



社会服务行业：政策信号积极明朗，教育行业合规化发展

2024年3月18日

看好/维持

消费者服务

行业报告

事件：全国两会近期召开，在《2024年政府工作报告》中明确提出“引导规范民办教育发展，大力提高职业教育质量”、“大力发展数字教育”、“开展基础教育扩优提质行动”等内容。我们结合本次政府工作报告和此前《校外培训管理条例（征求意见稿）》内容，认为未来教育行业以下几条主线值得关注：

政策信号清晰稳定，教育行业合规化发展。政府工作报告提出“开展基础教育扩优提质行动，加快义务教育优质均衡化和城乡一体化，持续深化“双减”，推动学前教育普惠发展，加强县域普通高中建设”，主要落脚点在于进一步提升校内教育的优质性与均衡性。而此前发布的《校外培训管理条例（征求意见稿）》中，明确提出要规范校外培训活动，提高校外培训质量，满足多样化的文化教育需求，促进青少年健康成长，正视家长的合理培训需求，使课外培训成为学校教育的有益补充。整体来看，当前校内教育提质均衡、校外培训合规发展的政策基调基本稳定，且双减政策出清效果显著，截至2022年10月义务教育阶段线下学科类培训机构已压减96%，线上学科类培训机构已压减87%。基本面层面，双减供给出清利好存量机构合规运营；情绪层面，教育作为政策敏感度较高行业，政策基调清晰明朗有利于稳定预期、提振市场信心。

大力发展数字教育，素质教育行稳致远。政府工作报告明确指出，要大力发展数字教育，弘扬教育家精神，建设高素质专业化教师队伍。全国政协委员刘林表示，应当看到非学科校外培训的特殊性质与积极作用，引导其有序、健康、持续发展为政策目标。此前教育部等十三部门发布的《关于规范面向中小学生的非学科类校外培训的意见》中，提出定位非学科培训为学校教育的有益补充。教育部发布的《校外培训管理条例（征求意见稿）》中进一步明确了学科类、非学科类的分类管理方式，并鼓励、支持少年宫、科技馆、博物馆等各类校外场馆（所）开展校外培训，丰富课程设置、扩大招生数量，满足合理校外培训需求。整体来看，政策端对非学科培训整体保持了鼓励合规发展的态度，素质教育也成为双减后许多培训机构的一大转型方向。**双减政策持续深化，学科类培训出清为素养教育腾挪空间，并推动了家长教育观念的转变，看好未来非学科素质教育持续扩容。**

引导规范民办教育发展，大力提高职业教育质量。政府工作报告中提出“办好特殊教育、继续教育，引导规范民办教育发展，大力提高职业教育质量。”全国人大代表秦和认为，民办高等教育在多渠道筹措办学资源、缓解教育财政压力、满足多样化高等教育需求、激发高等教育体制机制活力等方面，发挥了重要作用，是我国高等教育大众化的重要支撑。**政策推动民办教育高质量发展的态度明确，分类管理有望持续推进，有望进一步激发民办教育活力。**

投资策略：教育行业内生需求旺盛，但经营端和投资端政策敏感度较高，当前政策信号清晰稳定，分类管理要求逐渐明确，重点公司业务转型初见成效。叠加双减期间供给端出清，以及线下授课场景复苏，未来非学科类素质教育、非义务教育阶段学科类培训以及民办教育有望良性发展。标的方面，学大教育、新东方-S、好未来、高途、卓越教育集团、天立国际控股等有望受益。

风险提示：政策落地不及预期，行业竞争加剧，新业务开展不及预期

未来3-6个月行业大事：

无

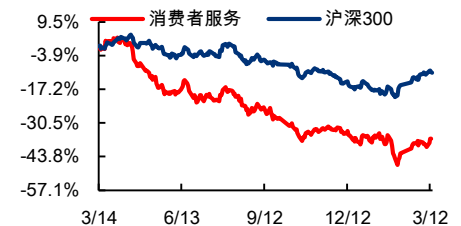
行业基本资料

占比%

股票家数	39	0.85%
行业市值(亿元)	4018.53	0.47%
流通市值(亿元)	3647.22	0.54%
行业平均市盈率	44.37	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：刘田田

010-66554038

liutt@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521010001

分析师：刘雪晴

010-66554026

liuxq@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480522090005

分析师：魏宇萌

010-66555446

weiy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480522090004

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	消费者服务行业：春节出游人次及总收入恢复率达疫后最高，出行链高景气持续验证	2024-02-22
行业普通报告	消费者服务行业：元旦旅游市场预订火爆，关注出行链反弹	2023-12-28
行业普通报告	美护行业：多品牌布局胶原蛋白成分，看好胶原蛋白赛道加速扩容	2023-12-27
行业深度报告	社会服务行业：疫后出行持续修复，优选主线和标的	2023-04-14

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

刘田田

对外经济贸易大学金融硕士，2019年1月加入东兴证券研究所，现任大消费组组长、纺服&轻工行业首席分析师。2年买方经验，覆盖大消费行业研究，具备买方研究思维。

刘雪晴

中央财经大学经济学硕士。2020年8月加入东兴证券研究所，商贸零售与社会服务行业研究员，主要负责旅游酒店、餐饮、教育人服、本地生活、医美等研究方向。

魏宇萌

中国人民大学经济学学士，金融硕士。2020年7月加入东兴证券研究所，商贸零售与社会服务行业研究员，主要负责化妆品、免税、黄金珠宝、电商、传统零售等研究方向。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

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介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层	虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层	福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526