

# 教育行业政策点评

## 产教融合实施方案落地，学历职教领域核心受益

## ◆ 行业研究 · 行业快评

## ◆ 社会服务 · 教育

## ◆ 投资评级：超配（维持评级）

证券分析师：	曾光	0755-82150809	zengguang@guosen.com.cn	执证编码：S0980511040003
证券分析师：	钟潇	0755-82132098	zhongxiao@guosen.com.cn	执证编码：S0980513100003
证券分析师：	张鲁	010-88005377	zhanglu5@guosen.com.cn	执证编码：S0980521120002
联系人：	白晓琦	0755-81981232	baixiaoqi@guosen.com.cn	

### 事项：

2023年6月13日，国家发改委等8部门公布《职业教育产教融合赋能提升行动实施方案（2023—2025年）》（下文称《实施方案》），提出5方面19条政策措施，国信社服点评如下：

#### 国信社服观点：

1) 政策对职教赛道鼓励态度再次得到验证。2021年10月《关于推动现代职业教育高质量发展的意见》、2022年12月《关于深化现代职业教育体系建设改革的意见》，再到2023年6月13日的《职业教育产教融合赋能提升行动实施方案（2023—2025年）》，国家对职业教育赛道的政策态度始终是鼓励的。

2) 新《实施方案》旨在推动产教融合发展，人才培养与产业发展的融合促进，并就前期产教融合改革的难点，提出诸多实质性解决方案（扶持政策）。受多种因素影响，过往社会的人才培养供给侧和产业需求侧在结构上不存在错配，核心在于职业教育专业/课程设置与产业发展结合的不够紧密。为解决上述产教融合中存在的问题，《实施方案》一方面继续拓展产教融合面，启动遴选第二批30个左右国家产教融合试点城市，争取至2025年时完成融合试点城市50个、全国1万家以上产教融合企业的总体目标（首批为21个城市、5247家地方产教融合企业）；扩容产教融合储备项目，新增200所左右高职院校和应用型本科院校，对纳入储备项目库且符合条件的职业教育产教融合项目通过中央预算内投资予以重点支持。另一方面，继续加大政策鼓励支持力度。从金融（加大向金融机构推荐职业教育产教融合中长期贷款项目的力度）、投资（高职院校和应用型本科院校每所支持额度不超过8000万元，中职院校每所支持额度不超过3000万元）、财政（投资额30%的比例抵免当年应缴教育费附加和地方教育附加）、土地以及信用（在上市融资、政府资金支持、产业扶持政策、评优表彰、政务事项办理等方面予以优先或便利）五个角度加大鼓励扶持力度。

3) 投资建议：伴随职教领域政策的不断深化落实以及办学质量的持续提升，我们认为人才培养供给侧和产业需求侧的结构性矛盾将有望逐渐改善，而这对打通职业教育培养路径（中职—高职/本科）大有裨益，优质职业教育资源的吸引力将不断提升，高等教育毛入学率提升可期。此外，《实施方案》延续了政策对职业教育赛道一如既往的鼓励态度，这对职业教育板块的投资将形成正面的情绪支撑。

投资标的方面，港股民办高教以及在高等学历教育领域布局标的将直接受益，1) 民办高教：民办高校普遍定位为应用型本科，课程设置也以就业为核心导向，但受港股流动性&政策影响板块2023年PE估值低至4-7x，但伴随学额获批、营利性转设推进，板块情绪有望回暖，核心推荐中教控股、希望教育、新高教集团、中国科培，建议关注东软教育、华夏视听教育等；2) 职教学历教育转型类：民办教育促进法明确鼓励职业教育赛道，行业玩家切入职教学历教育赛道转型，核心推荐行动教育（确定性+高景气度）、学大教育（100%持股中职通才职业学校；80%持股中职鼎文职业学校）、传智教育（筹备建设大专“大同互联网职业技术学院”）、中国东方教育（建设区域中心，提升办学层次为技工学院、甚至升级为职业本科），建议关注中公教育、科德教育、粉笔等。

