

文化传媒

政策支持，职业教育赛道值得关注

2021年10月22日

——教育行业跟踪报告

行业评级：中性(维持)

分析师：顾静

执业证书：S1030510120007

电话：0755-83199599

邮箱：gujing@csco.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格

核心观点：

- 1) **职业教育发展可期，政策鼓励上市公司、社会资本参与。** 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》。《意见》落实了职业教育发展的关键环节问题，支持力度增强。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。
- 2) **民办高校：将受益职业本科招生规模占比提升。** 根据教育部最新公布的统计数据，2019年，15所职业教育试点学校本科招生人数为2.58万人，高等职业教育招生规模占比为0.6%，估计目前职业本科教育招生数量为高等职业教育招生规模的1%，离10%的目标有较大的发展空间。根据《2020年全国教育事业统计公报》数据，2020年全国专科招生人数为524.3万人，我们估计按照《意见》10%的目标标准，到2025年将新增职业本科教育招生人数为50万人以上。
- 3) **中等职业教育：学分将互认，升学市场值得关注。** 《意见》提出推动中等职业学校与普通高中、高等职业学校与应用型大学课程互选、学分互认。大力提升中等职业教育办学质量，采取合并、合作、托管、集团办学等措施。2020年，全国中等职业教育在校生人数为1663万人，群体庞大。随着社会的发展，中等职业学校的毕业生将不能满足社会的要求，广大中职毕业生升学需求将不断增长。我们预计从2022年开始，具有高考升学业务经验的企业有望积极介入中等职业教育市场发展，提供更好的升学服务，从而形成新的业绩增长点。
- 4) **职业教育培训：国考、考研报名人数将创新高，值得关注。** 2022年，国家公务员考试招录规模自2019国考机构改革后呈现出稳步上升的趋势，招录人数为3.12万人，同比增长21.3%。2022年国家公务员于10月15日开始报名，截至21日16时，共有101.5万人报名参加考试，其中过审79.5万人，同比分别增长35.5%、33.7%。2021年，前七日国家公务员报名人数及过审人数分别占截止日数据的49.5%、42.4%，我们预计2022年国家公务员报名及过审人数同比增速将高于招录人数，若同比增长30%，报名人数将近200万人，将推升培训需求增长；2021年全国硕士研究生考试报名人数高达377万人，预计2022年考研人数将创新高，突破400万人。2017-2020年，国内研究生招录比从2.5上升至3.1，考研难度增加，预计相应的培训需求也将增长。
- 5) **投资建议：关注职业教育优质公司。** 我们认为，此次《意见》说明政策仍支持职业教育发展，学历职业教育及非学历职业教育培训赛道均有投资机会，但由于受“双减”政策影响的相关教育企业逐步转型开展职业教育业务，势必加剧行业竞争态势。建议关注有望长期受益政策支持，具备核心竞争力的优质公司：中教控股、希望教育、中国东方教育、中公教育、科德教育、传智教育。
- 6) **风险提示：市场竞争风险、学校扩建计划不及预期风险、企业与中职学校合作不及预期风险。**

文化传媒与沪深300对比表现



行业数据

文化传媒	2021年Q3
综合毛利率(%)	33.74
综合净利率(%)	14.06
行业ROE(%)	1.73
行业ROA(%)	0.03
利润增长率(%)	1,442.20
资产负债率(%)	16.30
期间费用率(%)	21.96
存货周转率(%)	2.12

数据来源：Wind 资讯

请务必阅读文末重要声明及免责声明

正文目录

一、 职业教育发展可期，政策鼓励上市公司、社会资本参与	3
1.1 国内职业教育发展目标高远	3
1.2 政策支持职业教育发展落实力度增强	3
1.3 政策鼓励上市公司、社会资本参与举办职业教育	3
二、 民办高校：将受益职业本科招生规模占比提升	4
2.1 职业本科教育招生规模占比目标：从1%到10%	4
2.2 高职院校升格本科职业大学值得期待	5
2.3 政策鼓励应用型本科学校开展职业本科教育，关注对口专业	5
三、 中等职业教育：学分将互认，升学市场值得关注	6
3.1 《意见》支持中等职业教育发展：学分互认、提升办学质量	6
3.2 中职教育：学生升学需求值得关注	6
(1) 千万级在校中职学生：升学需求将增长	6
(2) 中职院校升学教育资源堪忧，社会资本介入恰逢其时	7
四、 职业教育培训：国考、考研报名人数将创新高，值得关注	8
4.1 国内就业形势严峻，招录考研需求增加	8
4.2 公务员国考：2022年扩招两成，预计报名人数增速更高	9
4.3 研究生考试：2022年考研报名人数或将创新高	10
五、 投资建议：关注职业教育优质公司	11
六、 风险提示	11

