

教育

证券研究报告

2024年02月08日

2024 省考招录报名双增，竞争加大参培提升经营优化

2024 省考招录报名人数双增，竞争激烈参培率有望回升

截至24年2月7日，全国约29个省份或地市（占总88%）披露省考公告，共招录19.5万人，同增4.4%；其中广东招录人数1.7万人继续领跑，其次四川1.2万人同增46%/山东1.1万人同增28%，此外湖北、湖南招录人数均在1万以上。

此前2024国考招录4万人同增6.6%，2024国考报名约303万人同增17%，显著快于招录规模；招录比自2023国考的70:1再次提升至77:1。

参照以上趋势，我们预期2024年省考及事业单位等招录人数稳中有升，奠定参培规模基本盘逐步提升，我们预计2024国考与省考报名人数或近900万人；

另一方面，就业压力持续加大，参考人数增长，考生参培的必要性增强，各培训机构均推出基地班，对于提升笔面试通过率或有积极意义；培训时长及有效客单有望增长，有利于带动对于公职类培训市场健康持续成长。

我们认为，近两年招考培训机构或更加注重收款质量，优化协议班课程占比，间接筛选学员；或更加注重通过率提升与收款/收入转化效率；或更加注重基地班及长训班占比；同时经历疫情行业或有所出清，竞争格局有望优化逐步回归理性；以上对于净利率改善或具备较强意义。

建议积极关注省考培训标的：

【**华图山鼎**】（轻纺组、建筑建材组联合覆盖）：华图在2022年大幅增长情况下，23年业绩再创新高，所有分校、所有省份实现盈利；践行科学管理落地，咨询全流程、交付全流程推广落地；战略、业务、流程、组织、文化各大板块都有显著的提升；同时顺利迈出上市第一步。

近期公司披露业绩预告释放积极信号，自23年11月起已逐步开展非学历培训并招收学员，截至23年末已在全国范围内设立300余家分公司并均已开展培训，共培训学员超5万人次；与华图宏阳签署存量课程委托交付协议，后者将不再从事相关领域业务以避免同业竞争。

公司非学历教培业务进展顺利，受益于品牌及教研优势、竞争格局优化等，教育核心业务稳步推进，未来业绩有望加快释放；另外，伴随培训业务逐步落地，或引导公司市值重估。

另外建议关注【**粉笔**】【**中公教育**】等。

风险提示：参培人数不及预期风险，政策变动风险，行业竞争加剧风险，华图教培业务拓展不及预期风险等。

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
300492.SZ	华图山鼎	89.16	买入	0.08	-0.56	0.05	0.09	1114.50	-159.21	1783.20	990.67
02469.HK	粉笔	4.37	买入	-2.86	0.11	0.21	0.29	-	35.15	19.23	13.49

资料来源：天风证券研究所，wind一致预期，注：PE=收盘价/EPS

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

孙海洋

分析师

SAC执业证书编号：S1110518070004

sunhaiyang@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《教育-行业专题研究:数字指引新方向，教育开启新篇章》2023-03-20
- 《教育-行业点评:数字中国利好教育数字化，关注教育信息化产业变化》2023-03-02

所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com