4) 风险提示：政策趋严、外延扩张缓慢、招生不及预期、商誉减值、股东减持等。

## 评论：

### ◆ 职业教育赛道鼓励态度再次得到印证，新《实施方案》聚焦推进产教融合发展

职教赛道政策再出利好，鼓励态度反复得到印证。2023 年 6 月 13 日，国家发改委等 8 部门公布《职业教育产教融合赋能提升行动实施方案（2023—2025 年）》，此政策实际是继 2021 年 10 月《关于推动现代职业教育高质量发展的意见》、2022 年 12 月《关于深化现代职业教育体系建设改革的意见》后，职业教育赛道出台又一明确鼓励的政策。我们小组在 2023 年 5 月外发的教育行业深度报告《历轮教育板块上涨线索复盘》反复提及，国家始终对职业教育赛道的持支持态度，鼓励社会力量积极参与职业教育行业建设，且不断在招生、金融、财政等方面细化支持路径。在“培养更多高素质技术技能人才、能工巧匠、大国工匠”的指导思想下，我们认为职业教育赛道的政策态度将是方向明确且连贯的。

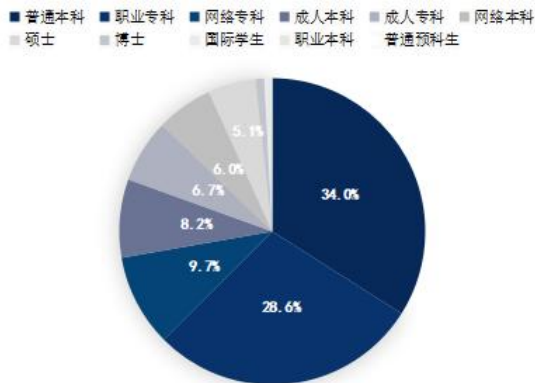
表1：职业教育领域相关法律法规

文件	发文机关	时间	文件核心内容
《职业教育产教融合赋能提升行动实施方案（2023—2025 年）》	国家发改委等 8 部门	2023. 06	提出 5 个方面 19 条政策措施，推动人才培养与产业发展相融互促（具体下表） 1、把推动现代职业教育高质量发展摆在更加突出的位置，充分调动各方面积极性，统筹职业教育、高等教育、继续教育协同创新 2、制定支持职业教育的金融、财政、土地、信用、就业和收入分配等激励政策的具体举措 3、扩大应用型本科学校在职教高考中的招生规模，完善专升本考试办法和培养方式，支持高水平本科学校参与职业教育改革 4、将符合条件的职业教育项目纳入地方政府专项债券、预算内投资等的支持范围
《关于深化现代职业教育体系建设改革的意见》	中共中央办公厅、国务院办公厅	2022. 12	
《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》	国务院办公厅	2022. 12	完善职业技术教育和培训体系，支持和规范民办教育发展
《中华人民共和国职业教育法》新修订版	全国人大	2022. 05	1、明确职业教育是与普通教育具有同等重要地位的教育类型。 2、国家鼓励发展多种层次和形式的职业教育，推进多元办学，支持社会力量广泛、平等参与职业教育。 3、国家鼓励、指导、支持企业和其他社会力量依法举办职业学校、职业培训机构。
《关于推动现代职业教育高质量发展的意见》	中共中央办公厅、国务院办公厅	2021. 10	1、到 2025 年，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%。 2、因地制宜、统筹推进职业教育与普通教育协调发展。 3、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。
《民办教育促进法实施条例》	国务院办公厅	2021. 05	1、国家鼓励企业以独资、合资、合作等方式依法举办或者参与举办实施职业教育的民办学校。 2、其他民办学校（除义务教育阶段）与利益关联方进行交易的，应当遵循公开、公平、公允的原则。 3、未对职业教育赛道并购作出限制

