct、10pct。我们认为，硕士推免生比例虽然下降，占比仍然较高。

Figure10 部分国内一流大学硕士推免生比例



资料来源：软科、世纪证券研究所

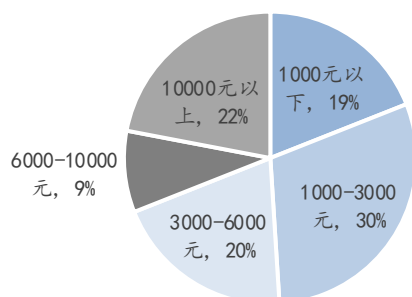
注：硕士推免比例=拟接收推免数/全日制计划招生人数

### 三、未来五年，国内考研培训市场百亿可期

#### 1、估计 2020 年考研培训市场超过 50 亿元

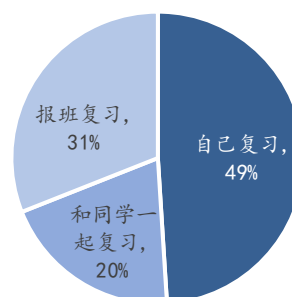
2020 年国内考研培训市场估计为 51.2 亿元。根据中国教育在线数据，从研究生备考费用来看，3000-10000 元的占比 29%，1 万元以上的占比 22%。从备考方式来看，考生自己复习占比 49%，报班复习占比 31%。根据 2020 年研究生报考人数，假设参培率为 30%，平均考研培训费用为 5000 元/人，我们估计，2020 年考研培训市场为 51.2 亿元。

Figure11 研究生考研费用占比



资料来源：中国教育在线、世纪证券研究所

Figure12 研究生考生报班复习占比 31%



资料来源：中国教育在线、世纪证券研究所



## 2、未来五年，国内考研培训市场百亿可期

**国内考研培训市场超百亿可期。**假设未来五年研究生报名人数年均复合增速为 10%，随着考试难度增加，考研培训需求递增，参培率逐年增加 1%，人均考研培训费用年均复合增速为 3%。我们估计，2025 年，国内考研培训市场超百亿元可期。**建议关注相关上市公司：中公教育(002607)、洪涛股份(002325)、新东方在线(1797.HK)、泰祺教育(837549)、好未来(TAL)。**

Figure13 未来五年，国内考研培训市场有望达百亿元

	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
报名人数（万人）	341	375	413	454	499	549
同比增速		10%	10%	10%	10%	10%
参培率	30%	31%	32%	33%	34%	35%
平均考研培训费用（元/人）	5000	5150	5305	5464	5628	5796
同比增速		3%	3%	3%	3%	3%
<b>市场空间</b>	<b>51</b>	<b>60</b>	<b>70</b>	<b>82</b>	<b>96</b>	<b>111</b>

资料来源：教育部、世纪证券研究所

## 四、风险提示

- 1、研究生考试报名人数、参培率、平均考研培训费用低于预期，国内考研培训市场规模低于预期。
- 2、研究生考试招生人数、录取难度与预期不符。

### 分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

### 投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入： 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；	强于大市： 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
增持： 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；	中性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
中性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；	弱于大市： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。
卖出： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	

### 免责声明

世纪证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

PC端登录[www.dydata.io](http://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