图表目录

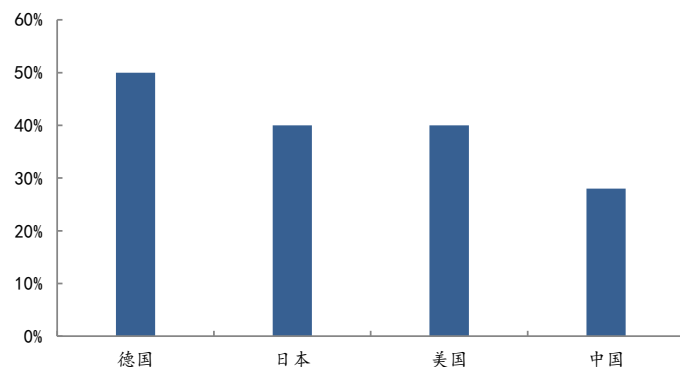
Figure1 中国高技能人才占比远低于发达国家	3
Figure2 国内本科职业大学发展历程	4
Figure3 职业本科教育招生数量及占比 (2019 年)	5
Figure4 国内本科层次职业学校数量 单位: 所	5
Figure5 本科职业大学的来源分类及占比 单位: 所	5
Figure6 国内中等职业招生数及同比增速	6
Figure7 国内高中招生数及同比增速	6
Figure8 国内中等职业招生分类占比 (2020 年) 单位: 万人	7
Figure9 国内中等职业教育在校生人数及同比增速	7
Figure10 国内中等职业教育在校生人数分类占比	7
Figure11 国内中等职业学校及同比增速	8
Figure12 国内中等职业学校生师比高于普通高中	8
Figure13 国内高校毕业生人数及同比增速	9
Figure14 2021 年应届毕业生去向占比分析	9
Figure15 国考公务员招录人数及同比增速	9
Figure16 国考公务员税务系统招考人数及同比	9
Figure17 国考公务员前六日报名人数	10
Figure18 国考公务员前六日过审人数	10
Figure19 国内招生人数及招录比	10
Figure20 国内考研报名人数及同比增速	10
Figure21 职业教育相关上市公司 (2021. 10. 21)	11

一、职业教育发展可期，政策鼓励上市公司、社会资本参与

1.1 国内职业教育发展目标高远

《意见》目标高远，国内职业教育发展大有可为。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》。《意见》提出到**2035年职业教育整体水平进入世界前列，技能型社会基本建成**。据人社部统计，截至2020年年底，全国技能劳动者超过2亿人，其中高技能人才约5800万，占比为27%，但相比之下德国、美国、日本等发达国家的高技能人才占比均在40%以上，因此国内职业教育发展仍大有可为。

Figure1 中国高技能人才占比远低于发达国家



资料来源：人社部、世纪证券研究所

1.2 政策支持职业教育发展落实力度增强

《意见》落实了职业教育发展的关键环节问题，支持力度增强：将职业教育工作纳入省级政府履行教育职责督导评价；加快修订职业教育法，地方结合实际制定修订有关地方性法规。新增教育经费向职业教育倾斜。严禁以学费、社会服务收入冲抵生均拨款；打通职业学校毕业生在就业、落户、参加招聘、职称评审、晋升等方面的通道，与普通学校毕业生享受同等待遇。加大技术技能人才激励力度，提高技术技能人才社会地位。