资料来源：教育部、全国人大、国务院，国信证券经济研究所整理

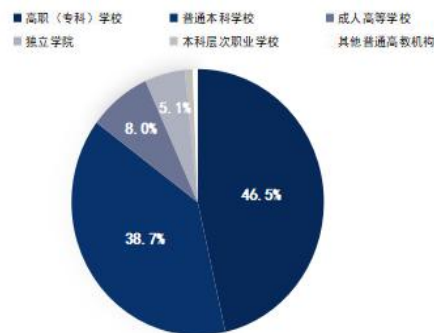
《实施方案》聚焦推进产教融合发展，解决人才培养供给与产业需求侧的不匹配。二十届中央财经委员会第一次会议强调，加快建设以实体经济的现代化产业体系。建设现代化产业体系，一方面需要能够钻研高精尖技术的一流科研人才，同时也需要扎根生产一线的技能素质人才。教育部统计数据显示，2021 年国内有 4362 多万高等教育阶段在校生，其中职业教育（仅考虑职业本科+职业专科）人才规模已经占到高等教育 28.8%，仅次于普通本科的 34.0%。为了解决人才培养供给与产业需求侧的不匹配，利用好如此规模的高素质技能人才，便需要建成高质量的现代职业教育体系，坚定不移的推进产教融合。

图1：各学历层级学生数占比



资料来源：教育部，国信证券经济研究所整理

图2：高等教育层级各类学生数占比



资料来源：教育部，国信证券经济研究所整理

《实施方案》就前期产教融合改革的难点，提出诸多实质性建议。如针对“职业教育与当地产业发展结合不紧，企业积极性不高”的问题，提出“完善职业教育专业设置”，鼓励引导职业院校，优先发展先进制造、新能源、新材料、生物技术、人工智能等产业需要的一批新兴专业，加快建设护理、康养、托育、家政等一批人才紧缺的专业，同时改造升级冶金、医药、建材、轻纺等领域的一批传统专业；同时《方案》进一步健全了激励扶持政策，加大了金融（加大向金融机构推荐职业教育产教融合中长期贷款项目的力度等）、投资（高职院校和应用型本科院校每所支持额度不超过 8000 万元，中职院校每所支持额度不超过 3000 万元）、财政（投资额 30%的比例抵免当年应缴教育费附加和地方教育附加）、土地以及信用（在上市融资、政府资金支持、产业扶持政策、评优表彰、政务事项办理等方面予以优先或便利）扶持力度。

表2：《职业教育产教融合赋能提升行动实施方案（2023—2025 年）》核心要点梳理

方面	具体政策	具体举措
推动形成产教融合头雁效应	培育遴选产教融合试点城市	启动遴选第二批 30 个左右国家产教融合试点城市，鼓励各地培育遴选一批省级产教融合试点城市，建立产教融合试点城市体系。国家产教融合试点城市优先考虑从省级产教融合试点城市中产生
	在重点行业深度推进产教融合	在新一代信息技术、集成电路、人工智能、工业互联网、储能、智能制造、生物医药、新材料等战略性新兴产业，以及养老、托育、家政等生活服务业等行业，深入推进产教融合，培养服务支撑产业重大需求的技能技术人才
	培育建设产教融合型企业	启动遴选第二批国家产教融合型企业，从央企、地方国企、实力突出的民企、国家制造业创新中心、制造业单项冠军企业、专精特新“小巨人”企业中，遴选打造相关行业领域产教融合改革的领军企业引导各地加快培训地方产教融合型企业，按时完成全国 1 万家以上的总体任务
夯实职业院校发展基础	系统评估项目实施效果	开展中期评估，根据评估结果调整相关储备院校和项目
	扩容产教融合储备项目	在“十四五”教育强国推进工程储备项目库中，新增 200 所左右高职院校和应用型本科院校，对纳入储备项目库且符合条件的职业教育产教融合项目通过中央预算内投资予以重点支持
	完善职业教育专业设置	鼓励引导职业院校，优先发展先进制造、新能源、新材料、生物技术、人工智能等产业需要的一批新兴专业，加快建设护理、康养、托育、家政等一批人才紧缺的专业，改造升级冶金、医药、建材、轻纺等领域的一批传统专业
建设产教融合实训基地	加大实训基地支持力度	安排中央预算内投资支持一批产教融合实训基地建设，提升职业院校产教融合实训水平。高质量完成“十四五”规划《纲要》提出的“建设 100 个高水平、专业化、开放型产教融合实训基地”的重大任务。
	引导实训基地建设方向	安排中央预算内投资时，优先考虑先进制造、新能源、新材料、生物技术、人工智能等领域以及护理、康养、托育、家政等领域的实训基地建设
	优化实训基地建设流程	支持有条件的地方建立多部门联合审批“绿色通道”，优化职业院校项目建设审批流程，强化要素保障，促进职业院校项目建设便利化
深化产教融合校企合作	丰富产教融合办学形态	支持职业院校联合企业、科研院所开展协同创新，共建重点实验室、工程研究中心、技术创新中心、创业创新中心、企业技术中心等创新平台，服务地方中小微企业技术升级和产品研发
	拓展产教融合培养内容	推动校企共建共管产业学院、企业学院，延伸职业院校办学空间。引导企业深度参与职业院校专业规划、教材开发、教学设计、课程设置、实习实训，实行校企联合招生、开展委托培养、订单培养和学徒制培养，促进企业需求融入人才培养各环节
	优化产教融合合作模式	支持有条件的产业园区和职业院校、普通高校合作举办混合所有制分校或产业学院。支持和规范社会力量兴办职业教育，通过企业资本投入、社会资本投入等多种方式推进职业院校股份制、混合所有制改革。允许企业以资本、技术、管理等要素依法参与办学并享有相应权利
	打造产教融合新型载体	打造以产业园区为基础的市域产教融合联合体



