

传媒

行业快报

政策将持续引导行业健康发展

投资要点

- ◆ **事件:** 近日,北京市教育委员会、北京市人力资源和社会保障局发布关于《北京市实施〈中华人民共和国民办教育促进法〉办法(修订草案征求意见稿)》公开征求意见的公告,征集意见时间为 2024-11-05 至 2024-12-04。
- ◆ **相关政策持续深化助力行业发展。** 2024 年 2 月 8 日,教育部发布《校外培训管理条例(征求意见稿)》,明确校外培训成为学校教育有益补充的基本定位。2024 年 7 月,第二十届三中全会提出,教育、科技、人才是中国式现代化的基础性、战略性支撑。统筹推进教育科技人才体制机制一体改革,加快构建职普融通、产教融合的职业教育体系。2024 年 8 月,国务院印发《关于促进服务消费高质量发展的意见》指出:推动职业教育提质增效,建设高水平职业学校和专业。推动社会培训机构面向公众需求提高服务质量。
- ◆ **教育相关各板块逐步调整迎来发展契机。K12:** 自“双减”政策落地,K12 阶段的学科与非学科教培走向分类管理,校园教育减负提质与校外培训治理规范并举。2024 年,行业监管框架趋于完备,推动 K12 教培规范化发展,并为非学科教育培训进校、行业数字化升级指明方向。“双减”政策后 K12 教育供给侧持续调整,行业进入门槛提升,合规要求加强。**国考:** 根据国家公务员网,341.6 万人通过 2025 年国家公务员考试资格审查,通过资格审查人数与录用计划数之比约为 86:1。根据《2025 年国考白皮书》数据,2024 年国考中,要求硕博高学历人才的岗位数量和计划人数大幅增加,招录人数共计 3756 人,比 2023 年增加 1654 人。要求博士的岗位为 24 个,共计招录 31 人。国考整体招录扩大的情况下,对考生的学历要求也有所提升。**职业教育:** 人口红利消退,产业升级背景之下,形成人才缺口。据人社部统计,2022 年我国技能人才仅占就业人口总数的 26%,高技能人才占技能人才 28%。人社部印发的《“技能中国行动”实施方案》明确要求十四五期间要实现技能人才数量的提升。
- ◆ **相关头部公司财务情况逐步向好。** 新东方 2025 财年第一季度财报(2024 年 6 月 1 日-8 月 31 日)报告期内,除去东方甄选自营商品和直播电商业务收入,同比增长率 33.5%,收入额为 12.78 亿美元。好未来 2025 财年第二季度(2024 年 6 月 1 日-8 月 31 日)的营收为 6.194 亿美元,同比增长 50.4%。净利润 5740 万美元,同比增长 51.5%。
- ◆ **投资建议:** 一线城市推出相关政策有望带动各细分板块发展机会。建议关注:中公教育、昂立教育、凯文教育、行动教育、豆神教育、传智教育、学大教育、盛通股份等。
- ◆ **风险提示:** 相关政策不确定性、市场风险、行业竞争加剧等。

 投资评级 **领先大市-A维持**
首选股票 **评级**

一年行业表现



资料来源:聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	5.26	12.13	-12.92
绝对收益	8.44	36.14	1.2

分析师

倪爽

 SAC 执业证书编号: S0910523020003
 nishuang@huajinsec.com

相关报告

- 引力传媒: 探寻内容营销模式,科技赋能业务发展-华金证券-传媒-引力传媒-公司点评 2024.11.5
- 学大教育: 营收稳步提升,多业务发展开拓增长空间-华金证券-传媒-学大教育-公司点评 2024.11.1
- 恺英网络: 优质产品推动业绩增长,丰富储备持续助力-华金证券-传媒-恺英网络-公司点评 2024.10.30
- 传媒: 10月版号持续发放,游戏市场回暖趋势显著-华金证券-传媒-行业快报 2024.10.26
- 传媒: IP产业稳步提升,促进产业链各环节发展-华金证券-传媒-行业快报 2024.10.22
- 传媒: 网文、影视、游戏构筑文化出海三驾马车-华金证券-传媒-行业快报 2024.10.16
- 传媒: ChatBot 推动陪伴类产品演化-华金证券-传媒-行业点评 2024.10.15



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%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%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月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 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

倪爽声明，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。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（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。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（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。

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、篡改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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金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。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn