

SETORIAL



TradeMap

RELATÓRIO SETOR EDUCACIONAL

ANALISTA: SANDRA PERES
CNPI n° 26921





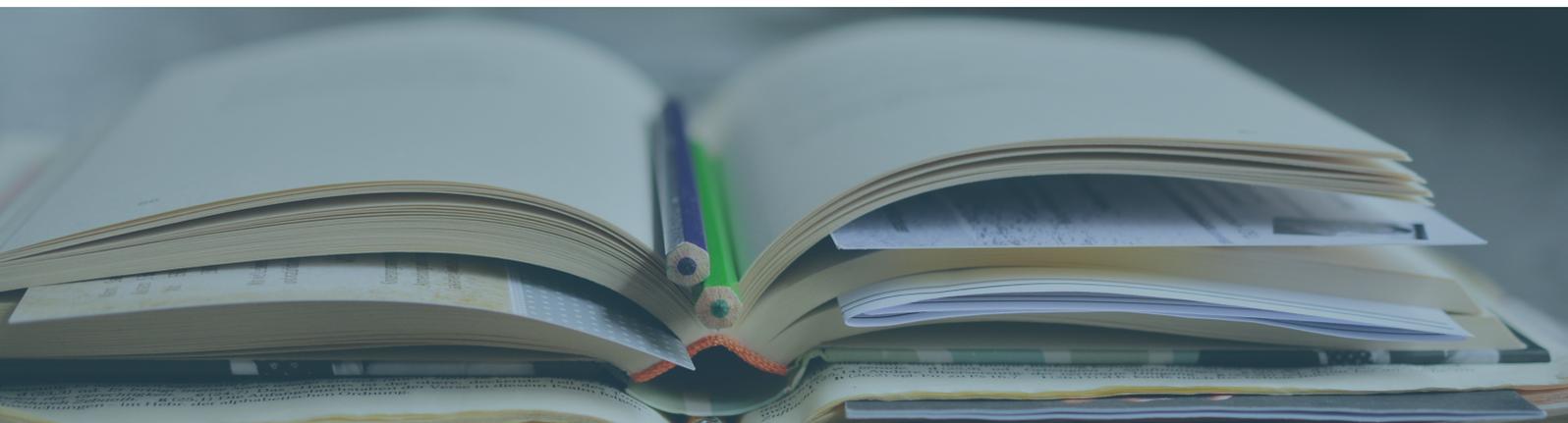
VISÃO GERAL

A educação figura entre as principais prioridades para qualquer população e é uma das principais vias de acesso para o mercado de trabalho, com consequências diretas sobre renda e qualidade de vida dos cidadãos. No Brasil, ela é dividida em duas etapas: o Ensino Básico (infantil, fundamental e médio) e o Ensino Superior.

ENSINO BÁSICO

Grande parte do ensino básico se concentra nas escolas públicas. Dos 47,3 milhões de alunos da educação básica, 80%, ou 38,7 milhões de estudantes, estão matriculados na rede pública de ensino, segundo os dados do Censo Escolar da Educação Básica de 2020, divulgado pelo Instituto Nacional de Estudos e Pesquisas Educacionais Anísio Teixeira (Inep).

Quando analisada a qualidade do ensino no Brasil, contudo, alunos de escolas públicas apresentam resultados inferiores aos de escolas privadas. Quando verificadas as notas do Exame Nacional do Ensino Médio (Enem) em 2020, as escolas privadas tiveram um desempenho 18% superior à média das públicas.



ENSINO SUPERIOR

No ensino superior, as escolas privadas se destacam. No país, existem 2.608 instituições de ensino, que oferecem 40.427 cursos de graduação e 36 cursos sequenciais. Deste total, 80% são de faculdades privadas.

O ensino superior pode ser oferecido em dois formatos: presencial ou a distância. O primeiro (e mais tradicional) é baseado em interações essencialmente presenciais com os alunos, podendo, de acordo com as normas regulamentares aplicáveis, conter até 40% do conteúdo em formato digital. A única exceção parte dos cursos de medicina, que seguem regulamentação específica.

Já no ensino a distância (EaD), a oferta do curso é realizada prioritariamente com maior conteúdo no formato digital, com possibilidade de complementação de atividades presenciais e/ou síncronas.

