

# 产业初心行稳致远，嫁接时代新使命

## ——职业教育行业深度报告

### 核心观点

- 本篇报告侧重从供给侧角度探讨民办职业教育在整个教育的体系中所处的地位和价值，总体来看民办在学历和非学历职业培训领域中，具有品牌性、渠道整合以及教学能力的差异化优势。在民促法、职业教育法以及职教 20 条等政策的推动下，行业有望进入快速发展期。
- 考试制度奠定人才分流，民办教育协调资源配置。高考制度的高效性，实现人群的自然的筛选和分层，高考分数呈现正态分布，学历信号有效降低劳动力市场匹配成本同时减少了过度教育的非理性行为，从而形成普教和职教自然的区分。公办体系的不均衡奠定民办空间，公办体系下无论是本科还是高职的经费分配都向头部集中，民办依托市场化定价和激励机制，投入能力好于尾部公办。
- 承接人才与劳动力市场，民办在职教体系竞争力强。1) 筛选能力决定品牌性，职业学历教育品牌性弱于非学历培训，职业培训机构主动筛选，因材施教能力强，品牌性更突出。2) 渠道整合创造价值，民办职教产业资源整合能力强，产教融合带动下学生实践能力符合产业需求。3) 市场化机制保证教学效果，收费能力办学历<民办学历<民办非学历培训，结合广东地区数据民办投入效率更高，教学绩效更优。长期来看，由于资源的不均衡，民办职教在细分生源，具有差异化的竞争力，成长确定性高。
- 一次就业空间确定高，二次就业需求分散。一次就业学历升学为主赛道，短期内人口及政策红利带动职业教育招生扩大；中期，中高职的招生规模因二胎开放的红利消退，或将在 2029 年达到峰值；长期，暂不考虑三胎的影响，优质发展、转化为“人才红利”为趋势，公办和民办形成优胜劣汰，优质民办学校竞争力强。针对职业培训，应届毕业生是产业新增劳动力的主力，二次就业空间相对有限，且产业细分多导致需求分散。
- 职教政策持续发力，行业进入快速发展期。民促法、职教法和职教 20 条等政策以顶层设计决定了职业教育的重要地位，对民办学校给予鼓励和支持。基层探索上，学历教育重点体现为应用型 and 职业本科的构建，打通中职+高职+本科的升学路径，应用型本科受益于专升本扩招。职业本科中 22 所为民办高职升格，学额和学费都显著提升，政策对高职学历边际推动作用大。

### 投资建议与投资标的

- 职业教育前途广阔、大有可为。顶层设计推动下，职教普教同等地位明确，现代职业教育体系构建有望形成完整的“中职、高职、本科职业教育培养体系”，多元办学格局下产教融合、校企合作成为的重要推手。无论从国家政策和产业特征，社会力量办学对于职业教育地位浓重，我们整体看好职业教育赛道中的学历和非学历教育头部公司。建议关注品牌性非学历培训中公教育(002607, 买入)、传智教育(003032, 未评级)；产教融合能力突出东软教育(09616, 未评级)、希望教育(01765, 买入)、华夏视听教育(01981, 买入)；职教教学能力&口碑出众的中教控股(00839, 未评级)、宇华教育(06169, 未评级)、新高教集团(02001, 未评级)、中汇集团(00382, 未评级)、中国科培(01890, 未评级)。

### 风险提示

- 职普比调整不及预期、职业培训市场激烈程度超预期、样本有限致结论有偏

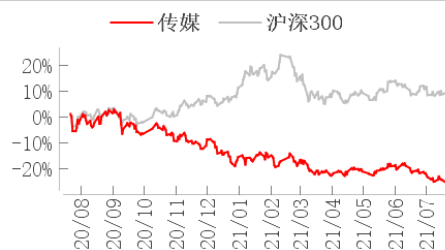


东方证券  
ORIENT SECURITIES

行业评级 **看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国  
行业 传媒行业  
报告发布日期 2021 年 07 月 21 日

### 行业表现



资料来源：WIND、东方证券研究所

**证券分析师** 项雯倩  
021-63325888\*6128  
xiangwenqian@orientsec.com.cn  
执业证书编号：S0860517020003  
香港证监会牌照：BQP120

**证券分析师** 李雨琪  
021-63325888-3023  
liyuyi@orientsec.com.cn  
执业证书编号：S0860520050001  
香港证监会牌照：BQP135

**证券分析师** 吴从露  
wuconglu@orientsec.com.cn  
执业证书编号：S0860520020003  
香港证监会牌照：BQJ931

**联系人** 詹博  
021-63325888\*3209  
zhanbo@orientsec.com.cn

**联系人** 韩旭  
hanxu3@orientsec.com.cn

# 目 录

前言 .....	6
1. 人才分层奠定职教普教，资源配置决定民办定位 .....	6
1.1 高考奠定人才分层基础，职普分流匹配产业需求 .....	6
1.2 公办间财政投入不均衡，差异化资源配置决定民办定位 .....	9
2. 承接人才与企业，民办属性具有天然优势 .....	12
2.1 品牌性：生源筛选能力不同，决定职教品牌性差异 .....	13
2.2 渠道整合：民办渠道赋能，具备产教融合优势 .....	15
2.3 教学能力：市场化机制下，灵活性优势实现高效优质 .....	19
3. 行业格局：学历职教空间集中，职业培训市场分散 .....	22
3.1 学历职教：一次就业空间可测，职教招生规模扩大 .....	22
3.2 职业培训：满足二次就业和能力提升，空间相对分散 .....	24
4. 政策作为核心外生变量，发展职教为大方向 .....	25
4.1 民促法和职教法明确职教地位，社会力量地位浓重 .....	25
4.2 职教 20 条加速政策落地，多举措共建产业需求 .....	27
4.3 职教本科有重要意义，民办高职升格机会大 .....	28
4.4 职业培训：同被政策重视，多种发展措施并举 .....	35
投资建议 .....	38
风险提示 .....	38

## 图表目录

图 1: 2020 年陕西（理科）高考一分一段占比情况 .....	7
图 2: 2020 年陕西（文科）高考一分一段占比情况 .....	7
图 3: 2020 年广东（理科）高考一分一段占比情况 .....	7
图 4: 2020 年广东（文科）高考一分一段占比情况 .....	7
图 5: 2020 年山东高考一分一段占比情况 .....	7
图 6: 2020 年辽宁（理科）高考一分一段占比情况 .....	7
图 7: 高考录取率与过度教育发生概率的“U”型关系示意图 .....	8
图 8: 中国的教育分流机制（以 2019 届的数据为例） .....	8
图 9: 2013 至 2018 届本科与高职毕业生就业率 .....	9
图 10: 2013 至 2019 届本科与高职毕业生平均月收入 .....	9
图 11: 2020 年已公布预算的 456 所公办高职院校的财政拨款收入的中位数情况（单位：万元） .....	11
图 12: 财政拨款收入排名及其占 456 所公办高职院校总额的比重（单位：亿元） .....	11
图 13: 双高院校在全国的分布情况 .....	11
图 14: 2021 年财政部、教育部下达的双高院校分类分档奖补支持财政标准 .....	11
图 15: 财政分学校投入情况 .....	12
图 16: 公民办经费结构 .....	12
图 17: 2005 至 2019 年各类中等职业学校招生人数与占适龄人口比重（单位：万人） .....	14
图 18: 2005 至 2019 年高职专科与普通本科招生人数与占适龄人口比重（单位：万人） .....	14
图 19: 班级分层 .....	14
图 20: 课程梯度 .....	14
图 21: 大连东软 IT 类相关企业招聘 .....	15
图 22: 济南泉城学院双选会 .....	15
图 23: 产学合作协同育人项目的 6 种路径 .....	17
图 24: 2016 至 2019 年参与产教协同的学校和企业数量 .....	17
图 25: 2016 至 2019 年参与产教协同的企业项目情况 .....	17
图 26: 广东地区高职院校报到率对比 .....	20
图 27: 河南区高职院校报到率对比 .....	20
图 29: 广东地区高职院校生均投入能力 .....	20
图 30: 广东公/民办高职教师薪酬占比 .....	21
图 31: 生均设备投入（元/生） .....	21
图 32: 传智教育 JavaEE 专职课研团队人才标准 .....	22
图 33: 传智教育 JavaEE 专职教学团队人才标准 .....	22

图 34: 2004 至 2019 年民办中职招生数及占中职总招生数比重 (单位: 万人, %)	22
图 35: 2004 至 2019 年民办高职专科招生数及占高职总招生数比重 (单位: 万人, %)	22
图 36: 中等职业教育总招收应届生人数预测 (单位: 万人)	23
图 37: 高等职业教育总招收应届生人数预测 (单位: 万人)	23
图 38: 2013 至 2020 年软件和信息技术服务业从业人员数及增速 (单位: 万人)	25
图 39: 2013 至 2019 年软件和信息技术服务专业本专科毕业生数测算及增速 (单位: 万人)	25
图 40: “职教 20 条”的重点政策	28
图 41: 2021 年国家公务员岗位学历要求	29
图 42: 专升本招生持续扩张	30
图 43: 合并转设为本科层次职业学校示意图	31
图 44: 内生转化为本科层次职业学校示意图	31
图 45: 2010 至 2019 年全国社会保障和就业的公共财政支出职业培训补贴及占就业补助的比重 (单位: 亿元)	36
图 46: “1+X”证书机制	37
图 47: 深信服证书对接情况	37
表 1: 2016 至 2020 年武书连排名前 100 学校的高校财政收入拨款情况	9
表 2: 2018 年公办高职院校生均拨款前 20、中间 20 和倒数 20 的情况	10
表 3: “双高计划”学校 2019 和 2020 年年度财政拨款预算 (单位: 万元)	11
表 4: 2012 至 2019 年入学中等教育的学生的分流情况	13
表 5: 近年产学研融合相关的政策梳理	15
表 6: 产教协同项目数较多的公司	17
表 7: 民办学校产教协同的项目数	18
表 8: 东软教育近 2 年校企合作情况	18
表 9: 部分省份对职校规范化办学的规定	21
表 10: 中、高等职业教育招生人数测算 (单位: 万人)	23
表 11: 长期的中等职业教育市场规模预测 (单位: 万人)	24
表 12: 学历教育与职业培训的区别对比	24
表 13: 职业教育与普通教育的对比	25
表 14: 《中华人民共和国职业教育法 (修订草案)》中与社会力量和民办办学有关的支持	26
表 15: 民促法中与职业教育相关的政策	26
表 16: “职教 20 条”在 3 方面的重点内容	27
表 17: 中职升学路径	28
表 18: 各地试点名单	29
表 19: 高职专科、本科学院与职业本科办学条件指标的对比	30
表 20: 国家对职教本科的政策	31

表 21: 合并转设为职教本科的学校名单 .....	32
表 22: 高职升格为职教本科的举例 .....	32
表 23: 高职升格为职业本科前后的计划招生人数对比 (单位: 人) .....	33
表 24: 民办高职升格为职业本科前后的学费对比 (单位: 万元/年·生) .....	34
表 25: 近年职业培训相关的政策梳理 .....	35
表 26: 学分银行建设发展历程 .....	36
表 27: 推行 1+X 证书制度试点工作相关政策 .....	37

## 前言

本篇报告侧重从供给侧角度探讨民办职业教育在整个教育的体系中所处的地位和价值，总体来看民办在学历和非学历职业培训领域中，具有品牌性、渠道整合以及教学能力的差异化优势。在民促法、职业教育法以及职教 20 条等政策的推动下，行业有望进入快速发展期。

- **民办职教具有基础性的价值定位：**人才分层具有奠定职普分流基础，民办重心为职教体系，同时由于供给体系下公民的划分，公办体系主要来自财政拨款，民办主要来自学费收入，公办体系不均衡的分配导致不同生源分层下，生均投入的差异，民办可以有效弥补部分生源追求公办体系外高质量的服务的需求，民办在职教体系中底层价值清晰。
- **民办职教具有长期性的差异化优势：**品牌性源于生源的筛选，职业培训主动性更强，品牌性更强。品牌的内化来自于教学效果的兑现，民办体系渠道赋能和教学管理优势显著，产业资源背景丰富的公司竞争力强。价格管制下，市场化机制高效率投入获得不低于公办的报到率，难能可贵。民办所具有天然机制上的优势构建起企业的中长期竞争壁垒。
- **政策作为外生变量，职教升本意义重大：**职教体系和理念的建立是随着国家产业需求逐步推进的，民促法、职教法 and 职教 20 条的相继出台，顶层设计决定了职业教育的重要战略地位，民办体系无论从国家政策还是产业特征来看，鼓励和支持的长期趋势确定性高。短期来看，一方面省属本科转型应用型本科，受益于专升本学额的扩张。另一方面，职业本科体系的建立将对行业影响深远，民办优质职教有望依托自身市场化的投入和融资能力，在招生和学费端受益。

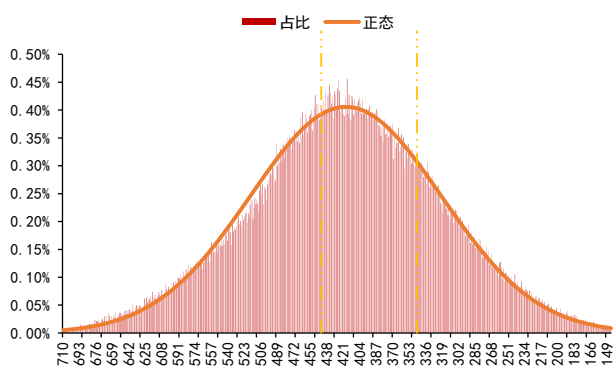
对于产业中的上市公司，我们认为无论是学历还非学历的职业教育都具有符合自身特征的独特优势，充分发挥自身产业和教学的优势，在资本、产业、学生等多方面口碑积累深厚的公司有望在长期竞争中脱颖而出，抓住职业教育时代红利，行稳方能致远。

## 1. 人才分层奠定职教普教，资源配置决定民办定位

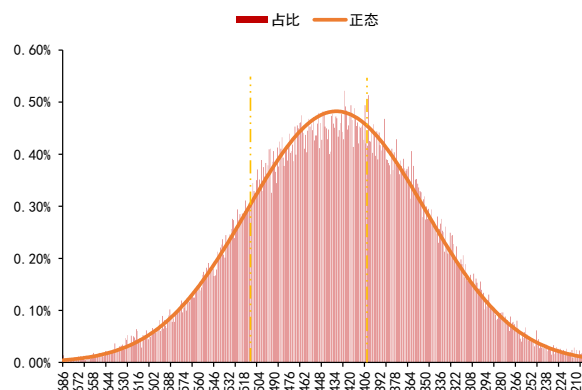
**职教主要包括职业学历教育和职业培训，后者赛道更多元。**职业教育是指对受教育者实施可从事某种职业或生产劳动所必需的职业知识、技能和职业道德的教育，其中职业学历教育分为初、中、高等职业学校教育；职业培训为非学历性，旨在培养和提高劳动者从事各种职业所需要的知识和技能。目前市场上职业培训类别主要包括公务员考试培训、事业单位招聘培训、教师招聘考试培训、金融会计培训、IT 专业培训等。

