

# 职业培训：经济转型与人口结构变化 推动行业发展

——教育行业深度系列之二

2019年05月30日

看好 / 维持

教育 | 深度报告

研究员	张凯琳	电话：010-66554087	邮箱：zhangkl@dxzq.net.cn	执业证书编号：S1480518070001
研究助理	王紫	电话：010-66554104	邮箱：wangzi@dxzq.net.cn	执业证书编号：S1480118060012

## 投资摘要：

职业教育包括职业学校教育和职业培训两个部分。职业学校教育指初等、中等、高等职业教育，毕业后获得相应的学历；职业培训是学历教育以外的其他职业教育形式。本文重点阐述了职业培训产业的发展阶段、发展动因，及相关重点细分行业等。

**我国职业培训发展起步晚，仍处于产业形成阶段。**根据改革开放以来，“国企改革带来失业潮”和“现代职业教育概念的提出”两个里程碑事件，职业培训的发展可以划分为三个阶段，分别是90年代的“学徒制”萌芽阶段、2000年-2014年的职业培训形成阶段、2014年至2020年的现代职业教育形成阶段。

**人才供需错配是职业培训发展的内在动力。**当前我国的人才供求缺口主要是由于经济结构变化和人口结构变化等多方面因素带来的。

- ◆ **供给端：**连续多年的普通本科扩招带来研究人才过剩，同时技术技能人才社会地位、待遇水平较低、教学体系缺乏上升空间等因素导致技能人才缺失。此外，老龄化趋势日益凸显，劳动年龄人口增长先于总人口停止增长，未来劳动力不足或将扩大劳动力供给结构失衡问题的影响。
- ◆ **需求端：**经济结构转型，产业升级驱动职业结构变化，带来服务型人才招聘增加，专业技能人才缺口显著扩大。此外，大学生就业难问题以及城镇化带来的农村劳动力转移等问题带来的亟待解决。

**扶持政策从外部助推行业发展。**目前职业培训行业处于发展转折期，政策不断加速出台将助推行业向规模快速扩大、产业不断完善的成长期过渡。从近期相关政策内容来看，在经过了前期更多务虚的“决定”、“意见”类文件后，近期密集出台的政策更多是务实的“实施方案”类文件，且各省也在纷纷针对国家方向性文件给出具体落实计划。到目前为止，国家给予了职业培训在政策、制度、资金上的全方位支持，使得职业教育地位提升，且政策具有较强的延续性。

**未来，在就业市场需求和国家政策的双重推动下，职业培训行业将涌现更多细分领域，企业数量将加速增长。**职业培训的多个细分子行业的市场格局、商业模式、未来发展都存在较大差异。

- ◆ **职业技能培训：**细分众多，部分领域格局已初步形成；
- ◆ **招录培训：**双寡头格局确立；
- ◆ **资质培训：**线上为主，存在一定垂直壁垒。

**风险提示：**政策落地不及预期，导致产业发展增速不及预期。宏观经济大幅下滑，导致实体经济收缩，用人需求收缩。

## 行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS (元)				PE				PB	评级
	18A	19E	20E	21E	18A	19E	20E	21E		
中公教育	0.22	0.27	0.36	0.46	64.03	44.38	32.58	25.25	23.98	未评级
正保远程教育	0.62	0.60	0.64	-	16.68	16.71	15.66	-	1.34	未评级

资料来源：公司财报、Wind，东兴证券研究所

## 目 录

1. 职培行业内在差异大，仍处于产业形成期 .....	4
1.1 行业细分众多，内部差异较大 .....	4
1.2 职业培训处于产业形成期至成长期过渡阶段 .....	5
2. 人才供需错配是职业培训发展的内在动力 .....	5
2.1 供给端研究人才过剩与技能人才缺失 .....	6
2.2 经济与人口结构调整驱动人才需求变化 .....	6
3. 扶持政策从外部助推行业发展 .....	8
3.1 加速落地，政策从务虚走向务实 .....	8
3.2 政策全方位支持，行业地位提升 .....	10
4. 未来行业将进一步细分，竞争加剧优胜劣汰 .....	11
4.1 职业技能培训：细分众多，部分领域格局已初步形成 .....	11
4.2 招录培训：双寡头格局确立 .....	13
4.3 资质培训：线上为主，存在一定垂直壁垒 .....	13
5. 行业内主要公司 .....	15
5.1 中公教育 .....	15
5.2 华图教育 .....	16
5.3 正保远程教育 .....	16
5.4 中国东方教育 .....	16
6. 风险提示 .....	17
相关报告汇总 .....	18

## 表格目录

表 1：近几年职业培训相关政策文件及主要内容 .....	9
表 2：财务金融类考试培训主要市场参与者 .....	14
表 3：司法考试培训主要市场参与者 .....	14
表 4：医疗卫生考试培训主要市场参与者 .....	14

## 插图目录

图 1：职业培训的分类 .....	4
图 2：职业培训的发展阶段 .....	5
图 3：我国劳动年龄人口（15-64岁）占总人口比 .....	6
图 4：我国总人口和劳动年龄人口增速对比 .....	6
图 5：我国三大产业在 GDP 中的占比变化 .....	7

---

图 6：近两年相关政策集中加速出台.....	8
图 7：信息技术，烹饪，汽车维修三大主要板块在职业教育市场收入的总占比.....	12
图 8：公务员招录人数及录考比.....	13
图 9：公务员各层级招录人数.....	13
图 10：我国机动车驾驶员人数及同比.....	15
图 11：我国机动车驾驶员培训机构数及同比.....	15

