

职教板块喜迎政策利好，持续看好反弹行情

—教育行业周报 20190218

教育行业周报

2019年02月18日

● 本周随笔·职教改革方案发布，高教、职教板块受益

本周高教、职教板块受政策利好，板块整体上涨明显。2019年2月13日国务院印发《国家职业教育改革发展方案》，《方案》态度明确，鼓励社会力量兴办职业教育，落实学历与职业教育并举的教育体系，对行业收益程度呈现：高教学历职业教育>有资格证的职业教育>无资格证的职业教育。因此，我们继续之前观点，国家对民办高教的态度是支持、鼓励和引导的，对高教领域政策收紧的预期较小，叠加独立学院改制政策逐步执行，友好的政策环境利于高教学校扩张。收并购逻辑犹存，错杀行情有待修复。A股职教板块受改革推动，外加新时代教师队伍改革方案影响，教师资格证考试难度上升，教师团队人数增加，针对职教板块的积极影响也将持续。

● 行业观点

市场近期教育政策频发，关注职教板块再迎政策利好，看好A股相关职教板块和港股相关高教板块受益政策转暖延续反弹行情。《国家职业教育改革发展方案》正式印发，其中明确指出：到2022年，职业院校教学条件基本达标，一大批普通本科高等学校向应用型转变，建设50所高水平高等职业学校和150个骨干专业（群）。推动建设300个具有辐射引领作用的高水平专业化产教融合实训基地。从2019年开始，在职业院校、应用型本科高校启动“学历证书+若干职业技能等级证书”制度试点工作。《方案》主要两点利好：1)明确鼓励和支持社会各界力量发展职业教育。职教相关办学机构在业务扩张上基本不受政策限制，收并购逻辑有望延续。2)面向在校学生和全体社会成员开展职业培训。学校业务模块将从学历教育拓展至职业培训，客户人群机构将从学生拓展至全体社会人员。近日教育部召开发布会，介绍《关于全面深化新时代教师队伍建设改革的意见》颁布一年来全国各地贯彻落实情况及2019年教师队伍建设改革思路。再次明确了补充师资队伍以及提高教师入职门槛的指导思想。教师数量和考试难度的提升将大幅提升教师培训需求，扩大市场空间，利好相关培训机构（亚夏汽车）。职业教育受益政策利好，持续看好板块走势。A股推荐亚夏汽车（受益职教政策利好以及教师队伍建设改革），同时继续关注立思辰。港股关注直接受益职教政策利好的高教板块，民生教育、中教控股。

● 板块表现：

本周，中证教育指数上涨4.52%，沪深300上涨5.74%，创业板指上涨6.80%。年初至今，中证教育指数上涨6.18%，沪深300上涨12.23%，创业板指上涨8.58%。

● 行业新闻：

1、教育部将修订中小学教师资格考试办法，提高入职门槛；2、教育部：教师不得通过手机微信和QQ等方式布置作业；3、北京出台普惠性幼儿园认定管理办法；4、陕西明年内中小学教师平均工资不低于公务员。

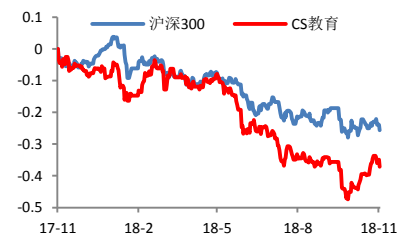
● 风险提示

行业政策变动风险；外延布局不及预期风险。

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：wind，民生证券研究院

分析师：钟奇

执业证号：S0100518110001

电话：021-60876718

邮箱：zhongqi@mszq.com

相关研究

目录

一、每周随笔：职教改革方案发布，高教、职教板块受益.....	3
二、民生教育团队观点及市场走势概览	4
(一) 行业观点.....	4
(二) 本周市场走势概览.....	4
三、本周公告及重要新闻	6
(一) 重要公告.....	6
(二) 重要新闻.....	7
四、风险提示.....	7
插图目录.....	8
表格目录.....	8