### 1.1 高考奠定人才分层基础，职普分流匹配产业需求

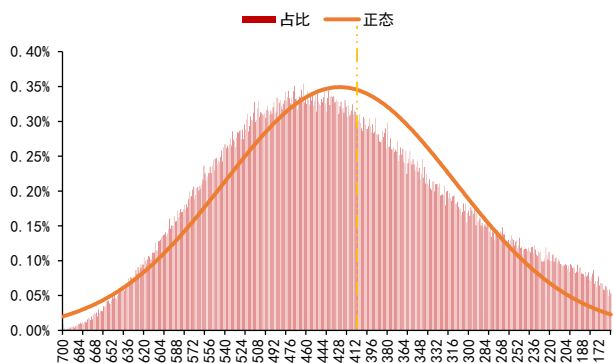
**高考实现人群的自然的筛选和分层，形成普教和职教自然的区分。**陕西、广东、山东和辽宁等高考大省的一分一段分布占比均呈现正态分布，说明高考的筛选制度有效地将学生按照学术水平高低进行分层，实现高等教育的因材施教、确保教育资源的有效分配。而中游学生居多导致有限的本科院校资源供不应求，部分学生的教育需求必将由职业教育承接。高考制度的高效分层，有效降低劳动力市场匹配成本，在人才到产业的嫁接中具有重要意义。

**图 1：2020 年陕西（理科）高考一分一段占比情况**


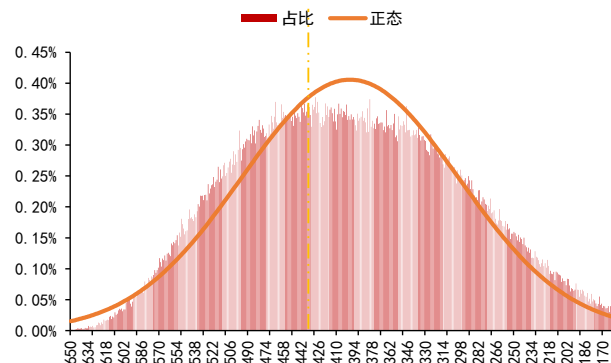
数据来源：陕西省教育考试院、东方证券研究所

**图 2：2020 年陕西（文科）高考一分一段占比情况**


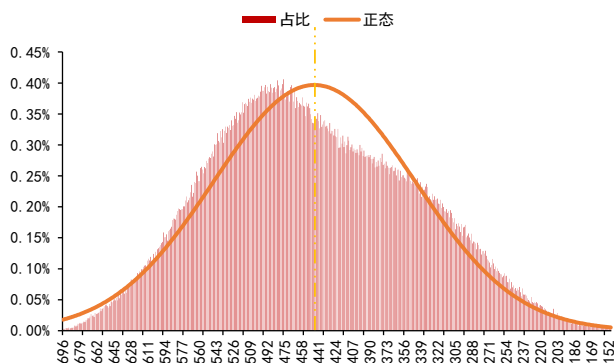
数据来源：陕西省教育考试院、东方证券研究所

**图 3：2020 年广东（理科）高考一分一段占比情况**


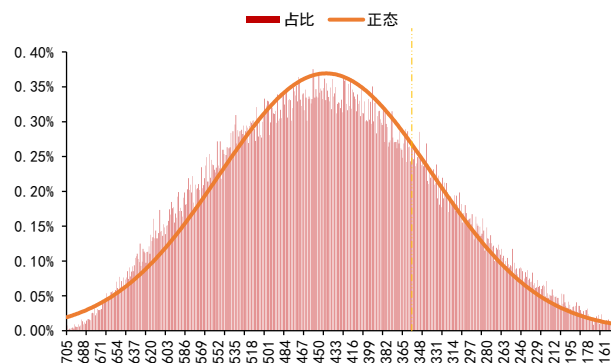
数据来源：广东省教育考试院、东方证券研究所

**图 4：2020 年广东（文科）高考一分一段占比情况**


数据来源：广东省教育考试院、东方证券研究所

**图 5：2020 年山东高考一分一段占比情况**


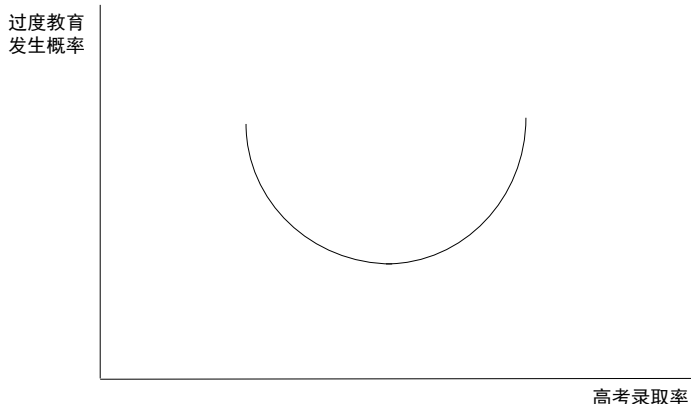
数据来源：山东省教育考试院、东方证券研究所

**图 6：2020 年辽宁（理科）高考一分一段占比情况**


数据来源：辽宁省教育考试院、东方证券研究所

教育分流可避免过度教育，降低社会资源的耗散。社会分工中高端人才和低端劳动力的需求并存，崇尚学历的大背景下，就业者的实际教育程度超过职业对应的标准教育程度便是过度教育，将导致收入惩罚且拖累行业发展。李晓光《中国城镇劳动力市场中的过度教育》的研究发现高考录取率对过度教育的影响呈现“U”型关系，当高考录取率在一定界限内上升时，有助于提升劳动力市场中的教育匹配状况；但是超过一定界限以后，个体发生过度教育的概率随高考录取率升高而增加。

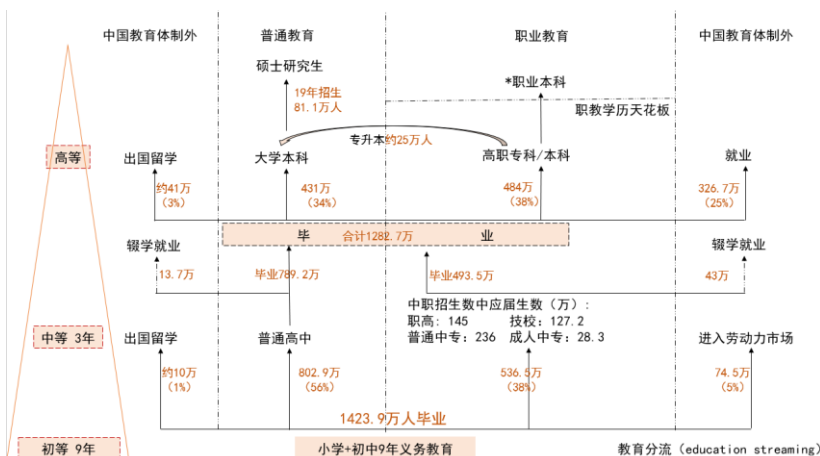
图 7：高考录取率与过度教育发生概率的“U”型关系示意图



数据来源：东方证券研究所

职普分类发展，职教占比有提升空间。职业教育法（修订草案）明确：国家根据不同地区的经济发展水平和教育普及程度，在义务教育后的不同阶段实施职业教育与普通教育分类发展，优化教育结构，科学配置教育资源。以 2019 届学生的升学路径为例，2016 年 1423.9 万初中毕业生中 802.9 万人（56%）分流至普通高中而 536.5 万人（38%）进入职业教育体系学习，3 年后的 2019 年 1282.7 万人从中等学历教育毕业，431 万（34%）进入大学本科，484 万人（38%）分流至职教。64.3%完成义务教育后进入高等教育体系学习，且 2019 年高等教育毛入学率 51.6%，职教有提升空间。

图 8：中国的教育分流机制（以 2019 届的数据为例）

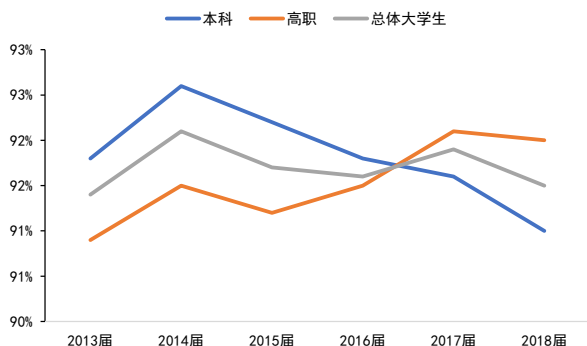


数据来源：教育部、东方证券研究所



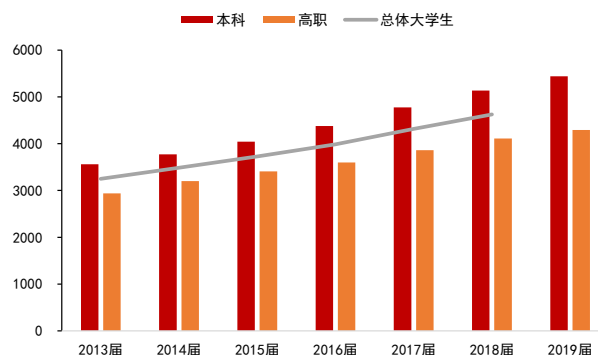
大专就业薪酬虽不及本科，但就业率有保障。根据麦可思研究院的历年中国大学生就业报告，起薪方面，2016至2019届本科毕业生平均月收入较高职毕业生分别多777、914、1023和1145元。就业率方面，高职自2015届起就业率稳步上升，5年来高职毕业生毕业半年后就业率均在90%以上，其中2017届高职毕业生就业率首次超过本科，达到92.1%，较本科高0.5pct。

图 9：2013 至 2018 届本科与高职毕业生就业率



数据来源：麦可思研究院、东方证券研究所

图 10：2013 至 2019 届本科与高职毕业生平均月收入



数据来源：麦可思研究院、东方证券研究所

## 1.2 公办间财政投入不均衡，差异化资源配置决定民办定位

本科阶段教育经费向头部集聚，排名前 100 的高校财政拨款占总高教经费超 10%。武书连排名前 100 学校 2016 至 2020 年高校财政收入拨款的情况，由于数据的可得性，合计数可看作国家对头部 100 所高校拨款金额的下限，2016 至 2019 年其占全国教育经费投入（高等教育）保持 11%-13%，均超 10%。每年至少 10% 的高教经费向前 100 的头部高校倾斜，本科阶段存在显著的财政经费不均衡。

表 1：2016 至 2020 年武书连排名前 100 学校的高校财政收入拨款情况

项目	2016	2017	2018	2019	2020
学校数	91	91	92	76	72
普通高等学校数（本科+专科）	2596	2631	2663	2688	2688
数量占比	3.5%	3.5%	3.5%	2.8%	2.7%
高校财政收入拨款合计（单位：万元）	13320900	14816011	15081948	14815133	12706670
全国高等教育经费总投入（单位：万元）	101090466	111073770	120135540	134640000	139990000
占全国教育经费在高等教育的投入比重	13.2%	13.3%	12.6%	11.0%	9.1%

数据来源：各校官网、教育部、东方证券研究所

中职、高职经费同样存在分配不均衡的问题。

- 中职方面：没有国家标准，差异化拨款为大方向。《关于建立完善中等职业学校生均拨款制度的指导意见》提出“在体现公平的基础上，积极探索分类支持，对不同地区、不同专业、不同规模、不同效益的中职学校实行差异化拨款，促进办学水平整体提高和持续发展。”在国家层面生均经费标准的空白之下，地域发展存在差异，资源向头部集中。

- 高职方面：生均投入上，公办的财政投入两极分化。**在 2017 年各地高职院校年生均财政拨款水平应当不低于 12000 元的要求下，据高职发展智库的统计，2018 年全国 74.5% 的高职院校达标，经济发达地区的一些高职院校生均拨款水平已超过 20000 元。除去办学存在特殊性的体育、公安职业学院的异常值后，头部高职年生均财政拨款超过 10 万元，整体 910 所公办的中位数为 1.35 万，部分尾部高职院校甚至不足 3000 元。

**表 2：2018 年公办高职院校生均拨款前 20、中间 20 和倒数 20 的情况**

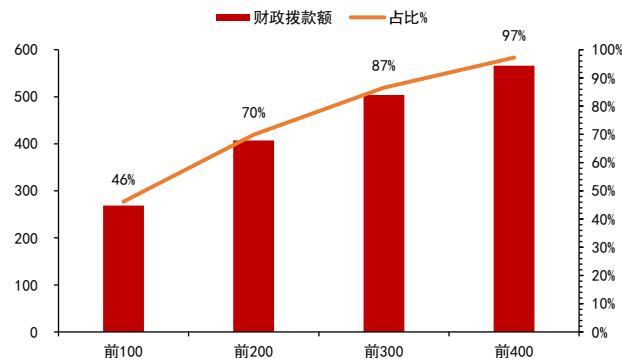
TOP 20	年生均财政拨款	中位数 20	年生均财政拨款	倒数 20 所	年生均财政拨款
北京体育职业学院	1330705	安徽水利水电职业技术学院	13612	黑龙江交通职业技术学院	2374
广西安全工程职业技术学院	664742	焦作师范高等专科学校	13595	浙江体育职业技术学院	2150
黑龙江公安警官职业学院	144249	德宏职业学院	13577	廊坊职业技术学院	2103
天津体育职业学院	142313	河南应用技术职业学院	13576	天津工程职业技术学院	2032
拉萨师范高等专科学校	141995	广西职业技术学院	13576	武汉工程职业技术学院	1976
安徽体育运动职业技术学院	131700	聊城职业技术学院	13569	永城职业学院	1877
北京农业职业学院	125779	江西信息应用职业技术学院	13563	海南职业技术学院	1747
营口职业技术学院	110695	云南国土资源职业学院	13562	苏州工业园区职业技术学院	1600
北京经济管理职业学院	107359	江西现代职业技术学院	13515	河南轻工职业学院	1522
北京卫生职业学院	104593	河南建筑职业技术学院	13507	天津生物工程职业技术学院	1261
海南体育职业技术学院	100618	江苏建筑职业技术学院	13500	合肥通用职业技术学院	1256
青海警官职业学院	88000	常州纺织服装职业技术学院	13500	唐山科技职业技术学院	1246
扎兰屯职业学院	86905	常州信息职业技术学院	13500	四川机电职业技术学院	1215
三门峡社会管理职业学院	86789	江苏经贸职业技术学院	13500	保险职业学院	982
北京电子科技职业学院	85507	江苏城市职业学院	13500	河北女子职业技术学院	763
广州体育职业技术学院	83632	盘锦职业技术学院	13500	江西航空职业技术学院	726
北京交通职业技术学院	80481	天津石油职业技术学院	13500	山东化工职业学院	725
北京交通运输职业学院	68693	辽宁装备制造职业技术学院	13488	安徽工业职业技术学院	600
北京工业职业技术学院	64490	天津机电职业技术学院	13442	潞安职业技术学院	595
北京财贸职业学院	63739	江苏安全技术职业学院	13411	青岛远洋船员职业学院	266