职业教育包括职业学校教育和职业培训两个部分。职业学校教育指初等、中等、高等职业教育，毕业后获得相应的学历；职业培训是学历教育以外的其他职业教育形式。本文重点阐述了职业培训产业的发展阶段、发展动因，及相关重点细分行业等。

我国职业培训产业目前处于形成期向成长期过渡阶段。经济结构和人口结构变化导致人才供求错配，人才缺口成为职业培训行业发展的内在驱动力，此外政策不断落地将助推行业加速发展。但产业内部众多赛道在市场格局和未来空间上都存在较大差异性。

## 1. 职培行业内存在差异大，仍处于产业形成期

职业培训即非学历职业教育是指在国家正规教育以外的，以就业为导向的，按照不同职业要求对接受培训的人员传授职业知识、培养职业技能、进行职业指导的职业教育活动。其目的在于提高劳动者的就业能力、工作能力和职业转换能力，促使劳动者提高自身素质并实现就业和再就业。

### 1.1 行业细分众多，内部差异较大

职业培训总体可分为两个大类：职业技能培训和职业资格培训。这两个大类中多个细分子行业的市场格局、商业模式、未来发展都存在较大差异，我们将在后文对部分细分行业进行具体分析。

图 1：职业培训的分类



资料来源：东兴证券研究所

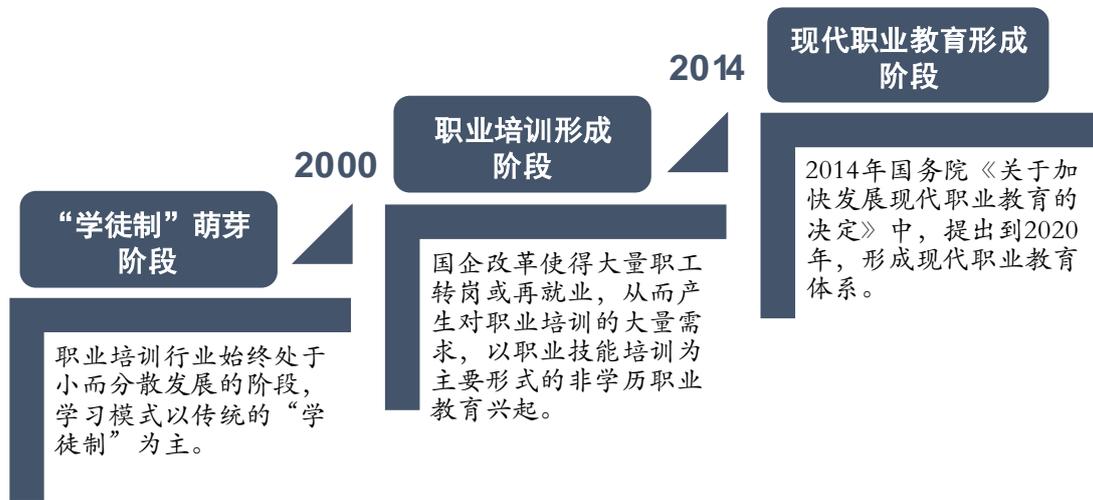
- ◆ **职业技能培训**：是指由技能培训机构开展的，按照国家职业分类和技能标准进行的规范性培训，通过技能考核，可以得到国家认可的技能证书。根据市场份额和培训人数划分，主要的职业技能培训包括烹饪、汽车维修、信息技术等。
- ◆ **职业资格培训**：以获得执业资格证书为主要目的，从而证明具有从事某一职业所必备的知识技能。按照培训方向和职业活动性质，可分为招录培训和资质证书培训两类。

## 1.2 职业培训处于产业形成期至成长期过渡阶段

职业培训发展起步晚，仍处于产业形成阶段。从产业角度来看，我国职业培训仍处于产业形成期，尚未完成向产业成长期的过渡。根据改革开放以来，“国企改革带来失业潮”和“现代职业教育概念的提出”两个里程碑事件，职业培训的发展可以划分为三个阶段，分别是 90 年代的“学徒制”萌芽阶段、2000 年-2014 年的职业培训形成阶段、2014 年至 2020 年的现代职业教育形成阶段。

- ◆ **“学徒制”萌芽阶段（1976-1999）**：和教育行业其他分支相比，我国职业培训行业发展起步较晚，改革开放至 20 世纪 90 年代我国职业培训行业始终处于小而分散阶段，学习模式以传统的“学徒制”为主，这一阶段基本没有相关政策出台。
- ◆ **职业培训形成阶段（2000-2013）**：90 年代末国企改革使大量职工转岗或再就业，产生对职业培训的大量需求，以职业技能培训为主要形式的非学历职业教育兴起。
- ◆ **现代职业教育形成阶段（2014-2020）**：2014 年 6 月在国务院《关于加快发展现代职业教育的决定》中，提出“到 2020 年，形成适应发展需求、产教深度融合、中职高职衔接、职业教育与普通教育相互沟通，体现终身教育理念，具有中国特色、世界水平的现代职业教育体系”。

图 2：职业培训的发展阶段



资料来源：教育部官网，东兴证券研究所

## 2. 人才供需错配是职业培训发展的内在动力

我国人才培养供给和职业所需技能的结构性错配是推动职业培训产业发展的内在动力。当前我国的人才供求缺口主要是由于经济结构变化和人口结构变化等多方面因素带来的：

- ◆ 当前经济处于结构转型的关键时期，需要大量技能型人才。
- ◆ 我国面临的人口老龄化问题，可能面临未来劳动力不足。
- ◆ 目前学生大学理论学习的专业与最终所从事职业的匹配度较低。

