

2024 年 04 月 15 日

教育

SDIC

行业周报

证券研究报告

## 专项整治阳光招生，高职专业大幅调整

▣ **行业动态：**（1）教育部将开展 2024 年义务教育阳光招生专项行动。教育部发布通知，将开展 2024 年义务教育阳光招生专项行动，坚决整治“暗箱操作”“掐尖招生”等现象，并将成立专项工作组开展调查督导。（2）教育部公布 2024 年高等职业教育专科专业设置备案工作结果。2024 年拟招生专业点共 66870 个，与 2023 年度相比，新增专业点 6068 个，撤销专业点 5052 个。

▣ **行业表现：**教育行业本周跑输沪深 300，\*ST 三盛、华图山鼎等涨幅居前。本周（2024/4/8-2024/4/12）中信教育指数（CI005816.WI）-6.29%，沪深 300-2.58%，上证综指-1.62%，教育行业跑输沪深 300 指数 3.72 个 pct，与其他中信一级行业相比，教育板块涨跌幅靠后。本周 A 股教育板块个股涨幅前三为\*ST 三盛（+10.00%）、华图山鼎（+2.48%）、ST 文化（+0.00%）；个股跌幅后三为美吉姆（-17.98%）、科德教育（-10.71%）、东方时尚（-10.41%）。

▣ **公司动态：**（1）中公教育：公司股东王振东先生通过大宗交易方式累计减持公司股份 1.31 亿股，占公司总股本的比例为 2.12%。（2）行动教育：公司首次公开发行部分限售股上市流通数量为 7412.27 万股，占公司目前总股本的 62.77%。

▣ **投资建议：**教育行业政策边际改善，行业供给出清，教育公司有望受益行业需求释放，实现业绩反转。此前教育部印发《校外培训管理条例》释放教育政策持续改善信号，政策的着力点已经从“堵”转向“疏”，叠加行业供给出清，教育需求的释放将带来教育行业政策与业绩的“戴维斯双击”，看好教育行业未来发展，给予行业“领先大市-A”评级。我们建议重点关注学大教育（个性化教育龙头）、昂立教育（沪上教培第一股）、凯文教育（国际学校第一股+产教融合龙头）、行动教育（实效商学院第一股）和华图山鼎（公考培训龙头）。同时，我们建议关注科德教育、中公教育、豆神教育等其他 A 股公司，好未来、新东方、有道等美股标的，以及思考乐教育、卓越教育、宇华教育等港股公司。

▣ **风险提示：**教育政策变动，招生不及预期，客单价下降，优质师资力量流失等。

投资评级 **领先大市-A**  
**维持评级**

首选股票 目标价（元） 评级

### 行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-8.2	-22.9	-19.9
绝对收益	-11.6	-17.1	-35.1

苏多永 分析师

SAC 执业证书编号：S1450517030005

sudy@essence.com.cn

### 相关报告

落实特殊教育改革实验，研究制定教师优待政策	2024-04-08
启动人工智能赋能教育计划，多省联考招录规模实现正增	2024-04-01
校外培训政策改善，民办师资力量增强	2024-02-18

## 目 录

1. 教育行业政策动态.....	3
2. 教育个股动态.....	3
3. 教育指数及个股表现.....	3
3.1. 教育行业一周市场表现.....	3
3.2. 一周个股表现.....	4
4. 投资建议.....	6
5. 风险提示.....	6

## 目 录

图 1. 本周教育板块与沪深 300 涨跌幅对比.....	4
图 2. 教育与中信一级行业一周市场表现情况 (%).....	4
图 3. 教育子行业一周市场表现 (%).....	4
图 4. 教育子行业年初至今市场表现 (%).....	4
表 1: 近期教育行业政策动态.....	3
表 2: 近期教育公司动态.....	3
表 3: A 股教育板块涨幅前五、后五个股.....	4
表 4: 港股教育板块涨幅前三、后三个股.....	5
表 5: 美股中资教育板块涨幅前三、后三个股.....	5
表 6: 本周重点跟踪个股表现.....	5
表 7: 教育行业重点跟踪公司估值 (截至 2024 年 4 月 12 日).....	6

