



教育

优于大市（维持）

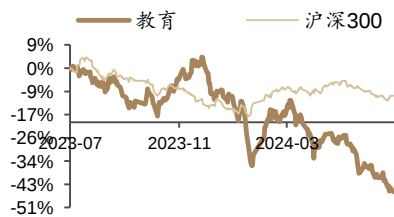
证券分析师

李旭东

资格编号：S0120524020002

邮箱：lixu@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：聚源数据，德邦研究所

相关研究

- 《教育行业专题：国内各学段教育的人口基本面对讨论》，2024.6.20
- 《招录市场需求强劲，华图中公扬帆起航》，2024.4.2

教育行业专题：国内教育经费配置结构研究

投资要点：

- 国内教育经费概览：**国内教育经费由五个大类构成，其中国家财政性教育经费占比八成，反映国家财政对教育的投入水平；事业收入（主要为学杂费）占经费收入接近 20%，反映学校自身创收能力。2022 年教育经费达 6.13 万亿元/同比+6.0%，2012-2022 年 CAGR 为 7.9%。
- 多年来政策追求国家财政性教育经费/GDP 比重达 4% 的目标。**1993 年，《中国教育改革和发展纲要》首次提出：到 20 世纪末财政性教育经费占国民生产总值的比例要达到 4% 的目标，然而这一数值到 2012 年才实现。在实现这一目标过程中，政府积极拓宽财政性教育经费来源渠道：1) 1986 年开征教育费附加（费率 1%），2015 年提升费率至 3%；2) 2010 年开征地方教育附加，费率 2%；3) 2011 年从土地出让收益中按比例计提教育资金，按照土地出让净收入 10% 提取教育资金。
- 教育支出全球对比：**全球来看，中国教育支出在政府公开支出中比重靠前：教育为国内一般公共预算支出中最大项目，近 10 年来保持在 15% 占比左右。2020 年在所选取的 32 个国家/地区中，中国该占比位列第 6。然而从教育支出占 GDP 的比重来看，中国排名靠后。在所统计 30 个国家中，中国位居第 23 位，排名相对靠后，且低于世界平均 4.3% 和 OECD 国家平均 4.9% 的水平。或主要由于我国财政收入占 GDP 比例长期低于世界平均水平。
- 中央和地方：**地方财政是教育经费的主要来源。国家财政性教育经费方面，2021 年地方/中央分别投入 4.16/0.42 万亿元，占比分别为 90.7%/9.3%，近 20 年地方投入始终在 90% 左右。一般公共预算教育支出方面，2023 年地方/中央分别支出 3.97/0.16 万亿元，占比分别为 96.2%/3.8%，近 10 年来地方占比均在 95% 左右。
- 分学段：**财政经费优先保障义务教育，对幼儿园/普通高校保障较弱。2021 年幼儿园/普通小学/普通初中/普通高中/中职/普通高等学校经费分别为 0.50/1.52/0.98/0.58/0.30/1.52 万亿元，其中国家财政性教育经费占比分别为：幼儿园（54%）/普通小学（92%）/普通初中（89%）/普通高中（80%）/中职（88%）/普通高等学校（62%）。综合规模及占比，可以看出财政经费优先保障义务教育阶段（小学+初中）。
- 分学段：**一般公共预算教育支出中，普通教育中幼儿园增速最快，职业教育高职增速最快。2022 年全国一般公共预算教育支出投入方向上，普通教育为 80.5%，职业教育为 9.3%。普通教育方面，幼儿园近年来支出增速更高，2013-2022 年 CAGR 达 14.2%，显著高于普通教育整体的 7.5%。职业教育方面，高等职业教育支出增速最快，2011-2022 年 CAGR 达 15.7%。
- 分学段：**生均教育经费角度，高等教育已经呈现下滑趋势。2022 年各学段生均一般公共预算教育经费从高到低依次为：高等教育（22205 元）、普通高中（19118 元）、普通初中（18152 元）、中等职业（17462 元）、普通小学（12792 元）、幼儿园（10198 元）。2019-2022 三年 CAGR 从高到低依次为：幼儿园（5.8%）、普通高中（2.4%）、普通小学（2.3%）、普通初中（1.6%）、中等职业（0.3%）、普通高等学校（-1.8%）。

- **分学段：多地高校学费开启涨价潮。**高校整体收入结构中，财政经费占比近八成，学费收入只有 14%（2021 年）。在这种收入结构下，一旦财政经费出现波动，则高校收入则会受到较大影响。民办高校收入结构则呈现明显不同的特点。**2021 年学费在民办高校经费中占比高达 71%，而财政经费只有 13.2%。**在高等教育生均一般公共预算教育经费下滑的情况下，2023 年多地多所公办高校开启学费涨价。此外，中国香港政府由于财政吃紧，宣布上调大学学费，三年合计涨幅达 17.6%，但即便此轮涨价后，学费成本回收率也仅为 13.4%。
- **分省市：经济发达的省市，一般公共预算教育经费占预算总支出比重整体也更高。**经济较弱的省市，教育经费越依赖财政支撑，学费收入占比更低。2022 年 GDP 排名前三的省份，国家财政性教育经费占 GDP 比重（2021 年）分别为广东（3.7%）、江苏（2.7%）、山东（3.3%），而 GDP 排名后三的省份该比值分别为西藏（15.8%）、青海（8.4%）、宁夏（5.5%）。从国家财政性教育经费投入方向上看，多数省市仍是优先保障义务教育。其中小学占比最高，31 个省市中，小学平均占比达到 33%。
- **分省市：超过一半省市高等教育生均教育事业费支出出现下滑。**生均一般公共预算教育经费上，各省市分化明显。排名靠前的北京、上海、广东主要由于教育经费的充足，而西藏、青海主要是由于常住人口较低。2019-2022 年，所有省市一般公共预算教育经费 CAGR 仍保持增长。对于同期各省市一般公共预算教育事业费支出 CAGR，分学段来看：幼儿园仅有三个省市出现下滑：天津（-0.1%）、青海（-2.6%）、海南（-3.9%）。小学阶段仅有天津（-0.1%）下滑，初中阶段仅有北京（-1.4%）、河南（-1.4%）、天津（-2.9%）下滑。普通高中：江苏（-1.7%）、湖北（-2.5%）、北京（-3.5%）、天津（-4.9%）4 个省市出现下滑，中职有 7 个省市出现下滑。普通高校则有 19 个省市出现下滑，占比超过一半。
- **风险提示：**文中相关数据来源口径多样化导致的统计偏差；部分数据更新滞后；政策变动风险。

内容目录

1. 教育经费整体：教育财政投入/GDP 比重 4%的政策目标	6
1.1. 教育经费由五个大类构成，国家财政性教育经费占八成	6
1.2. 多年来政策追求国家财政性教育经费/GDP 比重达 4%的目标	8
1.3. 国内教育支出/GDP 比重低于世界平均水平	11
2. 中央地方：地方财政是教育经费的主要来源	14
3. 分学段：财政保障不一，高校涨价对抗生均经费下滑	16
3.1. 财政经费优先保障义务教育，对幼儿园/普通高校保障较弱	16
3.2. 一般公共预算教育支出中，普通教育中幼儿园增速最快，职业教育高职增速最 快	17
3.3. 高等教育生均教育经费已经呈现下滑趋势，多地高校学费开启涨价潮	19
4. 分省市：教育经费收入结构分化，多地高校生均经费下滑	26
4.1. 经济较弱的省市，教育经费越依赖财政支撑，学费收入占比更低	26
4.2. 超过一半省市高等教育生均教育事业费支出出现下滑	28
5. 风险提示	31