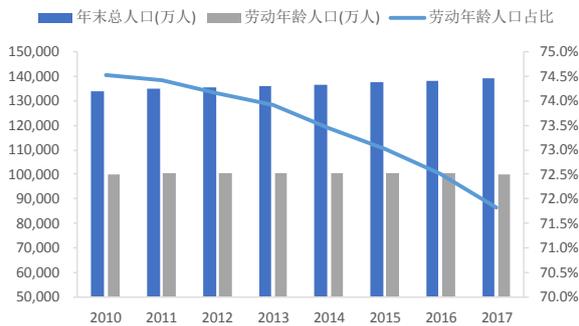
## 2.1 供给端研究人才过剩与技能人才缺失

人社部在就《技能人才队伍建设工作实施方案（2018—2020年）》执行解释中指出，目前我国劳动力结构中，技能型劳动者缺失，高技能人才匮乏，且内部结构不合理。

- ◆ **研究型人才过剩：**1999年教育部出台《面向21世纪教育振兴行动计划》，提出扩大普通高校本专科院校招生人数，提高高等教育毛入学率。1999-2012长达十余年的本科扩招提高了国民素质，推迟初次就业时间从而缓解了就业压力，但同时也带来了新的问题。扩招学校是以研究型为导向的普通高等院校，高考录取人数从1998年的108万人增长到2012年的近685万，研究型人才供给大幅提升。
- ◆ **技能型人才缺失：**由于我国技术技能人才社会地位不高、待遇水平较低，高职院校体系缺乏上升通道带来的生源水平远不及普通高等院校，所以导致我国技术技能人才显著短缺且结构失调。截至2017年末，我国技能劳动者仅1.65亿人，占劳动力总数的21%左右，高技能人才4791万人，占技能劳动者总量的29%左右，而发达国家的技工占比普遍在40%-50%。我国技能劳动者供需持续保持1:1.5以上，随着产业转型速度加快，技能型人才缺失成为常态。

老龄化趋势日益凸显，劳动年龄人口增长先于总人口停止增长，我国不断加速的人口老龄化趋势导致未来劳动力不足，或将扩大劳动力供给结构失衡问题的影响。

图3：我国劳动年龄人口（15-64岁）占总人口比



资料来源：国家统计局，东兴证券研究所

图4：我国总人口和劳动年龄人口增速对比



资料来源：国家统计局，东兴证券研究所

## 2.2 经济与人口结构调整驱动人才需求变化

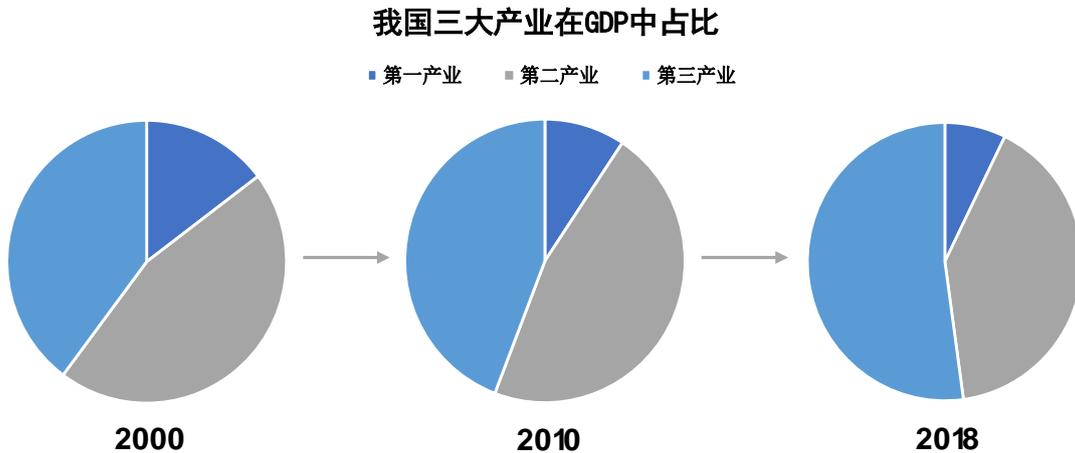
从历史来看，国企改革、经济高速发展为职业培训带来需求。经济环境和产业环境变化，催生出职业教育行业的第一次发展。国企改革带来的大规模下岗职工有再就业需求，2000年左右经济快速扩张，总量不断扩大，行业结构、地域结构、类型结构等不断调整，经济波动和劳动力市场的日趋完善使劳动力产业间流动加速。

**经济结构转型，产业升级驱动职业结构变化。**当前，我国正处于“供给侧”结构性改革和经济“新常态”的战略机遇期。国家统计局《2018年国民经济和社会发展统计公报》显示，2018年我国国内生产总值达90万亿，GDP实际增速6.6%，创下自1991年以来最低。产业结构持续优化，一、二、三产业占GDP

的比重分别为 7.2%、40.7%和 52.2%，而三大产业职业技能要求差异显著。产业结构调整等因素使得技术技能人才以及第三产业服务型人才需求不断加大。

- ◆ **服务型人才需求增加：**我国产业结构调整表现为第一产业劳动力向二、三产业转移速度加快，第三产业吸收劳动力人数骤增，产业间流动加速。就业人员进入第三产业，但大量人员缺乏相应的职业技能。
- ◆ **专业技能人才缺口显著扩大：**近年来中国产业结构调整，产业升级带来大量传统产业及企业转型，“中国制造 2025”的国家战略也将创造更多技术含量更高的岗位。因此更高的职业技术要求将给职业培训带来广阔市场。