一、每周随笔：职教改革方案发布，高教、职教板块受益

本周，高教、职教板块受政策利好，板块整体上涨明显。2019年2月13日国务院印发的《国家职业教育改革方案》明晰国家对应用型人才培养的重视和态度，鼓励支持社会各界力量发展职业教育，培养高素质的技术人才。而以培养应用型人才为主要目标的民办高校正符合国家期待，落实学历教育与培养并重现代职业教育体系，培养具有鲜明特色的高素质，有技术的应用型人才。

《方案》指出要面向在校学生和全体社会成员开展职业培训，各类职业技能等级证书具有同等效力，持有证书人员享受同等待遇，这对民办中等职业技术学校有重大促进效应。未来学校培训覆盖范围将从单纯的学生群体逐步覆盖至全体社会成员，如退伍军人等，这将有效解决普通高等、中等职业技术生源不足问题，增厚学校业绩。

此外，《方案》对产教融合，校企合作持鼓励支持态度，对产教融合型企业给予“金融+财政+土地+信用”的组合式激励，这对未来深化校企合作，如校企定制班的开展有积极影响。

总之，《方案》态度明确，鼓励社会力量兴办职业教育，落实学历与职业教育并举的教育体系，对行业收益程度呈现：高教学历职业教育>有资格证的职业教育>无资格证的职业教育。因此，我们继续之前观点，国家对民办高教的态度是支持、鼓励和引导的，对高教领域政策收紧的预期较小，叠加独立学院改制政策逐步执行，友好的政策环境利于高教学校扩张。收并购逻辑犹存，错杀行情有待修复。A股职教板块受改革推动，外加新时代教师队伍改革方案影响，教师资格证考试难度上升，教师团队人数增加，针对职教板块的积极影响也将持续。最后，我们建议关注优质高教标的：民生教育、中教控股、新高教，推荐A股职教龙头：亚夏汽车。

表 1：职业教育改革方案要点汇总

要点	具体内容	解读
推动企业和社会力量举办高质量职业教育	2020年初步建成300个示范性职业教育集团（联盟），带动中小企业参与；支持和规范社会力量兴办职业教育培训，鼓励发展股份制、混合所有制等职业院校和各类职业培训机构。	本政策明确点出支持社会力量和民办资本开办职业院校和职业培训机构，这是给予市场因《民促法（送审稿）》中因限制民办教育集团扩张引发市场担忧的一个稳定剂，国家对高教、职教政策收紧可能性不大。
健全经费投入机制	各政府要立足于办学规模、培养成本、办学质量相适应的财政投入机制，落实好高等职业学校生均拨款水平达到12000元的机制。	强调了中央对发展高等职业教育的重视，虽然拨款预计大部分来自地方政府，但增加职业学校的财政投入态度是明确的。
推动校企全面加强深度合作，打造实训基地	职业院校应当根据自身特点和需要，主动与企业人才培养、就业创业、社会服务、文化传承等方面开展合作。建立高水平产教融合实训基地，推动开放共享，辐射区域内学校和企业。	从政策上再度鼓励校企合作，产教融合。对具有企业定制班，实训基地，有大量校企合作民办高教产生积极影响，对民办高校未来继续开展产教融合的合作，有推动作用。

