

综合行业

职业教育再迎利好政策，继续推荐港股高教及职教板块龙头

增持（维持）

2019年10月13日

投资要点

■ 职业教育再迎利好，教育股迎来反弹。

本周教育部七部门联合发布《关于教育支持社会服务产业发展，提高紧缺人才培养培训质量的意见》，提出以职业教育为重点抓手，支持社会服务产业发展。在此“意见”带动下，本周教育板块标的均表现出较强反弹。

“意见”提出大力提高家政、养老、育幼等领域紧缺人才培养培训质量。鼓励职业院校增设护理、家政、老年服务等学科；鼓励普通本科高校设置家政学、中医康复学、中医养生学等相关专业。同时在家政服务、养老服务、托育服务等领域率先开展1+X证书制度试点。

“意见”同时鼓励校企深度合作及社会力量办学。鼓励社会力量举办家政服务类、养老服务类职业院校，或与职业院校以股份制、混合所有制等形式共建产业学院，合作开设相关专业，规范并加快培养专门人才。

同时国家发改委还印发《国家产教融合建设试点实施方案》，进一步推动产教融合技术型、创新型人才培养。实施方案提出希望通过5年左右的努力，试点布局建设50个左右产教融合型城市，在试点城市及其所在省域内打造形成一批区域特色鲜明的产教融合型行业，在全国建设培育1万家以上的产教融合型企业。2019年首批20个试点包括18个省/直辖市及3个计划单列市。试点企业兴办职业教育符合条件的投资，按规定投资额30%的比例抵免当年应缴教育费附加和地方教育附加。

■ 职业培训需求旺盛，持续看好职业教育赛道。

目前我国仍有较大的技能劳动者需求缺口。按照《职业技能提升行动方案》中的要求，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。

我国每年也有大量需通过接受职业教育培训求职的人群。（1）我国每年入读初中（1600万）但初中未毕业（1400万）的人数大约在200万左右。（2）我国每年初中毕业（1400万）但未完成高中及中职教育（1200万）的人数大约在200万左右。这400万人均是职业教育的刚需群体。

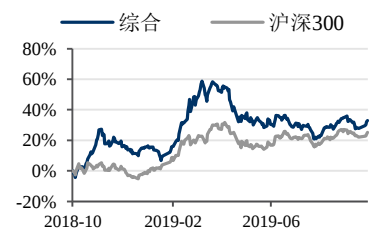
同时每年高中及中职教育毕业生人数和高等教育招生人数之间依旧有近400万人的差额，这部分完成了中等教育的学生也同样有望成为职业教育的目标客户群。

在职教政策的利好下、市场需求旺盛的情况下，我们继续看好以（1）为市场提供职业培训的培训龙头公司中国东方教育（19年40X）、中公教育（19年63X）；（2）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16X）、中国新华教育（19年12X）、希望教育（19年15X）、民生教育（19年12X）。

■ 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

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
研究助理 金含
021-60199793
jinh@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

- 1、《综合行业：高教公司19H1半年报总结：内生增速稳定、外延扩张加速，反弹有望持续》2019-09-01
- 2、《综合行业：国家政策支持明确、中报业绩良好，持续看好职业教育赛道》2019-08-25
- 3、《综合行业：送审稿对高教收购影响有限，估值合理基本面稳健维持推荐》2019-07-31

内容目录

1. 职业教育再迎利好政策，教育股迎来反弹	4
2. 本周行情回顾	6
3. 本周行业重点新闻	6

图表目录

图 1：本周相关标的涨跌幅 4

图 2：相关标的估值情况 6

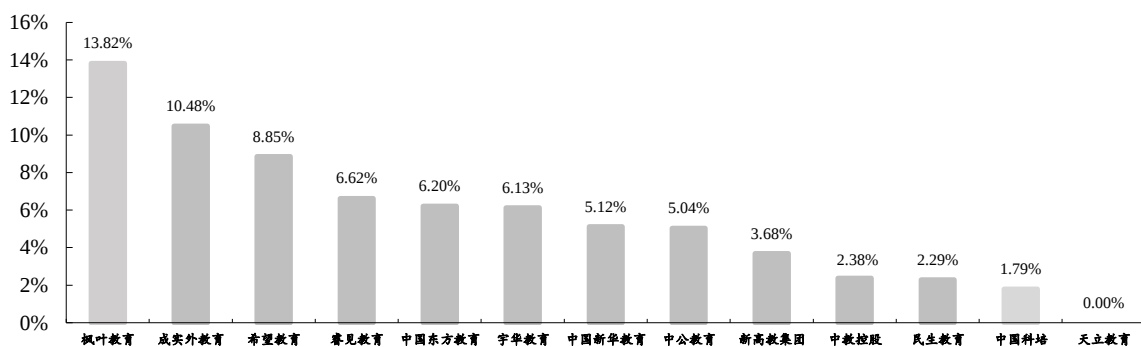
图 3：本周相关标的涨跌幅 6

1. 职业教育再迎利好政策，教育股迎来反弹

本周教育部七部门联合发布《关于教育支持社会服务产业发展，提高紧缺人才培养培训质量的意见》（下称“意见”），提出以职业教育为重点抓手，支持社会服务产业发展。自 19 年以来我国持续推进的发展职业教育政策，国务院在 2 月颁布《国家职业教育改革实施方案》及《中国教育现代化 2035》、3 月在政府工作报告中明确提出扩大职业教育招生规模、5 月颁布《职业技能提升行动方案(2019—2021 年)》，本次“意见”的发布进一步体现出国家希望将职业教育作为推动社会发展重要力量的决心。