**图 5：我国三大产业在 GDP 中的占比变化**



资料来源：Wind，东兴证券研究所

**农民工、下岗失业人员、退役军人、就业困难人员等重点人群就业问题亟待解决。**

- ◆ **大学生就业难：**学生大学理论学习的专业与最终所从事职业的匹配度较低。招录名额缩水，竞争难度加大。2019 年全国政府机构改革导致公务员招录数量大幅下降，高校毕业生作为潜在消费市场扩大，资格培训行业将受益于需求增长。
- ◆ **农村转移劳动力：**我国的城镇化进程不断推进，从农村地区进入城市的人员持续增长，这些人普遍受教育程度较低且缺乏一技之长。职业技能培训可以满足他们进入城市地区的就业需要，使他们在城镇站稳脚跟，缓解社会矛盾。

此外，独生子女一代对于养老家政服务等服务行业需求日益增加。80、90 后一代独生子女已经成为现在劳动力市场和消费市场主力。双职工独生子女一代即将或正在面临的是四个老人的养老和一到两个子女的抚养，他们对家政服务的大量需求正在到来。

### 3. 扶持政策从外部助推行业发展

#### 3.1 加速落地，政策从务虚走向务实

目前职业培训行业处于发展转折期，政策不断加速出台将助推行业向规模快速扩大、产业不断完善的成长期过渡。政策扶持是一个产业由形成期向成长期发展的重要推动力。自 2014 年首次提出现代职业教育的概念后，国家政策不断加速出台，尤其最近半年每月都有相关政策出台。

图 6：近两年相关政策集中加速出台



资料来源：国务院官网，教育部官网，东兴证券研究所

从近期职业教育、职业培训的相关政策内容来看，在从务虚的方向性政策转向务实的具体实施细则。在经过了前期更多的“决定”、“意见”类文件后，近期密集出台的政策更多是“实施方案”，且各省也在纷纷针对国家方向性文件给出具体落实计划。更多具体落地实施细则的出现，意味着政策对于职业教育领域的扶持已经不仅局限于方向指引，而是更多地落到实处，进入具体操作层面，政策对于职业培训领域的影响将进一步加速。

《职业技能提升行动方案（2019—2021年）》发布，提出三年目标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。《方案》提出对重点群体开展有针对性的职业技能培训，同时要激发培训主体积极性，职工参加企业新型学徒制培训的，给予企业每人每年 4000 元以上的职业培训补贴。

**表 1：近几年职业培训相关政策文件及主要内容**

时间	文件	主要内容
2019.05	国办《职业技能提升行动方案（2019—2021年）》	三年目标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。
2019.04	教育部等四部门《关于在院校实施“学历证书+若干职业技能等级证书”制度试点方案》	自 2019 年开始，重点围绕服务国家需要、市场需求、学生就业能力提升，从 10 个左右职业技能领域做起，稳步推进 1+X 证书制度试点工作。教育部将结合实施 1+X 证书制度试点，探索建设职业教育国家“学分银行”，对学历证书和职业技能等级证书所体现的学习成果进行认证、积累与转换，促进书证融通，探索构建国家资历框架。
2019.04	《职业教育改革成效明显的省（区、市）激励措施实施办法》	针对校企合作推进力度大、职业教育发展环境好、推进职业教育改革成效明显，具有引领和示范带动作用的省（区、市）进行遴选和激励工作。
2019.03	《2019 政府工作报告》	从失业保险基金结余中拿出 1000 亿元，用于 1500 万人次以上的职工技能提升和转岗转业培训。加快发展现代职业教育，支持企业和社会力量兴办职业教育。扩大高职院校奖助学金覆盖面、提高补助标准，加快学历证书和职业技能等级证书互通衔接。
2019.02	《加快推进教育现代化实施方案（2018—2022 年）》	构建产业人才培养培训新体系，完善学历教育与培训并重的现代职业教育体系，推动教育教学改革与产业转型升级衔接配套。健全产教融合的办学体制机制，开展国家产教融合建设试点。建立健全职业教育制度标准，制定并落实职业院校生均拨款制度。建立国务院职业教育工作联席会议制度。
2019.02	《国家职业教育改革实施方案》（职教 20 条）	职业教育与普通教育是两种不同教育类型，具有同等重要地位。到 2022 年，建设 50 所高水平高等职业学校和 150 个骨干专业（群）。建成覆盖大部分行业领域、具有国际先进水平的中国职业教育标准体系。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。同时具备理论教学和实践教学能力的“双师型”教师占专业课教师总数超过一半。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”（1+X）制度试点。
2018.10	教育部《关于开展职业教育校企合作深度合作项目建设工作的通知》	重点围绕现代农业、先进制造业、现代服务业和战略性新兴产业等，通过项目建设，推动一批行业龙头企业、高成长性企业设立校企深度合作项目，与一大批优质职业院校强强联手、互利共赢，在人才培养方案制订、实训基地建设、教学模式改革、职业培训等方面实现“深度合作”；发挥龙头企业的引领示范作用，带动更多企业借鉴合作模式、深化校企合作。
2018.10	人社部《关于全面推行企业新型学徒制的意见》	在企业全面推行“招工即招生、入企即入校、企校双师联合培养”的企业新型学徒制。到 2020 年底努力形成职业技能培训新格局，力争培训 50 万以上企业新型学徒。2021 年起，继续加大工作力度，力争年培训学徒 50 万人左右。