资料来源：国务院网站，民生证券研究院

二、民生教育团队观点及市场走势概览

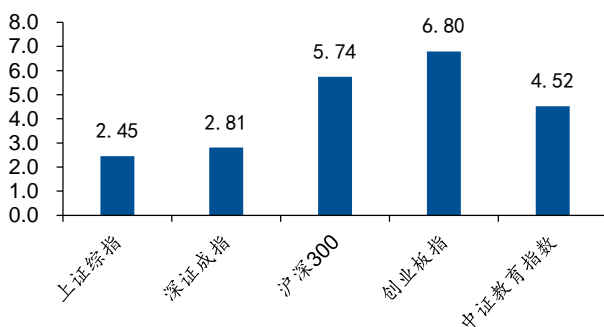
（一）行业观点

市场近期教育政策频发，关注职教板块再迎政策利好，看好A股相关职教板块和港股相关高教板块受益政策转暖延续反弹行情。《国家职业教育改革发展方案》正式印发，其中明确指出：到2022年，职业院校教学条件基本达标，一大批普通本科高等学校向应用型转变，建设50所高水平高等职业学校和150个骨干专业（群）。推动建设300个具有辐射引领作用的高水平专业化产教融合实训基地。从2019年开始，在职业院校、应用型本科高校启动“学历证书+若干职业技能等级证书”制度试点工作。《方案》主要两点利好：1）明确鼓励和支持社会各界力量发展职业教育。职教相关办学机构在业务扩张上基本不受政策限制，收并购逻辑有望延续。2）面向在校学生和全体社会成员开展职业培训。学校业务模块将从学历教育拓展至职业培训，客户人群机构将从学生拓展至全体社会人员。近日教育部召开发布会，介绍《关于全面深化新时代教师队伍建设改革的意见》颁布一年来全国各地贯彻落实情况及2019年教师队伍建设改革思路。再次明确了补充师资队伍以及提高教师入职门槛的指导思想。教师数量和考试难度的提升将大幅提升教师培训需求，扩大市场空间，利好相关培训机构（亚夏汽车）。职业教育受益政策利好，持续看好板块走势。A股推荐亚夏汽车（受益职教政策利好以及教师队伍建设改革），同时继续关注思辰。港股关注直接受益职教政策利好的高教板块，民生教育、中教控股。

（二）本周市场走势概览

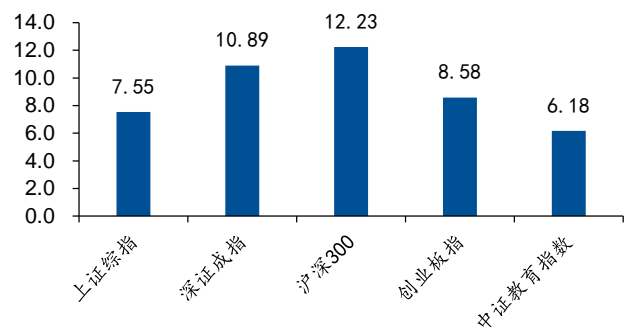
本周，中证教育指数上涨4.52%，沪深300上涨5.74%，创业板指上涨6.80%。年初至今，中证教育指数上涨6.18%，沪深300上涨12.23%，创业板指上涨8.58%。

图 1: 本周各主要指数涨跌情况 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

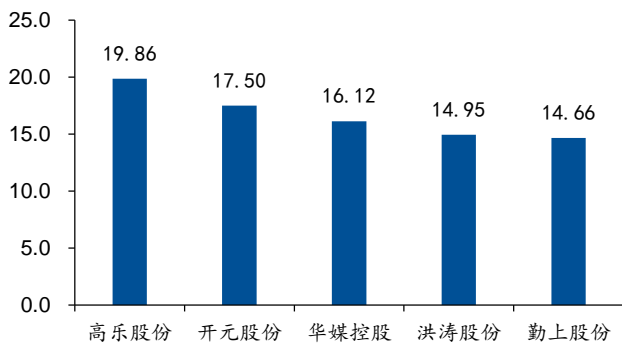
图 2: 年初至今各主要指数涨跌情况 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

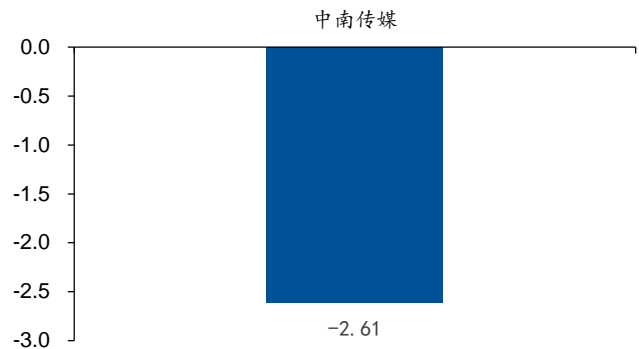
本周 A 股教育板块涨幅居前的五支个股分别是：高乐股份、开元股份、华媒控股、洪涛股份、勤上股份；跌幅居前的个股是：中南传媒。

