

## 教育行业点评

# 关于推动现代职业教育高质量发展的意见出台，高教和职教板块估值有望修复 增持（维持）

2021年10月13日

证券分析师 吴劲草

执业证号：S0600520090006

wujc@dwzq.com.cn

研究助理 谭志千

tanzhq@dwzq.com.cn

### 事件提要

- 2021年10月12日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于推动现代职业教育高质量发展的意见》（以下简称“意见”），推进技能型社会建设，提升技术技能人才社会地位，提升职业教育吸引力和培养质量，职业本科教育招生规模不低于高等职业教育招生规模的10%。职业本科是全日制本科学历教育的一种，与传统意义上的本科一样，毕业后仍颁发学士学位。但在教学层面，职业本科会更侧重职业技能的培养。
- 此次政策对职业教育的发展有较为细化的支持，具体体现在以下几个方面：
  - 完善现代职业教育体系，建立“职教高考”，地方自主权加大。具体包括加快建立“职教高考”制度，完善“文化素质+职业技能”考试招生办法，加强省级统筹等，未来职业教育的招考录取方式或将变化，地方的自主权或将增加。
  - 鼓励应用型本科开展职业本科教育，应用型本科或在招生方面获得更多支持。《意见》鼓励应用型本科学校开展职业本科教育。按照专业大致对口原则，指导应用型本科学校、职业本科学校吸引更多中高职毕业生报考，目前主要民办高校均以应用型本科为主，我们认为未来在学额和招生方面有望获得更多支持。
  - 完善职业教育认可体系，提升职业教育社会认可度，拉动职业教育需求。《意见》提出制定国家资历框架，建设职业教育国家学分银行，实现各类学习成果的认可、积累和转换。或将提升整体社会对于职业教育的认可，通过认可度的提升拉动对于职业教育的需求。
  - 产学研融合，鼓励上市公司、行业龙头企业举办职业教育，对产教融合型企业给予“金融+财政+土地+信用”组合式激励。《意见》明确提出鼓励上市公司、行业龙头企业举办职业教育，鼓励各类企业依法参与举办职业教育。鼓励职业学校与社会资本合作共建职业教育基础设施、实训基地，共建共享公共实训基地。对产教融合型企业给予“金融+财政+土地+信用”组合式激励，按规定落实相关税费政策。
  - 政策利好+业绩持续高增，高教和职教板块估值有望修复。《意见》明确提出了对职业教育的大力支持，为职业教育的发展营造良好的政策和社会环境，旨在全方位地提升对职业教育的认可。同时表达了对相关上市公司等社会资本的鼓励，并且已经细化了在招生，信贷，财政，土地和税收等方面的支持。建议重点关注高教类公司和职业教育类公司，其中高教类公司本身多以应用型本科为主，在职业教育，产教融合方面有丰富的经验，“外延并购+内生增长”逻辑下业绩保持高速增长，在职业教育教育政策的利好下，政策风险担忧消除，估值有望持续恢复。推荐中教控股，希望教育，中国科培，中国东方教育等，建议关注宇华教育等。
- 风险提示：政策风险，并购逻辑不及预期，招生不及预期。

### 行业走势



### 相关研究

- 1、《教育行业周报（2021年第34期）：高教半年报总结：内生学额学费增长+外延并购仍为主要增长逻辑》
- 2、《教育行业周报（2021年第33期）：北京将分批发布学科类教培白名单，K12教培监管落地预计按计划推进》
- 3、《教育行业周报（2021年第32期）：“双减”之下职业教育多项政策持续利好，或将迎来重大发展机遇》

## 关于推动现代职业教育高质量发展的意见出台，高教和职教板块估值有望修复

2021年10月12日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于推动现代职业教育高质量发展的意见》（以下简称“意见”），推进技能型社会建设，提升技术技能人才社会地位，提升职业教育吸引力和培养质量，职业本科教育招生规模不低于高等职业教育招生规模的10%。职业本科是全日制本科学历教育的一种，与传统意义上的本科一样，毕业后仍颁发学士学位。但在教学层面，职业本科会更侧重职业技能的培养。