数据来源：高职发展智库、东方证券研究所

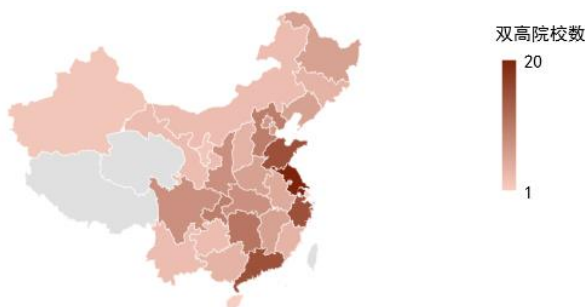
**高职的总财政投入上，区域差异性和头部集中性明显。**2020 年已公布预算的 456 所公办高职院校财政拨款中北京的中位数最高，地域间存在较大差异。东部沿海地区双高职院校显著高于中西部地区。头部优质公办投入极大，深圳职业技术学院的总额常年为首位，前 100 所学校的财政拨款收入之和占总计 456 所高职院校合计的 46%，前 200 所则占比 70%。

**图 11：2020 年已公布预算的 456 所公办高职院校的财政拨款收入的中位数情况（单位：万元）**


数据来源：高职发展智库、东方证券研究所

**图 12：财政拨款收入排名及其占 456 所公办高职院校总额的比重（单位：亿元）**


数据来源：高职发展智库、东方证券研究所

**图 13：双高院校在全国的分布情况**


数据来源：教育部、东方证券研究所

**图 14：2021 年财政部、教育部下达的双高院校分类分档奖补支持财政标准**

学校层次	每所每年的财政支持
高水平学校（A档）	5000万元
高水平学校（B档）	2500万元
高水平学校（C档）	1000万元
高水平专业群（A档）	1000万元
高水平专业群（B档）	700万元
高水平专业群（C档）	400万元

数据来源：教育部、东方证券研究所

双高院校内部再次分层，决定了不同支持力度，资金资源向头部集中。2021 年财政部、教育部下达的现代职业教育质量提升计划资金预算中明确优化教育支出结构，新增教育经费要向职业教育倾斜，对中国特色高水平高职学校和专业建设计划建设单位，中央财政分类分档予以奖补支持。从 2019 和 2020 年各院校的年度财政拨款预算可看出，对深圳和北京院校有一定倾斜，C 档与 A 档的高水平学校存在差距。我们统计到的 29 所“双高计划”学校年度财政拨款预算约占当年全国普通高职高专教育经费总投入的 3%。

**表 3：“双高计划”学校 2019 和 2020 年年度财政拨款预算（单位：万元）**

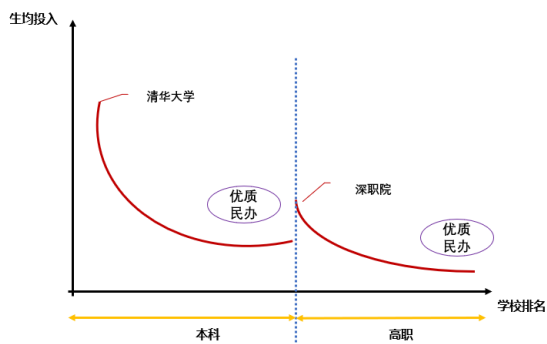
学校名称	2019 年	2020 年	学校名称	2019 年	2020 年
深圳职业技术学院	153026	188134	苏州工业职业技术学院	19981	21770
深圳信息职业技术学院	73055	83318	重庆工程职业技术学院	17758	20868
北京电子科技职业学院	47346	53649	江苏经贸职业技术学院	19289	20288
北京农业职业学院	42851	45193	广东机电职业技术学院	13026	19166
北京财贸职业学院	33173	34923	重庆城市管理职业学院	16102	19131
重庆电子工程职业学院	23269	31822	福州职业技术学院	12342	17425

金华职业技术学院	17714	31705	上海工艺美术职业学院	13704	14709
襄阳职业技术学院	27377	31199	福建信息职业技术学院	10322	13329
广东科学技术职业学院	20693	30341	秦皇岛职业技术学院	10687	12526
广东食品药品职业学院	13794	25889	宁夏职业技术学院	10943	12349
南通职业大学	18283	24403	漳州职业技术学院	7302	12152
郑州铁路职业技术学院	22269	24231	重庆三峡职业学院	9414	10842
邢台职业技术学院	28810	23771	重庆电力高等专科学校	1710	6906
广东水利电力职业技术学院	14226	23362	江西应用工程职业学院	2091	4023
芜湖职业技术学院	20624	22980			

数据来源：高职发展智库、东方证券研究所

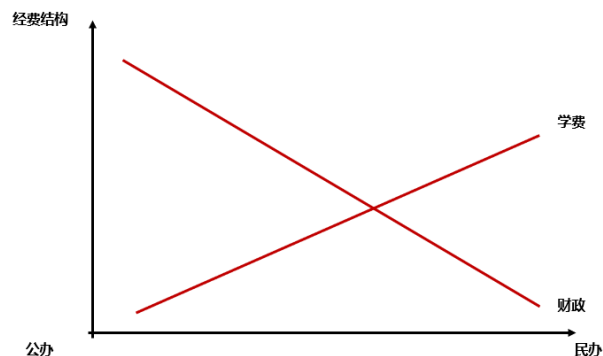
我们认为，公办间资源配置的不均衡性是民办学校的重要前提，民办教育补充不同层级和细分生源教育供给的空白。教育本身一方面具有公共属性，另一方面教育资源的分配对国家发展也会产生影响。因此在资源的取舍上，头部生源会天然享有更多的优质教育资源，对于尾部生源，教育资源更重要的在于维护公平性和政策兜底，这种资源配置的取舍奠定了民办学校发展的基础，即通过市场化的收费以及适配的精细化服务，针对中腰部生源提供更高教学质量的产品。进一步讲学费的空间和投入产出的效率是民办底层竞争力，多元化的资本来源保证前期投入的自主性，全国各地的高等教育学费限制逐步放开，再叠加民办天然的师资管理和设施管理的高效率，形成高价高质的生均投入。

图 15：财政分学校投入情况



数据来源：东方证券研究所

图 16：公民办经费结构



数据来源：东方证券研究所

## 2. 承接人才与企业，民办属性具有天然优势

职业教育将企业用人需求和学生劳动力供给匹配，具有中介性，体现在“筛选+渠道+市场化机制”三大属性。职业教育以产业与教育链接的整合需求为其生存发展的社会价值，匹配职业就业需求和教育供给。学历教育的中介作用主要体现在文凭筛选、文化课+职业技能教学和校企合作渠道，而职业培训的中介作用主要为职业资格认证筛选、实操技能提升和提供校企合作渠道。

## 2.1 品牌性：生源筛选能力不同，决定职教品牌性差异

**职教学历证书和职业资格证书都具有能力的信号作用。**学历教育以克服岗位进入门槛、一次就业为目的。职业培训决定工作后的转岗，实现二次就业，职业资格证书同样具有信号作用。证书机制的存在，对于降低劳动力市场上的信息不全面、不对称具有重要作用。

**筛选自主性上，学历教育被动，职业培训主动。**学历教育方面，中、高考志愿填报的劣后性导致职业学校通常无法掌握筛选学生的主动权、只能被动接受，致使中腰部学校的产出结果不及预期，无法凭借尖子生、特优生铸造口碑。职业培训方面，培训机构的各类班型可决定学生的分层，以传智教育为例，跨专业、零基础的学生通过基础班考试后可以进入就业班、高手班，其中就业班内还区分不同阶段，从理论框架到实操项目全覆盖，递进的难度和考核进一步确保宽进严出以保证教学质量口碑。

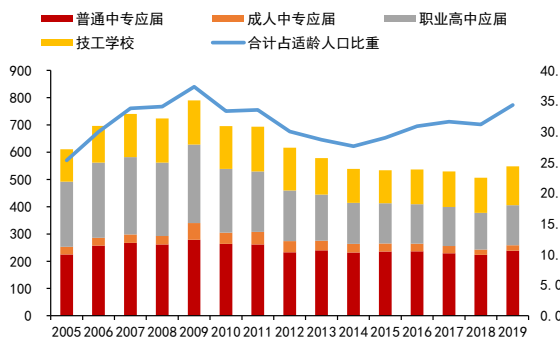
**中职招生侧面反映这一被动性所带来的困境，历史上中职招生受人口影响大(被动分流+主动回避)，高等教育则持续扩招。**2003至2010年间小学适龄人口数下降，传导至9年后初中毕业生数也相应减少，在普通高中招生规模稳定的情况下，渗透率从41.2%稳步上升至2019年的52.6%，而中职招生数受到挤压，渗透率稳定在30%-32%的较低水平，2019级小幅上升、达到34.4%。高职专科招生数则长期低于本科，受2019至2021年间3年扩招300万高职学生的计划影响出现提升。

表4：2012至2019年入学中等教育的学生的分流情况

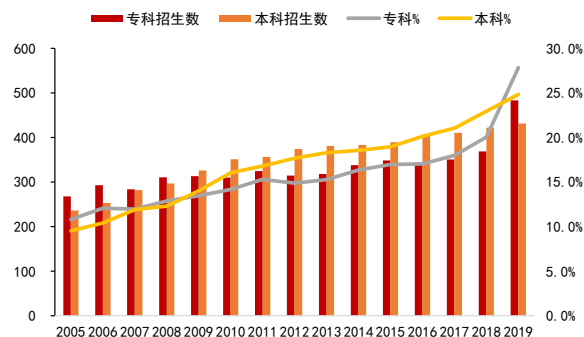
小学入学年份	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年
适龄人口（7&6年前出生人口平均）（单位：万人）	2052.5	2014.5	1950	1840	1736.5	1674.5	1623	1596
小学招生数（单位：人）	18293875	17470128	16717440	17293572	17360672	16957150	16377978	16917007
相应的初中毕业年份	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
初中毕业生数	16607751	15615452	14135127	14175941	14238679	13974699	13677686	14540936
分流：								
中等职业教育招生数（3校应届初中毕业生+技工）	6164029	5781745	5389487	5339428	5365658	5297121	5063728	5484408
占初中毕业生数的比重	37.1%	37.0%	38.1%	37.7%	37.7%	37.9%	37.0%	37.7%
普通高中招生数	8446071	8226961	7965960	7966066	8029206	8000548	7927063	8394949
占初中毕业生数的比重	50.9%	52.7%	56.4%	56.2%	56.4%	57.3%	58.0%	57.7%
职普比	0.73	0.70	0.68	0.67	0.67	0.66	0.64	0.65
占适龄人口的比重								
中职	30.0%	28.7%	27.6%	29.0%	30.9%	31.6%	31.2%	34.4%
高中	41.2%	40.8%	40.9%	43.3%	46.2%	47.8%	48.8%	52.6%
中等教育毕业年份	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
毕业生数	13655368	13259740	12726062	12665206	12827168			
分流：								
专科招生人数	3484311	3432103	3507359	3688341	4836146			
占中等教育毕业生数的比重	25.5%	25.9%	27.6%	29.1%	37.7%			
本科招生人数	3894184	4054007	4107534	4221590	4312880			
占中等教育毕业生数的比重	28.5%	30.6%	32.3%	33.3%	33.6%			

职普比	0.89	0.85	0.85	0.87	1.12
<b>占适龄人口的比重</b>					
高职	17.0%	17.0%	18.0%	20.0%	27.8%
本科	19.0%	20.1%	21.1%	22.9%	24.8%

数据来源：国家统计局、教育部、东方证券研究所

**图 17：2005 至 2019 年各类中等职业学校招生人数与占适龄人口比重（单位：万人）**


数据来源：国家统计局、东方证券研究所（注：适龄人口=（16+15 年前出生人口合计数）/2）

**图 18：2005 至 2019 年高职专科与普通本科招生人数与占适龄人口比重（单位：万人）**


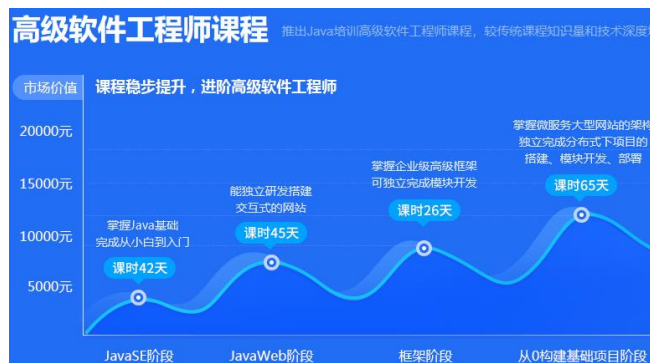
数据来源：国家统计局、东方证券研究所（注：适龄人口=（19+18 年前出生人口合计数）/2）

职业培训以产品主动筛选，确保因材施教。以传智教育的 JavaEE 课程为例，形成了基础班和高手班的分层课程，针对不同学生进行针对性培训。课程设计上循序渐进，在课程节点进行考试测评，通过后方可进入下一阶段的学习。从生源到结果，公司通过产品设计，确保教学质量和毕业生的良好口碑。

**图 19：班级分层**

学科	JavaEE	校区	北京
JavaEE 基础班	2021-07-04	报满已开	了解更多
JavaEE 基础班	2021-07-09	报满已开	了解更多
JavaEE 基础班	2021-07-15	即将开班	在线报名
JavaEE 基础班	2021-07-20	预约报名	在线报名
JavaEE 基础班	2021-07-25	预约报名	在线报名
JavaEE 高手班	2021-06-26	报满已开	了解更多
JavaEE 高手班	2021-07-10	报满已开	了解更多
JavaEE 高手班	2021-07-19	即将开班	在线报名
JavaEE 高手班	2021-07-21	预约报名	在线报名
JavaEE 高手班	2021-07-30	预约报名	在线报名

数据来源：传智官网、东方证券研究所

**图 20：课程梯度**


数据来源：传智官网、东方证券研究所

职业培训的主动筛选能力和产品的把关能力，保证了职业培训机构具有较强的品牌性，形成了中公、传智教育等职业教育品牌。而学历体系筛选能力显著弱于职业培训产品，产业链条的竞争力更多体现在下面提到的渠道整合的能力。