图 3:本周 A 股教育板块涨幅居前的五支个股 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

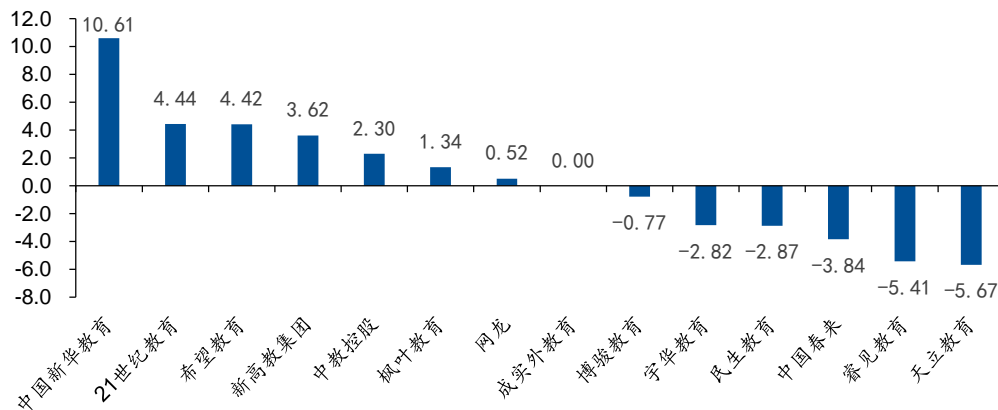
图 4:本周 A 教育板块跌幅居前的个股 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

本周港股教育板块涨幅居前的三支个股分别是:中国新华教育、21 世纪教育、希望教育;跌幅居前的三支个股分别是天立教育、睿见教育、中国春来。

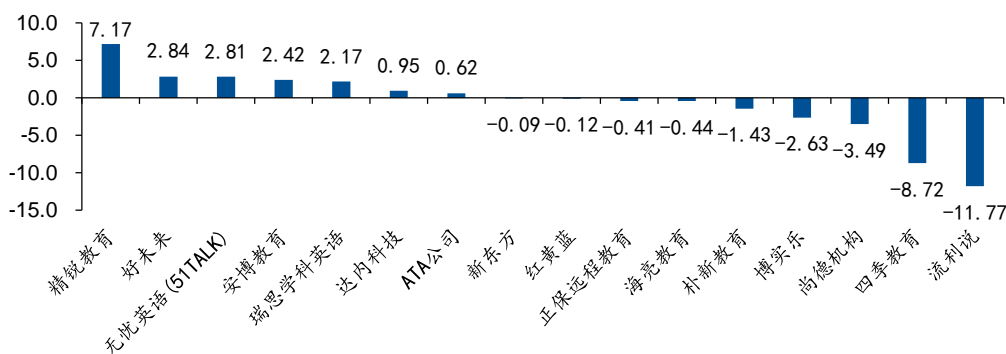
图 5:本周港股教育板块个股涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

本周美股教育板块涨幅居前的三支个股分别是:精锐教育、好未来、无忧英语 (51 TALK);跌幅居前的三支个股分别是:流利说、四季教育、尚德机构。

图 6:本周美股教育板块个股涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

本周一级市场

表 2: 本周教育行业在一级市场 B 轮以上融资情况

项目方	时间	融资额	项目内容	投资方
壹点壹滴	2019.2.12	数千万人民币	加大对专业人才的招聘力度、加大市场开拓力度	盛景嘉成、坤言资本

资料来源: IT 桔子, 民生证券研究院

三、本周公告及重要新闻

(一) 重要公告

A 股公司重要公告

【勤上股份】修正 2018 年度业绩预告

公司预计 2018 年度归属于母公司的净利润变动区间由 5051.80 万元至 9261.64 万元修正为-150000 万元至-120000 万元。

【文化长城】高管被动减持

公司副总经理任锋与财达证券股份有限公司办理的股票质押式回购交易触发协议约定的违约条款, 可能被实施违约处置, 拟被动减持数量和比例为: 非高管锁定股 133.20 万股, 占公司总股本的 0.28%。

【佳发教育】增持计划完成

公司实际控制人、董事长袁斌于 2018 年 2 月 7 日至 2019 年 2 月 7 日期间, 通过集中竞价方式合计增持 40.30 万股, 合计增持金额 1118.66 万元。截至本公告披露日, 增持计划实施期届满, 本次增持计划实施完毕。