## 1. 教育行业政策动态

- 教育部发布通知，将开展 2024 年义务教育阳光招生专项行动，坚决整治“暗箱操作”“掐尖招生”等现象，并将成立专项工作组开展调查督导。要扭转一些地方仍存在的升学政绩观，检查义务教育均衡发展的具体情况，把义务教育学校规范招生、办学，作为评价一地教育生态的重要指标。与此同时，要借鉴并推广一些地区好的经验，把招生录取纳入统一监管，做到招生过程公开、透明，以此规范学校招生秩序。（资料来源：潇湘晨报）
- 教育部公布了 2024 年高等职业教育专科专业设置备案和审批相关工作结果。2024 年拟招生专业点共 66870 个，与 2023 年度相比，新增专业点 6068 个，撤销专业点 5052 个。此次高等职业教育专科专业设置备案工作对专业布点进行了较大的调整优化，幅度是自 2021 年新版《职业教育专业目录》发布以来最大的一年。在新增专业点方面，主要是增加了一些与当前社会发展需求紧密相关的专业。除在先进制造业、现代农业、民生紧缺领域做“加法”外，还支持增设了现代物流管理、道路运输管理等生产性服务业相关专业点 376 个；支持增设文物修复与保护、民族传统技艺等传统文化和艺术领域相关专业点 506 个。2024 年，还有 481 所高职院校设置了农业物联网、高铁供电、中亚贸易、足球运动训练、川剧表演等 2281 个专业方向。在撤销专业点方面，则是对供给相对过剩的大数据与会计、现代文秘、电子商务、旅游管理、市场营销、计算机应用、空中乘务等 68 个专业，撤销布点 2635 个。（资料来源：新华网）

表1：近期教育行业政策动态

日期	政策/事件	主要内容
2024/4/14	教育部将开展 2024 年义务教育阳光招生专项行动	教育部发布通知，将开展 2024 年义务教育阳光招生专项行动，坚决整治“暗箱操作”“掐尖招生”等现象，并将成立专项工作组开展调查督导。
2024/4/15	教育部公布 2024 年高等职业教育专科专业设置备案工作结果	2024 年拟招生专业点共 66870 个，与 2023 年度相比，新增专业点 6068 个，撤销专业点 5052 个。此次高等职业教育专科专业设置备案工作对专业布点进行了较大的调整优化，幅度是自 2021 年新版《职业教育专业目录》发布以来最大的一年。

资料来源：潇湘晨报、新华网，国投证券研究中心

## 2. 教育个股动态

表2：近期教育公司动态

公告类型	股票简称	发布日期	主要内容
股份减持	中公教育	2024/4/10	公司股东王振东先生通过大宗交易方式累计减持公司股份 1.31 亿股，占公司总股本的比例为 2.12%。
股本变动	行动教育	2024/4/12	公司首次公开发行部分限售股将于 2024 年 4 月 22 日起上市流通，本次限售股上市流通数量为 7412.27 万股，占公司目前总股本的 62.77%。

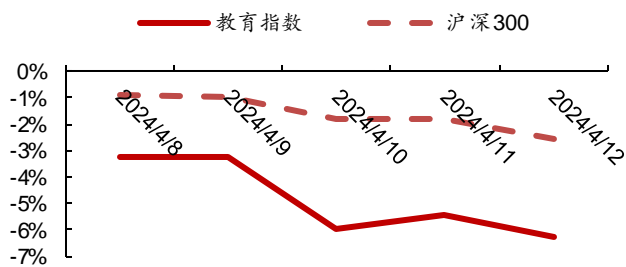
资料来源：公司公告，国投证券研究中心

## 3. 教育指数及个股表现

### 3.1. 教育行业一周市场表现

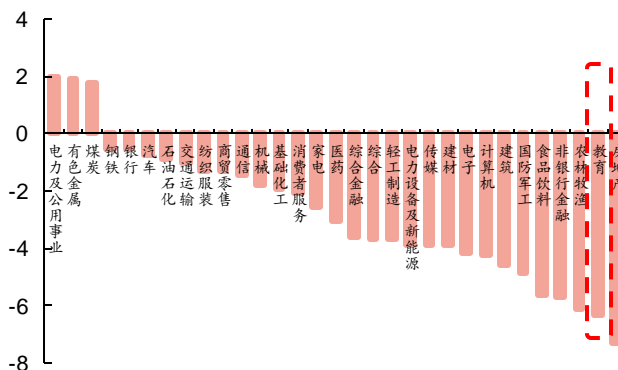
教育行业本周跑输沪深 300，涨跌幅落后其他一级行业：本周（2024/4/8-2024/4/12）中信教育指数(CI005816.WI)-6.29%，沪深 300-2.58%，上证综指-1.62%，教育行业跑输沪深 300 指数 3.72 个 pct，与其他中信一级行业相比，教育板块涨跌幅靠后。