1.3 政策鼓励上市公司、社会资本参与举办职业教育

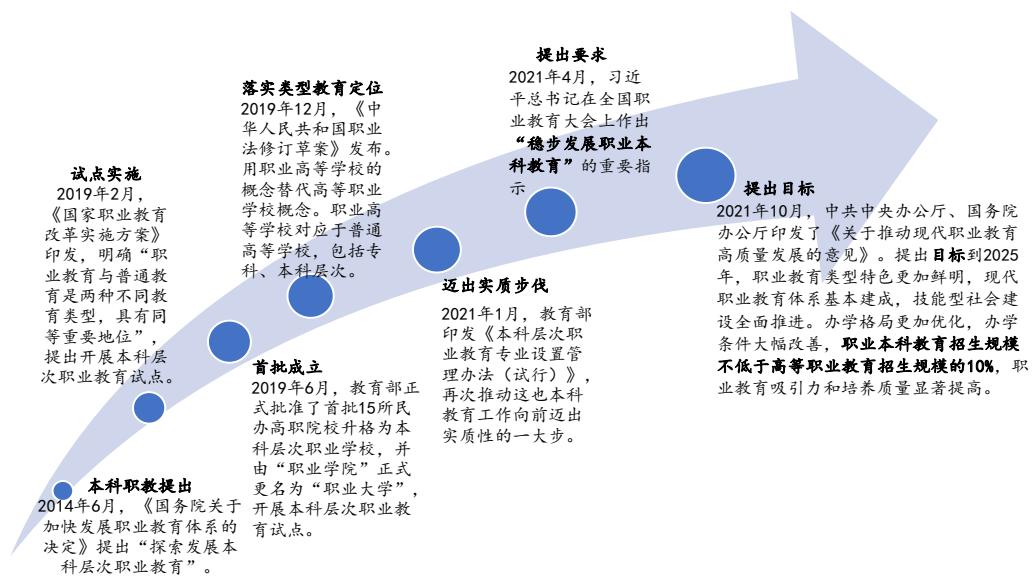
《意见》提出构建政府统筹管理、行业企业积极举办、社会力量深度参与的多元办学格局。健全国有资产评估、产权流转、权益分配、干部人事管理等制度。鼓励上市公司、行业龙头企业举办职业教育，鼓励各类企业依法参与举办职业教育。鼓励职业学校与社会资本合作共建职业教育基础设施、实训基地，共建共享公共实训基地。

二、民办高校：将受益职业本科招生规模占比提升

2.1 职业本科教育招生规模占比目标：从 1%到 10%

政策明确职业本科招生规模目标。2014年6月，《国务院关于加快发展职业教育体系的决定》提出“探索发展本科层次职业教育”；《意见》目标到2025年，职业教育类型特色更加鲜明，现代职业教育体系基本建成，技能型社会建设全面推进。办学格局更加优化，办学条件大幅改善，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%，职业教育吸引力和培养质量显著提高。

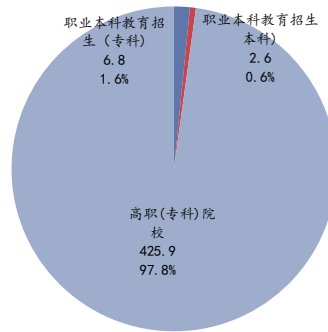
Figure2 国内本科职业大学发展历程



资料来源：高职发展智库、世纪证券研究所

估计目前职业本科教育招生规模为高等职业教育招生规模的1%，离目标发展空间较大。根据教育部最新公布的统计数据显示，2019年，15所职业教育试点学校本科招生人数为2.58万人，高等职业教育招生规模占比为0.6%，估计目前职业本科教育招生数量为高等职业教育招生规模的1%，离10%的目标有较大的发展空间。根据《2020年全国教育事业统计公报》数据，2020年全国专科招生人数为524.3万人，我们估计按照《意见》10%的目标标准，到2025年将新增职业本科教育招生人数为50万人以上。

Figure3 职业本科教育招生数量及占比（2019 年）

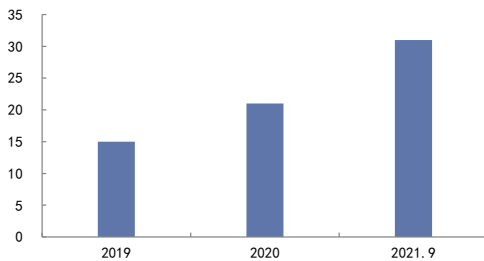


资料来源：《中国教育统计年鉴 2019》、世纪证券研究所

2.2 高职院校升格本科职业大学值得期待

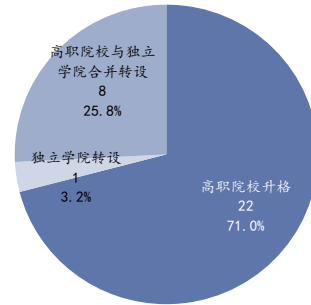
目前大部分本科职业大学来源是高职院校升格。据高职发展智库统计，截至 2021 年 9 月 17 日，获教育部正式批准的本科层次职业学校共 31 所，其中有 22 所是高职院校升格，占比为 71%，其次是高职院校与独立学院合并转设。

Figure4 国内本科层次职业学校数量 单位：所



资料来源：教育部、高职发展智库、世纪证券研究所

Figure5 本科职业大学的来源分类及占比 单位：所



资料来源：高职发展智库、世纪证券研究所

2.3 政策鼓励应用型本科学校开展职业本科教育，关注对口专业

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。据 2017 年教育部、人社部和工信部联合发布的《制造业人才发展规划指南》显示至 2025 年，新一代信息技术产业、高档数控机床和机器人领域、新材料领域的人才缺口预计将分别达 950 万、450 万、400 万。《意见》提出优化职业教育供给结构。围绕国家重大战略，紧密对接产业升级和技术变革趋势，优先发展先进制造、新能源、新材料、现代农业、现代信息技术、生物技术、人工智能等产业需要的一批新兴专业，加快建设学前、护理、康养、家政等一批人才紧缺的专业，改造升级钢铁冶金、化工医药、建筑工程、轻纺制造等一批传统专业，撤并淘汰供给过剩、就业率低、职业岗位消失的专业，鼓励学校开设更多紧缺的、符合市场需求的专业，形成紧密对接产业链、创新链的专业体系。

三、中等职业教育：学分将互认，升学市场值得关注

3.1 《意见》支持中等职业教育发展：学分互认、提升办学质量

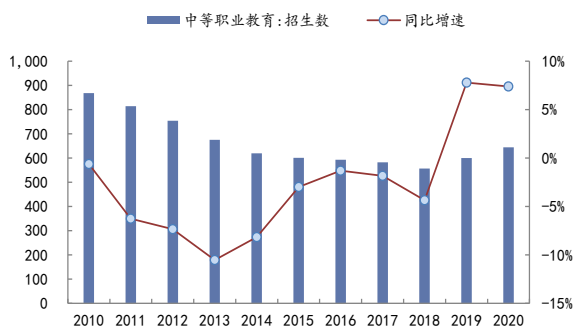
中等职业教育：《意见》提出推动中等职业学校与普通高中、高等职业学校与应用型大学课程互选、学分互认。大力提升中等职业教育办学质量，优化布局结构，实施中等职业学校办学条件达标工程，采取合并、合作、托管、集团办学等措施，建设一批优秀中等职业学校和优质专业，注重为高等职业教育输送具有扎实技术技能基础和合格文化基础的生源。支持有条件的中等职业学校根据当地经济社会发展需要试办社区学院。

3.2 中职教育：学生升学需求值得关注

(1) 千万级在校中职学生：升学需求将增长

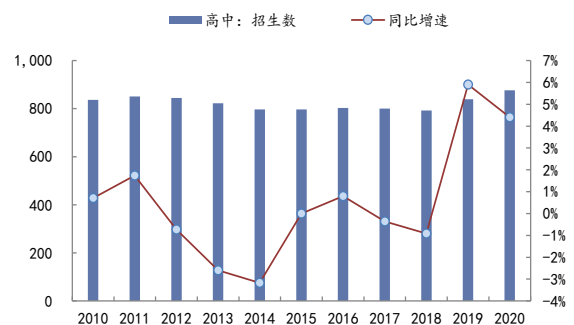
2020年中职教育招生人数同比增速高于普通高中，在校生众多。国内义务教育截止到初中毕业，因此国内2019年初中升入高中阶段学习的学生人数为1521万人，占初中招生人数的比例为93.2%。高中阶段的学习包括普通高中和中等职业教育，2020年中等职业学校在高中阶段招生人数占比为42.4%，主要分为4大类，即技工学校、普通中专、成人中专、职业高中。2020年，中等职业教育招生人数为645万人，同比增长7.4%，较普通高中招生人数同比增速高出3pct。

Figure6 国内中等职业招生数及同比增速



资料来源：教育部、世纪证券研究所

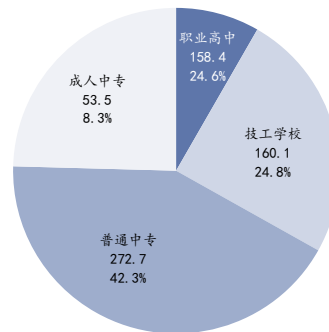
Figure7 国内高中招生数及同比增速



资料来源：教育部、世纪证券研究所

Figure8 国内中等职业招生分类占比（2020 年）

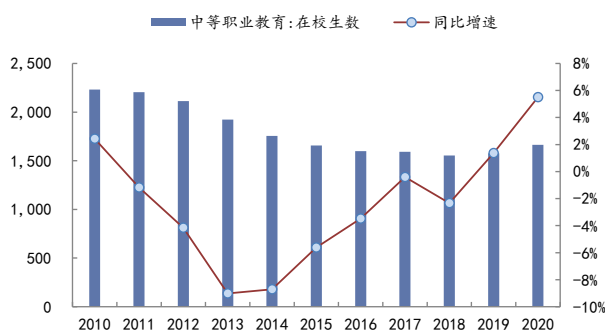
单位：万人



资料来源：教育部、世纪证券研究所

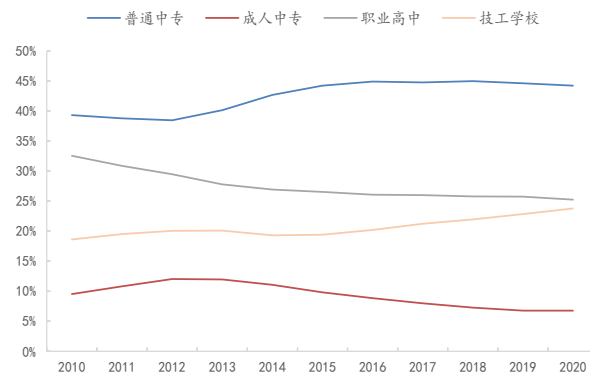
中等职业学校学生升学需求将增加。2020 年，全国中等职业教育在校生人数为 1663 万人，群体庞大。由于中等职业学校只能提供初级技能培训，而中高级技能培训和职业素养需要由大专甚至职业本科提供。随着社会的发展，中等职业学校的毕业生将不能满足社会的要求。另外，随着时代的发展，中等职业学校原有制度的就业优势已逐步取消，毕业生就业竞争优势较弱，伴随家长教育支付能力的增强，有能力支撑孩子接受更好的教育，目前部分省份开始改革，未来将有更多的中职学生获得读本科的机会，预计广大中职毕业生升学需求将不断增长。

Figure9 国内中等职业教育在校生人数及同比增速



资料来源：教育部、世纪证券研究所

Figure10 国内中等职业教育在校生人数分类占比



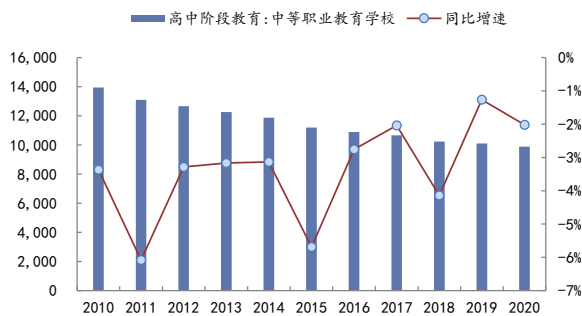
资料来源：教育部、世纪证券研究所

(2) 中职院校升学教育资源堪忧，社会资本介入恰逢其时

中等职业学校逐年减少，师资力量缺乏。2020 年，国内中等职业学校为 9896 所，同比下降 2%，延续了 2009 年以来的减少趋势。主要是中等职业学校对学生和家长吸引力下降，学校的软硬件条件较差，教学方式、课程体系设置等方面陈旧，办学形式单一，因此中等职业学校招生数量从 2009 年开始逐年下降。就生师比来看，2020 年，中等职业学校为 19.5，普通高中

