

## 教育行业

## 高职大规模扩招，利好民办高教板块

**评级：增持（维持）**

分析师：范欣悦

执业证书编号：S0740517080004

Email: fanxy@r.qlzq.com.cn

研究助理：吴张爽

Email: wuzs@r.qlzq.com.cn

**重点公司基本状况**

简称	股价	EPS				PE				PEG	评级
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E		
中教控股	11.7	0.26	0.44	0.57	0.68	45	27	21	17	0.7	买入
新高教集团	4.46	0.20	0.25	0.35	0.48	22	18	13	9	0.5	买入
希望教育	1.20	0.04	0.05	0.09	0.11	31	22	13	11	0.5	买入

备注：股价使用2019年3月4日收盘价，股价和EPS单位为港元。

**相关报告**

&lt;&lt;教育政策频出，提示哪些投资机会？&gt;&gt;2019.02.24

**投资要点**

- **事件：**2019年政府工作报告指出，改革完善高职院校考试招生办法，鼓励更多应届高中毕业生和退役军人、下岗职工、农民工等报考，今年大规模扩招100万人。
- **点评：**
- **高职院校设立或将提速。**19年2月发布的《国家职业教育改革实施方案》已经强调高等职业教育的重要性，提出“把发展高等职业教育作为优化高等教育结构和培养大国工匠、能工巧匠的重要方式，使城乡新增劳动力更多接受高等教育”。从18年的供给侧数据来看，全国共有普通高校2663所（含独立学院265所），同增32所。其中本科院校1245所（+2）；高职（专科）院校1418所（+30），高等职业教育供给明显增加，在政策的带动下未来高职院校的设立或将提速。个别省份目前已经提出高职院校扩容的方案，如广东省《职业教育“扩容、提质、强服务”三年行动计划（2019-2021年）》预计“到2021年新增12万个以上高职学位”。
- **扩招自上而下，利好存量高校需求。**此次政府工作报告提出高职院校扩招100万人，后续自上而下或将扩招的计划分配到省再到省内各个高职院校，专科招生及报到率有望提升，首先利好存量的高职院校。另外，部分专科毕业生会继续就读本科学位，因此本科高校的需求也将随之提升。综上所述，高职院校扩招实际上将利好存量的高校，无论是专科还是本科，在目前公办高校已经相对比较饱和的状态下，扩张的任务或将更多由民办高校承担。
- **投资建议：**高职院校扩容将直接利好专科，间接利好本科，民办高等教育板块整体收益。民促法实施条例已由国务院常务会议审议并原则通过，终稿虽未公布，当前针对职业教育的诸多积极信号或将淡化送审稿的负面影响。建议重点关注希望教育（3月11日纳入港股通）、中教控股、新高教集团。
- **风险提示：**教育行业的系统性风险，《民促法实施条例》终稿尚未发布，具有不确定性。

**投资评级说明:**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。		

**分析师承诺:**

负责编写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明:

- 1、本报告所述所有观点仅代表个人对上述港股、美股等海外市场及其证券的个人理解。
- 2、本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 同时在此承诺, 在执业过程中, 谨守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则。
- 3、本人承诺所有报告内容及研究观点均恪守独立、客观原则, 并保证报告内容及研究观点所采用数据均来自公开、权威、合规渠道。
- 4、本人承诺由本人出具的本报告中的内容或观点, 不会直接或间接地收到任何形式的补偿, 并且不存在任何形式的利益关联。

**重要声明:**

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告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客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，并仅限中国内地使用。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。