Diferentemente da educação básica, a oferta pública de educação superior é limitada. Desse modo, para fomentar o acesso da população de menor renda, o governo fornece programas sociais para estudantes, como o Programa Universidade para Todos (Prouni), que garante bolsas integrais ou parciais, e o Fundo de Financiamento Estudantil (Fies), com financiamento estudantil a estudantes de cursos de graduação de instituições privadas cadastrados no sistema.

VOCÊ SABE QUAL É O TAMANHO DO NOSSO SISTEMA EDUCACIONAL?

Segundo dados do Ministério da Educação (MEC) e do Instituto Nacional de Estudos e Pesquisas Educacionais Anísio Teixeira (Inep), em 2020, o Brasil ocupava a posição de 5º maior mercado de ensino superior do mundo e o maior da América Latina, com aproximadamente 8 milhões de matrículas.

PRINCIPAIS DRIVERS DE CRESCIMENTO

Algumas características evidenciam o potencial de crescimento do ensino no Brasil, sendo elas:

- Alta demanda latente por qualificação acadêmica;
- Retomada da economia, com impactos diretos no aumento da base de alunos;
- Grande relação entre nível de escolaridade e renda;
- Incentivos governamentais à formação superior;
- Aumento contínuo de investimentos privados;
- Aumento da demanda por novos cursos.



Vale mencionar que, como o setor de educação superior privado possui alto grau de fragmentação, empresas maiores (listadas em Bolsa), que têm mais recursos ou formas mais rápidas e baratas de captação, podem vir a ser beneficiadas e a ganhar participação de mercado, seja via abertura de campus ou mesmo por meio de fusões e aquisições.

Os últimos dois anos deixaram claro que empresas com caixa e bem geridas se destacam no setor. O cenário bastante desafiador da pandemia elevou as consolidações, já que companhias pequenas e médias com maiores restrições ao crédito foram mais penalizadas no período.



Outro ponto de destaque neste intervalo foi o ensino a distância. Com o distanciamento social, as empresas tiveram que se adaptar de forma quase que instantânea a este método e as expectativas são de que o modelo continuará a se sobressair, com potencial de elevado crescimento em número de alunos.

No entanto, na pandemia, as companhias tiveram pressões em suas margens, uma vez que houve redução da base de alunos presenciais, que possibilitam margens mais elevadas (dado o tíquete médio maior), e elevação das aulas do ensino a distância.

Além disso, as margens foram impactadas pela maior alavancagem operacional das empresas, o que também impulsionou um aumento geral das despesas com inadimplência.

RISCOS E PERSPECTIVAS

Destacamos que o setor é muito dependente de emprego e renda, principalmente para o ingresso no ensino superior privado. E a pandemia elevou ainda mais a taxa de desemprego do país, que já estava alta.

De toda forma, não acreditamos que esse cenário seja permanente; as matrículas em geral poderão se recuperar gradualmente. Vale destacar que, para este ano, o risco de admissão ainda está sendo afetado pela pandemia de Covid-19, com a variante Delta.

Dois principais fatores vêm reforçando esse entendimento positivo. O primeiro deles é a visão do indivíduo de que sua recolocação no mercado de trabalho se dará mediante uma especialização; e o segundo está vinculado à melhora gradual da economia.

QUAIS SÃO AS EMPRESAS DO SETOR DE EDUCAÇÃO QUE TEMOS HOJE NA B3?

Atualmente, estão listadas na bolsa de valores brasileira as empresas Ânima (ANIM3), Bahema (BAHI3), Cogna (COGN3), Cruzeiro do Sul Educacional (CSED3), Ser (SEER3) e Yduqs (YDUQ3).



OLHANDO AS EMPRESAS

Empresa	Código	Valor de Mercado	Patrimônio Líquido	Caixa
Cogna	COGN3	R\$ 6,21 bi	R\$ 14,11 bi	R\$ 3,40 bi
Yduqs	YDUQ3	R\$ 8,04 bi	R\$ 3,26 bi	R\$ 1,97 bi
Ser	SEER3	R\$ 1,82 bi	R\$ 1,47 bi	R\$ 472,5 mi
Cruzeiro do Sul	CSED3	R\$ 3,80 bi	R\$ 408,43 mi	R\$ 305,18 mi
Ânima	ANIM3	R\$ 4,11 bi	R\$ 2,59 bi	R\$ 638,0 mi
Bahema	BAHI3	R\$ 39,56 mi	R\$ 156,87 mi	R\$ 29,68 mi

**Dados: [Valor de Mercado - Dt. Ref. 20/09/21] [PL - Dt. Ref. 30/06/21 - Últimos 12 meses]
[Caixa - Dt. Ref. 30/06/21 - Últimos 12 meses]*

Observando o Valor de Mercado na tabela acima, é possível notar que Cognia e Yduqs se destacam de suas concorrentes brasileiras em relação a tamanho.



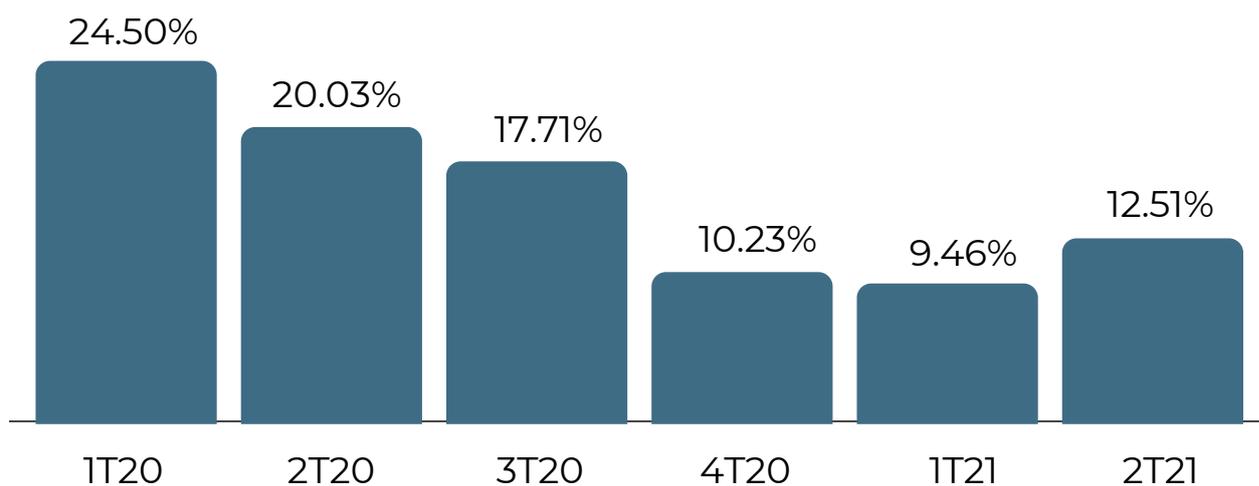
Lembrando que você encontra todas as informações sobre as empresas no TradeMap. [Acesse aqui!](#)



MARGENS DAS EMPRESAS

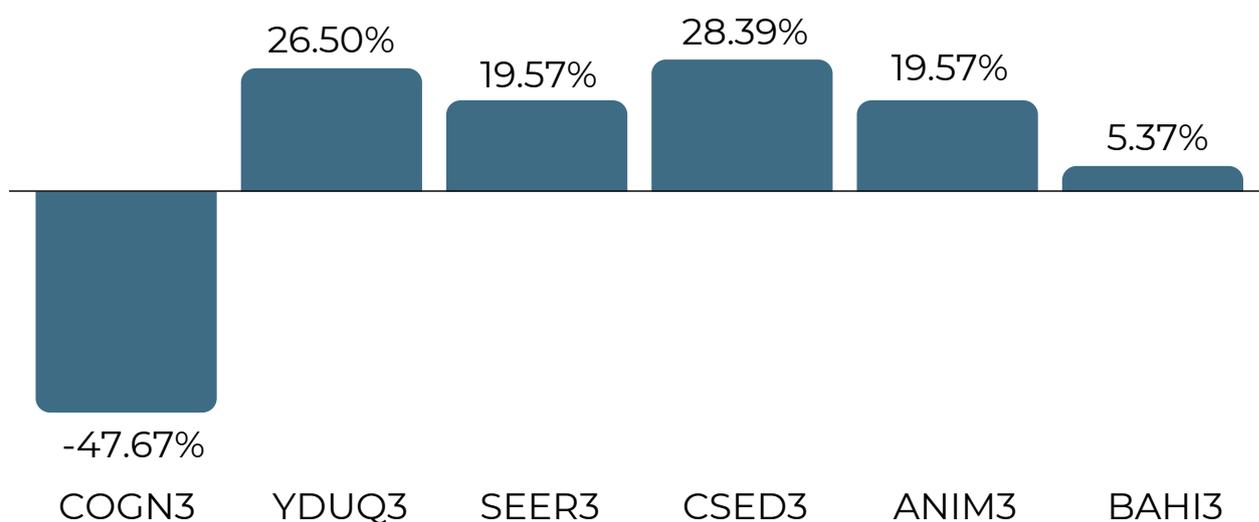
Ao observarmos a média de margem Ebitda e Líquida do setor, notamos que o surgimento da pandemia fez com que as companhias tivessem perdas. No segundo trimestre de 2021, contudo, é possível ver certa recuperação.

