



2022 年 10 月 19 日

政策超预期，教育新基建一触即发

计算机

行业评级：推荐

事件概述

9 月，中央制定政策贴息+专项再贷款“组合拳”，支持教育、卫生等领域的设备购置和更新改造。10 月初，高校、医院等设备更新改造的贷款合同已开始落地。

核心观点：

► 政策梳理与解读

9 月，中央制定政策贴息+专项再贷款“组合拳”，支持教育、卫生等领域的设备购置和更新改造。按时间顺序将公开发布的相关政策梳理如下：

- 9 月 7 日国常会明确对高校、职业院校和实训基地等用于设备购置/更新改造的新增贷款进行贴息补助 2.5 个百分点：会议指出，对**高校、职业院校和实训基地**、医院、地下综合管廊、新型基础设施、产业数字化转型和中小微企业、个体工商户等设备购置和更新改造新增贷款，**实施阶段性鼓励政策，中央财政贴息 2.5 个百分点**，期限 2 年。申请贴息截至今年 12 月 31 日。相应增加货币政策对商业银行配套融资的支持。同时，引导银行加大对教育、文化旅游、卫生和健身、养老托育、社区和家政服务、住宿餐饮等行业信贷支持，以扩大社会服务领域消费和投资。
- 9 月 13 日国常会进一步确定人民银行对相关领域四季度更新改造设备的中长期贷款予以**专项再贷款支持**，明确**四季度内相关的实际贷款成本不高于 0.7%**：会议决定，对制造业、服务业、社会服务领域和中小微企业、个体工商户等在第四季度更新改造设备，支持全国性商业银行以不高于 3.2% 的利率积极投放中长期贷款。人民银行**按贷款本金的 100% 对商业银行予以专项再贷款支持。专项再贷款额度 2000 亿元以上**，尽量满足实际需求，期限 1 年、可展期两次。同时落实已定政策，中央财政为贷款主体贴息 2.5%，今年第四季度内更新改造设备的贷款主体实际贷款成本不高于 0.7%。
- 9 月 28 日人民银行专项再贷款政策落地，明确 10 个支持领域：根据国务院常务会议议定事项，人民银行设立设备更新改造专项再贷款，向金融机构提供低成本资金，引导金融机构在自主决策、自担风险的前提下，向制造业等领域发放贷款支持设备更新改造。设备更新改造专项再贷款额度为 2000 亿元以上，利率 1.75%，期限 1 年，可展期 2 次，每次展期期限 1 年。专项再贷款政策支持领域为**教育、卫生健康、文旅体育、实训基地、充电桩、城市地下综合管廊、新型基础设施、产业数字化转型、重点领域节能降碳改造升级、废旧家电回收处理体系等 10 个领域**设备购置与更新改造。发放对象包括 21 家金融机构。设备更新改造专项再贷款实行**名单制管理**。对于金融机构 2022 年 9 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日期间，以不高于 3.2% 的利率向清单内项目发放的合格贷款，人民银行按贷款本金等额提供资金支持。

解读：结合三次政策内容进行分析，我们认为：（1）根据央行答记者问，我们推测截至 9 月 28 日，相关项目应已形成备选项目清单，即 2000 亿项目需求已报送完毕，亟待释放；（2）对高校、职校等主体而言，进入清单的合格项目均可获得利率不高于 3.2% 的中长期贷款，并可享受两年 2.5% 的贴息；（3）对金融机构而言，在 12.31 日前向清单内项目发放的合格贷款均将享受人民银行按贷款本金 100% 提供的再贷款资金支持。（4）在规模方面，我们认为，2000 亿元是此次支持政策的规模下限。根据证券时报，监管部门鼓励 21 家全国性银行在 1 月-7 月新增 1.7 万亿元左右的制造业中长期贷款的基础上，**8 月-12 月鼓励再新增 1 万亿-1.5 万亿元**，我们认为，在政策鼓励及央行支持下，8-12 月新增的**1-1.5 万亿元**中长期贷款中，仍将会有较大比例转化为此次设备购置更新的中长期贷款。

► 重申以高校、职校为主的教育行业是此次政策的核心发力点

高校、职校是重点支持对象。我们认为可以明确的是，教育是此次政策支持的重点领域，高校、职业院校和实训基地是重点支持对象。在三次政策公告中，教育均排在首位，且高校、职业院校和实训基地被优先提及。

项目投资受益方向：我们预计，高校、职业院校和实训基地的重大设备购置和配套设施建设方向主要包括，

- （1）基础、教学类实验设备；（2）中高端科研仪器设备；（3）学校数字化转型建设，如信息中心建设、智慧校园、智慧教室、智慧实验室、智慧图书馆建设、数据中心国产化替代等；（4）实习实训设备及配套等。

► 后续政策力度或将边际扩大

我们认为国产化替代是重要趋势及驱动因素，我们推测 2000 亿再贷款只是前菜，后续政策力度将有较大概率边际扩大，信贷支持规模有望达到万亿级。相关需求或将集中释放，教育信息化订单有望四季度开始持续爆发。

► 近期教育信贷政策的梳理与解读汇总表

支持对象	教育（高校、职业院校和实训基地）、卫生健康、文旅体育、实训基地、充电桩、城市地下综合管廊、新型基础设施、产业数字化转型、重点领域节能降碳改造升级、废旧家电回收处理体系等 10 个领域。	
具体政策	对高校、职校	中长期贷款利率不高于 3.2%。设立设备更新改造专项再贷款，实行名单制管理，中央财政贴息 2.5 个百分点，期限 2 年；申请贴息截至今年 12 月 31 日。
	对金融机构	央行设立设备更新改造专项再贷款，额度 2000 亿元以上，利率 1.75%，期限 1 年，可展期 2 次。对于 2022.9.1 至 2022.12.31 期间，以不高于 3.2% 的利率向清单内项目发放的合格贷款，人民银行按贷款本金等额提供资金支持。
规模	下限：2000 亿元；上限：结合国产化替代趋势及监管部门 8 月-12 月万亿级中长期贷款新增鼓励，我们预期 2000 亿再贷款只是前菜，后续政策力度将有较大概率边际扩大，信贷支持规模有望达到万亿级。	
需求方向	（1）教学类基础实验设备；（2）中高端科研仪器设备；（3）学校数字化转型建设，如信息中心建设、智慧校园、智慧教室、智慧实验室、智慧图书馆建设、数据中心国产化替代等；（4）实习实训设备及配套等。	

资料来源：人民银行，国常会，证券时报，华西证券研究所整理

投资建议

教育新基建大幕拉开，教育信息化核心标的或将加速迎来向上拐点。核心受益标的包括：

- （1）学校数字化转型建设方向：高校/职校智慧课堂龙头**竞业达**、智慧校园龙头**新开普**、交互式电子白板/智慧黑板龙头**鸿合科技**、智慧招考龙头**佳发教育**、AI 智慧教育龙头**科大讯飞**、智能显示与交互终端龙头**视源股份**、智慧教育小巨人**智微智能**等；
- （2）科研仪器方向：示波器标的普源精电、鼎阳科技、优利德，质谱仪标的聚光科技、皖仪科技、禾信仪器等。
- （3）实习实训方向：仿真实训基地领军**捷安高科**。

风险提示

政策落地不及预期、疫情防控对项目落地的影响、中美博弈突发事件、市场系统性风险等。

分析师：刘泽晶

邮箱：liuzj1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020002

联系电话：

分析师与研究助理简介

刘泽晶（首席分析师）：2014-2015年新财富计算机行业团队第三、第五名，水晶球第三名，10年证券从业经验。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资 评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。