

## 职业教育趋势明确，体系化改革持续推进

——职业教育行业动态跟踪

## 核心观点

- 多层次鼓励职业教育发展，职业教育改革持续推进。近期多层次政策文件，确立未来职业教育的发展方向。“二十大”报告中提到“统筹职业教育、高等教育、继续教育协同创新，推进职普融通、产教融合、科教融汇，优化职业教育类型定位。”体现国家顶层设计。中共中央、国务院《扩大内需战略规划纲要（2022—2035年）》、中共中央办公厅 国务院办公厅《关于深化现代职业教育体系建设改革的意见》这个政策文件都职业教育发展做出了重要指引。
- 民办教育再获支持，营利性分类管理有望加速落地。文件中提到“鼓励社会力量提供多样化教育服务，支持和规范民办教育发展，全面规范校外教育培训行为，稳步推进民办教育分类管理改革”，针对性对民办教育发展要求进行了阐述，重点提到推进民办教育分类管理，贵州、广西等省份也于22年发布登记实施办法，各家高校在营利性选择上也多有推进。
- 两办文件更为具体，强化产教融合落地，推动职业教育体系构建。在产教融合方面，此次强调形成省域现代职业教育体系、市域产教联合体、行业产教融合体，其中：国家和省级层面，积极探索，制定金融、财政、土地、信用、就业和收入分配等多方面激励政策；在市一级，依托园区内资源，成立政府、企业、学校、科研机构等多方参与的理事会，实行实体化运作，嫁接产业需求；行业层面，当地龙头企业与职业院校，结合产业实际需求推动产教融合。整体来看，我们认为市场化企业参与到产教融合中是国家层面最为鼓励的方向。
- 中等职业教育衔接意义大，职业教育升学层次更为清晰。在中职层面，支持优质中等职业学校与高等职业学校联合开展五年一贯制办学，开展中等职业教育与职业本科教育衔接培养，充分体现义务教育阶段后通过中职衔接高等职业教育的重要意义。在职业本科方面，21年文件主要强调发展职业本科，明确招生目标。22年则明确“以中等职业学校为基础、高职专科为主体、职业本科为牵引”，将升学路径更为清晰的表明。在职业教育学额增量上，完善职教高考，扩大应用型本科学校在职教高考中的招生规模，优质民办教育公司有望受益。

## 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国东方教育(00667, 未评级)、传智教育(003032, 未评级)、中公教育(002607, 增持)；产教融合能力突出东软教育(09616, 未评级)、希望教育(01765, 买入)；职教教学能力&口碑出众的中教控股(00839, 未评级)、新高教集团(02001, 未评级)、中国科培(01890, 未评级)、中汇集团(00382, 未评级)。

## 风险提示

- 招生指标落地不及预期
- 公办民办竞争加剧

## 行业评级 看好（维持）

国家/地区 中国  
行业 传媒行业  
报告发布日期 2022年12月26日



## 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

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

吴丛露 wuconglu@orientsec.com.cn  
执业证书编号：S0860520020003  
香港证监会牌照：BQJ931

詹博 021-63325888\*3209  
zhanbo@orientsec.com.cn  
执业证书编号：S0860521110001

## 相关报告

高教板块现金充沛，内生自建性价比高： 2022-09-14  
——高教行业跟踪报告

职业教育地位进一步确认，鼓励社会力量 2021-10-14  
积极参与：——职业教育行业动态跟踪

产业初心行稳致远，嫁接时代新使命：—— 2021-07-21  
——职业教育行业深度报告

## 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。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接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)

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。