MÉDIA DA MARGEM EBITDA E LÍQUIDA DO SETOR



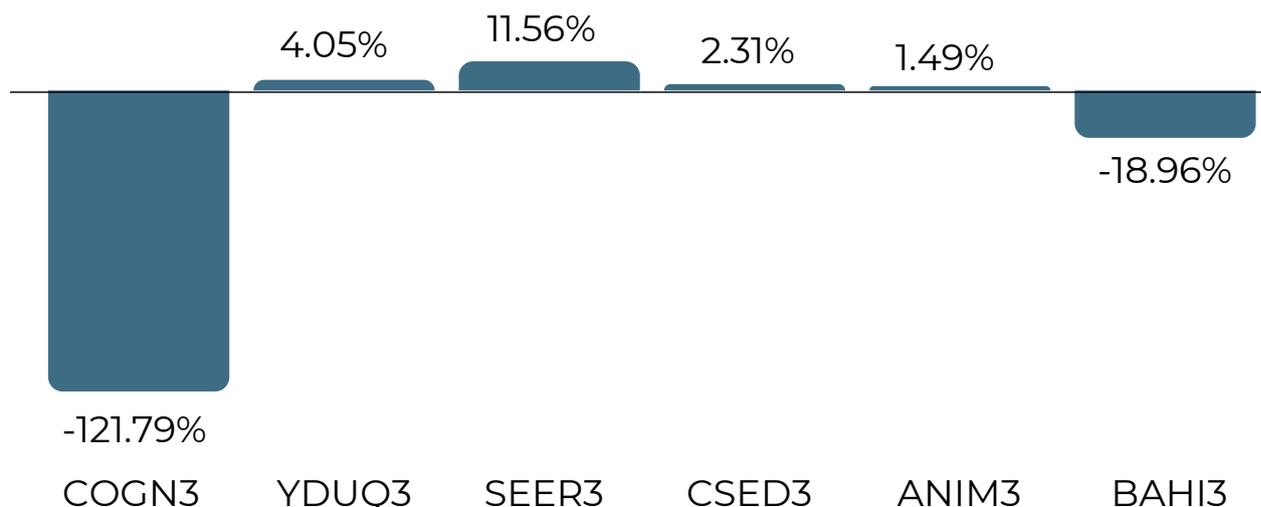
MARGEM EBITDA

Dt. Ref. 30/06/21 - Últimos 12 meses



MARGEM LÍQUIDA

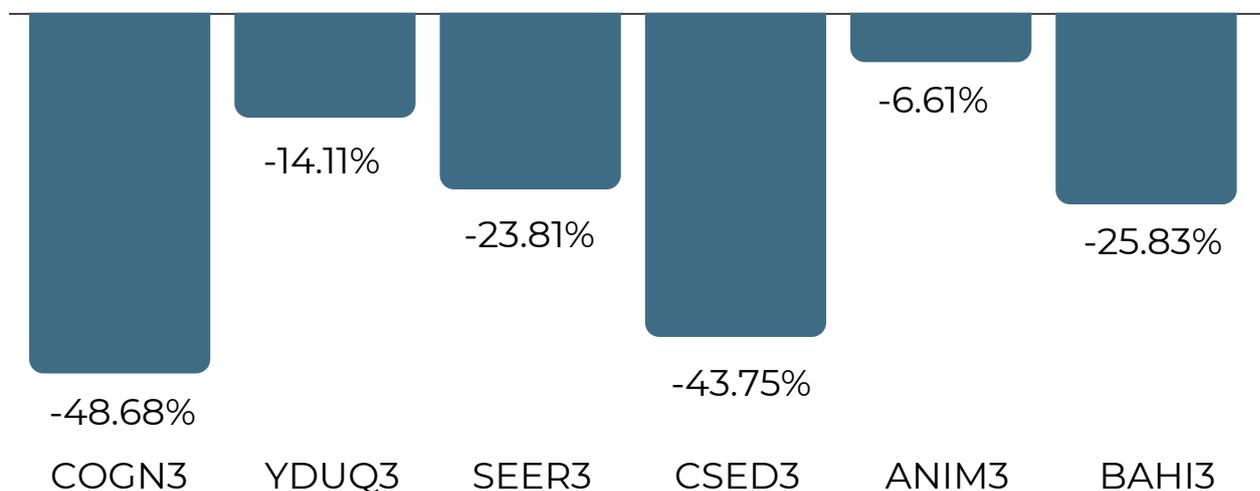
Dt. Ref. 30/06/21 - Últimos 12 meses



Com este cenário, o setor ficou pouco atrativo em razão das incertezas elevadas a respeito dos resultados e, como consequência, as ações registram perdas na Bolsa neste ano.

DESEMPENHO DAS AÇÕES

Variação anual (%)



O QUE ESPERAR DAQUI EM DIANTE?

As perspectivas para o setor continuam bastante desafiadoras. Entretanto, os sinais são de melhora, com as empresas que apostaram no ensino a distância (EAD) com possibilidade de sair à frente de concorrentes que tenham como prioridade o ensino presencial.

Além disso, empresas que priorizam os sistemas de ensino fundamental e médio (que têm pouca oferta e muita demanda) e escolas de medicina devem se sobressair, dada a baixa taxa de evasão.

Empresa	Código	Base Total de Alunos	Alunos Presenciais	Alunos EAD
Cogna	COGN3	829,4 mil	208,9 mil	620,4 mil
Yduqs	YDUQ3	824,1 mil	312,7 mil	511,4 mil
Ser	SEER3	223,8 mil	151,2 mil	72,6 mil
Cruzeiro do Sul	CSED3	366,3 mil	137,1 mil	229,2 mil
Anima	ANIM3	320,2 mil	258,8 mil	61,4 mil