<b>健全激励扶持组合举措</b>	制定出台支持政策文件	健全“金融+财政+土地+信用”组合式激励，支持地方出台符合本地实际的落地政策
	加大金融政策扶持力度	国家发展改革委加大向金融机构推荐职业教育产教融合中长期贷款项目的力度。鼓励银行机构按照“风险可控、商业可持续性”原则支持产教融合项目和产教融合型企业发展。引导保险机构开发产教融合相关保险产品。支持符合条件的产教融合型企业上市融资。支持符合条件的企业发行社会领域产业专项债券，重点用于实训基地建设。
	加大投资政策扶持力度	安排中央预算内投资支持符合条件的产教融合实训基地建设，高职院校和应用型本科院校每所支持额度不超过 8000 万元，中职院校每所支持额度不超过 3000 万元。将符合条件的职业教育产教融合项目纳入地方政府专项债券支持范围
	加大财税政策扶持力度	产教融合型企业兴办职业教育的投资符合规定的，可按投资额 30%的比例抵免当年应缴教育费附加和地方教育附加。
	加大土地政策扶持力度	企业投资或与政府合作建设职业院校、高等学校的建设用地，按教育用地管理，符合《划拨用地目录》的，可通过划拨方式供地，鼓励企业自愿以出让、租赁方式取得土地。探索采取长期租赁、租让结合、弹性年期出让方式供地
	加大信用政策扶持力度	在上市融资、政府资金支持、产业扶持政策、评优表彰、政务事项办理等方面予以优先或便利

资料来源：教育部官网，国信证券经济研究所整理

### ◆ 投资建议：职业教育人才培养逻辑逐渐捋顺，学历职业教育赛道核心受益

职业教育赛道鼓励多元办学格局的态度反复得到印证。从 2021 年 10 月《关于推动现代职业教育高质量发展的意见》到 2022 年 12 月《关于深化现代职业教育体系建设改革的意见》，再到如今的《职业教育产教融合赋能提升行动实施方案（2023—2025 年）》，职业教育赛道鼓励政策频发。投资标的方面，**港股民办高教以及在高等教育学历领域有布局的标的直接受益**，1）**民办高教**：民办高校定位为应用型本专科，专业设置方面也是以就业为核心导向，受政策情绪影响板块 2023 年 PE 估值低至 4-7x，但后续学额获批、营利性转设推进，我们认为板块情绪有望回暖，核心推荐中教控股、希望教育、新高教集团、中国科培，建议关注东软教育、华夏视听教育等；2）**高等学历教育领域转型类**：民办教育促进法出台后，政策明确鼓励职业教育赛道，行业内玩家纷纷向高等学历教育赛道转型，核心标的为行动教育（**确定性+高景气度**）、**传智教育**（计划筹备建设“大同互联网职业技术学院”）、**学大教育**（100%持股中职学校通才职业学校；80%持股中鼎文职业学校），建议关注粉笔、中公教育、科德教育等。

