

加快教育现代化，顶层计划出炉

——教育行业政策点批评



行业评级 **看好** 中性 看淡 (维持)
 国家/地区 中国/A 股
 行业 传媒
 报告发布日期 2019年02月24日



资料来源: WIND

事件: 2月23日晚间, 中共中央、国务院印发《中国教育现代化2035》、《加快推进教育现代化实施方案(2018-2022年)》, 从顶层规划、行动计划角度推动教育现代化。《中国教育现代化2035》是我国第一个以教育现代化为主题的中长期战略规划, 是新时代推进教育现代化、建设教育强国的纲领性文件, 定位于全局性、战略性、指导性, 明确教育现代化的战略目标、战略任务和实施路径。

核心观点

- **八大理念代表未来政策倾向和主要发展趋势。**其中“以德为先”——培养德智体美劳全面发展, 以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导; “全面发展”——推动素质教育发展; “面向人人”——推动教育普及, 推动各级教育高水平高质量普及, 全面扩大人民群众受教育机会; “终身学习”——发展职业教育和老年教育; “因材施教”——推动个性化教育, 推动AI、大数据在教育行业发展; “知行合一”——推动应用型高等院校, 加强校企合作; “融合发展”——跨学科共同发展; “共建共享”——鼓励线上模式, 推动优质教育资源共享(例如双师等)。
- **发展目标延续此前国务院、教育部指导思想。**1) 支持民办教育在多领域发展、补充, 目标中提到形成全社会共同参与的教育治理新格局, 不局限于政府、公立; 2) 明确学前教育的普惠、公益性质, 未来学前教育公办比例达50%、普惠比例达80%; 3) 全面普及高中阶段教育, 结合此前推动职业教育发展, 我们认为高中阶段升学率将进一步提升, 中等职业教育有望得到大力支持; 4) 职业教育服务能力显著提升, 尤其是在应用型和校企合作上。
- **加强教育投入及教育发展检测评价和督导问责制度。**健全保证财政教育投入持续稳定增长的长效机制, 确保财政一般公共预算教育支出逐年只增不减, 确保按在校学生人数平均的一般公共预算教育支出逐年只增不减, 保证国家财政性教育经费支出占国内生产总值的比例一般不低于4%。建立教育发展检测平键和督导问责制度, 保障教育事业优先优质发展。

投资建议与投资标的

- 我们建议关注受益于政策利好的细分赛道: 1) **线上教育**, 双师、线上模式有利于教育资源均等化, 提升三四线地区教学水平, 《实施方案》也提到着力构建基于信息技术的新兴教育教学模式, 建议关注: 新东方(EDU, 未评级)、好未来(TAL, 未评级)等; 2) **高等教育及职业教育**, 新《民促法》明确高等教育及职业教育阶段兴办营利性院校的路径, 收费标准亦进一步放开, 自主经营和管控提供更广阔空间, 此外, 国家层面多次出台政策鼓励支持职业教育, 未来有望享受政策红利, 建议关注: 新高教(2001.HK, 未评级)、希望教育(1765.HK, 未评级)、中公教育(002607, 未评级)等; 3) **素质教育**, 随着减负进行和中小学普遍开展课后服务工作, 素质教育越来越受到家长重视, 未来考试制度将不局限于传统应试考核, 全方位发展有助于学生未来竞争力, 建议关注: 立思辰(300010, 未评级)等。

风险提示

- 行业政策风险、行业竞争激烈

证券分析师 **项雯倩**
 021-63325888*6128
 xiangwenqian@orientsec.com.cn
 执业证书编号: S0860517020003

联系人 **高博文**
 021-63325888-6089
 gaobowen@orientsec.com.cn

相关报告

加快职业教育改革, 推动多元化办学	2019-02-15
学前教育普惠加速, 配套幼儿园“收编”	2019-01-28
对标海外教育政策沿革, 优选弱政策周期景气赛道	2018-11-29

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，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。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn

