

行业点评

文化传媒

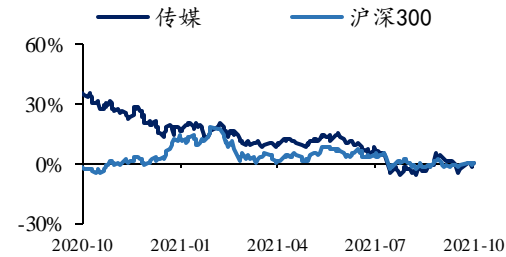
中办、国办再出新政，鼓励民办职教发展

2021年10月15日

评级 同步大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
文化传媒	-4.46%	-7.19%	-26.73%
沪深300	-1.56%	-4.44%	1.54%

何晨

执业证书编号: S0530513080001  
hechen@cfzq.com

曹俊杰

caojj@cfzq.com

分析师

0731-84779574

研究助理

相关报告

1 《文化传媒：教育行业事件点评：教育“双减”政策落地，校外教培全面从严治理》 2021-07-26

重点股票	2020A		2021E		2022E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
科德教育	0.39	39.04	0.45	20.77	0.57	16.24	谨慎推荐
中公教育	0.37	94.02	0.39	34.4	0.52	25.57	谨慎推荐
传智教育	0.18	不适用	0.29	78.39	0.49	52.11	谨慎推荐

资料来源：Wind，财信证券

投资要点：

➤ **事件：**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》。主要目标是：到2025年，现代职业教育体系基本建成，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%；到2035年，技能型社会基本建成，职业教育供给与经济社会发展需求高度匹配，在全面建设社会主义现代化国家中的作用显著增强。

➤ **强化职业教育类型特色，打通职业教育层次的“天花板”。**随着我国经济结构和产业升级的调整不断加快，职业技能人才的需求越来越紧迫。此次新政中再次强调“强化职业教育类型特色，加快建立“职教高考”制度；鼓励应用型本科学校开展职业本科教育”，主要意图在于打破以往职业教育仅止步于专科层次的天花板，将职业教育建设成为和普通本科相类似的有多层次的教育体系。同时，强调要“推进不同层次职业教育的纵向贯通和横向融通，推动中职&普高、高职&应用型大学课程互选、学分互认；同时，在普通中小学实施职业启蒙教育”，主要意图在于畅通职业教育和普通教育的相互沟通，不断提高职业教育本身的吸引力和社会对职业教育的认可度。

此前，2019年2月国务院印发了《国家职业教育改革实施方案》（简称“职教20条”），也明确提到“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”。2019年6月，教育部正式发函同意15所高职院校更名为“大学”，同时升级为本科院校（升本后的名称中均保留了“职业”二字），成为国内首批本科“职业大学”。

➤ **鼓励民办职业教育，打开外延和内生增长空间。**一方面，此次新政鼓励集团化办学、上市公司和社会资本的参与，为合理的外延并购打开空间，如“采取合并、合作、托管、集团办学等措施，建设一批优秀中等职业学校和优质专业；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”等；另一方面，结合政策对职业教育和普通教育规模大致相当的导向，中职、高职及应用型本科等多层次的职业教育生源有望得到增加，内生增长可期。新政中提到“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；推动中职&普通高中、高职&应用型大学课程互选、学分互认；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

多中高职毕业生报考”。

此前,2014年6月国务院印发了《关于加快发展现代职业教育的决定》,也明确提到“引导社会力量兴办职业教育,鼓励多元主体组建职业教育集团;鼓励优质学校通过兼并、托管、合作办学等形式,整合办学资源,优化中等职业教育布局结构”等。

- **投资建议:** 维持行业“同步大市”评级。此次职教新政再次体现出了国家对现代职业教育的高度重视,进一步释放了“职教20条”红利,有利于提振市场对教育板块的信心,相关高教&职教板块的估值和业绩有望得到修复。此外,新政鼓励终身职业技能培训,利好非学历职教赛道。建议关注:科德教育、传智教育、中公教育,给予“谨慎推荐”评级。
- **风险提示:** 政策监管变化;并购竞争加剧;整合不及预期。

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指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。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438