**此次政策对职业教育的发展有较为细化的支持，具体体现在以下几个方面：**

**完善现代职业教育体系，建立“职教高考”，地方自主权加大。**具体包括加快建立“职教高考”制度，完善“文化素质+职业技能”考试招生办法，加强省级统筹等，未来职业教育的招考录取方式或将变化，地方的自主权或将增加。

**鼓励应用型本科开展职业本科教育，应用型本科或在招生方面获得更多支持。**《意见》鼓励应用型本科学校开展职业本科教育。按照专业大致对口原则，指导应用型本科学校、职业本科学校吸引更多中高职毕业生报考，目前主要民办高校均以应用型本科为主，我们认为未来在学额和招生方面有望获得更多支持。

**完善职业教育认可体系，提升职业教育社会认可度，拉动职业教育需求。**《意见》提出制定国家资历框架，建设职业教育国家学分银行，实现各类学习成果的认证、积累和转换。或将提升整体社会对于职业教育的认可，通过认可度的提升拉动对于职业教育的需求。

**产学研融合，鼓励上市公司、行业龙头企业举办职业教育，对产教融合型企业给予“金融+财政+土地+信用”组合式激励。**《意见》明确提出鼓励上市公司、行业龙头企业举办职业教育，鼓励各类企业依法参与举办职业教育。鼓励职业学校与社会资本合作共建职业教育基础设施、实训基地，共建共享公共实训基地。对产教融合型企业给予“金融+财政+土地+信用”组合式激励，按规定落实相关税费政策。

**政策利好+业绩持续高增，高教和职教板块估值有望修复。**《意见》明确提出了对职业教育的大力支持，为职业教育的发展营造良好的政策和社会环境，旨在全方位地提升对职业教育的认可。同时表达了对相关上市公司等社会资本的鼓励，并且已经细化了在招生，信贷，财政，土地和税收等方面的支持。建议重点关注高教类公司和职业教育类公司，其中高教类公司本身多以应用型本科为主，在职业教育，产教融合方面有丰富的经验，“外延并购+内生增长”逻辑下业绩保持高速增长，在职业教育教育政策的利好下，政策风险担忧消除，估值有望持续恢复。推荐中教控股，希望教育，中国科培，中

国东方教育等，建议关注宇华教育等。

表 1：相关标的估值表

代码	简称	总市值 (亿)	收盘价	归母净利润 (亿)			PE		
				2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E
002607.SZ	中公教育	681	11.1	23.04	20.34	25.87	30	34	26
003032.SZ	传智教育	85	21.2	0.65	1.25	1.91	131	68	45
605098.SH	行动教育	37	43.8	1.07	1.63	2.07	35	23	18
0667.HK	中国东方教育	180	8.2	2.58	7.61	9.08	58	20	16
0839.HK	中教控股	310	13.4	6.33	13.78	18.30	41	19	14
1765.HK	希望教育	104	1.3	4.56	8.09	10.74	19	11	8
6169.HK	宇华教育	130	3.9	2.04	12.97	15.37	53	8	7
1890.HK	中国科培	81	4.0	5.65	7.82	10.14	12	9	7
1981.HK	华夏视听教育	46	2.8	3.16	4.38	5.84	12	9	7

数据来源：Wind，东吴证券研究所，数据截至 2021 年 10 月 12 日收盘

未加粗部分 2021-22 年归母净利润来自 wind 一致预期，已加粗部分 2021-22 年归母净利润来自东吴证券研究所预测  
 港股收盘价和市值为港币，归母净利润单位均为人民币，2021 年 10 月 12 日最新汇率港币/人民币为 0.83 元，

## 风险提示

政策风险，并购逻辑不及预期，招生不及预期。

## 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>