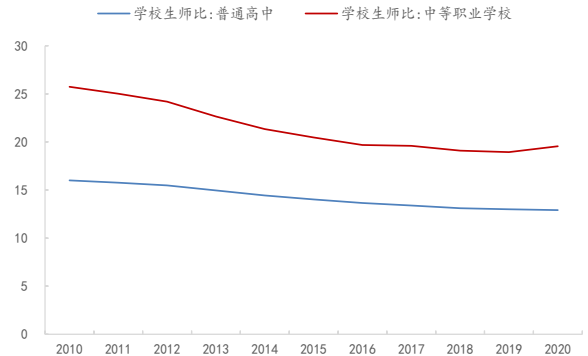
为 12.9，教学质量较普通高中低，难以满足学生的升学需求。

Figure11 国内中等职业学校及同比增速



资料来源：教育部、世纪证券研究所

Figure12 国内中等职业学校生师比高于普通高中



资料来源：教育部、世纪证券研究所

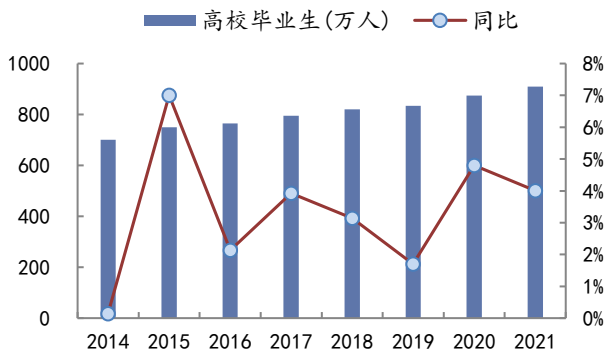
在政策支持下，社会资本介入中等职业教育恰逢其时。在 2017 年新版《民促法》实施前，所有的民办学校都属于非营利性，从 2022 年开始，大部分学校经过了 2017 年新版《民促法》规定的 5 年过渡期，需要做出营利性或非营利性的选择。我们预计从 2022 年开始，具有高考升学业务经验的企业有望积极介入中等职业教育市场发展，提供更好的升学服务，从而形成新的业绩增长点。

四、职业教育培训：国考、考研报名人数将创新高，值得关注

4.1 国内就业形势严峻，招录考研需求增加

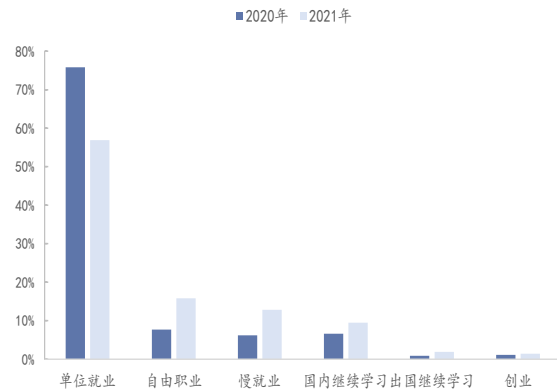
面对国内严峻的就业形势，毕业生倾向于参加公考、考研。根据教育部数据，2021 年，高校毕业生数量创历史新高，达到 909 万，同比增长 4%，比去年同期相比高了 35 万人。根据智联招聘《2021 大学生就业力报告》数据：参与调研的 2021 应届毕业生中，56.9% 的选择毕业后就业，较 2020 年收缩 18.9 个百分点，选择自由职业和慢就业的同比上升，分别为 15.8% 和 12.8%。选择升学的大学生中，在国内、国外继续学习的分别占比 9.5%、1.9%，均同比上升。