2018.10	人社部《技能人才队伍建设实施方案（2018-2020年）》	加强技能人才激励保障、大规模开展职业技能培训、大力发展技工教育、深化技能人才评价制度改革、推动职业技能竞赛发展和加大技能扶贫工作力度。
2018.05	国务院《关于推行终身职业技能培训制度的意见》	建立并推行终身职业技能培训制度，实现培训对象普惠化、培训资源市场化、培训载体多元化、培训方式多样化、培训管理规范化，大规模开展高质量的职业技能培训，力争2020年后基本满足劳动者培训需要，努力培养造就规模宏大的高技能人才队伍和数以亿计的高素质劳动者。
2018.03	中办国办《关于提高技术工人待遇的意见》	突出“高精尖缺”导向，大力提高高技能领军人才待遇水平。实施工资激励计划，提高技术工人收入水平。构建技能形成与提升体系，支持技术工人凭技能提高待遇。强化评价使用激励工作，畅通技术工人成长成才通道。
2017.12	国务院《关于深化产教融合的若干意见》	逐步提高行业企业参与办学程度，健全多元化办学体制，全面推行校企协同育人，用10年左右时间，教育和产业统筹融合、良性互动的发展格局总体形成，需求导向的人才培养模式健全完善，人才教育供给与产业需求重大结构性矛盾基本解决，职业教育、高等教育对经济发展和产业升级的贡献显著增强。
2017.09	教育部《关于进一步推进职业教育信息化发展的指导意见》	到2020年，基础能力明显改善，落实“三通两平台”建设要求，数字教育资源基本覆盖职业院校公共基础课程和各专业领域，网络学习空间全面普及，线上线下混合教学模式广泛应用，自主、泛在、个性化的学习普遍开展，大数据、云计算等现代信息技术在职业院校决策、管理与服务中的应用水平普遍提升。
2017.05	教育部《贯彻落实〈职业教育东西协作行动计划（2016-2020年）〉实施方案》	全面覆盖与重点推动相结合。教育扶贫和产业发展相结合，推广“教育+产业+就业”“学校+合作社+农户”等模式，实现造血式扶贫。精准脱贫与职教发展相结合。职业教育与继续教育相结合。
2014.06	国务院《关于加快发展现代职业教育的决定》	到2020年，形成适应发展需求、产教深度融合、中职高职衔接、职业教育与普通教育相互沟通，体现终身教育理念，具有中国特色、世界水平的现代职业教育体系。

资料来源：国务院官网，教育部官网，人社部官网，东兴证券研究所

### 3.2 政策全方位支持，行业地位提升

政策导向指引了未来国家发展方向，为缓解可能出现的人才供需缺口提前准备。从十九大报告中提出“加快建设学习型社会，大力提高国民素质”，到《中国教育现代化2035》明确提出到2035年建成服务全民终身学习的现代教育体系，可以看出国家对于职业阶段人群教育的重视与政策倾斜。到目前为止，国家通过一系列政策文件给予了职业培训行业在政策、制度、资金上的全方位支持。

- ◆ **政策支持：**引导社会力量积极参与职业教育与培训；提高技术工人收入水平，支持技术工人凭技能提高待遇，打通技术工人成长成才通道。

- ◆ **制度支持：**启动 1+X 证书制度试点工作，加快推进职业教育国家“学分银行”建设。
- ◆ **资金支持：**从失业保险基金结余中拿出 1000 亿元，用于 1500 万人次以上的职工技能提升和转岗转业培训。

**职业教育地位提升，政策持续性较强。**在《国家职业教育改革实施方案》中，提出职业教育与普通教育同属教育两个类型，具有同样重要的地位。从已发布的政策文件来看，目前职业培训领域的政策具有较强的延续性，当前的政策扶持并非一时，而是会在未来有长期持续的发展。

## 4. 未来行业将进一步细分，竞争加剧优胜劣汰

**产业结构变化和社会经济发展驱动职业培训行业纵向发展，非学历职业教育受到政策青睐，技能培训和资质培训两大板块细分赛道不断延长，市场规模将不断扩大。**根据弗若斯特沙利文报告，中国职业教育行业市场规模由 2013 年的 6016 亿元增至 2017 年 7681 亿元，年复合增长率 6.3%，其中非学历职业教育市场占比在 40% 上下。我们认为职业教育市场规模将很快达到万亿级别，并且未来非学历职业教育占比将提升至 50% 以上。

**行业进入门槛较低，高度竞争。**对于民办职业培训学校设立，《民办职业培训学校设置标准（试行）》中的相关要求包括：基本办学规模不超过 200 人；理论课集中教学场所达到 300 平方米以上；专职教师不少于 1/4；固定资产 20 万元以上，注册资金在 10 万元以上。整体来看职业培训的进入门槛较低，导致行业竞争者众多。

目前，职业培训机构（包括技工学校、就业训练中心、综合培训基地及培训集团等）是我国职业培训产业的主要参与者；行业分类庞杂，各细分领域在市场空间和行业格局上存在较大差异。行业尚处于发展初期，因此行业市场集中度很低，整体行业格局尚在形成过程中。

未来，在就业市场需求和国家政策的双重推动下，职业培训行业将涌现更多细分领域，企业数量将加速增长；随着产教融合、1+X 证书制度的不断推进和完善，我国职业培训将发展为高校、职业培训机构、企业共同参与。

### 4.1 职业技能培训：细分众多，部分领域格局已初步形成

**职业技能培训市场规模增速较高。**据弗若斯特沙利文报告，职业技能教育总收入由 2013 年 630 亿元人民币增至 2017 年人民币 980 亿元，年复合增长率 11.7%，增速高出职业教育行业整体增速近一倍。

**由于第三产业涉及的职业类型种类繁多且差异化大，职业的多样性使得职业技能培训拥有众多细分领域。**2017 年技能培训的前三大市场参与者市场份额仅为 2.5%，可以说我国职业技能教育市场是高度分散的，市场趋于完全化竞争。目前的技能培训提供商主要是关注某特定行业细分，信息技术、烹饪、汽车维修为比较大的三个细分领域，三者整体约占技能培训市场份额的 40%。

图 7：信息技术，烹饪，汽车维修三大主要板块在职业教育市场收入的总占比



资料来源：中国东方教育招股书，弗若斯特沙利文报告，东兴证券研究所

- 烹饪：**相对成熟的细分赛道，龙头公司已形成。由于经济发展带来消费升级，推动了餐饮行业的蓬勃发展；顾客需求多元化趋势显著，导致餐饮市场不断细分；同时政策加持，烹饪技师薪资水平不断提高，形成人才吸引力。此外，中国专业烹饪技师市场缺口由 2013 年的 140 万人增加至 2017 年的 220 万人，未来 3-5 年内，将出现更大规模的人才缺口。烹饪培训的竞争格局相对集中，就参培人数而言，2017 年第一大市场参与者中国东方教育占比 23%，前三大市场参与者约占 27%。细分赛道寡头效应凸显。
- 汽修：**汽车保有量的提升带动了汽车维修保养服务的快速增长。据公安部交管局统计，2018 年我国汽车保有量达到 2.4 亿辆，2008 年仅为 0.65 亿辆，年复合增速为 14%，2017 年中国汽车服务行业熟练工人供需缺口达到 400 万人。对比其他国家，中国汽车人均保有量及驾驶员渗透率仍有较大的增长空间。据 NationMaster 显示的世界各国汽车千人保有量，中国排名靠后，千人保有量仅 83，远低于欧美发达国家，甚至低于泰国（206）及俄罗斯（293）。从发达国家经验看，我国汽车人均保有量将进入快速扩张时期。同时，新能源汽车和电动汽车成为购买热点，其效用的不稳定性将带来汽车维修行业人才缺口的扩大。汽修培训市场竞争较为集中，就培训人次而言，2017 年前三大市场参与者占比分别为 9.7%、9.5%和 1.3%，细分领域市场的“双寡头”格局已初步形成。
- 信息技术：**产业发展催生人才需求。通讯、数据分析、云计算行业成为市场新宠，“互联网+”催生大量新兴行业出现，带来人才需求，形成对信息技能培训市场的有效辐射。伴随着中国制造 2025 的逼近，未来一段时间内行业仍将处于高速发展。国家统计局《国民经济和社会发展统计公报》显示，2018 年信息服务大类市场营收同比增长 30.7%。软件业务收入超过 6 万亿元，按可比口径计算，同比增长 14.2%。根据弗若斯特沙利文报告，信息技术职业技能培训教育市场的总收入从 2013 年的 186 亿元增至 2017 年的 332 亿元。市场竞争格局来看，中国信息技术职业技能教育市场相对分散，就 2017 年培训人次而言，前三大市场参与者各占 3%左右，合计 CR3 为 9.9%，尚未出现优势企业。

除了烹饪、汽修及信息技术培训三个目前相对集中的行业之外，职业技能培训还有很多细分赛道，如技术工程类培训、家政培训、成人英语培训等等，但都尚处于发展伴随产业升级和人口结构变化带来的产业机会，相应的职业培训领域将存在发展机遇。

## 4.2 招录培训：双寡头格局确立

自 2008 年公职考试人数出现爆发式增长以来，“公考热”持续升温，逐渐成为现象级考试，公职考试参与人数指数级增长直接推动公培行业收入规模扩张。根据弗若斯特沙利文报告，公职培训总收入由 2013 年的 52 亿元增至 2017 年的 90 亿元，年复合增长率 17.4%，2017 年-2022 年，公职培训总收入预计以 14.5% 的年均复合增长率增长，市场规模持续扩大。主要驱动因素包括：

- ◆ 中国文化中“学而优则仕”的传统观念和较高的社会地位使得公考热度持续走高。
- ◆ 当前高校入学门槛降低，升学率提高，大量高校毕业生面临就业难问题，成公考培训的潜在人群，市场潜力较大。
- ◆ 公考培训录取率极低，备考时间紧张，通过专业培训增大录取可能成为高校毕业生首选。华图教育报告显示，专业培训显著增大了公考培训的录取概率。

图 8：公务员招录人数及录考比



资料来源：各年公务员招考简章，公开信息，东兴证券研究所

图 9：公务员各层级招录人数



资料来源：各年公务员招考简章，东兴证券研究所

根据弗若斯特沙利文报告，事业单位招聘培训学员人数从 2013 年的 195.2 万人增至 2017 年的 270.68 万人，年复合增长率为 8.5%，同期，渗透率从 24.3% 上升至 25.6%，截至 2022 年，预计学员人数 396.26 万人，2017 至 2022 年复合增长率为 7.9%。除与公考培训市场相似的市场环境原因。事业单位招聘行业市场规模扩大的原因还在于，事业单位考试时间往往在国家公务员考试时间之后，大量未被国考录取的同学转向地级市事业单位，时间更为紧迫，对录取期望值要求更高，因此往往希望通过这种“短，平，快”的方式通过考试。

## 4.3 资质培训：线上为主，存在一定垂直壁垒

资质培训以线上教育为主要形式。根据职业资格证书培训产业定义及细分赛道，主要的几类资质培训市场参与者均为线上教育模式。另外，相比技能培训和招录考试培训，职业资质培训目标客户往往已经身在职场，因而更倾向于“兼业式”学习，对细碎化时间运用要求更高，因而催生了职业资格培训市场独特的商业模式。市场分散，各细分领域容量有限，总体潜在规模庞大。以线上运营为主要形式的资格培训考试专业深度较强，因而垂直壁垒较高，参与者众多但市占率较低。

- ◆ **财会金融类资质考试培训**：资质培训的主力板块，行业格局相对集中。由于此行业集聚大量高学历专业技能人才，因此执业资质要求和就业门槛普遍较高。另外，不同于司法考试和医师资格考试“一次性”的考试性质，本领域内仍包括较多细分赛道，且多处于“进阶式”考试，因此顾客粘性的发

挥对收入增长的贡献较为显著。根据入门考试和进阶考试分类，财务金融资质培训市场可以分为从业和水平考试两大类。主要市场参与者如下：

**表 2：财务金融类考试培训主要市场参与者**

财务金融考试	中华会计网校	中华会计网校网课、梦想成真系列丛书、正保在线题库
	东奥会计在线	东奥会计在线、东奥会计继续教育、轻松过关系列图书
	高顿财经	高顿公开课、CPA CFA FRM 在线课程、秀财网管会、高顿线上题库

资料来源：公开信息整理，东兴证券研究所

- ◆ **司法考试培训：**四足鼎立格局，考试限制开放为司考培训打开市场。司法考试通过率低，但考试人数增长缓慢。近三年法律专业学生考试通过率在 14% 左右，非法学专业学生考试通过率仅为 7% 左右。根据司法部公布的司考全国报名人数，2017 年司考报名人数达 64,9 万人，较 2016 年增长 10.35%。2018 年国家首次将国家司法考试改为国家统一法律职业资格考试，实现由“司考”到“法考”的转变。扩大了法考适用岗位，对“法考”市场规模的扩增是利好消息，但同时新政策规定，2018 年之后入学的非法学本硕不得参与“法考”，因此全国参考人数有所下滑。“法考”首年，共有 60.4 万余人报名，较 2017 年“司考”人数有所回落。2018 年市场规模约为 2.3 亿元。从市场竞争格局来看，司法考试领域目前已经形成由厚大司考，万国教育，瑞达法考，众合教育构成的“四足鼎立”的局面，并无任何一家企业具备绝对优势。另外，2018 年随着国家全面放开司法考试参考身份的限制条件，参与人数不仅局限于法律专业的学生，考生不限定专业，只要符合报名条件均可参加考试，或带来未来两年司考培训人数的加速增长。主要市场参与者及业务版图如下：

**表 3：司法考试培训主要市场参与者**

司法考试培训	万国教育	线上课堂、线下培训、图书出版、万国司考 app
	瑞达法考	线上课堂、线下培训、图书出版、瑞达法考 app
	厚大司考	在线 360、专属教材、主客观题面授
	方圆众合教育	线上网授、线下面授、众合图书、众合 app

资料来源：公开信息整理，东兴证券研究所

- ◆ **医药卫生执业资格考试：**医药卫生资格考试包括医疗单位招录考试，医师执业资格考试，药师执业考试以及护士执业资格四大类。其中护士执业资格考试通过率最高，约为 60%，同时其招录规模较大，考试难度较低，因而市场规模占比最大；药师执业资格考试通过率最低，仅为 10% 左右，且报考门槛高，同时对参考人员的学历、专业、工作年限提出了一定要求，因此市场规模相较其他几类执业考试较小。医师执业资格考试通过率约为 30%，不同于财会金融及司法考试的全国统一考试形式，医护人员招录考试一般由各医院执行，被留用后再进入考试培训集中阶段。由于我国医药卫生执业资格人数接受国家严格管制，且始终供大于求，因而总体市场规模在较长时间内保持稳定。根据培训机构业务范围，可以将市场参与者划分为综合型和专业型两大类。几大培训企业主要以线上培训模式为主，在线培训市场收入占总收入比超八成，市场规模约 20 亿元。主要市场参与者如下：

**表 4：医疗卫生考试培训主要市场参与者**

医疗卫生考试培训	综合型	566 考试网、嗨学网、华图教育、文都教育、环球网校
	专业性	百通世纪、金英杰医学、正保医学教育网

资料来源：公开信息整理，东兴证券研究所

- ◆ **驾驶资格培训：**驾驶培训主要包括普通机动车驾驶员培训、道路运输驾驶员从业资格培训，残疾人驾驶员培训等。道路运输从业资格共有六类，包括经营性道路旅客运输类、道路货物运输类、危险货物运输类、机动车驾驶教练类、危险货物运输装卸管理人员和危险品押运人员和维修技术人员类。其中前四类需要获得相应的机动车驾驶证（驾照），因此普通机动车驾驶员培训是道路运输从业资格培训的基础。我国超过 98% 的驾培机构拥有该类别的培训内容，是驾培领域最大的市场。根据中交协驾校联合会的数据，截至 2016 年，我国共有机动车驾驶员培训机构 16512 户，近几年维持在高单位数增长；与此同时我国机动车驾驶员超过 3.8 亿人，近几年同比增速维持单位数且持续下滑。其中随着我国汽车保有量的不断攀升，C1、C2 小型汽车驾照培训占据了机动车驾驶员培训人群的绝大多数。

**图 10：我国机动车驾驶员人数及同比**


资料来源：Wind，东兴证券研究所

**图 11：我国机动车驾驶员培训机构数及同比**


资料来源：中交协驾校联合会，东兴证券研究所

## 5. 行业内主要公司

### 5.1 中公教育

**招录行业龙头企业，事业版图配比均衡。**按收入计，中公教育是目前国内最大的招录类职业培训提供商，三大主营业务公考、事业单位和教师招录培训市占率均为第一。公考业务为其主力板块，参培人数较多，为公司发展提供了稳定现金流，市占率近 20%，远超其他市场参与者，事业单位和教师招录培训参培人数受制于市场规模，但仍保持了三大板块的创收均衡，为后期的稳定扩张奠定基础。