图表目录

图 1：历年教育经费（亿元）	7
图 2：历年教育经费构成	8
图 3：教育经费事业收入主要为学杂费（亿元）	8
图 4：历年财政性教育经费及占 GDP 比重	9
图 5：历年财政性教育经费构成	10
图 6：2022 年一般公共预算主要支出项目	11
图 7：教育支出在公共财政支出中占比	11
图 8：各国/地区教育支出在政府公共开支中比重（2020 年）	12
图 9：2010-2020 年教育支出在政府支出中占比提升幅度	12
图 10：各国政府教育支出占 GDP 比重（2020 年）	13
图 11：2010-2020 年各国政府教育支出占 GDP 比重提升幅度	13
图 12：国家财政性教育经费：中央和地方（亿元）	14
图 13：国家财政性教育经费：中央和地方占比	14
图 14：一般公共预算教育支出：中央和地方（亿元）	15
图 15：一般公共预算教育支出：中央和地方占比	15
图 16：各学段教育经费（亿元）	16
图 17：各学段国家财政性教育经费（亿元）	16
图 18：各学段国家财政性教育经费占教育经费投入比重	17
图 19：全国一般公共预算教育支出：投入方向占比（2022 年）	17
图 20：一般公共预算教育支出：普通教育和职业教育占比	18
图 21：一般公共预算教育支出：历年普通教育各项支出占比	18
图 22：一般公共预算教育支出：历年普通教育各项支出增速	18
图 23：一般公共预算教育支出：历年职业教育各项支出占比	19
图 24：一般公共预算教育支出：历年职业教育各项支出增速	19
图 25：各学段生均一般公共预算教育经费（元）	20
图 26：各学段生均一般公共预算教育经费增速	20
图 27：各学段生均一般公共预算教育事业费支出（元）	20
图 28：各学段生均一般公共预算教育事业费支出增速	21
图 29：全国高等学校整体经费收入结构（2021 年）	21
图 30：全国民办高等学校经费收入结构（2021 年）	21
图 31：2023 年多所公办高校学费涨价	22
图 32：中国香港高校未来三年高校学费涨价规划	23

图 33: 中国香港政府年度收入/支出 (亿港元)	23
图 34: 中国香港政府经常支出中教育相关项目 (亿港元)	24
图 35: 中国香港政府教育整体及大学支出占比	24
图 36: 中国香港高校学费成本回收率	25
图 37: 国内高校学费占经费收入比重	25
图 38: 各省市 2022 年一般公共预算教育经费支出及占比	26
图 39: 各省市 2022 年 GDP (万亿元)	26
图 40: 各省市 2021 年国家财政性教育经费及占 GDP 比重	27
图 41: 各省市教育经费收入细分结构 (2021 年)	27
图 42: 各省市分学段国家财政性教育经费投入 (亿元, 2021 年)	28
图 43: 各省市分学段国家财政性教育经费投入占比 (2021 年)	28
图 44: 各省市 2022 年生均一般公共预算教育经费 (元)	29
图 45: 各省市常住人口 (2023 年)	29
图 46: 各省市 2019-2022 年生均一般公共预算教育事业费支出 CAGR	30
表 1: 2021 年教育经费收入构成 (亿元)	6
表 2: 2021 年一般公共预算教育事业费支出明细 (亿元)	7
表 3: 财政性教育经费占 GDP 4% 的政策目标实现过程	9
表 4: 政策发力多渠道筹措教育经费	10

1. 教育经费整体：教育财政投入/GDP 比重 4%的政策目标

1.1. 教育经费由五个大类构成，国家财政性教育经费占八成

教育经费由国家财政性教育经费、民办学校中举办者投入、捐赠收入、事业收入、其他教育经费五个大类构成。2021 年国内教育经费总计 5.79 万亿元，其中国家财政性教育经费占比达 79%，事业收入占比达 18%，两者合计占 97%，构成教育经费主体。

国家财政性教育经费，反映国家财政对教育的投入水平。其中一般公共预算安排的教育经费为最重要细分项，2021 年其占国家财政性教育经费比重达 96%。

事业收入主要由学杂费构成，2021 年学杂费占事业收入比重为 78%。**事业收入可反映学校自身创收的能力。**

表 1：2021 年教育经费收入构成（亿元）

总计	57874
一、国家财政性教育经费	45835
1.一般公共预算安排的教育经费	44149
(1)一般公共预算教育经费	37463
①教育事业费	35068
②基本建设经费	968
③教育费附加	1427
(2)其他一般公共预算安排的教育经费	6685
①科研经费	618
②其他	6067
2.政府性基金预算安排的教育经费	1211
彩票公益金	43
3.国有及国有控股企业办学中的企业拨款	27
4.校办产业和社会服务收入用于教育的经费	78
5.其他属于国家财政性教育经费	370
二、民办学校中举办者投入	242
三、捐赠收入	143
港澳台及海外捐赠	4
四、事业收入	10458
学费	8131
五、其他教育经费	1196

资料来源：《中国教育经费统计年鉴》，德邦研究所

一般公共预算教育经费中，包括教育事业费、基本建设经费和教育费附加三项。2021 年教育事业费收入占一般公共预算经费收入比重为 94%。

教育事业费支出是指中央、地方各级财政或上级主管部门在预算年度内安排，并划拨到学校或单位，列入《政府收支分类支出科目》第 205 类“教育支出”科目中的教育经费拨款。**教育事业费又称教育经常费，是国家财政支出中用于教育事业的经常性费用。**2021 年教育事业费支出 3.6 万亿。（区别于上表收入口径）

表 2：2021 年一般公共预算教育事业费支出明细（亿元）

总计	36207
个人部分	24630
(1)工资福利支出	21538
(2)对个人和家庭的补助支出	3092
其中：助学金	1861
公用部分	10625
(1)商品和服务支出	6038
(2)其他资本性支出	4587
其中：专项公用支出	1847
专项项目支出	2739

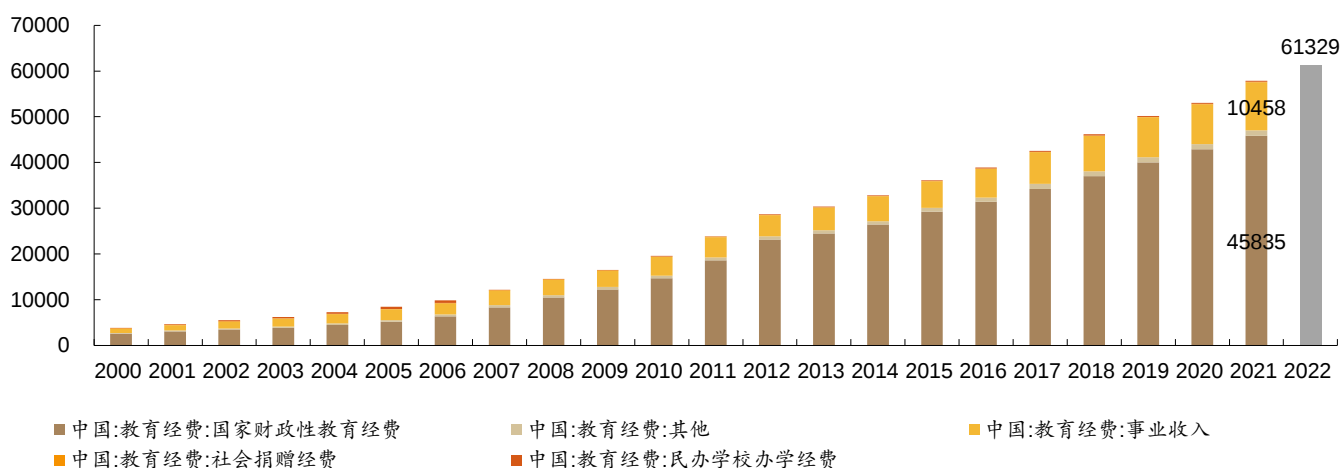
资料来源：《中国教育经费统计年鉴》，德邦研究所

国内教育总经费保持持续增长趋势。2022 年教育经费达 6.13 万亿元/同比 +6.0%，2012-2022 年 CAGR 为 7.9%。

在教育经费结构中：国家财政性教育经费占比从 2005 年低点 61.3%提升至 2021 年 79.2%，且近 10 年保持在 80%左右水平，反映财政投入持续发力。在非财政投入中，2021 年事业收入占比为 18.1%，其近十年占比保持相对稳定，但相比 2005 年高点 27.8%明显下滑。

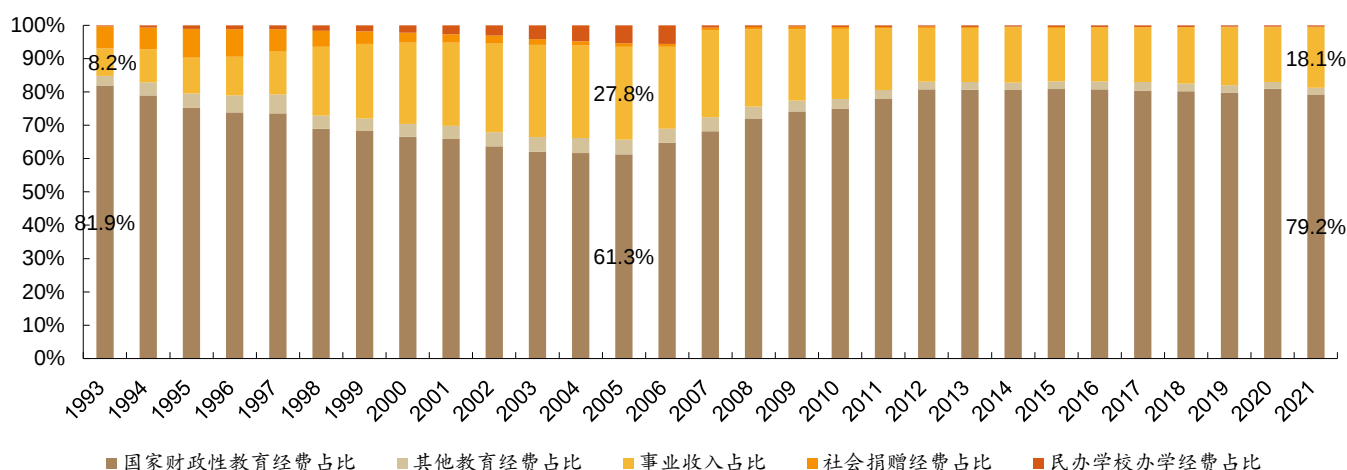
学杂费占事业收入比重整体上持续提升，从 1998 年 61%提升至 2021 年 78%。

图 1：历年教育经费（亿元）



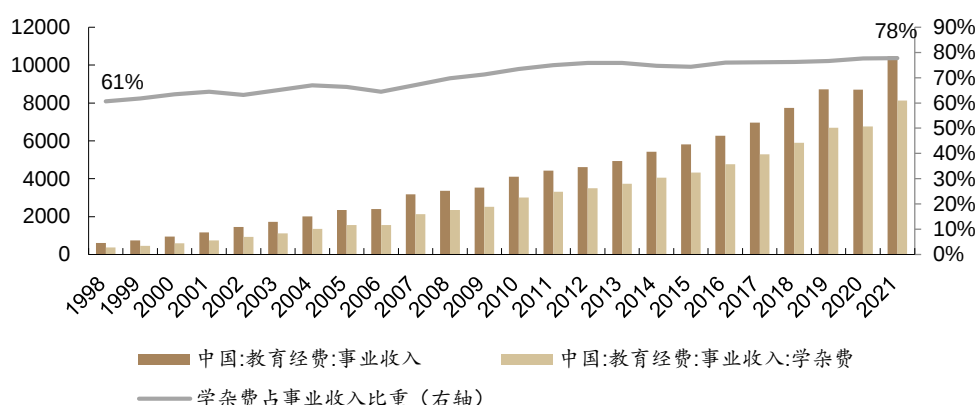
资料来源：wind，教育部，国家统计局，德邦研究所（注：2022 年数据为教育经费合计值，未披露细分结构）

图 2：历年教育经费构成



资料来源：wind，教育部，国家统计局，德邦研究所

图 3：教育经费事业收入主要为学杂费（亿元）



资料来源：wind，国家统计局，德邦研究所

1.2. 多年来政策追求国家财政性教育经费/GDP 比重达 4% 的目标

1993 年，《中国教育改革和发展纲要》提出目标：到 20 世纪末财政性教育经费占国民生产总值的比例要达到 4%，当时这一比值为 2.4%。

1999 年末，国家财政性教育经费占 GDP 比重仅为 2.5%，并未实现上述目标。

此后在 2006 年的《中共中央关于构建社会主义和谐社会若干重大问题的决定》、2010 年的《国家中长期教育改革和发展规划纲要（2010—2020 年）》中，“4%”这一目标再次提出，并计划在 2012 年实现。

为了在 2012 年实现这一目标，2012 年政府工作报告要求地方财政以 4% 编制预算安排教育支出，同时成立了 4% 办公室，开展月度检测和分析评价。

2012 年末，国家财政性教育经费占 GDP 比重为 4.3%，也是该比值最高的一年。

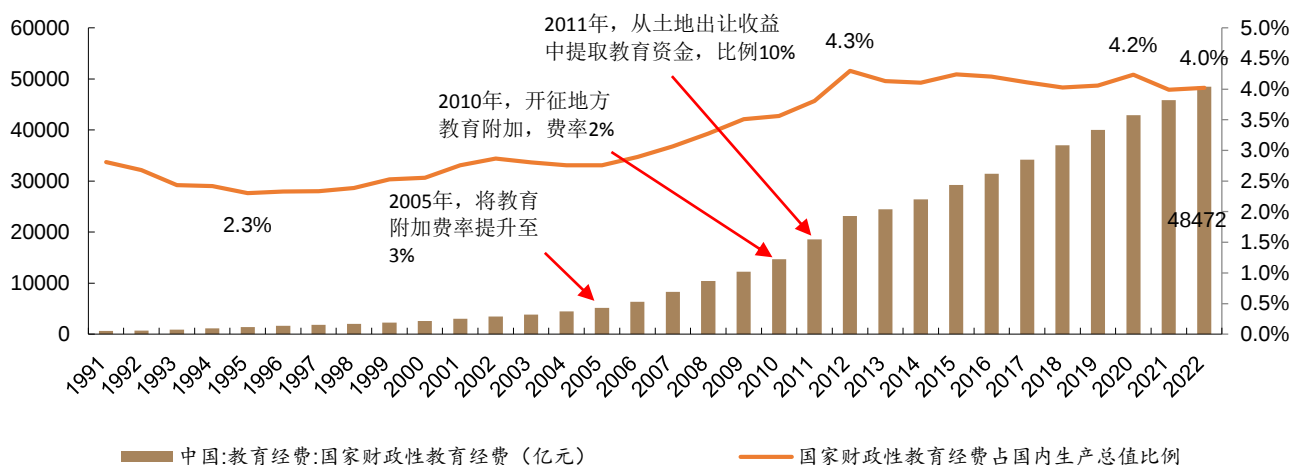
2021/2022 连续两年该比重为 4.0%，处于红线边缘。

表 3：财政性教育经费占 GDP 4% 的政策目标实现过程

1983	两会召开前，教育经费短缺成为各界高度关切所在。当时的中央领导因此提出要求，对政府教育经费在国民生产总值中占比问题进行研究。该课题后被列入国家社会科学基金规划研究项目
1993	《中国教育改革和发展纲要》已提出目标： 到 20 世纪末财政性教育经费占国民生产总值的比例要达到 4%。
1995	“三个增长”（各级人民政府教育财政拨款的增长应当高于财政经常性收入的增长，并使按在校学生人数平均的教育费用逐步增长，保证教师工资和学生人均公用经费逐步增长）写入《中华人民共和国教育法》，政府教育经费投入有了法律保障
2006	《中共中央关于构建社会主义和谐社会若干重大问题的决定》中提出：“ 保证财政性教育经费增长幅度明显高于财政经常性收入增长幅度，逐步使财政性教育经费占国内生产总值的比例达到 4% ”
2010	《国家中长期教育改革和发展规划纲要（2010—2020 年）》出台，国家财政性教育经费支出占国内生产总值比例“ 到 2012 年达到 4% ”被写入其中
2011	国务院印发《关于进一步加大财政教育投入的意见》，要求各地政府公共财政支出预算保证财政性教育支出的法定增长，预算执行超收部分优先用于教育，各地开展教育投入保障机制改革的新探索
2012	政府工作报告时提出， 2012 年中央财政已经按全国财政性教育经费支出占国内生产总值的 4% 编制预算，地方财政也要相应安排，确保实现这一目标
2012	财政部、国家发改委、教育部联合成立了 4% 办公室，加强沟通协调，开展月度监测和分析评价，督促和指导各地落实国务院出台的一系列增加财政教育投入的重大政策措施

资料来源：教育部、财新网、德邦研究所

图 4：历年财政性教育经费及占 GDP 比重



资料来源：wind，国家统计局，中国政府网等，德邦研究所

为如期实现 4% 目标，在增加公共财政预算教育投入的同时，政府积极拓宽财政性教育经费来源渠道。主要有：

- 1) 统一内外资企业和个人教育费附加制度：**1986 年，国务院颁布了《征收教育费附加的暂行规定》，对我国公民和内资企业，按照增值税、消费税、营业税（1994 年以前为产品税、增值税、营业税）实际缴纳税额的 1% 征收教育费附加。2005 年，该费率提升至 3%。2010 年 10 月，将征收范围扩大至外商投资企业、外国企业及外籍个人。
- 2) 全面开征地方教育附加：**2010 年 11 月，财政部印发了《关于统一地方教育附加政策有关问题的通知》，要求各地统一地方教育附加政策，按照实

际缴纳税额的 2%征收地方教育附加。

- 3) 从土地出让收益中按比例计提教育资金。国务院、财政部、教育部印发《关于从土地出让收益中计提教育资金有关事项的通知》，从 2011 年 1 月 1 日起，各地要进一步调整土地出让收益的使用方向，从以招标、拍卖、挂牌或者协议方式出让国有土地使用权取得的土地出让收入中，按照扣除征地和拆迁补偿、土地开发等支出后余额 10%的比例，计提教育资金。

表 4：政策发力多渠道筹措教育经费

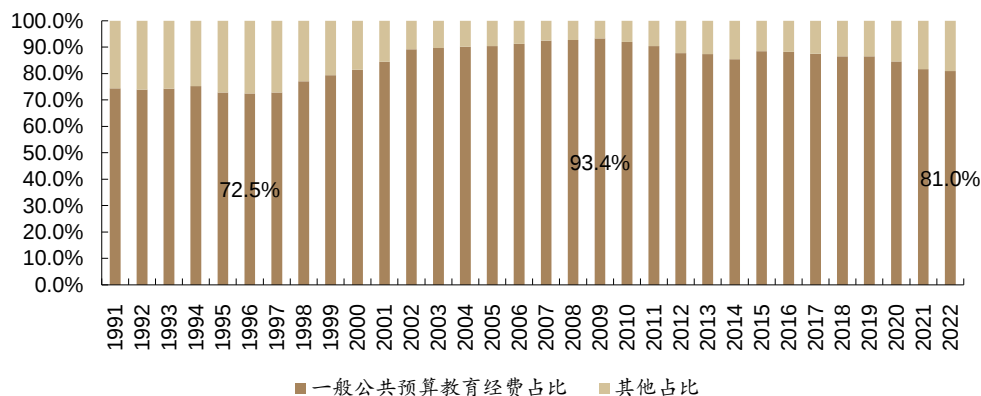
1984	《国务院关于筹措农村学校办学经费的通知》： 提出乡人民政府可以征收教育事业费附加 ，可以按销售收入或其他适当办法计征，但不要按人头、地亩计征。附加率可高可低，贫困地区可以免征，经费专款专用。
1985	《中共中央关于教育体制改革的决定》：除了国家拨款以外，地方机动财力中应有适当比例用于教育，乡财政收入应主要用于教育。 地方可以征收教育费附加 ，此项收入首先用于改善基础教育的教学设施，不得挪作他用
1986	国务院发布《征收教育费附加的暂行规定》，凡缴纳产品税、增值税、营业税的单位和个体，除按照《国务院关于筹措农村学校办学经费的通知》的规定，缴纳农村教育事业费附加的单位外，都应当依照本规定缴纳教育费附加， 教育费附加率为 1% 。
2005	《国务院关于修改〈征收教育费附加的暂行规定〉的决定》， 将教育费附加率从 1%提升为 3% 。
2010	财政部关于统一地方教育附加政策有关问题的通知： 统一开征地方教育附加 ，地方教育附加征收标准统一为单位和个人（包括外商投资企业、外国企业及外籍个人）实际缴纳的增值税、营业税和消费税税额的 2% ，专项用于发展教育事业。
2011	国务院、财政部、教育部《关于从土地出让收益中计提教育资金有关事项的通知》，从 2011 年 1 月 1 日起， 各地从以招标、拍卖、挂牌或者协议方式出让国有土地使用权取得的土地出让收入中，按照扣除征地和拆迁补偿、土地开发等支出后余额 10%的比例，计提教育资金 。实行专款专用，重点用于农村（含县镇，下同）学前教育、义务教育和高中阶段（以下简称农村基础教育）学校的校舍建设和维修改造、教学设备购置等支出。

资料来源：中国政府网、教育部、中国法院网等，德邦研究所

财政性教育经费中 80%以上为一般公共预算教育经费，该比例从 2009 年高点 93.4%下滑至 2022 年 81.0%，主要原因为 2010 年开征的地方教育附加及 2011 年开征的土地出让收益教育资金后（该两项原均属于政府性基金收入，2015 年后尽管被转列至一般公共预算中，但与传统的一般公共预算仍然分开统计，见表 1 的其他一般公共预算安排的教育经费），导致占比被动下滑。

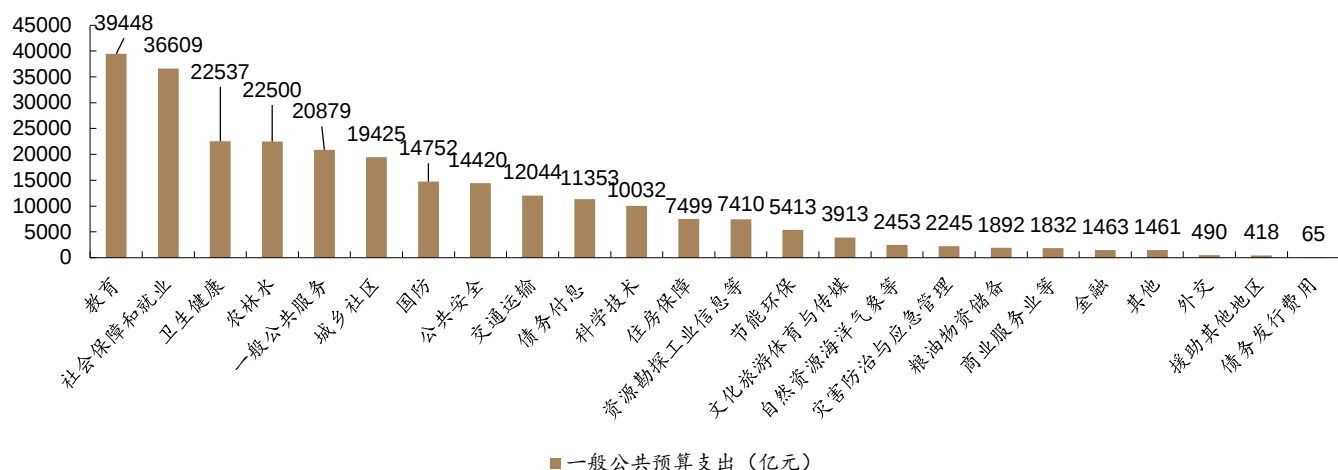
在一般公共预算开支的众多项目中，教育支出占比最高。2022 年一般公共预算中，教育支出 3.9 万亿元，占比达 15.1%，位列第一。该比值从 2003 年 11.9% 提升至 2023 年 15.0%，且近十年来保持在 15%左右水平。

图 5：历年财政性教育经费构成



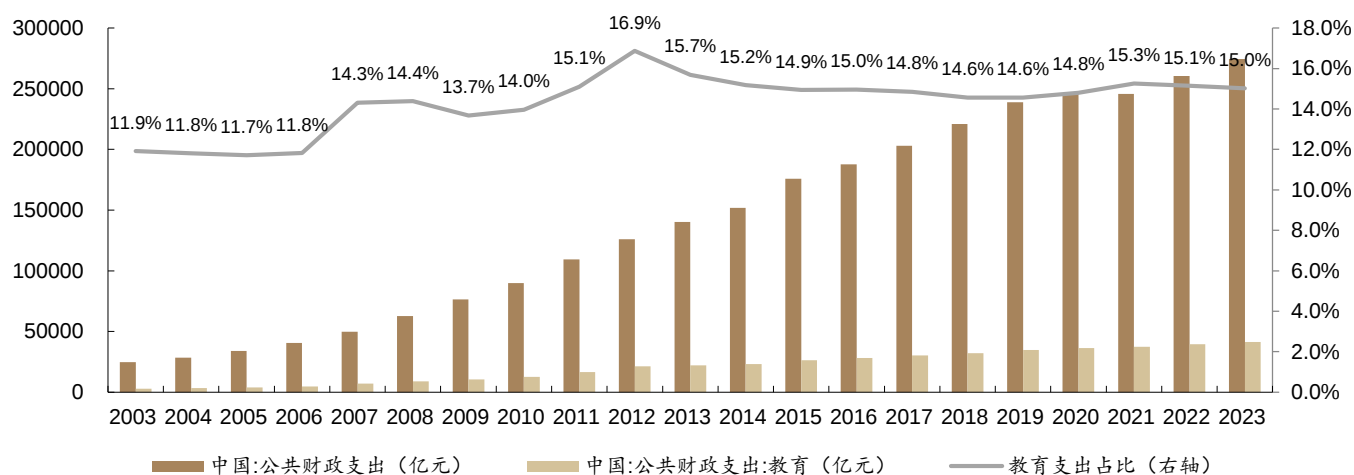
资料来源：wind，国家统计局，德邦研究所

图 6：2022 年一般公共预算主要支出项目



资料来源：国家统计局，德邦研究所

图 7：教育支出在公共财政支出中占比



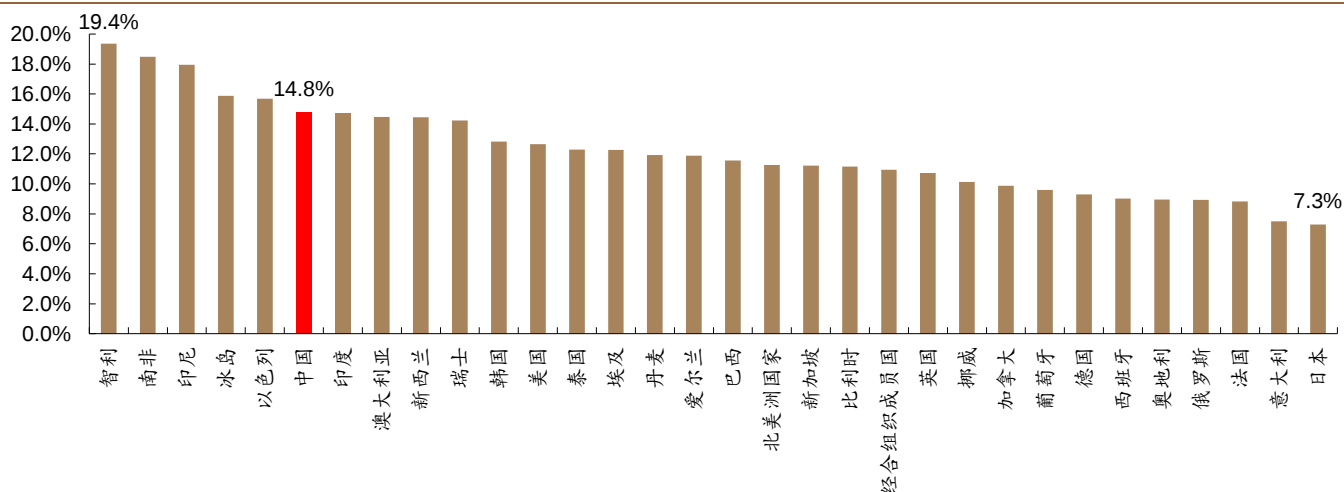
资料来源：wind，财政部，中国政府网，德邦研究所

1.3. 国内教育支出/GDP 比重低于世界平均水平

全球来看，中国教育支出在政府公开支出中比重靠前。以 2020 年数据为例，在下图所选取的 32 个国家/地区中，最高的智利该比重为 19.4%，最低的日本为 7.3%。中国为 14.8%，位居第 6 位。

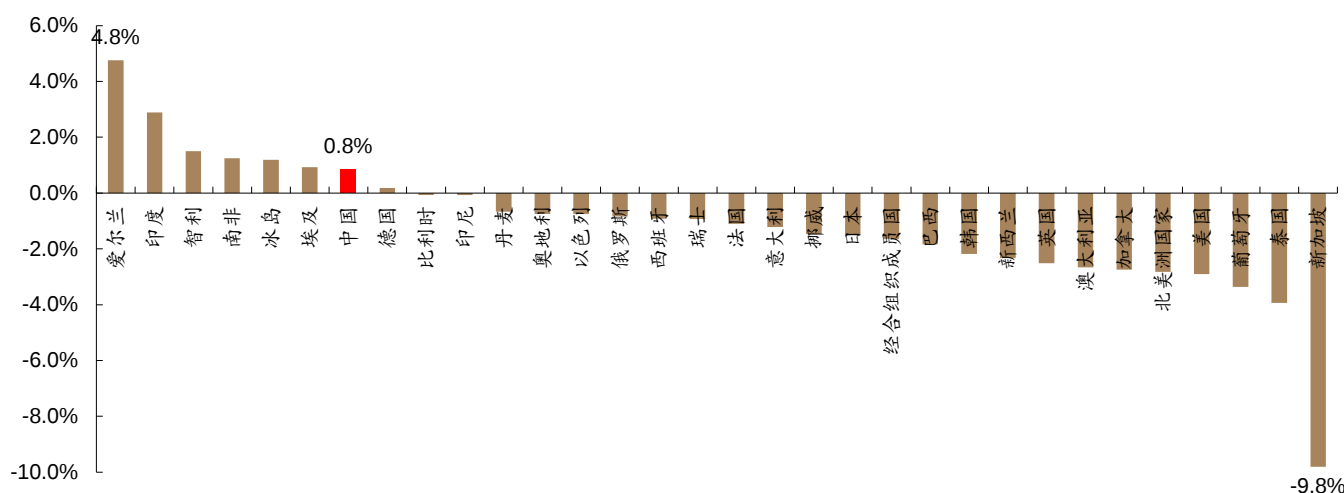
2010-2020 年十年间，多数国家/地区教育支出在政府公开支出中比重出现下滑。32 个国家/地区中，只有 8 个该比值提升。其中提升幅度最大的为爱尔兰 (+4.8pct)，下降幅度最大的为新加坡 (-9.8pct)，中国则提升了 0.8pct。

图 8：各国/地区教育支出在政府公共开支中比重（2020 年）



资料来源：wind，世界银行，中国财政部，德邦研究所

图 9：2010-2020 年教育支出在政府支出中占比提升幅度



资料来源：wind，世界银行，中国财政部，德邦研究所

然而从教育支出占 GDP 的比重来看，中国排名靠后。教育支出占 GDP 的比重可以更加综合的反映该国在教育资源上的投入，4%的比重也是国内政策长期以来追求的目标。

