



教育行业：《关于推动现代职业教育高质量发展的意见》 政策点评



10月12日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于推动现代职业教育高质量发展的意见》，表明职业教育是国民教育体系和人力资源开发的重要组成部分，肩负着培养多样化人才、传承技术技能、促进就业创业的重要职责。在全面建设社会主义现代化国家新征程中，职业教育前途广阔、大有可为。意见提出：鼓励上市公司、行业龙头企业举办职业教育，鼓励各类企业依法参与举办职业教育。

投资要点：

政策春风频吹，民办高教被双减情绪错杀。

5月14日《民办教育促进法实施条例》明确支持民办职教，7月全国职业教育大会将职业教育战略定位为前途广阔，大有可为，最新《意见》明确鼓励社会力量举办职业教育。双减情绪下民办高教板块被错杀，中长期行业估值有望回归基本面。

内生外延增长逻辑畅通，优质商业模式本质不变。

教育部新批准5所民办高校收购，2021年至今已批准25所民办本科高校收购。行业内公司最新学额录得大幅增长，中教控股最新招生学额+58%，随着职业教育升学体系打通，学额迎来增长空间。高等教育刚需性强，抗周期性强，现金流强劲收入确定性强，行业规模化效应显著，行业平均毛利率/净利率为60%/40%。

投资建议

中教控股：民办高教龙头，旗下学校办学质量高，成功收购成都锦城学院进一步夯实龙头地位。预计未来三财年 EPS 为 0.64/0.87/0.99 元，当前股价对应 2022 财年 PE 为 13 倍，维持“买入”评级。

希望教育：民办高教办学规模第二大集团，并购整合和内生增长能力均得到验证。预计未来三财年 EPS 为 0.11/0.14/0.16 元，当前股价对应 2022 财年 PE 为 8 倍，维持“买入”评级。

中国科培：华南地区领先的高等教育提供商，内生外延增长空间广阔。预计未来三财年 EPS 为 0.37/0.48/0.56 元，当前股价对应 2022 财年 PE 为 7 倍，维持“买入”评级。

风险提示

并购整合进展不及预期的风险；学费、住宿费不能维持或提高的风险等。

关键词：职业教育 高校

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27643