**品牌议价能力较高，寡头效应凸显。**公司营收与净利润有较高双位数增长。2018 年，中公教育实现净利润人民币 11.5 亿元，同比增长 119.7%，相比 2017 年的 60.7% 的增幅跃升较大。直营分支机构总数为 701 个，净增长 150 个，同比增加 27.2%。利润增幅和规模扩张受益于品牌效应和议价能力的提升，客单价持续走高，约为市场平均价格的 1.2 倍。普通面授和高端协议两种班型中，高端协议班贡献营收近七成，为拉高营收作出了主要贡献。

**数字化转型提产增效，研发支持力量充足。**近年来，中公教育力求实现数字化转型，在双师模式和 IT 系统升级上持续发力。2018 年，研发人员增至 1370 人，同比增长 36.9%，研发费用占比约 8%，属业内领先水平。充足的研发储备力量对线上规模的快速扩展形成了有效的辐射。2018 年在线培训 111.6 万人次，较上年增长 91.2%。在线端收入 4.4 亿元，较 2017 年增长 57%。线上有效引流，积极助力线下，线

上线下协同实现了培训人次的稳步提升。

## 5.2 华图教育

**产品业务线众多，非公职类业务扩展快。**华图教育创立于 2001 年，母公司品牌涵盖华图政信，华图教师等，专业从事包括公职人员选拔在内的各类人才招录培训，公共管理服务，大学生就业指导，会计考试培训等项目。收入结构中，公职培训为营收主力，占总收比持续超 50%。近两年来，华图教育加大了对非公考线的投入，事业单位和教师招聘收入增幅较公职培训持续走高，同时着力布局资格证培训市场，收入结构和产品品类得到改善。

**上市以来营收稳步增长，产品性价比高。**按营收计，公司为市场第二大参与者。华图教育主要布局中低端职业培训市场，客单价略低于市场平均水平，处业内中下水平，师生配比 1:179，产品性价比较高，线下培训人次增长迅速。

**营销导向，品牌优势形成，全渠道效应立显。**华图教育近 500 家培训中心遍布全国所有省、市、自治区，省会城市覆盖率达 100%，地级市超 90%，县级市扩张迅速。招录培训行业双寡头格局形成，“一类”品牌效应凸显，华图受益于全渠道覆盖，在宣传、招生、授课一站式培训方面优势突出，2012 至 2018 年间，华图教育面授累计培训超过 230 万人次，线上课程付费用户超过 17 万人次。

## 5.3 正保远程教育

**正保远程教育成立于 2000 年，是网络职业教育的领军企业，在其收入结构中，线上培训占比超八成，成立以来课程总入学人数超过 300 万，近五年年复合增长率为 25%左右，为同类企业之首。**

**业务规模涉猎广泛，深耕领域渗透率有待提高。**正保远程教育业务范围涉及会计，建筑，卫生，医疗，创业，信息技术等十三个不同职业资质培训领域，专业涵盖 230 多个辅导类别，音视频课程累计 22000 小时，但就平均培训人次来讲，渗透率有待提高，“中华会计网校”、“医学教育网”、“建设工程教育网”贡献约 75%的营收，但其市占率仍有上升空间，其中在线会计市占率 15%左右，建筑仅为 3%，品牌优势尚未完全凸显。未来的市场渗透率将更为倚赖国家的政策扶持和明确的产业支持导向，在线教育的市场规模扩展值得期待。

**轻资产模式提升盈利能力。**公司 300 多位教师中，90%以上兼职教师，固定费用减少，边际效益有所提升。近年来，正保远程客单价不断提升，精品班、实验班、冲刺班逐步超越普通面授班成为主力班型。毛利润率保持稳定的情况下，盈利能力有所增强，未来公司规模的扩张将更为倚赖于其营运能力的提升。

## 5.4 中国东方教育

**中国东方教育是目前国内最大的职业技能培训提供商，旗下包括新东方烹饪教育，欧米奇西点西餐教育、新华电脑教育、华信智原 DT 人才培训基地、万通汽车教育和美味学院六大子品牌。截至 2018 年 8 月，学校数量达到 139 所，遍布中国 29 个省份及香港地区。**

**业绩增长稳定，烹饪业务成营收主力。**2017年，中国东方教育总收入28.5亿元，同比增长22.0%，烹饪业务收入17.4亿元，年复合增长率28.1%，占公司业务收入比重超过60%。中国东方教育烹饪、信息技术、汽车服务三大主营业务均属细分领域龙头，培训人次位居行业第一，市场份额分别为23.1%、9.7%、4.3%。2018年12月，中国东方教育在港交所递交招股说明书，拟赴香港上市。

**轻资产运营，规模化扩张奠定发展基础。**公司主要依靠口碑和品牌宣传，销售费用较低，同时以租赁方式经营大部分学校和教学中心，有效降低了资本负担，同时集团将经营重点放在学校数量和线下培训规模上，因此就参培人数而言，市场优势显著，学校数量为公司的规模化扩张奠定基础。

## 6. 风险提示

政策落地不及预期，导致产业发展增速不及预期。

宏观经济大幅下滑，导致实体经济收缩，用人需求收缩。

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业	教育行业深度系列之一：找准定位，民办教育仍大有可为	2019-01-04

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

### 张凯琳

香港中文大学经济学理学硕士，2016年1月加盟东兴证券研究所，从事社会服务行业研究，重点专注于餐饮旅游领域研究。

## 研究助理简介

### 王紫

对外经济贸易大学管理学学士，法国诺欧高等商学院管理学硕士。2018年5月加入东兴证券研究所，一年港股大消费及港股策略研究经验，目前专注于教育、餐饮、人力资源等消费服务行业研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

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介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。