Figure13 国内高校毕业生人数及同比增速



资料来源：教育部、世纪证券研究所

Figure14 2021年应届毕业生去向占比分析

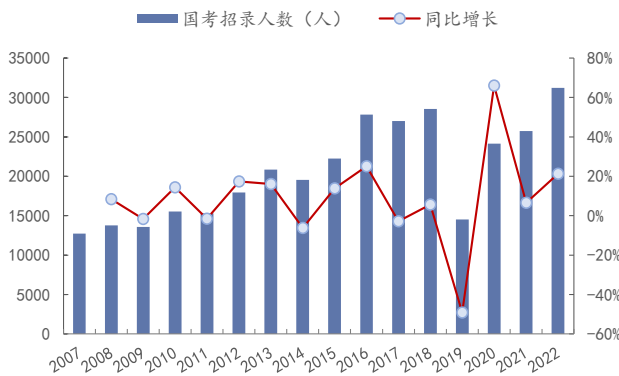


资料来源：智联招聘、世纪证券研究所

4.2 公务员国考：2022年扩招两成，预计报名人数增速更高

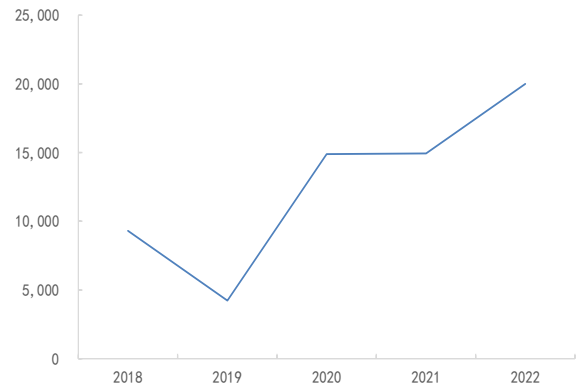
2022年国家机关扩招超两成。2022年，国家公务员考试招录规模自2019年国考机构改革后呈现出稳步上升的趋势，招录人数为3.12万人，同比增长21.3%，比去年增加5516人。主要是税务系统招考人数为2万人，占比为64.1%，较去年扩招5058人。

Figure15 国考公务员招录人数及同比增速



资料来源：中公教育官网、世纪证券研究所

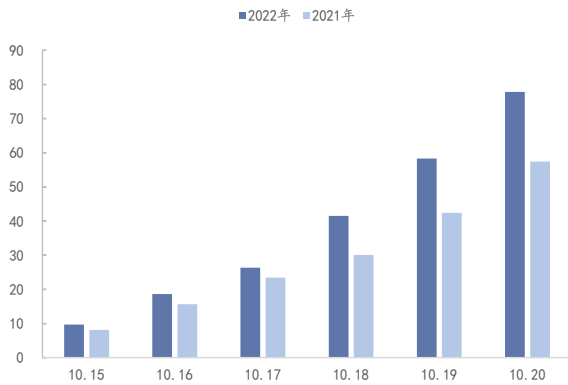
Figure16 国考公务员税务系统招考人数及同比



资料来源：教育部、世纪证券研究所

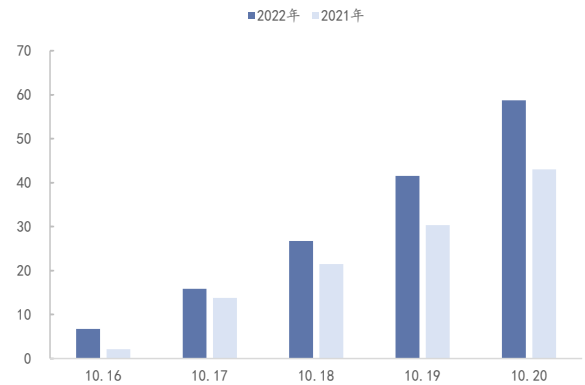
预计国考报名人数将近200万人，推升培训需求。2022年国家公务员于10月15日开始报名，截至21日16时，共有101.5万人报名参加考试，其中过审79.5万人，同比分别增长35.5%、33.7%。2021年，前七日国家公务员报名人数及过审人数分别占截止日数据的49.5%、42.4%，我们预计2022年国家公务员报名及过审人数同比增速将高于招录人数，若同比增长30%，报名人数将近200万人，将推升培训需求增长。