表3：AH 股职业教育领域的相关布局

公司	主营业务
中教控股	民办高等学历教育，现布局本科，高等职业教育 8 所（含本专科）、中职 4 所、国际教育 2 所
希望教育	民办高等学历教育，现布局本科 10 所，高职 11 所，技师学院 2 所，海外院校 3 所
新高教集团	民办高等学历教育，现布局高等职业教育 8 所（含本专科）
中国科培	民办高等学历教育，现布局本科 3 所，中职 1 所
中国东方教育	民办非学历教育，近年向学历教育转换，旗下院校主攻烹饪、信息技术及互联网技术、汽车维修、时尚美业
粉笔	非学历职业教育培训，公共职务、事业单位招聘和资格考试培训课程；教师、医生、护士资格考试
传智教育	非学历 IT 教育培训，涉及课程涵盖 Java、Python 等，现布局学历教育，收购宿迁传智互联网中等职业技术学校，计划筹备建设大同互联网职业技术学院
行动教育	非学历职业教育，主营企业管理培训、管理咨询服务以及相关图书音像制品销售
中公教育	非学历职业教育培训，以公务员招录考试培训、事业单位招聘考试培训、教师招聘考试培训等为主
学大教育	原 K12 教培，现布局职业教育。目前主要业务包括个性化教育业务，职业教育（完成 3 所中等职业学校收购和托管），全日制学习基地、文化空间等

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

### ◆ 风险提示：

疫情等宏观因素对生产经营的影响，电网接入工程建设进度无法及时满足海上风电建设需求，企业产品出现质量问题导致相关质量损失。

表4：相对估值表

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

代码	公司简称	股价 (元/港元)	总市值	EPS (元)				PE				ROE	PEG	投资评级
			亿元	22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E	(22A)	(25E)	
0839. HK	中教控股	6.54	166.86	0.62	0.89	1.01	1.14	9.60	6.69	5.89	5.22	13.17	0.23	买入
2001. HK	希望教育	2.53	39.35	0.06	0.09	0.10	0.12	38.37	25.58	23.02	19.19	5.52	0.74	买入
2001. HK	新高教集团	2.53	39.35	0.39	0.47	0.53	0.60	5.90	4.90	4.34	3.84	19.52	0.25	买入
2001. HK	中国科培	2.53	39.35	0.35	0.43	0.50	0.58	6.58	5.35	4.60	3.97	18.77	0.22	买入
0667. HK	中国东方教育	3.27	71.24	0.17	0.23	0.33	0.46	17.50	12.94	9.02	6.47	6.43	0.16	买入
003032. SZ	传智教育	17.61	70.87	0.45	0.52	0.62	0.73	39.13	33.87	28.40	24.12	13.51	1.38	增持
605098. SH	行动教育	39.54	46.69	0.94	1.70	2.22	2.87	42.06	23.26	17.81	13.78	10.40	0.31	增持
002607. SZ	中公教育	5.09	313.92	-0.18	0.11	0.18	0.22	-28.28	46.27	28.28	23.14	-141.30	-0.11	买入
000526. SZ	学大教育	32.16	37.87	0.09	0.68	0.86	1.30	357.33	47.29	37.40	24.74	2.50	0.17	增持

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

注：其中希望教育、新高教集团、中国科培、中公教育、学大教育来自 wind 一致预期

## 相关研究报告：

《教育行业跟踪深度报告-教育板块历轮行情复盘与投资启示》——2023-05-18

《职业教育行业专题-职教赛道政策暖风频吹，板块情绪预期触底回暖》——2022-12-26

《高教行业跟踪点评-基本面延续稳健表现，估值回暖行情如期而至》——2022-11-21

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032