图1. 本周教育板块与沪深 300 涨跌幅对比



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

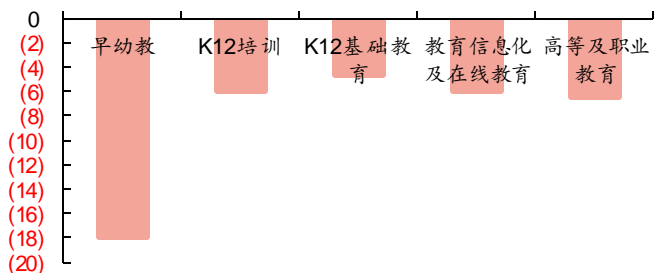
图2. 教育与中信一级行业一周市场表现情况 (%)



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

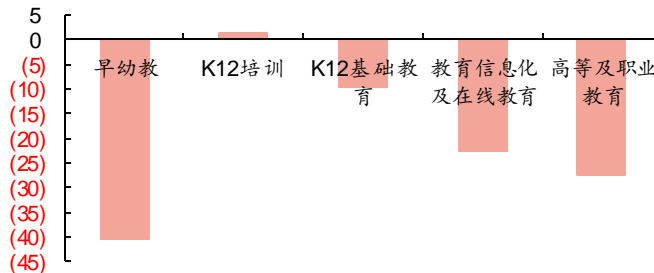
根据中信细分子行业来看, 教育板块 5 个二级子行业中, 跌幅较小的是 K12 基础教育板块, 本周下跌 4.62%, 跑输沪深 300 指数 2.05 个 pct, 表现最弱的是早幼教板块, 本周下跌 17.98%, 跑输沪深 300 指数 15.40 个 pct。教育板块 5 个子板块本周表现分别为 K12 基础教育-4.62%、教育信息化及在线教育-5.96%、K12 培训-5.99%、高等及职业教育-6.49%、早幼教-17.98%。

图3. 教育子行业一周市场表现 (%)



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

图4. 教育子行业年初至今市场表现 (%)



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

### 3.2. 一周个股表现

本周 A 股教育板块个股涨幅前三为\*ST 三盛(+10.00%)、华图山鼎(+2.48%)、ST 文化(+0.00%); 个股涨幅后三为美吉姆(-17.98%)、科德教育(-10.71%)、东方时尚(-10.41%)。

表3: A 股教育板块涨幅前五、后五个股

	本周涨跌幅			2024 年以来涨跌幅		
	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	年涨跌幅 (%)
涨幅前五	300282.SZ	*ST 三盛	10.00	300736.SZ	百邦科技	22.16
	300492.SZ	华图山鼎	2.48	605098.SH	行动教育	18.52
	300089.SZ	ST 文化	0.00	000526.SZ	学大教育	17.12
	605098.SH	行动教育	-0.02	300492.SZ	华图山鼎	11.95
	300736.SZ	百邦科技	-1.95	300192.SZ	科德教育	1.32
涨幅后五	002621.SZ	美吉姆	-17.98	300282.SZ	*ST 三盛	-44.14
	300192.SZ	科德教育	-10.71	002621.SZ	美吉姆	-40.45
	603377.SH	东方时尚	-10.41	002607.SZ	中公教育	-33.33

002607.SZ	中公教育	-7.80	300338.SZ	开元教育	-33.26
300359.SZ	全通教育	-7.50	600421.SH	华嵘控股	-32.08

资料来源: Wind, 国投证券研究中心

本周港股教育板块个股涨幅前三为博骏教育 (+18.50%)、天立教育 (+15.03%)、枫叶教育 (+11.11%)；个股涨幅后三为 21 世纪教育 (-20.63%)、新东方在线 (-17.86%)、民生教育 (-14.55%)。

表4: 港股教育板块涨幅前三、后三个股

	本周涨跌幅			2024 年以来涨跌幅		
	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	年涨跌幅 (%)
涨幅前三	1758.HK	博骏教育	18.50	3978.HK	卓越教育集团	80.49
	1773.HK	天立教育	15.03	1769.HK	思考乐教育	51.06
	1317.HK	枫叶教育	11.11	1317.HK	枫叶教育	45.45
涨幅后三	1598.HK	21 世纪教育	-20.63	1797.HK	新东方在线	-42.45
	1797.HK	新东方在线	-17.86	1765.HK	希望教育	-36.11
	1569.HK	民生教育	-14.55	1598.HK	21 世纪教育	-34.44