## 2.2 渠道整合：民办渠道赋能，具备产教融合优势

学校本身具有专业化人群的聚集能力，民办同样具备。学校首先承担了最基本的渠道功能，民办职教实现了特定专业和年龄的劳动力资源的聚集，具有专业特色的学校对用人单位更有吸引力，学校通过就业中心，招聘会等形式，提高了用人单位的招聘效率，降低企业招聘的匹配成本。民办学校更深层次的价值在于产业资源与学生的对接，即产教融合能力。

图 21：大连东软 IT 类相关企业招聘

信息
<ul style="list-style-type: none"> <li>【招聘】上海慧立德信息技术股份有限公司</li> <li>【招聘】北京致信科技有限公司</li> <li>【招聘】天津市拓雨网络科技有限公司 招聘简章</li> <li>【招聘】自如集团2021年校园招聘</li> <li>【招聘】大连松辉科技有限公司</li> <li>【招聘】INTERNET互联网年中招聘/鑫尊企业管理咨询有限公司</li> <li>【招聘】大连汇德电子科技有限公司</li> <li>【招聘】望海康信（北京）科技股份有限公司</li> <li>【招聘】大连成安财务咨询有限公司及大连成安招投标代理有限公司</li> <li>【招聘】DXC北京凯博DDC IT软件开发工程师招聘简章 (仅限 2021届)</li> </ul>

数据来源：学校官网、东方证券研究所

图 22：济南泉城学院双选会

济南大学泉城学院“就业山东”2021年实习就业双选会邀请函
<p>尊敬的用人单位：</p> <p>衷心感谢贵单位对我院就业工作给予的大力支持！为满足用人单位引才需求，促进我校2021届毕业生更加充分就业，做好新形态常态化疫情防控下的校园招聘活动，方便用人单位招贤纳士，搭建毕业生和用人单位沟通桥梁，经山东省人力资源和社会保障厅批准，我校拟于5月31日举办济南大学泉城学院“就业山东”2021年实习就业双选会。诚挚邀请各用人单位莅临我校，广纳英才！</p> <p>本次招聘会相关工作安排和要求如下：</p> <p>一、参会时间</p> <p>2021年5月31日</p> <p>1. 单位入场时间：8:00-8:30</p> <p>2. 签约仪式时间：8:30-9:30</p> <p>3. 集中招聘时间：9:30-11:30</p> <p>3. 宣讲面试时间：14:00-17:30</p> <p>二、参会地点</p> <p>济南大学泉城学院蓝海广场（山东省烟台莱山区仙桃西路34号）</p> <p>三、参会报名</p> <p>1. 截止时间：2021年5月25日17:00</p> <p>2. 报名方式</p> <p>-----</p>

数据来源：学校官网、东方证券研究所

政策引导下，校企合作机制逐渐完善、产教融合程度加深。近年的政策分别提出了“订单”培训、工学结合、推进“校企合一”、现代学徒制、“1+X”证书的试点，合作机制丰富，校企联系更紧密。2020年9月和2021年5月分别公布了第一、二批150和149个拟入围示范性职业教育集团（联盟）培育单位名单。2021年的民促法和职业教育法（修订草案）进一步鼓励公办学校吸引企业的资本参与职教。

表 5：近年产教融合相关的政策梳理

时间	文件	主要内容
2002 年	《国务院关于大力推进职业教育改革与发展的决定》	企业要职业学校加强合作，实行多种形式联合办学，开展“订单”培训。
2005 年	《国务院关于大力发展职业教育的决定》	以提高职业技能为重点的成人继续教育和再就业培训工程，在企业中建立工学结合的职工教育和培训体系，面向在职职工开展普遍的、持续的文化教育和技术培训，加快培养高级工和技师，建设学习型企业。
2006 年	《教育部关于职业院校试行工学结合、半工半读的意见》	企业可以依托职业院校进行员工的培养培训。积极推进“校企合一”，鼓励“前厂（店）后校”或“前校后厂（店）”。进一步鼓励行业企业举办职业院校，同时鼓励职业院校依托专业发展产业，以产业发展促进专业建设。
2014 年	《教育部关于开展现代学徒制试点工作的意见》	鼓励试点院校采用现代学徒制形式与合作企业联合开展企业员工岗前培训和转岗培训。坚持校企双主体育人、学校教师和企业师傅双导师教学，明确学徒的企业员工和职业院校学生双重身份

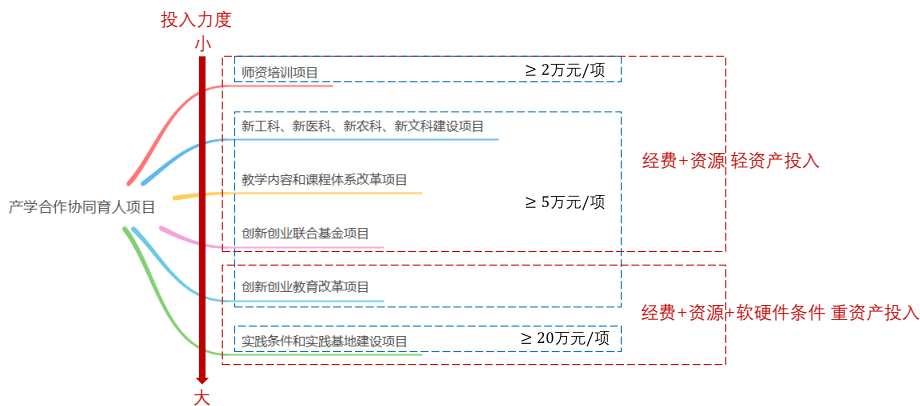
2015 年	《教育部关于深化职业教育教 学改革全面提高人才培养质量 的若干意见》	发挥集团化办学优势，以产业或专业（群）为纽带，推动专业人才培养与岗位需求衔接，人才培养链和 产业链相融合。
2019 年	《国家职业教育改革实施方案》	从 2019 年开始，在职业院校、应用型本科高校启动“学历证书+若干职业技能等级证书”制度试点（以 下称 1+X 证书制度试点）工作。
2019 年	《关于开展示范性职业教育集 团（联盟）建设的通知》	把职业教育集团化办学与产教融合型企业建设培育结合起来，积极支持深度参与集团化办学的符合条 件的企业建设培育产教融合型企业，实现有关数据共享、平台互通，不断深化产教融合校企合作水平。
2020 年	《职业教育提质培优行动计划 （2020-2023 年）》	引导职业学校和龙头企业联合建设 500 个左右示范性职工培训基地。 建立产业人才数据平台，发布产业人才需求报告，促进职业教育和产业人才需求精准对接。支持职业学 校根据自身特点和人才培养需要，主动与具备条件的企业在人才培养培训、技术创新、就业创业、社会 服务、文化传承等方面开展合作。发挥职教集团推进企业参与职业教育办学的纽带作用，打造 500 个左 右实体化运行的示范性职教集团（联盟）、100 个左右技工教育集团（联盟）。推动建设 300 个左右具 有辐射引领作用的高水平专业化产教融合实训基地。 激励机制：对纳入产教融合型企业建设培育范围的试点企业，兴办职业教育的投资符合规定的，可按投 资额的 30% 抵免当年应缴教育费附加和地方教育附加。
2021 年	《民办教育促进法实施条例》	国家鼓励企业以独资、合资、合作等方式依法举办或者参与举办实施职业教育的民办学校； 实施职业教育的公办学校可以吸引企业的资本、技术、管理等要素，举办或者参与举办实施职业教育的 营利性民办学校。
2021 年	《中华人民共和国职业教育法 （修订草案）》	对深度参与产教融合、校企合作，在提升技术技能人才培养质量、促进就业中发挥重要主体作用的企业， 按照国家有关规定予以奖励；符合条件的，可以认定为产教融合型企业，按照国家有关规定给予支持。 国家推行学徒制度，鼓励产教融合型企业和有技术技能人才培养能力的企业与职业学校、职业培训机构 合作，对新招用职工、在岗职工和转岗职工进行学徒培训，或者与职业学校联合招收学生，以工学结合 的方式进行培养

数据来源：教育部、东方证券研究所

**产教协同链接学校与实业企业，企业投入力度灵活，参与积极性大，部分企业项目超 600 项。**产  
学合作协同育人项目旨在通过政府搭台、企业支持、高校对接、共建共享，深化产教融合，促进教  
育链、人才链与产业链、创新链有机衔接。其共有 6 种实现路径，对企业投入的要求从 2 万元/项  
到 20 万元/项以上不等，4 年间学校参与数量从 2016 第一批次的 316 所增长至 2019 第二批次的  
894 所，参与企业从 35 家增至 293 家，产业龙头达内（699 个项目，下同）、东软（671）、华  
为（354）等均积极立项参与，深入与学校的合作。

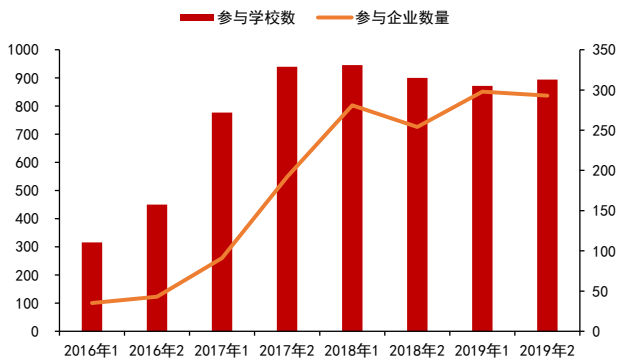


图 23：产学合作协同育人项目的 6 种路径



数据来源：教育部、东方证券研究所

图 24：2016 至 2019 年参与产教协同的学校和企业数量



数据来源：教育部、东方证券研究所

图 25：2016 至 2019 年参与产教协同的企业项目情况

	华为	东软	达内	百度	腾讯	世纪鼎利
2016年第一批	0	0	43	15	27	0
2016年第二批	0	43	0	0	24	8
2017年第一批	40	141	115	0	28	29
2017年第二批	74	90	119	55	33	5
2018年第一批	0	106	144	64	75	7
2018年第二批	53	92	157	41	77	0
2019年第一批	122	103	63	56	10	5
2019年第二批	65	96	58	70	17	0
累计	354	671	699	301	291	54

数据来源：教育部、东方证券研究所

产教协同项目数最多的 20 家公司多数均与 IT 相关，IT 为当下产教融合的主流和重心。IT 注重实操性，需要深度参与企业项目以提升技能，因此对产教协同的需求更大。产学合作协同育人项目共计 8 批次中，达内和东软教育集团的项目数达到 699 和 671 项，位于前列，华为、百度和腾讯分别为 354、301 和 291 项。参与和投入较多的企业主要来自 IT 职业技能培训、IT 教育和 IT 实业。此外，综合性培训业务的中公教育项目数达到 198，项目多数与 IT 行业相关。

表 6：产教协同项目数较多的公司

公司名称	所处行业	2016-1	2016-2	2017-1	2017-2	2018-1	2018-2	2019-1	2019-2	总计
广州粤嵌通信科技	IT 职业技能培训			93	220	140	239		79	771
达内时代科技集团	IT 职业技能培训	43		115	119	144	157	63	58	699
东软集团（含大连东软、睿道、东软教育）	IT 教育		43	141	90	106	92	103	96	671
新道科技	IT 实业			144	157	138	83	53	57	632
北京千锋互联科技	IT 职业技能培训			56	165	100	220		75	616
北京西普阳光教育科技	IT 教育			100	109	97	85			391

华清远见教育集团	IT 教育				191	178					369
华为技术	IT 实业	40			74		53	122	65		354
深圳信盈达科技	IT 实业				119	57	134				310
北京华晟经世信息技术	IT 教育					157	118			27	302
百度在线网络技术(北京)	IT 实业	15			55	64	41	56	70		301
深圳市腾讯计算机系统	IT 实业	27	24	28	33	75	77	10	17		291
北京慕华信息科技	IT 教育					120	122			36	278
慧科教育科技集团	IT 职业技能培训				45	51	59	60		60	275
北京文华在线教育科技	IT 教育					78	71	89		34	272
北京凌阳爱普科技	IT 实业				98	126		38			262
广州中博教育	金融、考研培训						100	85		72	257
北京永信至诚科技	IT 实业					101	87	50		11	249
浙江天煌科技实业	制造业实业				73	69	41	39		27	249
上海卓越睿新数码科技	IT 实业							164		80	244
中公教育	IT 职业技能培训				17	29	103	49			198

数据来源：教育部、东方证券研究所

产教融合能力源于产业背景积淀。可以看到在东软教育学历体系与集团形成强有力的协同。从**产教协同的数目**来看，东软三所学校产教协同人才培养的学院合计有 315 个项目，项目数量显著高于行业平均水平，合作模式多样。从**产品设计**上，依托东软雄厚的产业优势与学历教育丰富的办学积淀，实现产品输出的标准化，以专业共建与产业学院等多种形式，进一步实现了教学能力的输出。

**表 7：民办学校产教协同的项目数**

集团名称	东软教育			宇华教育			希望教育			中教控股			新高教	
学校名称	东软	英才	湖南涉外	银川能源	贵州商务	世纪鼎利	广州松田	济南泉城	海口经济	哈尔滨	兰州技术	华德	工程	
2016 年第一批	12	0	0	0	0	0	0	0	0	3	0			
2016 年第二批	3	0	0	0	0	8	0	0	0	1	0			
2017 年第一批	44	0	2	1	0	29	0	1	1	0	5			
2017 年第二批	64	4	10	0	0	5	10	3	0	1	6			
2018 年第一批	51	3	1	1	0	7	3	1	1	5	8			
2018 年第二批	67	6	10	4	0	0	7	4	0	2	11			
2019 年第一批	26	0	1	0	1	5	0	1	1	2	4			
2019 年第二批	48	1	7	0	1	0	0	0	3	1	5			
累计	315	14	31	6	2	54	20	10	6	15	39			
上市公司合计	315	45		62			36			54				

数据来源：教育部、东方证券研究所

**表 8：东软教育近 2 年校企合作情况**

时间	主办方	合作内容	介绍
----	-----	------	----

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

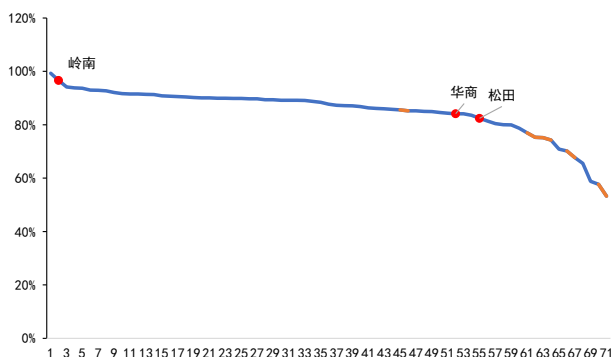
2019年9月	东软教育、浙江万里学院	宁波万里东软数字工场基地项目	可为学生提供不少于 1:1.2 的实习就业岗位 首期 206 名来自万里学院和湖南科技职业学院的学员参加实训，历时 4 个月完成实训。 入选教育部“产教融合实训基地”优秀案例
2019年11月	东软教育、百度	东软百度人工智能学院	在人工智能、大数据相关专业合作的基础上，进一步集成双方资源优势，通过推动产学研协同，将人工智能产业需求更好地融入高校人才培养全过程
2020年7月	东软教育、培黎职业学院	东软信息产业学院	合作共建专业有软件技术、物联网应用技术、大数据技术、数字媒体技术和电子商务 5 个 IT 类专业，东软教育负责 5 个专业的整体运营及专业课教学工作。 2021 年 9 月，将迎来第一批 500 人规模的新生入学，学生培养采用 2+1 理实一体化教学模式，即前两年在培黎职业学院学习，第三年在分布全国的东软数字工场进行实训实习。
2020年7月	东软教育、莆田市人民政府	与湄洲湾的两所学校深度融合	在合作办学、共建专业、共建实训基地、技能培训四个方面开展深入合作

数据来源：公司官网、东方证券研究所

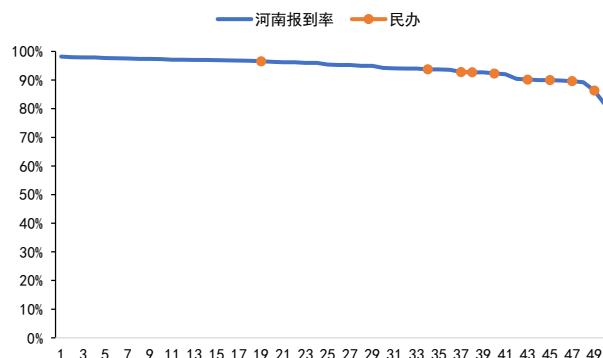
综上，在渠道价值上，学历教育作为产业人才供给的渠道，具有最基础的生源聚集价值，降低企业用工招聘的搜寻成本。而民办职教更深层次的优势，一方面在竞争激励和主动性上寻求产业合作，同时合作机制也更加灵活，另一方面集团的产业资源对教学能力提升也会更加显著，渠道价值发挥空间更大。

### 2.3 教学能力：市场化机制下，灵活性优势实现高效优质

市场化激励和监督支撑民办职教发展，面对价格和招生限制，报到率达到公办平均水平（以广东河南为例）。公办院校在办学的投入、师资、招生等方面的政策倾斜较多，管理模式强调计划性，灵活性较差。但是产业变化迅速，对高等院校培养人才的知识结构、能力结构提出了更高的要求。民营高校资金灵活、管理高效，对热门专业的转化快速明显，基础建设、师资引进、教学管理等自主经营。进一步来说，上市民办职教学校需要面对财务投资人的监督，减少了原有股东的内部寻租，学校财务不透明，内部关联交易、资金占用等诸多问题，在公开审计和市场化定价的基础上，市场化监督保证民办办学的合法合规。虽然民办院校在经营管理日趋体系化，但是依然受到价格和招生规模的限制，价格管制放松前竞争优势无法完全兑现，但是报到率已经达到了公办的平均水平。

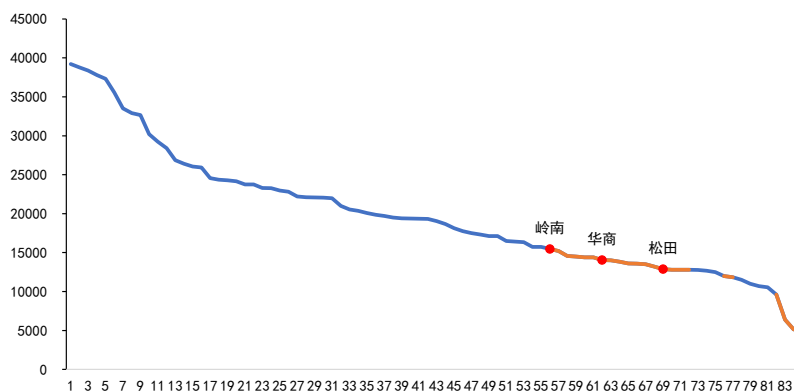
**图 26：广东地区高职院校报到率对比**


数据来源：学校官网、东方证券研究所

**图 27：河南区高职院校报到率对比**


数据来源：学校官网、东方证券研究所

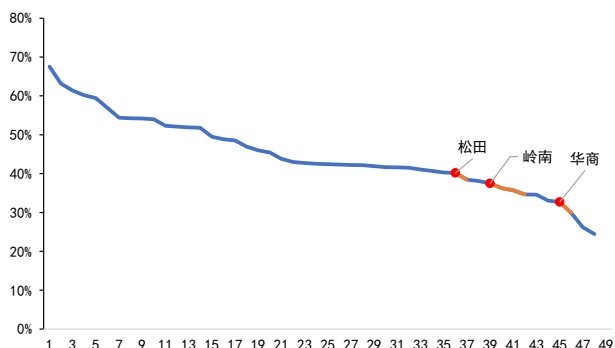
部分民办投入不输公办，学费提升打开服务空间。我们先不讨论效率，首先从生均投入上来观察民办学校的投入能力。公办投入能力取决于财政拨款和事业性收入（剔除生均补助），民办则主要来自于学费。我们尝试以广东地区来对全国情况进行参照，可以看到广东部分民办学校的投入能力是强于尾部公办学校。进一步来讲，全国各地区都逐步放开了民办院校的收费能力，通过中外合作的高价班型进一步提升服务能力。

**图 28：广东地区高职院校生均投入能力**


数据来源：学校官网、东方证券研究所

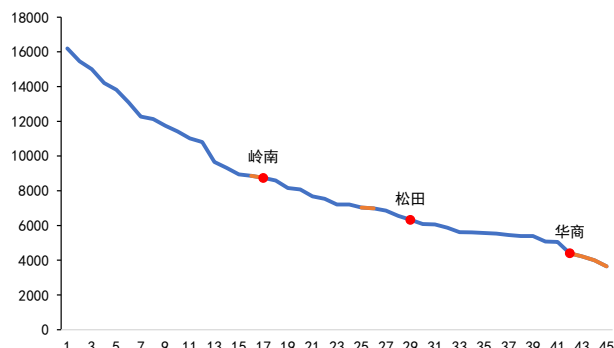
对比薪酬占比和设备投入规模，民办经营效率更高。结合广东地区公布的数据，对比公办和民办学校职工薪酬占比，可以发现民办薪酬成本管控能力更强，人力成本占比控制在 30%-40%，整体低于公办学校 50%以上的人力成本。可以看到生均投入受限情况下，通过更高效率的经营控制——师资和设备的投入，实现了不亚于公办学校的报到率。

图 29: 广东公/民办高职教师薪酬占比



数据来源: 学校官网、东方证券研究所

图 30: 生均设备投入 (元/生)



数据来源: 学校官网、东方证券研究所

我们认为广东地区的数据具有一定的代表性，从上述两个对比可以看出，民办定价和成本管理自主性越强，结合内部管理追求效率，民办职教的差异化能力将越发突出。同时民办学校在短期可以快速实现规模化的资本投入，在职业本科升格的过程中，公办体系难以打破原有有限的财政分配体系，民办学校升本的能力更强。

“空小散弱”被清退，民办占据职本新设主流。各省教育厅对职校的办学要求进一步提高，不合格的小机构将退出行业，市场份额将向龙头的优质公办（如双高院校）和市场化机制打磨下教学能力强的民办集中。2015 年到 2019 年，我国中职学校减少 1124 所，其中民办仅减少 240 所，公办淘汰数量更多。首批本科职业院校共 15 所，全部为民办，截止 2021 年 6 月底，本科职业院校已达 39 所，其中民办 22 所，民办投入能力的灵活性是公办升本较少的核心原因。

表 9: 部分省份对职校规范化办学的规定

地区	政策文件	内容
四川省教育厅	《四川省教育厅关于对“空小散弱”中等职业学校进行清理整改的通知》	对全省在校生 1200 人以下的“空小散弱”中职学校开展全面清理工作，重点对在校生 600 人以下、特别是在校生为零的学校予以调整或撤销，解决中等职业学校校点分散、规模偏小、办学条件达不到基本标准等问题
浙江省教育厅	《关于做好 2021 年中等职业学校招生工作的通知》	对不具备中职学历教育办学资质的学校和未经审批设立的中职异地分校、办学点，要坚决取缔招生资格

数据来源: 省教育厅、东方证券研究所

职业培训方面，教学能力市场化机制使改造学生的投入有保障。培训机构的轻资产租赁模式下，主要成本投入为教师薪酬，学费定价会显著高于学历教育，IT 学习普遍价格在 2-4w/单课程。因此学费形成对教师的良好激励机制、有助于提高教学质量。市场化机制下，供给端的教学质量和培训效果决定了需求端的选择和学费的定价。以传智教育为例，JavaEE 用 16 级标准筛选专职课研团队，且教学老师录取率低于 3%，从源头严控师资及授课质量。教学能力市场化机制保证高质量师资，使改造学生的结果产出有保障。

**图 31：传智教育 JavaEE 专职课研团队人才标准**


数据来源：传智教育官网、东方证券研究所

**图 32：传智教育 JavaEE 专职教学团队人才标准**

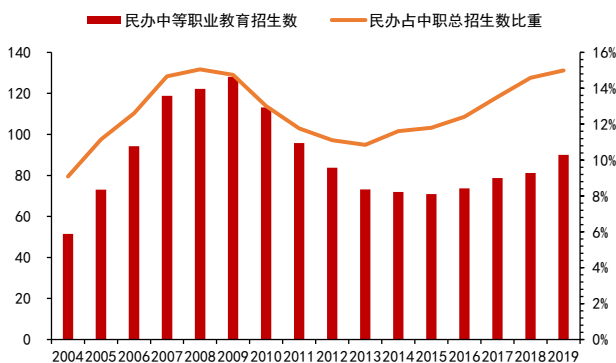

数据来源：传智教育官网、东方证券研究所

综上，我们所讨论的教育产品竞争力是一以贯之的，品牌性最基本的来自于对学生的筛选能力，能否实现学生教学效果的兑现，来自渠道赋能和教学管理，民办职教在产业资源和教学能力都较公办有差异化的竞争力。因此，从中长期的底层逻辑来探讨，民办职教体系差异化价值根基稳固。

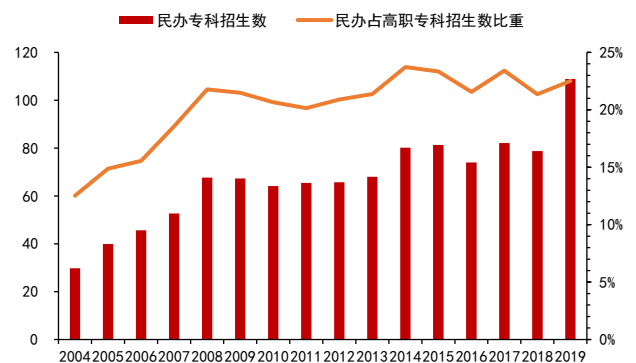
### 3. 行业格局：学历职教空间集中，职业培训市场分散

#### 3.1 学历职教：一次就业空间可测，职教招生规模扩大

民办中职招生规模较大，具有重要地位。中职方面，自 2013 年起，民办中职的招生规模和占中职总招生数的比例均有提升，从 73.2 万（10.8%）增长至 90.0 万人（15.0%）。高职方面，2013 年起民办招生数和占比分别稳定在 80 万人和 23% 上下，2019 年受扩招政策影响，招生数创新高、达到 108.8 万人，占高职总招生数的 22.5%。

**图 33：2004 至 2019 年民办中职招生数及占中职总招生数比重（单位：万人，%）**


数据来源：教育部、东方证券研究所

**图 34：2004 至 2019 年民办高职专科招生数及占高职总招生数比重（单位：万人，%）**


数据来源：教育部、东方证券研究所

短期内职业教育招生规模持续扩大，受二胎政策影响，预计中职招生峰值将在 2029 年出现。我们预计 2021 年中职招生 621.6 万人，且维持上升趋势直至 2029 年达到峰值 844.4 万人，8 年 CAGR3.9%。其后招生规模开始下降，至 2034 年达 754.2 万人，主要因为二胎红利消退、出生人口降低。高教方面，预计 2021 年高职和本科分别招生 526.5 和 436.3 万人，至 2025 年分别增长至 534.3 和 445.1 万人，4 年 CAGR 分别为 0.4%和 0.5%。2030 年高职和本科招生数分别达到

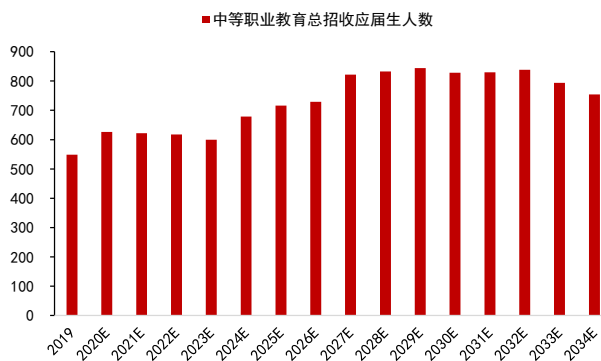
657.3 和 456.4 万人，2025-2030 年的 5 年 CAGR 为 4.2%和 0.5%，增长动力主要来自职教升学路径打通，高等教育毛入学率持续提升。

**表 10：中、高等职业教育招生人数测算（单位：万人）**

	2019	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2030E	2034E
义务教育:初中毕业生人数	1454.1	1538.8	1536.3	1536.0	1519.1	1601.1	1640.3	1754.6	1508.9
初升高升学率（%）	95.4%	95.8%	96.2%	96.5%	97.0%	97.5%	98.0%	98.0%	98.0%
国内升学人数	1387.9	1474.2	1478.0	1482.2	1473.5	1561.1	1607.5	1719.5	1478.8
普高%	60%	58%	58%	58%	59%	57%	55%	52%	53%
职教%									
技工学校%	10%	10%	10%	10%	10%	9%	9%	8%	6%
中职应届初中生%	29%	32%	32%	32%	31%	34%	35%	41%	45%
普通高中招生人数	839.5	847.9	856.4	864.9	873.6	882.3	891.1	891.0	788.0
中职招生数——应届初中	405.5	478.9	473.8	472.1	458.5	532.0	568.5	697.8	665.4
技工学校招生人数	143.0	147.4	147.8	145.3	141.5	146.7	147.9	130.7	88.7
中等职业教育总招收应届生人数	548.4	626.3	621.6	617.3	600.0	678.8	716.4	828.5	754.2
职普比	65%	74%	73%	71%	69%	77%	80%	93%	96%
同年的中等教育毕业生数	1282.7	1277.0	1253.5	1344.4	1383.8	1394.7	1406.2	1663.9	1636.9
高职比例%	38%	41%	42%	39%	38%	39%	38%	40%	41%
本科比例%	34%	34%	35%	33%	32%	32%	32%	27%	28%
高职总招收应届生人数	483.6	523.6	526.5	524.3	525.8	537.0	534.3	657.3	666.2
本科招生人数	431.3	434.2	436.3	438.5	440.7	442.9	445.1	456.4	465.6