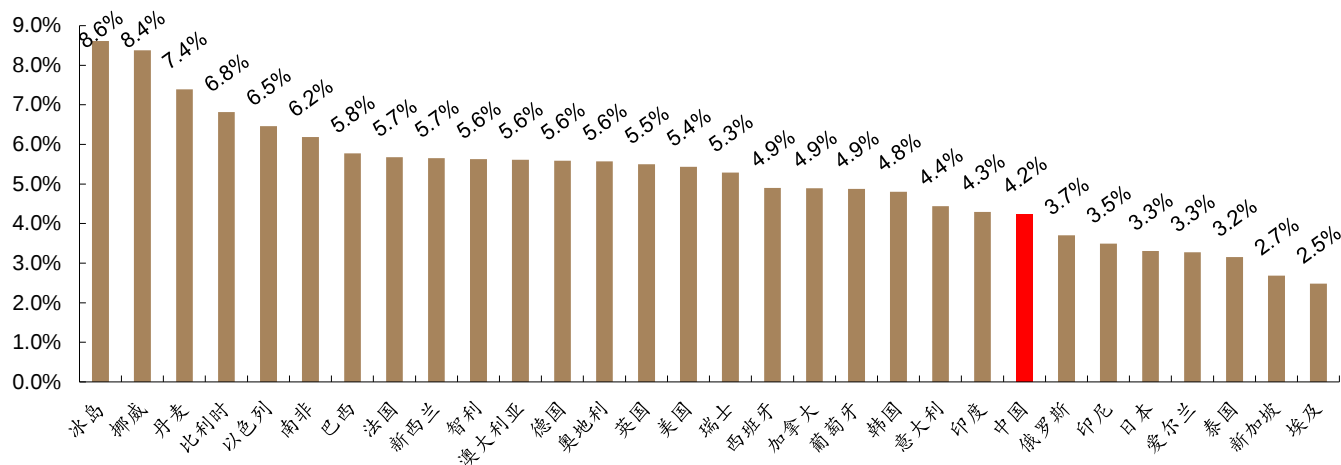
以 2020 年数据为例，该比重最高的国家为冰岛(8.6%)，最低的为埃及(2.5%)，在所统计 30 个国家中，中国位居第 23 位，排名相对靠后，且低于世界平均 4.3% 和 OECD 国家平均 4.9% 的水平。或主要由于我国财政收入占 GDP 比例长期低于世界平均水平。

$$\frac{\text{教育支出}}{\text{GDP}} = \frac{\text{教育支出}}{\text{财政收入}} \times \frac{\text{财政收入}}{\text{GDP}}$$

2010-2020 年十年间，在所统计 30 个国家中，17 个国家该比重提升，提升

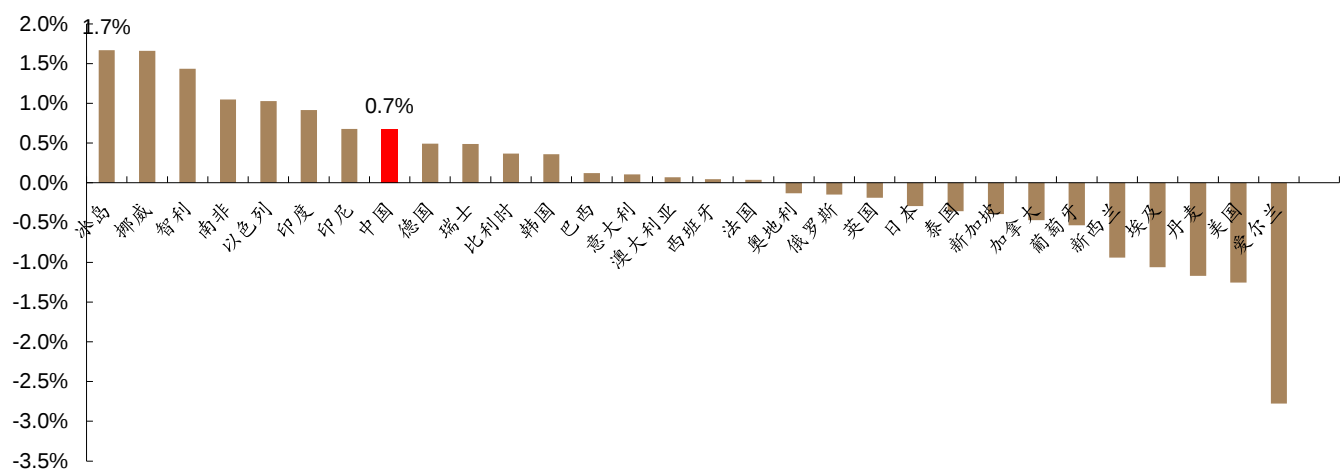
幅度最大的为冰岛 (+1.7pct)，下降幅度最大的为爱尔兰 (-2.8pct)，中国提升 0.7pct。

图 10：各国政府教育支出占 GDP 比重（2020 年）



资料来源：wind，世界银行，中国国家统计局，德邦研究所

图 11：2010-2020 年各国政府教育支出占 GDP 比重提升幅度



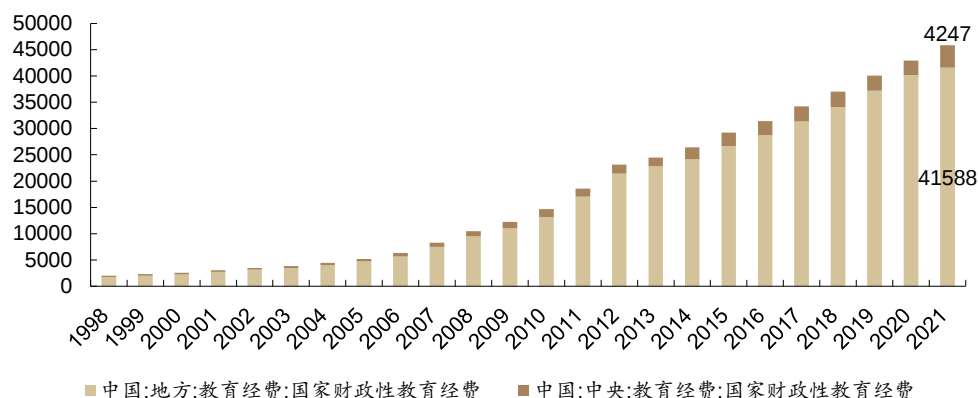
资料来源：wind，世界银行，中国国家统计局，德邦研究所

2. 中央地方：地方财政是教育经费的主要来源

国家财政性教育经费方面，2021 年地方/中央分别投入 4.16/0.42 万亿元，占比分别为 90.7%/9.3%，近 20 年地方投入始终在 90%左右。

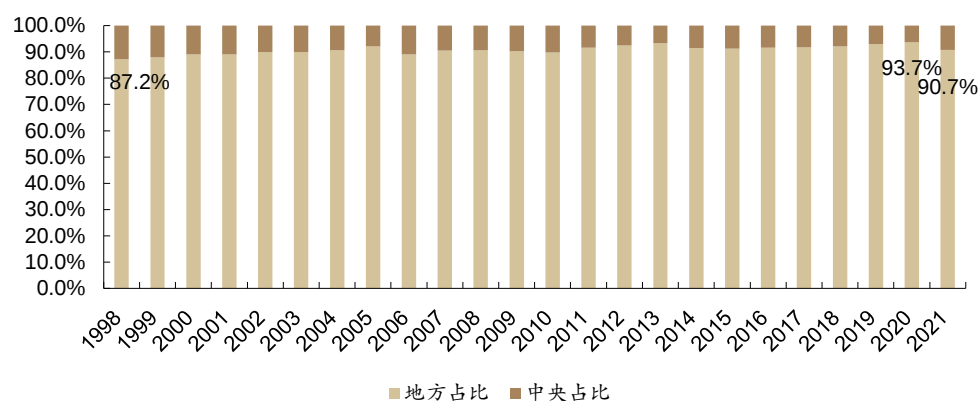
一般公共预算教育支出方面，2023 年地方/中央分别支出 3.97/0.16 万亿元，占比分别为 96.2%/3.8%，近 10 年来地方占比均在 95%左右。

