

综合行业

《职业技能提升行动方案》印发，长期看好职业教育赛道 增持（维持）

2019年05月26日

证券分析师 马莉

执业证号：S0600517050002

010-66573632

mal@dwzq.com.cn

证券分析师 张良卫

执业证号：S0600516070001

021-60199793

zhanglw@dwzq.com.cn

证券分析师 林骥川

执业证号：S0600517050003

021-60199793

linjch@dwzq.com.cn

证券分析师 陈腾曦

执业证号：S0600517070001

021-60199793

chentx@dwzq.com.cn

投资要点

■ 国务院本周印发《职业技能提升行动方案（2019—2021年）》。

此次文件提出的目标为，2019年至2021年，“共开展各类补贴性职业技能培训5000万人次以上，其中2019年培训1500万人次以上；经过努力，到2021年底技能劳动者占就业人员总量的比例达到25%以上，高技能人才占技能劳动者的比例达到30%以上。”

截止2017年，全国技能劳动者1.65亿人，占就业人员总量的21.3%；高技能人才4791万人，占技能劳动者总数的29%。若要达到技能劳动者占比达到25%以上的目标，我国仍需新培养3000万左右的新技能劳动者。18年四季度我国求人倍率上升至1.27，其中市场对具有各技术等级劳动者的需求人数继续，增长幅度较大的是高级技能（18.5%）和技师（6.8%）。但除高级技能（4.1%）外，市场中具有技术等级的求职人数均有所减少，其中高级技师（-6.7%）、技师（-6.4%），就业错配持续加重；高级技工的求人倍率一直在2倍以上，充分说明市场对职业技术型人才的需求持续加大，职业教育的需求正在持续增长。

■ 文件中明确提出，要“激发培训主体积极性，有效增加培训供给”，主要通过支持企业兴办职业技能培训、推动职业院校扩大培训规模、鼓励支持社会培训和评价机构开展职业技能培训和评价工作、创新培训内容等方式进行。

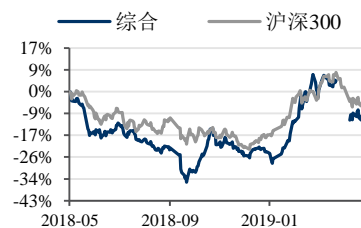
支持企业兴办职业技能培训，推动职业院校扩大培训规模。一方面推动了高职院校进一步加强校企合作的步伐，另一方面继续推动“1+X”证书制度。从校企合作方面，例如科培旗下广东理工学院与科大讯飞计划的共同招生计划，既能让学生在在校期间获得就业的必须技能，又能让企业获得足够的人才储备，同时学校本身还能扩大招生保证就业率，对多方均有利好。随着政府政策的鼓励和支持逐步落实来我们预计这样的校企合作将会持续增加。在“1+X”方面，政府继续鼓励职业学校开展职业教育，学生能够在获得学历证的同时获得专项证书以加强就业竞争力。持续推荐港股民办高校板块，该板块公司旗下的高校均已就业为导向，其在产教融合、职业技能培训开展上优势明显；同时，职业教育培训也有望扩张其业务范围。持续推荐民生教育、中国科培、希望教育、新华教育。

创新培训内容。这一政策表现出政府希望职业培训机构在多个领域开展培训科目，解决目前就业供需错配的问题，体现出职业培训这一市场长期的增长前景。建议持续关注中公教育，由于龙头效应带来的全方面研发、管理优势使中公不仅有望在现有公务员、事业单位、教师培训快速增长的同时继续扩充培训内容持续享受行业红利。

■ 在职教政策一系列利好下，继续看好以就业为导向办学的港股高教类标的，继续推荐中国科培（19年14X）、民生教育（19年14X）、希望教育（19年14X）、中国新华教育（19年11X）、中教控股（19年25X）、新高教集团（19年11X）。职业教育板块，重点关注职教龙头中公教育。

■ 风险提示：政策落地尚有不不确定性；各学校招生规模不及预期

行业走势



相关研究

- 1、《教育行业双周报：维持重点看好职业教育，短期关注业绩催化》2019-04-20
- 2、《综合行业：“1+X”制度试点方案出台，职教改革持续推进继续推荐港股高教》2019-04-14
- 3、《综合行业：K12预期修复领涨，高教板块政策持续利好》2019-04-07

内容目录

1. 《职业技能提升行动方案》印发，长期看好职业教育赛道.....	4
1.1. 国务院本周印发《职业技能提升行动方案（2019—2021年）》.....	4
1.2. 投资建议.....	5
2. 本周行情回顾.....	5
3. 本周行业重点新闻.....	6

图表目录

图 1：相关标的估值情况	5
图 2：本周相关标的涨跌幅	6

1. 《职业技能提升行动方案》印发，长期看好职业教育赛道

1.1. 国务院本周印发《职业技能提升行动方案（2019—2021年）》

1、此次文件提出的目标为，2019年至2021年，“共开展各类补贴性职业技能培训5000万人次以上，其中2019年培训1500万人次以上；经过努力，到2021年底技能劳动者占就业人员总量的比例达到25%以上，高技能人才占技能劳动者的比例达到30%以上。”

截止2017年，全国技能劳动者1.65亿人，占就业人员总量的21.3%；高技能人才4791万人，占技能劳动者总数的29%。若要达到技能劳动者占比达到25%以上的目标，我国仍需新培养3000万左右的新技能劳动者。18年四季度我国求人倍率上升至1.27，其中市场对具有各技术等级劳动者的需求人数继续，增长幅度较大的是高级技能（18.5%）和技师（6.8%）。但除高级技能（4.1%）外，市场中具有技术等级的求职人数均有所减少，其中高级技师（-6.7%）、技师（-6.4%），就业错配持续加重；高级技工的求人倍率一直在2倍以上，充分说明市场对职业技术型人才的需求持续加大，职业教育的需求正在持续增长。

2、文件中明确提出，要“激发培训主体积极性，有效增加培训供给”，主要通过支持企业兴办职业技能培训、推动职业院校扩大培训规模、鼓励支持社会培训和评价机构开展职业技能培训和评价工作、创新培训内容等方式进行。

1) 支持企业兴办职业技能培训，支持各类企业特别是规模以上企业或者吸纳就业人数较多的企业设立职工培训中心，鼓励企业与职业院校（含技工院校，下同）共建实训中心、教学工厂等，积极建设培育一批产教融合型企业。企业举办或参与举办职业院校的，各级政府可按规定根据毕业生就业人数或培训实训人数给予支持。

2) 推动职业院校扩大培训规模。支持职业院校开展补贴性培训，扩大面向职工、就业重点群体和贫困劳动力的培训规模。在院校启动“学历证书+若干职业技能等级证书”制度试点工作。在核定职业院校绩效工资总量时，可向承担职业技能培训工作的单位倾斜。允许职业院校将一定比例的培训收入纳入学校公用经费，学校培训工作量可按一定比例折算成全日制学生培养工作量。职业院校在内部分配时，应向承担职业技能培训工作的第一线教师倾斜，保障其合理待遇。

以上政策，一方面推动了高职院校进一步加强校企合作的步伐，另一方面继续推动“1+X”证书制度。从校企合作方面，例如科培旗下广东理工学院与科大讯飞计划的共同招生计划，既能让学生在学期间获得就业的必须技能，又能让企业获得足够的人才储备，同时学校本身还能扩大招生保证就业率，对多方均有利好。随着政府政策的鼓励和支持逐步落实来我们预计这样的校企合作将会持续增加。在“1+X”方面，政府继续鼓励职业学校开展职业教育，学生能够在获得学历证的同时获得专项证书以加强就业竞

争力。

持续推荐港股民办高校板块，该板块公司旗下的高校均已就业为导向，其在产教融合、职业技能培训开展上优势明显；同时，职业教育培训也有望扩张其业务范围。持续推荐民生教育、中国科培、希望教育、新华教育。

3) 创新培训内容。坚持需求导向，围绕市场急需紧缺职业开展家政、养老服务、托幼、保安、电商、汽修、电工、妇女手工等就业技能培训；围绕促进创业开展经营管理、品牌建设、市场拓展、风险防控等创业指导培训；围绕经济社会发展开展先进制造业、战略性新兴产业、现代服务业以及循环农业、智慧农业、智能建筑、智慧城市建设等新产业培训；加大人工智能、云计算、大数据等新职业新技能培训力度。

这一政策表现出政府希望职业培训机构在多个领域开展培训科目，解决目前就业供需错配的问题，体现出职业培训这一市场长期的增长前景。**建议持续关注中公教育**，由于龙头效应带来的全方面研发、管理优势使中公不仅有望在现有公务员、事业单位、教师培训快速增长的同时继续扩充培训内容持续享受行业红利。

1.2. 投资建议

在职教政策的利好下，继续看好以就业为导向办学的港股高教类标的，继续推荐中国科培（19年14X）、中国新华教育（19年11X）、民生教育（19年14X）、希望教育（19年14X）、中教控股（19年25X）、新高教集团（19年11X）。职业教育板块，重点关注职教龙头中公教育。

图 1：相关标的估值情况

证券代码	证券名称	人民币市值 (亿元)	归母净利润 (亿元) (18)	对应PE	归母净利润 (亿元) (19E)	对应PE	归母净利润 (亿元) (20E)	对应PE	最新学生 人数 (人)	现金+理财 (亿元) (18FY/19H1)	有息负债 (亿元) (18FY/19H1)	本周涨跌
0839.HK	中教控股	216.66	6.74	32.15	8.70	24.90	9.91	21.86	121,315	18.3	7.2	-0.65%
6169.HK	宇华教育	94.14	5.31	17.73	7.68	12.26	8.40	11.21	93,108	28.6	5.1	-0.91%
1765.HK	希望教育	63.88	1.68	38.04	4.50	14.20	5.16	12.37	86,033	30.4	21.3	-0.91%
2001.HK	新高教集团	41.05	2.43	16.93	3.63	11.29	4.69	8.74	93,548	3.5	12.9	-5.02%
1569.HK	民生教育	57.22	3.33	17.19	4.20	13.61	4.84	11.81	65,496	15.1	4.6	-2.41%
2779.HK	中国新华教育	35.21	2.56	13.75	3.15	11.17	3.66	9.62	34,756	19.2	0.0	-6.39%
1890.HK	中国科培	58.57	3.42	17.13	4.20	13.93	5.04	11.63	45,118	6.8	4.4	-4.31%
1565.HK	成实外教育	104.27	3.56	29.26	5.29	19.71	6.40	16.29	45,802	6.9	10.8	13.95%
1317.HK	枫叶教育	79.78	5.43	14.70	6.48	12.31	8.41	9.49	36,564	17.7	3.2	-2.88%
6068.HK	睿见教育	71.27	3.10	22.96	4.08	17.47	5.12	13.91	51,520	6.4	23.9	-6.60%
1773.HK	天立教育	50.89	1.95	26.14	2.67	19.07	3.64	13.99	29,024	12.5	4.6	-4.45%

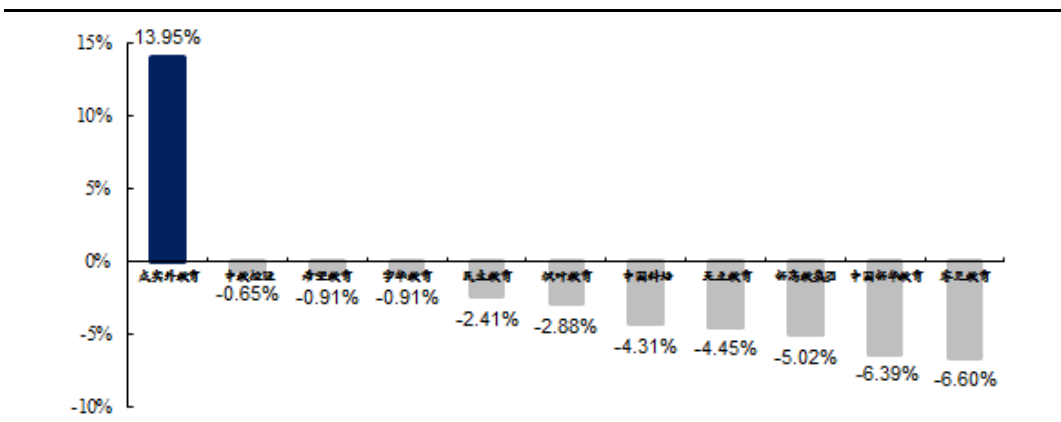
数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所，其中睿见教育、天立教育来自 Wind 一致预期；人民币对港币汇率为 1.1375

2. 本周行情回顾

本周恒生指数下跌 2.12%，教育板块中成实外教育(+13.95%)、中教控股(-0.65%)、

希望教育 (-0.91%) 排在前三。

图 2：本周相关标的涨跌幅



数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

3. 本周行业重点新闻

【国务院办公厅印发《职业技能提升行动方案（2019—2021 年）》】

《方案》明确，2019 年至 2021 年，持续开展职业技能提升行动，提高培训针对性实效性，全面提升劳动者职业技能水平和就业创业能力。三年共开展各类补贴性职业技能培训 5000 万人次以上，其中 2019 年培训 1500 万人次以上；到 2021 年底技能劳动者占就业人员总量的比例达到 25% 以上，高技能人才占技能劳动者的比例达到 30% 以上。（国务院）

【沪江宣布用户突破 2 亿，再创互联网教育行业新高】

互联网教育科技公司沪江宣布，整体累计用户已经突破 2 亿，覆盖包括大学生、白领和中小幼等学习人群，再创互联网教育行业新高。数据显示，用户覆盖全国 34 个省市自治区和直辖市，超过一半的用户分布在上海、深圳、天津、杭州、济南等一线和新一线城市。另外，三四线城市甚至更下沉城镇的学习者占据了将近三分之一，正在成为互联网学习的生力军。（鲸媒体）

【腾讯发布“腾讯教育”品牌，重新定义教育业务版图】

5 月 22 日，腾讯宣布正式推出面向智慧教育领域的教育品牌“腾讯教育”，重新定义腾讯的教育业务版图，将面向政府、学校、教育机构和个人提供智能教育解决方案，通过线上、线下方式，已覆盖学前教育、义务教育、高中教育、高校教育、职业教育等全周期教育体系，包含在线教育、智慧校园、产学合作等全领域产品及服务能力。（鲸媒体）

【新东方小学语文发布《博文精讲》，打造多维产品体系】

新东方小学语文正式发布《博文精讲》课程，计划于 2019 年暑假推广使用，本课程主打小学生语文基础能力的巩固与提升。同时也丰富了新东方小学语文搭建起的，涵盖原有《博文读写》、《新东方大语文》等系列课程在内的多维产品体系。（鲸媒体）

【101 中学与好未来、中公教育合作共同建设智慧教育示范项目】

北京市海淀区发布“人工智能十五条”等多项新政，并首批推出 17 个科技应用场景建设项目。目前，已遴选具有代表性的 5 个项目进行合作意向签约。其中，101 中学智慧教育应用场景作为教育领域合作项目。101 中学与好未来、中公教育合作，建设个性化学习平台，实现个性化施教；建设双师课堂教学系统，为薄弱校区及对口帮扶校供给优质师资；建设教学资源应用云平台，共享优质教学资源；推动人工智能在中小学校管理和教学中的全流程应用，构建智慧校园。（多知网）

风险提示：

- 1、政策落地尚有不不确定性；
- 2、各学校招生规模不及预期。

免责声明

东吴证券股份有限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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15% 与-5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