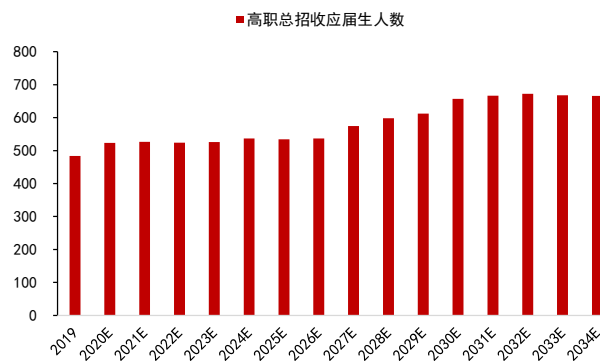
数据来源：教育部、东方证券研究所（注：中等职业学校包括普通中专、成人中专和职业高中）

**图 35：中等职业教育总招收应届生人数预测（单位：万人）**



数据来源：教育部、东方证券研究所

**图 36：高等职业教育总招收应届生人数预测（单位：万人）**



数据来源：教育部、东方证券研究所

长期而言，学校学额供给超过学生需求，教学质量差的院校将被淘汰，职业学历教育向优质发展，化“人口红利”为“人才红利”。在这里引用王广州 21 年 1 月发表《中国人口老龄化趋势的经济社会影响及公共政策应对》的研究，未来的出生人口规模将呈逐年下降趋势。在 2030 年、2035 年、2040 年以及 2050 年，中国新出生人口将下降到 1016 万、995 万、1013 万以及 873 万。中国低生育水平所导致的受教育人口规模变动逐渐传递到中职学历教育的受教育规模，假设可实现“职普比大体相同”，则中职报名人数将在长期下降至 500 万人以下，本可容纳 600+万人招生规模的中

职业院校将出现“产能过剩”，生源将向优质院校聚集。高职招生数则降至约 400 万人，同样面对“质量为上”的办学转型。

**表 11：长期的中等职业教育市场规模预测（单位：万人）**

	2045E	2050E	2055E	2065E
适龄人口数	1016	995	1013	873
初中学历占适龄人口比例	100%	100%	100%	100%
中职占比	45%	45%	45%	45%
中职报名数	457.2	447.75	455.85	392.85
民办招生占比	25%	25%	25%	25%
民办中职招生数	114.3	111.9	114.0	98.2
	2048E	2053E	2058E	2068E
高职占适龄人口比例	40%	40%	40%	40%
高职招生人数	406.4	398	405.2	349.2

数据来源：《中国人口老龄化趋势的经济社会影响及公共政策应对（王广州）》、东方证券研究所

### 3.2 职业培训：满足二次就业和能力提升，空间相对分散

**学历升学为主赛道，职业培训空间具有分散性。**学历教育所获得的文凭为刚性需求，是人群求学和能力提升的主要渠道，实现一次就业。职业教育主要满足学历获取后的就业切换和现在职位的技能提升，因此需求的品类更多样，需求也更加分散。因此从空间可测性的角度来看，职业培训空间缺乏明确的行业锚定。

**IT、烹饪和汽修为三大主流技能培训，培训内容可标准化、产出可验证性。**岗位自身性质上，实践性强、理论型弱的岗位看重就业者完成具体工作任务的能力，较少关注其对专业理论的掌握程度。**培训结果上**，工作任务的成果产出可被相应的岗位标准客观评价，因此可及时得到验证，比如反映在处理能力、效率的提升等方面。**培训内容上**，标准化结果导向决定了同一细分赛道中培训内容设计存在一定同质性、可规模化复制。

**表 12：学历教育与职业培训的区别对比**

项目	学历教育	职业培训
培训目的	学历文凭	职业资格证书、提升就业竞争能力
统管部门	教育部	人社部
最终结果	首次就业	再就业
受众群体	15-21 岁学生	18 岁以上
支付能力	低	高
学习周期	3-6 年	最长可为终身
课程时间	模块化	碎片化
运营主体	公办院校	社会机构
市场化程度	低	高
细分领域	中等、高等职业	职业技能培训（IT 类、烹饪、汽修等）
	教育	职业考试培训（司法、财会、建筑考试等）

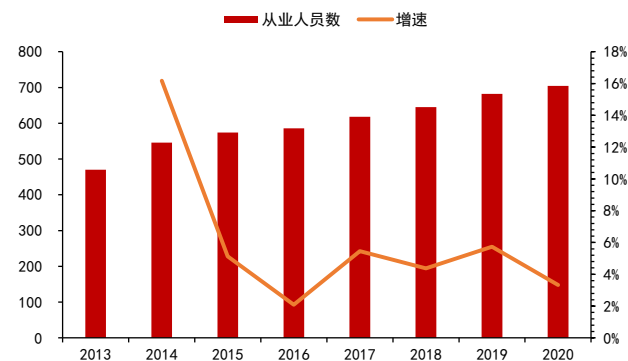


企业管理与职业通识培训（企业文化、商务礼仪、办公技能、演讲能力等）

数据来源：公开信息整理、东方证券研究所

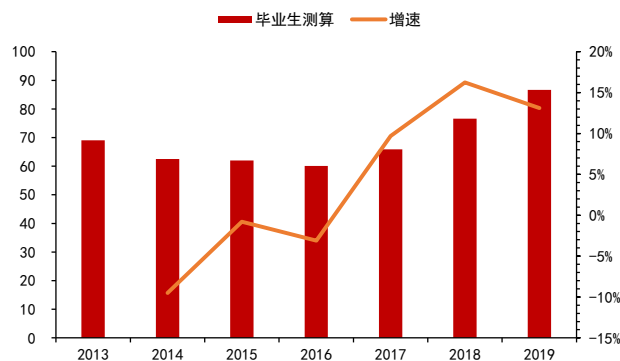
一次学历就业仍是劳动力市场主流供给，二次就业空间难以准确测算。以 IT 行业为例，2013 至 2020 年我国 IT 从业人数从 470 万人增长至 705 万人，年均复合增长率为 6%。相关专业毕业生方面，专科电子信息大类毕业生 40.9 万，本科按照比例测算 45.8 万，由此测算总毕业生数在 2019 年达到 86.7 万人，数量上占从业人员总规模超 10%，可满足每年新增用人需求。

图 37：2013 至 2020 年软件和信息技术服务业从业人员数及增速（单位：万人）



数据来源：工信部、东方证券研究所

图 38：2013 至 2019 年软件和信息技术服务专业本专科毕业生数测算及增速（单位：万人）



数据来源：教育部、东方证券研究所（注：毕业生数=电子信息大类专科\*（1+本科/专科招生倍数的平均值））

综上所述，学历职教在赛道空间更为清晰，中短期增长可测性高，确定性高，长期来看公办和民办形成优胜劣汰，优质民办学校竞争力强。由于二次赛道为需求的进一步切分，需求分散，参培率难以把握，赛道细分多且难以聚焦，空间可测性低，品牌性多元化机构有望依托“性价比”在各条赛道上挖掘市场份额。

## 4. 政策作为核心外生变量，发展职教为大方向

### 4.1 民促法和职教法明确职教地位，社会力量地位浓重

职业教育重技能实操，普通教育重理论思维，分属不同教育类型、同等重要。职业教育法（修订草案）明确：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。职业教育与普通教育在人才开发的目标、培养重点和学习内容等各方面具有差异性，共同服务于整个教育体系，确保因材施教和教育资源的有效配置和利用。

表 13：职业教育与普通教育的对比

项目	职业教育	普通教育
开发目标	培养生产、服务、管理一线的高素质劳动者和技术技能人才	培养科学、技术、管理领域学术型和工程型人才

开发重点	以职业素养培育与技术技能训练为重点内容，重视职业能力培养	以规律、原理、定律的掌握和科学的研究方法训练为重点，重视整体素质培养
开发形式	学校与企业合作	学校与社会合作
开发结果	构建产教对接紧密、学习过程与工作过程对接、动态调整的职业教育课程体系	构建基础扎实、科学严谨、基本稳定的普通教育课程体系
开发特点	职业性、实用性、技能性	科学性、系统性、知识性
人力资本	使劳动者拥有快速掌握职业相关技能的优势	应试选拔教育
学习内容	与所工作内容的对口	通用技能：语言能力和逻辑思维能力
文凭代表的能力信号作用	弱	强

数据来源：公开信息整理、东方证券研究所

**国家支持社会力量广泛、平等参与职业教育的大方向明确。**国家在职业教育法（修订草案）和民促法中均鼓励企业以独资、合资、合作等方式依法单独或者联合举办职业学校、职业培训机构，地方各级人民政府应当予以支持，且对非营利性民办的扶持措施更大。多层次、多类型、多元化的办学将推动职业教育健康发展。

**表 14：《中华人民共和国职业教育法（修订草案）》中与社会力量和民办办学有关的政策支持**

项目	具体内容
总体思想	国家鼓励发展多种层次和类型的职业教育，推进多元办学，发挥企业的重要办学主体作用，支持社会力量广泛、平等参与职业教育
对社会力量参与的鼓励与支持	1) 县级以上地方人民政府应当举办、参与举办发挥骨干和示范作用的职业学校、职业培训机构，对社会力量依法举办的职业学校和职业培训机构给予指导和支持 2) 鼓励有条件的企业根据自身生产经营需求，利用资本、技术、知识、设施、设备、场地和管理等要素，单独举办或者联合举办职业学校、职业培训机构 3) 地方各级人民政府及行业主管部门依法支持社会力量参与联合办学，举办股份制、混合所有制职业学校、职业培训机构
对民办学校和机构的鼓励与支持	地方各级人民政府可以采取购买服务、助学贷款贴息和风险补偿、奖学金等措施对民办职业学校和职业培训机构予以扶持；对非营利性民办职业学校和职业培训机构还可以采取政府补贴、基金奖励、捐资激励等扶持措施

数据来源：中国人大网、东方证券研究所

**表 15：民促法中与职业教育相关的政策**

分类	具体政策
学历职教	实施职业教育的公办学校可以吸引企业的资本、技术、管理等要素，举办或者参与举办实施职业教育的营利性民办学校。国家鼓励企业以独资、合资、合作等方式依法举办或者参与举办实施职业教育的民办学校
职业培训	实施以职业技能为主的职业资格培训、职业技能培训的民办学校可以按照与培训专业（职业、工种）相对应的国家职业标准及相关职业培训要求，开展培训活动，不得教唆、组织学员规避管，以不正当手段获取职业资格证书、成绩证明等。

数据来源：《中华人民共和国民办教育促进法》、东方证券研究所

## 4.2 职教 20 条加速政策落地，多举措共建产业需求

“职教 20 条”多项举措计划实施，提升职业教育质量。2019 年 2 月 13 日，国务院正式印发《国家职业教育改革实施方案》（简称“职教 20 条”），在校企合作、学历间、学历与非学历间的需求整合三方面对政策落地的方向给出指引，其中几项重点政策如下：

- 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。到 2022 年，建设 50 所高水平高等职业学校和 150 个骨干专业（群）。
- 构建职业教育国家标准，启动 1+X 证书制度试点工作，实现学习成果的认定、累积和转化。
- 促进产教融合校企“双元”育人，多措并举打造“双师型”教师队伍。

表 16：“职教 20 条”在 3 方面的重点内容

类型	重点内容
校企合作	推动企业特别是大型企业举办职业教育，培养数以万计产教融合型企业；建设大批示范性职业教育集团（联盟）； 推进现代学徒制和企业新型学徒制，建立国家技术技能大师库和大师工作室；企业和学校工作人员相互兼职兼薪的制度； 建设大批校企合作开发的国家规划教材； 落实学历教育与培训并举的法定职责，推动职业院校服务企业特别是中小微企业的技术研发和产品升级； 实施产教融合工程，建设具有辐射引领作用的高水平专业化产教融合实训基地；
学历间需求整合	建立中职学校和普通高中统一招生平台，保持高中阶段普职比大体相当； 启动实施中国特色高水平高等职业学校和专业建设计划，开展本科层次职业教育试点；将符合条件的技师学院纳入高等学校序列； 发展以产学研用结合为途径的专业学位研究生培养模式； 依据职业标准联合行业制定国家教学标准；职业教育“双师型”师资聘用、试用制度； “文化素质+职业技能”的“职教高考”制度；
学历与非学历间需求整合	推进国家学分银行及个人学习账号，开展学历证书和职业技能等级证书体现的学习成果认定； “学历证书+若干职业技能证书”（简称“1+X”证书）制度；学历证书和职业技能等级证书互通衔接、符合国情的国家资历框架制度；

数据来源：教育部、东方证券研究所

新国情决定职教地位，职教 20 条在学历和培训两方面并重。传统产业由劳动密集型逐渐向技术密集型的结构调整、新工业化发展对生产技术与技能型人员的需求和“扶贫攻坚”的定位三方面决定职业教育的重要地位。学历教育方面，“职教 20 条”多次提出以“三教”改革为核心，即“谁来教”（教师）、“教什么”（教材）和“怎样教”（教学方法）。职业培训方面，其要求学校要积极联合地方政府和行业企业不断拓宽职业培训领域，积极开拓多种培训形式和服务、面向各类人群开展培训，提升培训针对性、探索“互联网+培训”模式。

**图 39：“职教 20 条”的重点政策**


数据来源：教育部、东方证券研究所

### 4.3 职教本科有重要意义，民办高职升格机会大

职教本科享有与普教有平等的升学、就业、职业发展机会。《中华人民共和国职业教育法（修订草案）》第四十四条特别强调，职业学校学生在升学、就业、职业发展等方面与同层次普通学校学生享有平等机会。2019 年“职教 20 条”发布明确提出开展本科层次职业教育试点，并将应用型本科院校、职业本科院校以及普通本科院校应用技术类型专业培养的人才都作为高层次应用型人才。此外，根据中公教育统计的 2021 年国家公务员岗位学历要求，多数要求本科及以上学历且学历越高，可选的岗位越多。过去中职的升学途径较多，而高职则存在“学历天花板”，现在新兴的职教本科可去除该障碍。

**表 17：中职升学路径**

类型	招生对象	考试时间	考试内容	招生院校&专业	特点
三校生高考	应届中职毕业生	5 月	文化课( 语数外&难度较普通高考低)+专业技能	省内部分高校的部分专业( 多数专科+少数本科)	省统一组织面向省内
3+证书	应、往届中职毕业生( 往届生需取得毕业证书)	与学业水平考试同一天( 12 月底-1 月初)	语数英+专业技能证书	省内高职+少量本科	广东省特有
春季高考	应、往届生	1 月	语数英	部分高校	参与名校较少
高职自主招生	应、往届普通高中毕业生和中职毕业生	3 月	自主命题、考试、阅卷、录取	经批准单独招生的院校	在高考前完成录取工作, 经单独招生录取确认后, 考生不再参加全国统一的普通高考, 未被录取的考生可以继续参加全国普通高等学校招生统一考试
夏季高考( 普通高考)	普通高中毕业生和中职毕业生	6 月	文化课	全国高校	

3+2: 中职+高职一体化培养	中职: 应届初中毕业生 高职: 对应试点中职学校相应专业就读的学生	中考	文化课	省部分重点中专科和高职院校	需要转段考试, 最后获得大专文凭
3+4: 三年中职+四年本科	应届初中毕业生	中考	文化课	试点中职学校和对口本科院校	需要转段考试, 毕业考核合格后获得本科学历
五年一贯制“初中起点大专教育”	应届初中毕业生	中考	文化课	省教育厅批准实施的高职院校	无转段考试, 直接进入高职院校学习, 进行一贯制的培养

数据来源: 教育部、东方证券研究所

**图 40: 2021 年国家公务员岗位学历要求**

学历	中央党群机关		中央国家行政机关(本级)		中央国家行政机关省级以下直属机构		中央国家行政机关参照公务员法管理事业单位	
	职位数	人数	职位数	人数	职位数	人数	职位数	人数
仅限大专	0	0	0	0	9	20	0	0
大专或本科	0	0	0	0	13	27	1	1
大专及以上	0	0	18	18	284	470	8	8
仅限本科	13	16	0	0	1792	4312	589	661
本科或硕士研究生	28	36	14	33	373	880	67	80
本科及以上	37	52	82	213	8202	16667	623	705
仅限硕士研究生	21	21	38	42	87	149	151	202
硕士研究生及以上	77	157	217	280	131	164	282	442
仅限博士研究生	1	1	3	4	1	1	10	12

数据来源: 中公教育、东方证券研究所

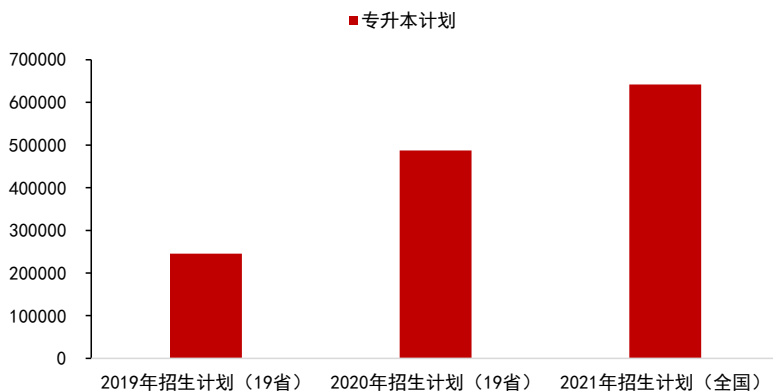
应用型本科实现现有本科内部转型, 各地逐步进入试点阶段。2015 年三部委发布《关于引导部分地方普通本科高校向应用型转变的指导意见》。后续各地区都进行了积极试点, 并给予在招生、财政等方面的积极政策。以山东为例, 2019 年、2020 年, 将本科计划增量 8500 人全部用于支持具备条件的普通本科高校向应用型转变, 通过专升本, 春季高考等形式扩大招生路径。

**表 18: 各地试点名单**

广东省	辽宁省	湖南省	山东省
广东金融学院	沈阳大学	湖南工业大学	山东交通学院
广东石油化工学院	沈阳工程学院	湖南师范大学	山东政法学院
广东财经大学	沈阳工学院	湖南农业大学	滨州学院
惠州学院	沈阳城市学院	南华大学	菏泽学院
岭南师范学院	辽宁科技学院	湖南工程学院	泰山学院
广东技术师范学院	辽东学院	湖南工学院	济宁学院
肇庆学院	大连财经学院	湖南城市学院	山东女子学院
五邑大学	大连东软信息学院	湖南文理学院	山东青年政治学院
吉林大学珠海学院	营口理工学院	湖南信息学院	山东警察学院
北京师范大学珠海分校	辽宁对外经贸学院	湘南学院	山东英才学院
电子科技大学中山学院	辽宁科技大学	长沙学院	山东现代学院
北京理工大学珠海学院	大连工业大学	邵阳学院	齐鲁医药学院
中山大学南方学院	辽宁工业大学	湖南财政经济学院	青岛黄海学院
			青岛恒星科技学院

广东白云学院	大连医科大学	青岛工学院	山东科技大学泰山科技学院
	沈阳医学院	青岛理工大学琴岛学院	潍坊理工学院
	渤海大学	潍坊科技学院	烟台大学文经学院
	辽宁警察学院	烟台南山学院	聊城大学东昌学院
	大连科技学院	济南大学泉城学院	山东财经大学燕山学院
	大连艺术学院	山东财经大学东方学院	北京电影学院现代创意媒体学院
	沈阳城市建设学院	青岛农业大学海都学院	
	辽宁传媒学院		

数据来源：教育厅官网、东方证券研究所

**图 41：专升本招生持续扩张**


数据来源：专升本考试网、教育部、东方证券研究所

职业本科重高质量，办学条件较专科和本科学院更高，主要体现在师资质量和生均投入上。对专任教师的要求方面，研究生学位专任教师比例在专科、普通本科学院和职业本科分别至少为 15%、30%和 50%递增，职业本科进一步要求至少 15%为博士学位。生均投入方面，专科、普通本科学院和职业本科的专业生均教学科研仪器设备值分别为 4000、5000 和 10000 元。两方面的高转设条件提高了进入门槛，体现本科层次职业教育坚持高层次技术技能人才的培养定位和教育部坚持试点先行，按照更高标准、严格规范程序，积极稳慎推进的态度。

**表 19：高职专科、本科学院与职业本科办学条件指标的对比**

办学条件指标	高职专科	本科“学院”	职业本科
生师比	18	18	18
职称专任教师比例下限	20% (高级)	30% (副高级)	30% (高级)
研究生学位专任教师比例下限	15%	30%	50%
博士研究生学位专任教师比例下限	/	/	15%
专业生均教学科研仪器设备值下限	4000 元	5000 元	1 万元

数据来源：教育部、东方证券研究所

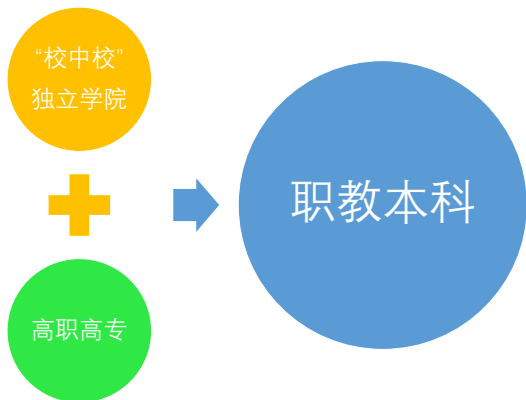
职业本科试点仍处于探索期，有合并转设和内生转化 2 种途径。2014 年曾经尝试过新建地方本科院校向职业教育转型，但这一“外生性”举措推行了五年，执行路径不清晰导致效果不佳，只能换成职业教育体系“内生性”完善的方式——在职业院校内部创办职业本科教育，即主要通过合并和内生转化是职业本科大学的建设。根据教育部的公示，截止 2021 年 6 月底，已经正式更名为职业大学或职业技术大学的院校有 39 所，其中 16 所合并转设、23 所内生转化。

表 20：国家对职教本科的政策

时间	政策	内容	说明
2014	《国务院关于加快发展现代职业教育的决定》	“引导一批普通本科高等学校向应用技术类型高等学校转型，重点举办本科职业教育。”	实际上是新建地方本科院校转型的方向，与高职院校群体无关
2019	《国家职业教育改革实施方案》	“推动具备条件的普通本科高校向应用型转变，鼓励有条件的普通高校开办应用技术类专业或课程。开展本科层次职业教育试点。”	新建本科高校的转型不再一刀切；应用型从“转型”到“转变”的提法差异；职业本科的提法独立了出来
2019	教育部职成司司长陈子季在中国职业技术教育学会年年会上的讲话	“新时代职业教育发展的核心任务，是建设一个中等职业教育—高等职业教育—技术应用型本科衔接贯通的职业教育体系。”	本科层次的职业教育是“技术应用型本科”形式，是应用本科和技术本科的综合体
2021	《中华人民共和国职业教育法（修订草案）》	“专科层次职业学校举办的培养高端技术技能人才的部分专业，符合产教深度融合、办学特色鲜明、培养质量较高等条件的，经国务院教育行政部门审批，可以实施本科层次的职业教育。”	专科层次职业学校可内生转化、升格为职教本科

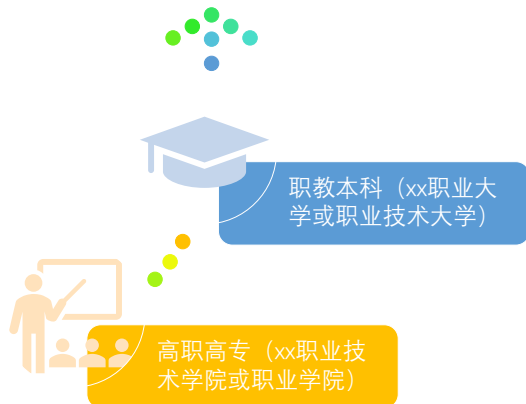
数据来源：教育部、东方证券研究所

图 42：合并转设为本科层次职业学校示意图



数据来源：东方证券研究所

图 43：内生转化为本科层次职业学校示意图



数据来源：东方证券研究所

合并转设路径上，一度为主流，但矛盾显现导致目前受阻，且对民办不利。2020 年 5 月，教育部印发《关于加快推进独立学院转设工作的实施方案》提出合并转设并加速落地，合并转设后的学校名称一般为“职业大学”或“职业技术大学”，类型上属于职业教育，层次上属于本科教育。但矮化职教的社会风气导致独立学院被认为降格，学历将贬值从而对就业产生不利影响，因此导致浙江、江苏和山东省已经暂停合并转设。需要强调的，校中校（即原本就是公办的独立学院）和高职院合并转设暂停，其余有土地校舍的独立学院转设并无影响。而从已经完成转设的学院来看，民办联合

公办合并转设的职业本科性质均为公办，无法保留原有的民办办学。从这一点来看，合并转设也不利于民办办学。

**表 21：合并转设为职教本科的学校名单**

转设对象	转设后院校
山西大学商务学院（民办）、山西交通职业技术学院（公办）、山西建筑职业技术学院（公办）	山西工程科技职业大学（公办）
河北工业大学城市学院（公办）、承德石油高等专科学校（公办）	河北石油职业技术大学（公办）
华北电力大学科技学院（公办）、邢台职业技术学院（公办）	河北科技工程职业技术大学（公办）
河北科技大学理工学院（公办）、河北工业职业技术学院（公办）	河北工业职业技术大学（公办）
广西大学行健文理学院（民办）、广西农业职业技术学院（公办）	广西农业职业技术大学（公办）
西北师范大学知行学院（民办）、兰州石化职业技术学院（公办）	兰州石化职业技术大学（公办）
兰州财经大学长青学院（民办）、兰州资源环境职业技术学院（公办）	兰州资源环境职业技术大学（公办）
贵州师范大学求是学院（民办）、贵阳护理职业学院（公办）	贵阳康养职业大学（公办）
河北师范大学汇华学院（民办）、石家庄信息工程职业学院（公办）	石家庄工程职业技术大学（公办）
浙江海洋大学东海科学技术学院（民办）、浙江医药高等专科学校（公办）	浙江药科职业大学（公办）（2021 暂缓招生）
南京师范大学中北学院（民办）、江苏经贸职业技术学院（公办）	南京经贸职业技术大学（公办）（江苏省暂停合并转设工作）
江苏大学京江学院（民办）、江苏农林职业技术学院（公办）	江苏农林职业技术大学（公办）（江苏省暂停合并转设工作）
南京师范大学泰州学院（民办）、江苏农牧科技职业学院（公办）	江苏农牧科技职业大学（公办）（南京师范大学决定终止）
南京中医药大学翰林学院（民办）、江苏医药职业学院（公办）	江苏医科职业技术大学（公办）（南京中医药大学决定终止）
南通大学杏林学院（民办）、江苏工程职业技术学院（公办）	江苏工程职业技术大学（公办）（南通大学决定终止）
山东财经大学燕山学院（民办）、山东职业学院（公办）	山东职业技术大学（公办）（山东省暂停合并转设工作）

数据来源：教育部、东方证券研究所

内生转化路径上，2020 年起逐步推行优质高职升格为职教本科，学历含金量提升。2019 年教育部公布首批 15 所职业本科试点学校并在 2020 年 10 月《职业教育提质培优三年行动计划》中要求健全纵向贯通、横向融通的现代职教体系，特别是把开展本科层次的职业教育试点作为其中的重要环节。其后，东莞、汕尾、烟台、德州、漳州和石家庄等地相继将重点支持一批职业院校升格为本科院校，以实现构建现代职业教育体系、促进职业教育融合发展、加快发展高等教育的目标。各市人民政府将其纳入远景目标纲要，体现了政策的高度重视。

**表 22：高职升格为职教本科的举例**

学校	文件	内容
东莞职业技术学院	《东莞市国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》	支持东莞职业技术学院通过本科层次职业教育试点，争取建设本科层次职业技术大学。
汕尾职业技术学院	《汕尾市教育高质量发展三年行动计划（2020-2022 年）》	在“具体目标与任务”中，明确“高等教育加快发展”，提出“推动汕尾职业技术学院升级为应用型本科院校，在校生规模达到 14000 人以上。”
山东中医药高等专科学校、烟台职业学院	《烟台市第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》	支持山东工商学院、滨州医学院更名升格大学，山东中医药高等专科学校、烟台职业学院升格本科
德州科技职业学院	《德州市第十四个五年规划和 2035 年远景	支持德州科技职业学院创建齐鲁科技职业大学



	目标纲要》	
漳州理工职业学院、漳州科技职业学院	《漳州市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》	支持漳州理工职业学院、漳州科技职业学院等民办院校升级为本科院校
石家庄职业技术学院等 4 所	《石家庄市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》	加快推进石家庄职业技术学院、石家庄信息工程职业学院合并转设升格为本科高校。鼓励石家庄科技工程职业学院转型为师范类学院。推动石家庄科技工程职业学院升格本科，更名“河北正定师范学院”，石家庄幼儿师范高等专科学校升格为本科高校。