【开元股份】补充质押

公司 5% 以上股东罗旭东于 2019 年 2 月 1 日补充质押 90 万股, 占其所持股份的 2.52%; 截止本公告日, 累计质押股份 2673.93 万股, 占其持有公司股份总数的 74.99%, 占公司总股份的 7.75%。

【昂立教育】减持计划

公司股东上海交大企业管理中心计划在六个月内以集中竞价交易、大宗交易或其他合法方式减持不超过 1432.74 万股, 计划减持比例不超过 5%。

【盛通股份】持股 5% 以上股东的一致行动人进行大宗交易

公司持股 5% 以上股东贾春琳的一致行动人董颖于 2019 年 2 月 11 日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持其持有的部分公司股份, 本次大宗交易股份数量为 150 万股, 占公司总股本的 0.46%; 本次减持后持股 795 万股, 占公司总股本的 2.45%。

【盛通股份】股份质押

公司持股 5%以上股东贾则平于 2019 年 1 月 28 日质押 900 万股，占其所持股份的 40.05%；截至公告披露日，累计质押 900 万股，占公司总股本的 2.77%。

H 股公司重要公告

【宇华教育】收购泰国斯坦福国际大学

公司全资附属公司宇华教育投资有限公司以总代价约 2787 万美元(相当于约 2.19 亿港元)的价格收购泰国斯坦福国际大学，本次收购完成后，能够扩大公司学校网络的地域覆盖，同时提升盈利潜力和长远的业务持续经营能力。

(二) 重要新闻

教育部将修订中小学教师资格考试办法，提高入职门槛

教育部召开了第二场教育新春系列新闻发布会，会议指出将深入推进中小学教师资格考试试点改革，提高中小学教师入职门槛。2019 年将进一步加强顶层设计，启动修订考试办法，考试标准和考试大纲，加强管理，重申教育行政部门和教师承担机构不得以任何名义开展教师培训或相关活动，将会同公安部门进一步加大工作力度，坚决防范和打击各种舞弊和证件造假违法犯罪行为。(蓝鲸财经)

教育部：教师不得通过手机微信和 QQ 等方式布置作业

针对政协十三届全国委员会第一次会议中提出的《关于停止小学老师用手机微信和 QQ 对学生及家长布置和提交作业的提案》，教育部明确答复要求教师不得通过手机微信和 QQ 等方式布置作业，将批改作业的任务交给家长，避免出现“学校减负、社会增负，教师减负、家长增负”等现象。(芥末堆)

北京出台普惠性幼儿园认定管理办法

北京市出台了《北京市普惠性幼儿园认定与管理办法(试行)》(以下简称《办法》)。要求所登记幼儿园的性质必须为非营利性幼儿园，并且应在北京市幼儿园办园质量督导评估中评价结果获得 C 类及以上。(蓝鲸财经)

陕西明年内中小学教师平均工资不低于公务员

陕西省出台关于全面深化新时代教师队伍建设改革的实施意见，根据实施意见，2020 年，该省中小学教师平均工资收入水平将不低于或高于当地公务员平均工资收入水平，并将其纳入各级政府目标责任考核任务。(蓝鲸财经)

四、风险提示

行业政策变动风险；外延布局不及预期风险。

插图目录

图 1: 本周各主要指数涨跌情况 (%)	4
图 2: 年初至今各主要指数涨跌情况 (%)	4
图 3: 本周 A 股教育板块涨幅居前的五支个股 (%)	5
图 4: 本周 A 股教育板块跌幅居前的个股 (%)	5
图 5: 本周港股教育板块个股涨跌幅 (%)	5
图 6: 本周美股教育板块个股涨跌幅 (%)	5

表格目录

表 1: 职业教育改革方案要点汇总	3
表 2: 本周教育行业在一级市场 B 轮以上融资情况	6

分析师简介

钟奇：民生研究院院长，范德比尔特大学金融数学博士后，约翰霍普金斯大学博士，复旦大学学士，上海期货交易所博士后导师。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。