图 12：国家财政性教育经费：中央和地方（亿元）



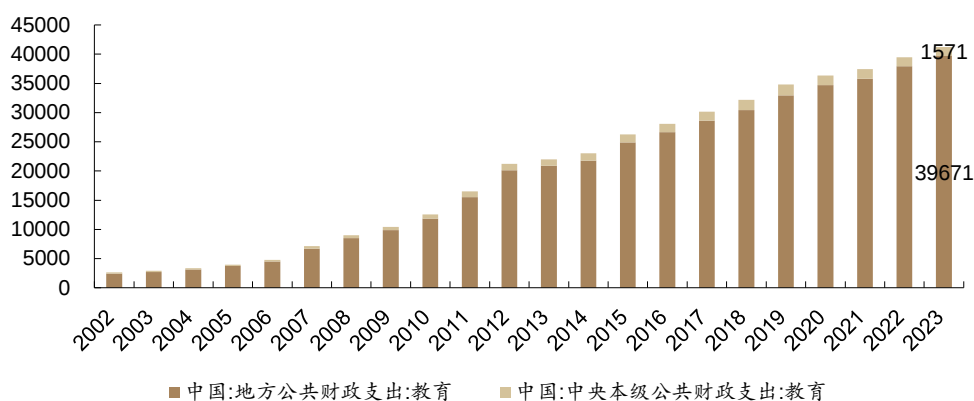
资料来源：wind，国家统计局，德邦研究所

图 13：国家财政性教育经费：中央和地方占比



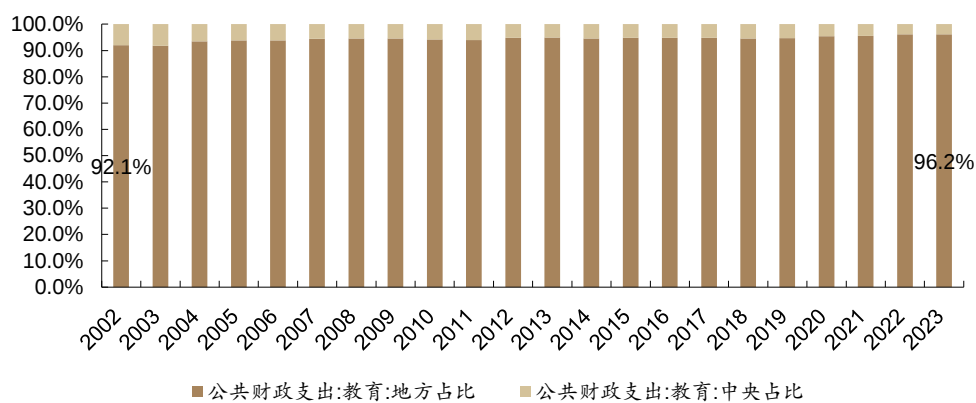
资料来源：wind，国家统计局，德邦研究所

图 14：一般公共预算教育支出：中央和地方（亿元）



资料来源：wind，财政部，中国政府网，德邦研究所

图 15：一般公共预算教育支出：中央和地方占比



资料来源：wind，财政部，中国政府网，德邦研究所

3. 分学段：财政保障不一，高校涨价对抗生均经费下滑

3.1. 财政经费优先保障义务教育，对幼儿园/普通高校保障较弱

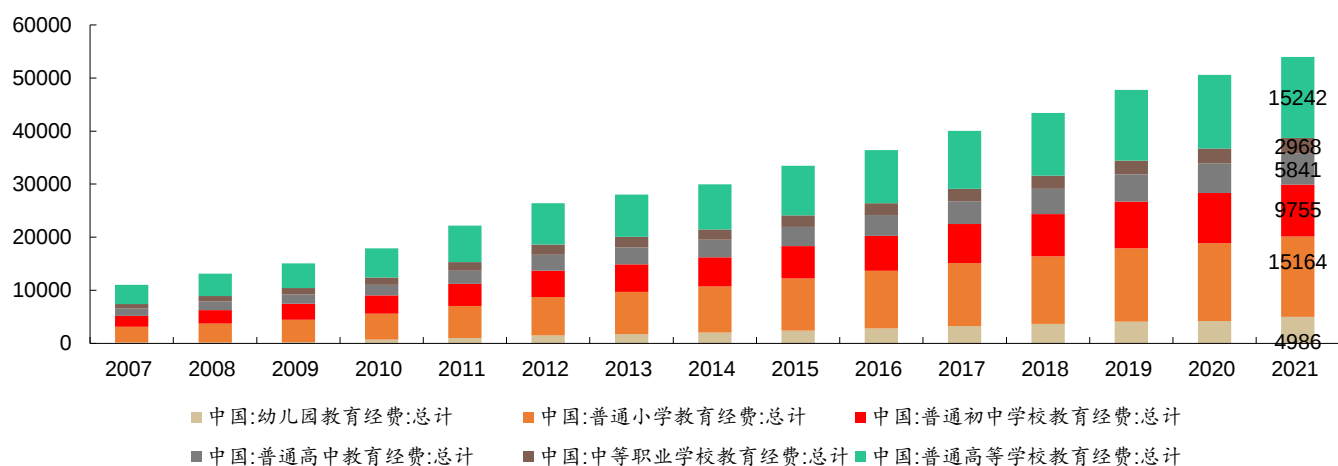
对比各学段教育经费与其中国家财政性教育经费规模，我们可以了解政策对于各个学段的投入支持力度。

教育经费方面：2021 年幼儿园/普通小学/普通初中/普通高中/中职/普通高等学校经费分别为 0.50/1.52/0.98/0.58/0.30/1.52 万亿元。