数据来源：各市人民政府、东方证券研究所

民办高职升格后，量价齐升的有利影响明显，招生计划数增长明显，且本科学费显著高于专科。以浙江广厦建设职业技术大学（民办）升格前后的招生数和学费对比为例，其升格为本科前 2019 年的全国专科招生计划数为 2785 人，学费为 1.1 至 1.2 万元/年。2020 年升格为职业本科后，专科招生 2800 人，学费 1.1-1.7 万元/年，而本科并未挤占原专科招生计划数，新增 1500 人的学额，且学费在 2.5 至 2.8 万间，显著高于专科。2021 年本科招生数增加 200 人至 1700 人，多数专业的学费增至 2.8 万元，专科招生数则稳定在 2800 人，学费 1.3-1.7 万元。

**表 23：高职升格为职业本科前后的计划招生人数对比（单位：人）**

学校名称	本/专	年份				升格后是否挤占专科学额
		2018（升格前）	2019（升格后）	2020	2021	
批复时间为 2019 年 6 月的：						
泉州职业技术大学	本科		1700	2100	1785	
	专科	1167	1528	1331	370	否
	合计	1167	3228	3431	2155	
山东外国语职业技术大学	本科		1700	2020		
	专科	4500	5300	6100		否
	合计	4500	7000	8120		
山东工程职业技术大学	本科		1350	1070	942	
	专科	1795	3557	2180	2792	否
	合计	1795	4907	3250	3734	
山东外事职业大学	本科		1350	1010	940	
	专科	2488	2919	3128	2735	否
	合计	2488	4269	4138	3675	
河南科技职业大学	本科		1900	2700	2430	
	专科	4315	3200	4162	2800	是（总计划提升）
	合计	4315	5100	6862	5230	
广州科技职业技术大学	本科		2040	2660	1905	
	专科	6538	7841	4512	6533	否
	合计	6538	9881	7172	8438	
广西城市职业大学	本科		2246	2842	2229	
	专科	4795	3539	8791	7831	是（总计划提升）
	合计	4795	5785	11633	10060	
海南科技职业大学	本科		631	227		

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

	专科	2399	2520	4281		否
	合计	2399	3151	4508		
重庆机电职业技术大学	本科		1880	2630		
	专科	3298	1417	2415		是（总计划提升）
	合计	3298	3297	5045		
西安信息职业大学	本科		1678	1782	1752	
	专科	3028	2856	4012	6480	是（总计划提升）
	合计	3028	4534	5794	8232	
西安汽车职业大学	本科		1242	1177	1277	
	专科	1603	1934	1864	1693	否
	合计	1603	3176	3041	2970	
批复时间为 2020 年 6 月的:		2018	2019（升格前）	2020（升格后）	2021	
运城职业技术大学	本科			2000		
	专科	2100	4000	4000		否
	合计	2100	4000	6000		
浙江广厦建设职业技术大学	本科			1500	1700	
	专科		2785	2800	2800	否
	合计		2785	4300	4500	
上海中侨职业技术大学	本科			240	631	
	专科		2159	2321	2170	否
	合计		2159	2561	2801	
南京工业职业技术大学（公办）	本科			800	830	
	专科	1731		1914	2797	否
	合计	1731		2714	3627	

数据来源：各学院官网、东方证券研究所（注：除南京工业职业技术大学外，均为民办）

表 24：民办高职升格为职业本科前后的学费对比（单位：万元/年·生）

学费	年份				
	批复时间为 2019 年 6 月的:	2018（升格前）	2019（升格后）	2020	2021
<b>广州科技职业技术大学</b>					
本科			2.68	2.68-2.85	3.5
专科	1.4-1.79		1.8-1.85	1.8-1.85	2.1-2.2
批复时间为 2020 年 6 月的:	2018	2019（升格前）	2020（升格后）	2021	
<b>上海中侨职业技术大学</b>					
本科				2.98	2.98/3.5
专科	1.3/1.6	1.3/1.6		1.3/1.6	1.3/1.6
<b>浙江广厦建设职业技术大学</b>					
本科				2.5-2.8	2.5-2.8
专科	1.1-1.2	1.1-1.2		1.1-1.7	1.3-1.7
<b>辽宁理工职业大学</b>					

本科			2-2.4	2.4-2.5
专科	0.88-1.59	0.88-1.59	0.88-1.87	1.2-1.9

数据来源：各学院官网、东方证券研究所

#### 4.4 职业培训：同被政策重视，多种发展措施并举

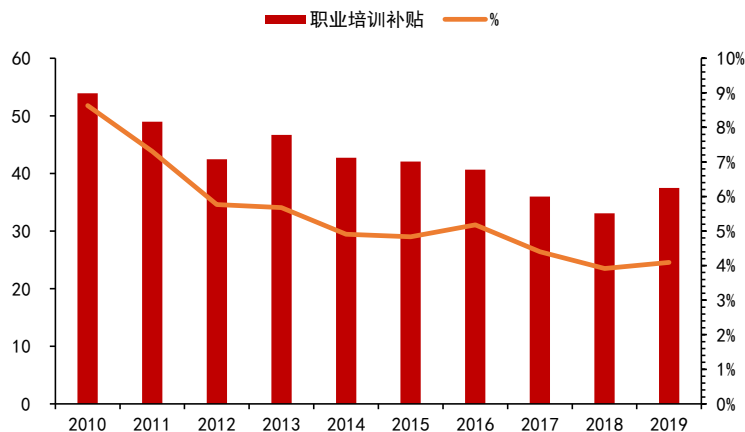
政策始终坚持职业培训与学历教育并重，与促进就业紧密相关，逐步增加年培训人次要求。2002年起国家坚持学历教育与职业培训并重，并针对培训人次制定定量指标，体现我国不断加大实施力度、普及职业培训。近年要求 2019 年培训 1500 万人次以上，2020 和 2021 年合计培训 3500 万人次以上。2021 年人社部将发放 1000 万张职业培训券，以进一步帮助、鼓励劳动者提升职业技能。

表 25：近年职业培训相关的政策梳理

时间	文件	主要内容
1991 年	《国务院关于大力发展职业技术教育的决定》	广泛开展短期职业技术培训。要根据各地教育的普及程度和经济发展水平，对小学后、初中后、高中后不能升学的青少年在从业前进行多种形式不同程度的短期职业技术培训。 重视并积极发展对在职人员进行职业技术培训的成人教育
2002 年	《国务院关于大力推进职业教育改革与发展的决定》	要广泛开展各级各类职业培训，“十五”期间每年培训城镇职工 5000 万人次，培训农村劳动力 1.5 亿人次；积极实施国家再就业培训计划，每年为 300 多万名下岗失业人员提供再就业培训。 坚持学历教育与职业培训并重。
2005 年	《国务院关于大力发展职业教育的决定》	国家重点扶持建设 1000 个县级职教中心，使其成为人力资源开发、农村劳动力转移培训、技术培训与推广、扶贫开发和普及高中阶段教育的重要基地。
2011 年	《教育部关于充分发挥行业指导作用推进职业教育改革发展的意见》	推进建立和完善“双证书”制度，实现学历证书与职业资格证书对接，学校教育与企业培训并举，全日制与非全日制并重。
2015 年	《教育部关于深化职业教育教学改革全面提高人才培养质量的若干意见》	建立学分积累与转换制度，推进学习成果互认，促进工作实践、在职培训和学历教育互通互转。
2017 年	《“十三五”促进就业规划》	完善职业技能培训制度，以企业、职业院校和各类培训机构为依托，以就业技能培训、岗位技能提升培训和创业培训为主要形式
2019 年	《职业技能提升行动方案(2019—2021 年)》	2019 年至 2021 年，三年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，鼓励推动职业院校扩大培训规模。
2020 年	政府工作报告	今明两年职业技能培训 3500 万人次以上
2021 年	《中华人民共和国职业教育法(修订草案)》	职业学校教育和职业培训并重 国家推进职业教育国家“学分银行”建设，促进各级各类学校教育与职业培训以及其他职业教育学习成果的认定、积累和转换

数据来源：教育部、东方证券研究所

图 44：2010 至 2019 年全国社会保障和就业的公共财政支出职业培训补贴及占就业补助的比重（单位：亿元）



数据来源：财政部、东方证券研究所

职业培训的发展举措主要包括：学分银行、1+X 证书。

- **学分银行衔接技能培训与学历教育，处于以各地政府主导推进的初级阶段。**学分银行借鉴银行的管理理念，将学分当作可以存储、兑换、信贷的工具，主要功能包括学分认定、积累和转换。通过允许部分职业培训证书可转换为学历教育学分，学习者可在高校继续学习，获得学历证书，打破学历教育与非学历教育之间的壁垒。参培者可弥补原来文凭上的劣势，且工学交替、灵活性大。目前学分银行已经在上海、浙江、北京等多地推广，有利于社形成终身学习的习惯，现以开放大学为承办主体，未来存在引入多种社会力量参与的可能性。

表 26：学分银行建设发展历程

日期	政策文件	内容
2010 年	《国家中长期教育改革和发展规划纲要（2010—2020 年）》	建设终身教育体制机制，要建立“学分银行系统”，搭建学习成果认知体系
2012 年	《关于加快发展继续教育的若干意见》	要建立各类继续教育学习成果认证、学分积累和转换的“学分银行”制度
2013 年	《关于申报国家开放大学学习成果认证分中心（认证点）的通知》	首批 13 个国家开放大学学习成果认证分中心（认证点）试点单位获批，国家开放大学认证服务体系建设正式启动
2015 年	党的十八届五中全会	要通过建立个人学习账号和学分累计制度畅通继续教育、终身学习通道
2017 年	教育部部长陈宝生在全国教育工作会议上	要探索学分银行运行机制，继续做好继续教育学习成果认证、积累与转换试点工作
2017 年		国家开发大学（原广播电视大学）与新教育研究院、超星集体合作研发的开放式学习平台——“学银在线”（以慕课为核心、以学分银行为理念的开放网络学习平台）正式开通

数据来源：教育部、东方证券研究所

- **启动 1+X 证书制度试点工作，社会力量参与度高。**1+X 证书试点工作既要求高职院校将专业知识教学与职业技能培训有机融合，也推动企业建立完善的人才评估体系，对相关人才进行职业技能考核鉴定。2019 年 6 月 17 日，教育部职业技术教育中心研究所公布了首批 1+X 证

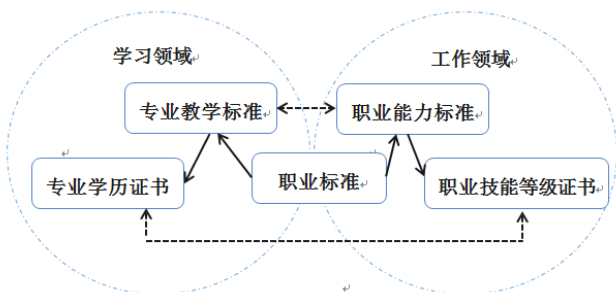
书制度试点院校名单。目前，社会力量参与度高，如华为、深信服等公司的证书均已经获批。以深信服为例，其在教育部第四批审核通过的 3 个证书可实现一考三证（考出职业技能等级证书后附带技术认证、公司渠道等同能力认证两证），其中高级证书对接初级技术认证，含金量更高。

表 27：推行 1+X 证书制度试点工作相关政策

时间	政策名称	内容
2019 年 4 月	《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 个左右领域做起，启动 1+X 证书制度试点工作。落实“放管服”改革要求，以社会化机制招募职业教育培训评价组织，开发若干职业技能等级标准和证书。
2019 年 4 月	《职业教育与继续教育 2019 年工作要点》	启动“学历证书+若干职业技能等级证书（1+X 证书）”制度试点，把试点工作与“学分银行”建设和国家资历框架建设结合起来，有序开展学历证书和职业技能等级证书所体现的学习成果的认定、积累和转换。
2019 年 4 月	《职业技能等级证书监督管理办法（试行）》	按照部门“三定”方案规定和《国家职业教育改革实施方案》（职教 20 条）要求，做好“学历证书+若干职业技能等级证书”制度试点工作，制定职业技能等级证书的监督管理办法。
2019 年 5 月	《高职扩招专项工作实施方案》	推进 1+X 证书制度试点、“学分银行”、弹性学制建设。
2019 年 6 月	《关于职业院校专业人才培养方案制订与实施工作的指导意见》	鼓励学校积极参与实施 1+X 证书制度试点，将职业技能等级标准有关内容及要求有机融入专业课程教学，优化专业人才培养方案。
2019 年 6 月	《全国职业院校教师教学创新团队建设方案》	2019-2021 年，服务职业教育高质量发展和“1+X 证书”制度试点需要，按计划、分步骤建成一批覆盖骨干专业（群）、引领教育教学模式改革创新、推进人才培养质量持续提升的教师教学创新团队。
2019 年 9 月	《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》	建设高质量课程教材资源；开展 1+X 证书制度试点。

数据来源：教育部、东方证券研究所

图 45：“1+X”证书机制



数据来源：教育部、东方证券研究所

图 46：深信服证书对接情况



数据来源：公司官网、东方证券研究所

综上，可以看到职业教育法的逐步落地，将为整个行业奠定规范化发展的基础，职业本科的加速建设将成为职业教育发展的重要催化剂，上市民办职教依托自身品牌、渠道和教学能力优势，打破原有职教偏见，估值整体有望在民促法后进一步得到提升。

## 投资建议

职业教育前途广阔、大有可为。顶层设计推动下，职教普教同等地位明确，现代职业教育体系构建有望形成完整的“中职、高职、本科职业教育培养体系”，多元办学格局下产教融合、校企合作成为的重要推手。无论从国家政策和产业特征，社会力量办学对于职业教育地位浓重，我们整体看好职业教育赛道中的学历和非学历教育头部公司。**建议关注品牌性非学历培训中公教育(002607, 买入)、传智教育(003032, 未评级)；产教融合能力突出东软教育(09616, 未评级)、希望教育(01765, 买入)、华夏视听教育(01981, 买入)；职教教学能力&口碑出众的中教控股(00839, 未评级)、宇华教育(06169, 未评级)、新高教集团(02001, 未评级)、中汇集团(00382, 未评级)、中国科培(01890, 未评级)。**

## 风险提示

### ➢ 职普比调整不及预期

各地方制订的职普比例目标存在差异，且近年职普比稳定在 4:6，职教接受度不高导致中职扩招工存在难度，将使职普比例大体相同的落实速度不及预期。

### ➢ 职业培训市场激烈程度超预期。

新东方、好未来等 K12 培训机构进入职业教育赛道或将激化行业内的竞争。

### ➢ 样本有限致结论有偏

样本数据主要来自广东地区学校信息，样本数量相对有限，结论或有误差。

## 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

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

收人应当采取必要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的，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

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)