Figure17 国考公务员前六日报名人数



资料来源：中公教育官网、世纪证券研究所

Figure18 国考公务员前六日过审人数



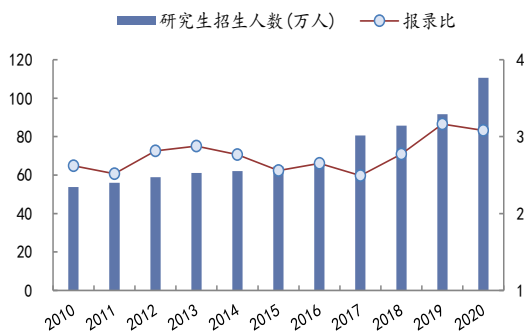
资料来源：中公教育官网、世纪证券研究所

4.3 研究生考试：2022年考研报名人数或将创新高

预计 2022 年考研报名人数将超 400 万人。受疫情防控常态化影响，加之十三五(2016-2020 年)期间，我国经济由高速增长向高质量发展转型，对人才综合素质及竞争力要求提高，就业压力增大。为缓解就业压力及提升竞争力，应届毕业生及往届生考研人数增多。2021 年全国硕士研究生考试报名人数高达 377 万人，预计 2022 年考研人数将创新高，突破 400 万人。

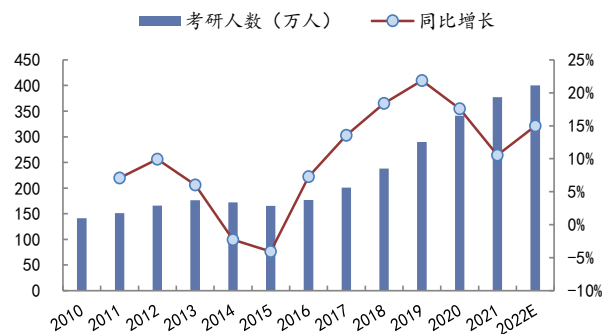
考研竞争加剧，相关培训需求将增加。近年来中国研究生招生人数持续增长，2020 年中国研究生招生人数达 110.7 万人，同比增长 20.7%。2017-2020 年，国内研究生招录比从 2.5 上升至 3.1，考研难度增加，预计相应的培训需求也将增长。

Figure19 国内招生人数及招录比



资料来源：教育部、世纪证券研究所

Figure20 国内考研报名人数及同比增速



资料来源：教育部、世纪证券研究所

五、投资建议：关注职业教育优质公司

我们认为，此次《意见》说明政策仍支持职业教育发展，学历职业教育及非学历职业教育培训赛道均有投资机会，但由于受“双减”政策影响的相关教育企业逐步转型开展职业教育业务，势必加剧行业竞争态势。建议关注有望长期受益政策支持，具备核心竞争力的优质公司：中教控股、希望教育、中国东方教育、中公教育、科德教育、传智教育。

Figure21 职业教育相关上市公司 (2021. 10. 21)

证券代码	证券简称	收盘价	EPS (元)			PE (倍)		
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E
0667.HK	中国东方教育	8.63	0.11	0.37	0.45	76.51	23.62	19.33
0839.HK	中教控股	15.24	0.31	0.62	0.77	49.08	24.68	19.83
1765.HK	希望教育	1.60	0.02	0.10	0.13	94.12	15.86	12.79
002607.SZ	中公教育	11.08	0.37	0.40	0.54	29.95	27.95	20.45
003032.SZ	传智教育	23.44	0.18	0.33	0.51	130.22	71.38	46.14
300192.SZ	科德教育	8.06	0.40	0.47	0.60	20.15	17.23	13.48

资料来源：wind、世纪证券研究所
注：港股上市公司单位为港元

六、风险提示

1、市场竞争风险

随着未来家庭收入的上升，公众对优质职业教育资源的重视程度不断提升，行业将继续保持高景气度，这势必引起产业投资力度的加大，从而进一步加剧市场竞争。

2、学校扩建计划不及预期风险

民办高校扩建或新建等变更办学情况需要获得相关政府部门审批，可能出现政府审核审批不通过或审批进度放缓风险。

3、企业与中职学校合作计划不及预期风险

从 2022 年开始，大部分学校经过了 2017 年新版《民促法》规定的 5 年过渡期，需要做出营利性或非营利性的选择，仍需要政府审批，因此企业与中职学校合作计划不及预期风险。

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入： 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上； 增持： 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间； 中性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间； 卖出： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	强于大市： 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上； 中性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间； 弱于大市： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

免责声明

世纪证券有限责任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。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（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。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。