Outro ponto que vale ser mencionado é que, neste contexto, o setor poderá continuar a passar por um processo de consolidação e fusão, com vantagem às companhias com sólida posição de caixa e baixa alavancagem, como Cognia e Ser.

Empresa	Código	P/VPA	P/L	Alavancagem
Cogna	COGN3	0,39	-0,99	-2,88
Yduqs	YDUQ3	2,3	44,32	2,83
Ser	SEER3	1,06	10,45	0,2
Cruzeiro do Sul	CSED3	2,06	39,17	1,9
Anima	ANIM3	1,44	144,8	12,66
Bahema	BAHI3	1,2	-4,28	1,38

Dt. Ref. 30/06/21 - Últimos 12 meses / OBS.: Dados em vezes

Em suma, os danos da pandemia não são permanentes e os processos de admissão e matrículas em geral devem se recuperar gradualmente. Mas não podemos esquecer dos riscos, no curto prazo, devido à pandemia.



TRADEMAP WEB

Para achar esses números, é muito simples! Veja só o passo a passo para pesquisá-los e montar sua análise fundamentalista:

- Acesse o TradeMap Web por meio da url www.portal.trademap.com.br
- Insira suas informações de acesso
- Entre no Módulo de Ações
- Busque pelo ativo que queira analisar os dados e abra a Lâmina da Empresa (clicando uma vez no card do ativo)

Pronto! Por meio dessa tela, você conseguirá ver todos os números que usamos neste relatório, como os dados consolidados.

São inúmeras informações para fazer uma análise fundamentalista completa. Use esse conteúdo a seu favor na hora de montar conteúdo de mercado.

Até a próxima!