在此“意见”带动下，本周教育板块标的均表现出较强反弹。

图 1：本周相关标的涨跌幅



数据来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

“意见”一方面提出通过鼓励学校开始专业的方式，大力提高家政、养老、育幼等领域紧缺人才培养培训质量。鼓励职业院校增设护理、家政、老年服务等学科；鼓励普通本科高校设置家政学、中医康复学、中医养生学等相关专业。每个省份要有若干所职业院校开设家政服务、养老服务类专业，引导围绕社会服务产业链打造特色专业群。

同时要扩大中高职贯通培养招生专业和规模。引导应用型本科高校、本科层次职业教育试点院校开设相关专业，加快培养高端家政服务人才，养老机构、家政机构、大型康养综合体经营管理等急需人才。

同时，“意见”再次提到鼓励校企深度合作及社会力量办学。鼓励社会力量举办家政服务类、养老服务类职业院校，或与职业院校以股份制、混合所有制等形式共建产业学院，合作开设相关专业，规范并加快培养专门人才。

“意见”还鼓励在家政服务、养老服务、托育服务等领域率先开展 1+X 证书制度试点。在推动职业教育培训评价组织联合社会服务产业优质企业、职业院校共同研制家政服务、养老服务、母婴照护等紧缺领域职业技能等级标准和证书，开发教材和学习资源的同时，支持院校学生积极取得紧缺领域相关职业技能等级证书。在家政服务、养老服务、托育服务等领域率先开展 1+X 证书制度试点，同步探索建设职业教育国家学分银行。

政策方面，优先支持有关院校积极参与“家政服务业提质扩容‘领跑者’行动”等项目，促进社会服务产业高质量发展。同时校企合作上，推动 50 家优质企业与 200 所有关院校组建职业教育集团等，共建产业学院

本周，国家发改委还印发《国家产教融合建设试点实施方案》(下称“实施方案”)，进一步推动产教融合技术型、创新型人才培养。实施方案提出希望通过 5 年左右的努力，试点布局建设 50 个左右产教融合型城市，在试点城市及其所在省域内打造形成一批区域特色鲜明的产教融合型行业，在全国建设培育 1 万家以上的产教融合型企业。2019 年首批 20 个试点省市包括：天津、河北、辽宁、上海、江苏、浙江、安徽、福建、江西、山东、河南、湖北、湖南、广东、广西、四川、陕西、新疆等 18 个省及直辖市，以及宁波市、青岛市、深圳市 3 个计划单列市。

试点企业兴办职业教育符合条件的投资，按规定投资额 30%的比例抵免当年应缴教育费附加和地方教育附加。试点企业深化产教融合取得显著成效的，按规定纳入产教融合型企业认证目录，并给予“金融+财政+土地+信用”的组合式激励

目前我国仍有较大的技能劳动者需求缺口。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%。若按照《职业技能提升行动方案》中的要求，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。

我国每年也有大量的需通过接受职业教育培训求职的人群。(1) 我国每年入读初中(1600 万)但初中未毕业(1400 万)的人数大约在 200 万左右。(2) 我国每年初中毕业(1400 万)但未完成高中及中职教育(1200 万)的人数大约在 200 万左右。这 400 万人均是职业教育的刚需群体。

同时每年高中及中职教育毕业生人数和高等教育招生人数之间依旧有近 400 万人的差额，这部分完成了中等教育的学生也同样有望成为职业教育的目标客户群。

在职教政策的利好下、市场需求旺盛的情况下，我们继续看好以(1)为市场提供职业培训的培训龙头公司中国东方教育(19 年 40X)、中公教育(19 年 63X)；(2) 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 16X)、中国新华教育(19 年 12X)、希望教育(19 年 15X)、民生教育(19 年 12X)。

