

## 休闲服务行业

### 教育部联合七部门发文，职业教育龙头将受益

#### 核心观点:

● **七部门发文，鼓励教育支持社会服务产业发展，提高人才培养质量**  
10月9日，教育部办公厅等七部门发布《关于教育支持社会服务产业发展提高紧缺人才培养培训质量的意见》。进一步鼓励职业教育和高等教育发展。主要针对家政、养老、托育，在以下几个层面提出一系列利好措施。

● **学校层面：鼓励开展职业培训，完善学科专业布局，扩大培养规模**  
健全专业随产业发展的动态调整机制，调整优化学科专业目录，及时增设相关领域本专科专业。原则上每个省至少有1所本科高校开设家政、养老、托育相关专业。每个省份要有若干所职业院校开设家政、养老类专业。扩大中高职贯通培养招生专业和规模。支持高校通过自设家政学等二级学科，开展相关产业政策研究和人才培养。

● **人才培养层面：培养高层次管理和研发人才，支持从业人员学历提升**  
鼓励和支持高校在相关学科领域招收培养研究生。鼓励符合条件的社会服务行业管理人员报考攻读专业学位硕士研究生。支持从业人员通过多种渠道接受职业教育，提升学历。开放大学要加快信息化学习资源和平台建设，探索建立远程教育教学及支持服务模式。

● **教学层面：建设高质量教学资源，打造“双师型”教师队伍**  
有关专业课程重点向养老、母婴等领域倾斜，适度拓展心理学、医学、营养学、沟通技巧等基础知识。遴选200种校企二元开发的优质教材。鼓励引入企业真实项目和案例和数字化教学资源。在职业院校实行高层次、高技能人才以直接考察的方式公开招聘。新增相关专业课教师原则上应从具备家政、养老服务、社区服务等工作经历人员中引入和选聘。

● **就业层面：开展1+X证书制度试点，推动校企合作，鼓励创业**  
1) 研制家政、养老、母婴等紧缺领域职业技能等级标准和证书，开发教材和学习资源。在家政、养老、托育等领域率先开展1+X证书制度试点，同步探索建设职业教育国家学分银行。2) 鼓励社会力量举办家政服务类、养老服务类职业院校，或与职业院校以股份制、混合所有制等形式共建产业学院，合作开设相关专业，规范并加快培养专门人才。全国建设培育100家以上产教融合型家政企业，推动50家优质企业与200所有关院校组建职业教育集团等。实行现代学徒制、“订单培养”等培养模式。3) 鼓励院校建设众创空间，指导学生开展自主创新和创业活动，社会实践活动。4) 鼓励引入国（境）外相关领域职业标准、课程标准和课程标准，组织30所左右院校和企业引进国际先进课程设计和教学管理体系。

● **利好政策进一步加码，细分赛道直接受益，继续看好职业教育发展**  
近年来国家鼓励职业教育政策频出，此次教育部联合七部门发文，进一步鼓励家政、康养等职业教育细分赛道的发展。根据弗若斯特沙利文，18年我国健康护理行业规模达5610亿元，14-18年复合增速为19.3%。而专业技能人员供需不平衡，学历普遍较低的问题亟待解决。目前家政、养老和母婴服务等职业技能教育细分赛道分散度较高，尚未形成全国性龙头。职业教育龙头有望凭借自身品牌、规模和上下游优势积极探索相关领域，占据先发优势。总体来看，职教龙头现金流稳定，近年来利好政策持续加码，我们继续看好行业长期发展。职教龙头中公教育深耕招录培训，未来有望借助品类扩张、网点下沉和线上增长进一步巩固市场地位，建议重点关注。此外职教行业龙头还包括职业技能培训龙头中国东方教育和驾考龙头东方时尚等。

**风险提示：**宏观经济波动、行业监管变化和市场竞争加剧导致报名人数次下滑；租金上涨、人力成本增加，人才流失风险。

#### 行业评级

买入

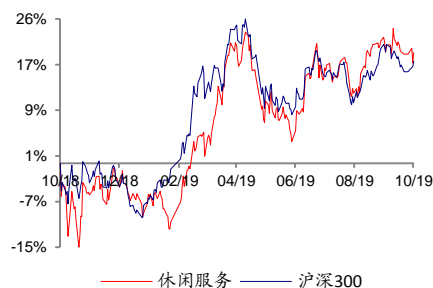
前次评级

买入

报告日期

2019-10-10

#### 相对市场表现



分析师:

安鹏



SAC 执证号: S0260512030008

SFC CE No. BNW176



021-60750610



anpeng@gf.com.cn

分析师:

沈涛



SAC 执证号: S0260512030003

SFC CE No. AUS961



010-59136693



shentao@gf.com.cn

#### 相关研究:

休闲服务行业:国庆节假期旅游 2019-10-08

消费整体平稳,消费回流趋势明显

休闲服务行业投资策略月报: 2019-10-08

免税维持高景气,房价上涨带动酒店景气回升

休闲服务行业投资策略月报: 2019-09-03

看好免税行业高景气及酒店行业底部回升

联系人: 高鸿

gfgaohong@gf.com.cn

**重点公司估值和财务分析表**

股票简称	股票代码	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
中国国旅	601888	CNY	95.28	2019/09/02	买入	97.20	2.37	2.64	40.20	36.09	25.38	20.43	22.20	19.80
首旅酒店	600258	CNY	16.91	2019/08/28	买入	24.60	0.82	0.97	20.62	17.43	7.46	6.78	9.50	10.80
锦江酒店	600754	CNY	22.91	2019/09/02	买入	29.00	1.16	1.28	19.75	17.90	8.73	7.34	9.50	9.70

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

备注: 表中估值指标按照最新收盘价计算

## 风险提示:

宏观经济波动、行业监管变化和市场竞争加剧导致报名人次下滑；租金上涨、人力成本增加；人才流失风险。

## 广发社会服务行业研究小组

- 沈涛：首席分析师，对外经济贸易大学金融学硕士，2016-2017年社会服务行业新财富入围。
- 安鹏：首席分析师，上海交通大学金融学硕士，2016-2017年社会服务行业新财富入围。
- 张雨露：资深分析师，美国杜兰大学金融学硕士，2016-2017年社会服务行业新财富入围。
- 康凯：高级分析师，北京大学数学硕士，2017年社会服务行业新财富入围。
- 高鸿：研究助理，南加州大学硕士，2019年加入广发证券发展研究中心。

## 广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

## 广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

## 联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路26号广发证券大厦35楼	深圳市福田区益田路6001号太平金融大厦31层	北京市西城区月坛北街2号月坛大厦18层	上海市浦东新区世纪大道8号国金中心一期16楼	香港中环干诺道中111号永安中心14楼1401-1410室
邮政编码	510627	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

## 法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

## 重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

## 权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务的关系。

## 版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。