资料来源: Wind, 国投证券研究中心

本周美股教育板块个股涨幅前三为丽翔教育 (+17.11%)、四季教育 (+7.93%)、好未来 (+6.95%)；个股涨幅后三为众巢医学 (-21.90%)、红黄蓝 (-18.64%)、ATA CREATIVITY GLOBAL (-13.22%)。

表5: 美股中资教育板块涨幅前三、后三个股

	本周涨跌幅			2024 年以来涨跌幅		
	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	年涨跌幅 (%)
涨幅前三	LXEH.O	丽翔教育	17.11	TCTM.O	达内教育	112.37
	FEDU.N	四季教育	7.93	GOTU.N	高途集团	74.03
	0A2X.L	好未来	6.95	FHSEY.OO	第一高中	66.36
涨幅后三	ZCMD.O	众巢医学	-21.90	LXEH.O	丽翔教育	-80.09
	MYND.A	红黄蓝	-18.64	CLEU.O	华夏博雅	-64.07
	AACG.O	ATA CREATIVITY GLOBAL	-13.22	ZCMD.O	众巢医学	-53.29

资料来源: Wind, 国投证券研究中心

重点跟踪个股中，实现上涨的是华图山鼎，本周累计上涨 2.48%，跑赢沪深 300 指数 5.05 个 pct，其余跌幅较小的个股分别为行动教育 (-0.02%)、昂立教育 (-3.02%)、学大教育 (-3.45%)。

表6: 本周重点跟踪个股表现

代码	股票简称	股价 (元)	本周涨跌幅 (%)	相对沪深 300 涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
000526.SZ	学大教育	58.55	-3.45	-0.87	17.12
600661.SH	昂立教育	9.97	-3.02	-0.44	-6.82
002659.SZ	凯文教育	3.92	-4.62	-2.05	-9.47
605098.SH	行动教育	45.69	-0.02	2.56	18.52
300492.SZ	华图山鼎	94.79	2.48	5.05	11.95
300192.SZ	科德教育	10	-10.71	-8.14	1.32

002607.SZ	中公教育	2.72	-7.80	-5.22	-33.33
300010.SZ	*ST 豆神	2.57	-5.17	-2.59	-6.55

资料来源: Wind, 国投证券研究中心

#### 4. 投资建议

教育行业政策边际改善，行业供给出清，教育公司有望受益行业需求释放，实现业绩反转。此前教育部印发《校外培训管理条例》释放教育政策持续改善信号，政策的着力点已经从“堵”转向“疏”，叠加行业供给出清，教育需求的释放将带来教育行业政策与业绩的“戴维斯双击”，看好教育行业未来发展，给予行业“领先大市-A”评级。我们建议重点关注学大教育（个性化教育绝对龙头）、昂立教育（沪上教培第一股）、凯文教育（国际学校第一股+产教融合龙头）、行动教育（实效商学院第一股）和华图山鼎（公考培训龙头）。同时，我们建议关注科德教育、中公教育、豆神教育等其他 A 股公司，好未来、新东方、有道等美股标的，以及思考乐教育、卓越教育、宇华教育等港股公司。

表7: 教育行业重点跟踪公司估值（截至 2024 年 4 月 12 日）

代码	股票简称	股价 (元)	PE (TTM)	PB (LF)	市值 (亿元)
000526.SZ	学大教育	58.55	59.62	12.70	71.50
600661.SH	昂立教育	9.97	-32.84	12.58	28.57
002659.SZ	凯文教育	3.92	-37.97	1.05	23.45
605098.SH	行动教育	45.69	30.41	6.00	53.95
300492.SZ	华图山鼎	94.79	10,051.34	44.71	133.17
300192.SZ	科德教育	10	27.29	3.92	32.91
002607.SZ	中公教育	2.72	-449.36	16.41	167.75
300010.SZ	*ST 豆神	2.57	-8.94	-7.07	53.11

资料来源: Wind, 国投证券研究中心

#### 5. 风险提示

教育政策变动，招生不及预期，客单价下降，优质师资流失等。



## 目 行业评级体系

收益评级:

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上;

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上;

风险评级:

A —— 正常风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B —— 较高风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## 目 分析师声明

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

## 目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

## 目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034