图 2：相关标的估值情况

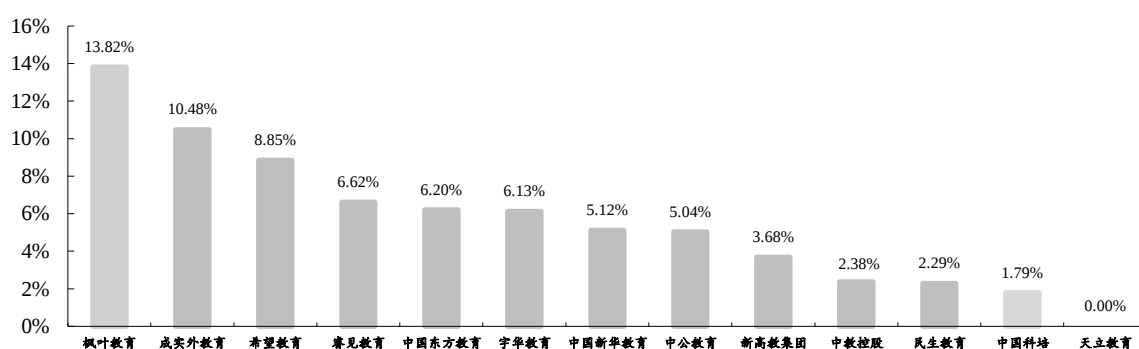
证券代码	证券名称	人民币市 值(亿元)	归母净利 (亿元) (18)	对应 PE	归母净利 (亿元) (19E)	对应 PE	归母净利 (亿元) (20E)	对应 PE
0839.HK	中教控股	219.73	6.74	32.60	8.70	25.26	9.91	22.17
6169.HK	宇华教育	128.27	5.31	24.17	7.68	16.71	8.40	15.27
1765.HK	希望教育	73.95	1.68	44.04	4.80	15.41	6.27	11.79
2001.HK	新高教集团	43.09	2.43	17.77	3.74	11.52	4.85	8.88
1569.HK	民生教育	48.55	3.33	14.59	3.91	12.42	4.62	10.51
2779.HK	中国新华教育	38.73	2.56	15.13	3.13	12.38	3.68	10.53
1890.HK	中国科培	72.00	3.42	21.05	4.37	16.48	5.23	13.77
1317.HK	枫叶教育	75.64	5.43	13.93	6.48	11.67	8.41	8.99
6068.HK	睿见教育	62.40	3.10	20.10	4.06	15.37	5.64	11.06
1773.HK	天立教育	56.14	1.95	28.83	2.71	20.72	3.66	15.34
002607.SZ	中公教育	1,054.01	11.53	91.41	16.69	63.15	23.02	45.79
0667.HK	中国东方教育	317.74	5.10	62.30	7.87	40.37	11.09	28.65

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；

2. 本周行情回顾

本周恒生指数上涨 1.89%，教育板块普遍录得较大涨幅，义务教育板块表现出色，枫叶教育（+13.82%）、成实外教育（+10.48%）、睿见教育（+6.62%）涨幅靠前。

图 3：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

【VIPKID 获腾讯领投 E 轮融资用于内容人才技术投入】

10 月 8 日，在线青少儿英语品牌 VIPKID 获得腾讯领投的 E 轮融资。本轮融资后 VIPKID 将深化在互联网教育、人工智能、云服务、教育公益等领域的合作。此前，腾

讯参与了 VIPKID 的 D 轮和 D+ 轮的战略融资。

【思考乐教育与华润万家订立租赁协议 开发和运营学习中心】

思考乐教育发布公告称与华润万家订立租赁协议，租赁深圳及江门两个物业，开发和运营新的学习中心。在江门增设的中心，将是思考乐集团在江门的首个中心，计划将作为在江门的旗舰店及城市总部所在地。目前，思考乐仍在积极探索从华润万家的网络租用其他合适物业的可能性，以在广东省的多个城市，经营新学习中心巩固思考乐教育集团在粤港澳大湾区的业务，未来三年计划开设 95 间新学习中心。

【北京市学科类校外线上培训机构须在 10 月底前完成备案】

10 月 8 日，北京市教委通过其官方微信平台首都教育发布通知，要求北京市学科类校外线上培训机构，须在 10 月 31 日之前完成备案。北京市教委会同相关部门审查备案材料，于今年 12 月 31 日之前完成。北京市学科类校外线上培训机构将对申请备案的校外线上培训机构实施动态监管。对未经备案从事面向中小学生学科类线上培训的主体，依法依规予以查处。应该备案而没有备案的，无法进入全国校外线上培训管理服务平台白名单。

【教育部发布《关于开展示范性职业教育集团（联盟）建设的通知》】

10 月 8 日，教育部发布《关于开展示范性职业教育集团（联盟）建设的通知》，提出到 2020 年初步形成 300 个左右的示范性职业教育集团（联盟）。2019 年选择培育建设 150 个左右的示范性职业教育集团（联盟），2020 年再建设 150 个左右。职业教育集团化办学是发挥学校和企业等各方面积极性，促进优质资源开放共享，创新职业教育体制机制，激发职业教育办学活力的有效途径。经过 20 多年探索实践，全国共建成职业教育集团约 1400 个，覆盖 60% 以上的职业学校和近 3 万家企业。

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>