2021 年国家财政性教育经费占比分别为：幼儿园（54%）/普通小学（92%）/普通初中（89%）/普通高中（80%）/中职（88%）/普通高等学校（62%）。

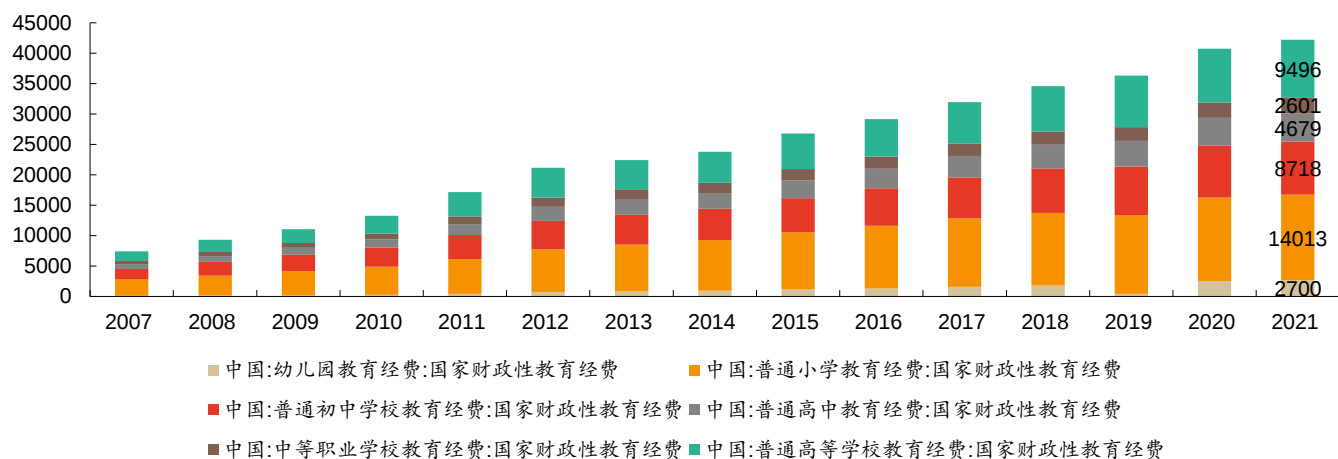
综合规模及占比，可以看出财政经费优先保障义务教育阶段（小学+初中）。

图 16：各学段教育经费（亿元）



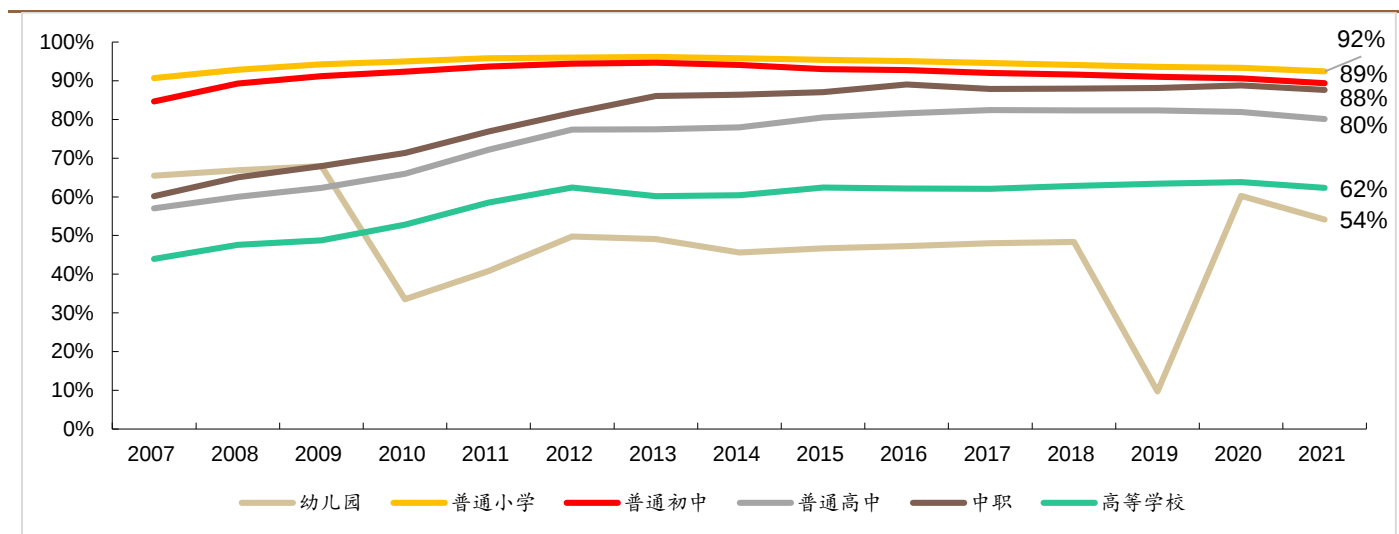
资料来源：wind，国家统计局，《中国教育经费统计年鉴》，德邦研究所

图 17：各学段国家财政性教育经费（亿元）



资料来源：wind，国家统计局，《中国教育经费统计年鉴》，德邦研究所

图 18：各学段国家财政性教育经费占教育经费投入比重



资料来源：wind，国家统计局，《中国教育经费统计年鉴》，德邦研究所

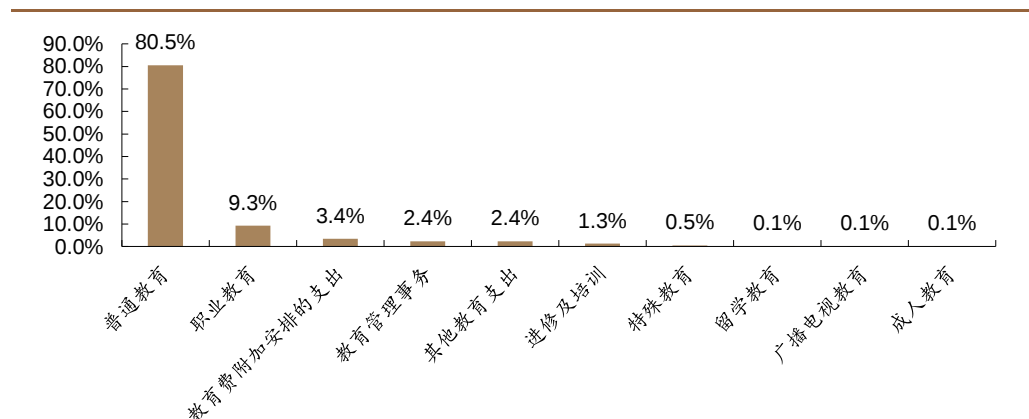
3.2. 一般公共预算教育支出中，普通教育中幼儿园增速最快，职业教育高职增速最快

2022 年全国一般公共预算教育支出投入方向上，普通教育支出占比为 80.5%，职业教育支出占比为 9.3%，且自 2014 年以来两者占比呈现持续提升的趋势。

普通教育方面：小学/初中/高等教育支出占比最高，2022 年分别为 34%/22%/18%。但从支出增速上看，幼儿园近年来增速更高，2013-2022 年 CAGR 达 14.2%，显著高于普通教育整体的 7.5%。幼儿园在普通教育中支出占比也从 2010 年 2% 提升至 2022 年 7%。

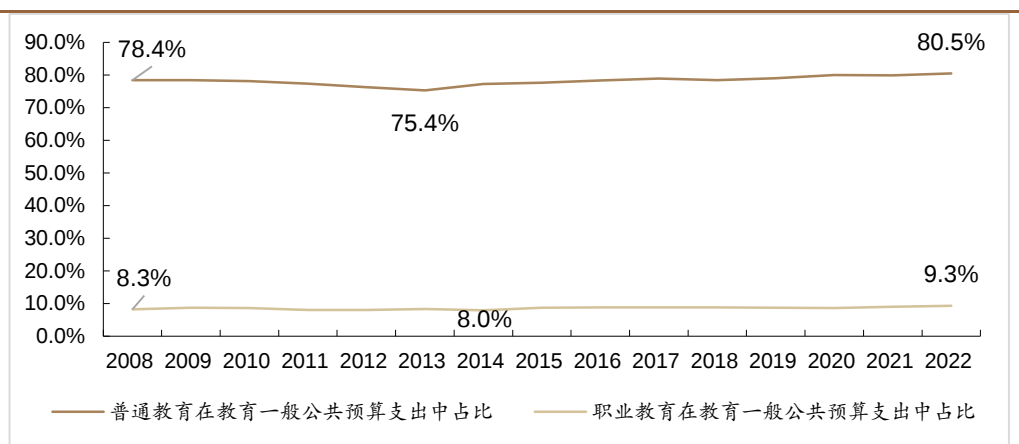
职业教育方面：2022 年高等/中等职业教育支出占比分别为 49%/40%，为职业教育经费主要投入方向。2011-2022 年，高等职业教育支出增速最快，CAGR 达 15.7%，而中等职业/技校/初等职业分别为 8.7%/9.4%/2.8%。高等职业教育支出占比也从 2010 年 29% 提升至 2022 年 49%。

图 19：全国一般公共预算教育支出：投入方向占比（2022 年）



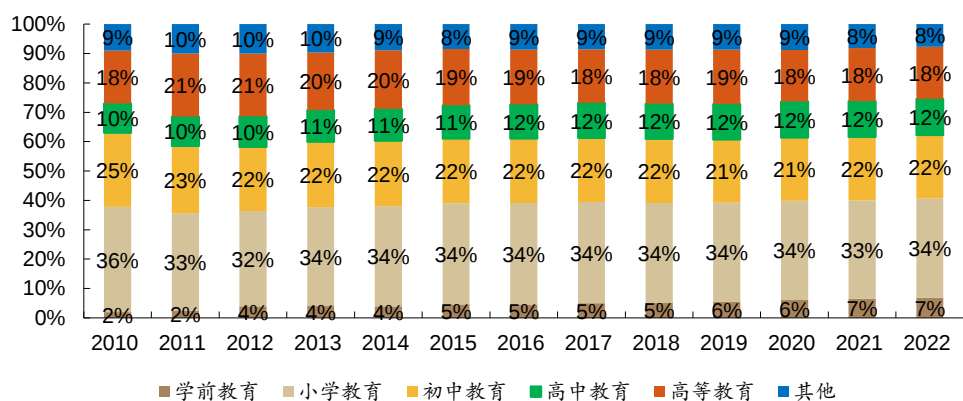
资料来源：财政部，德邦研究所

图 20：一般公共预算教育支出：普通教育和职业教育占比



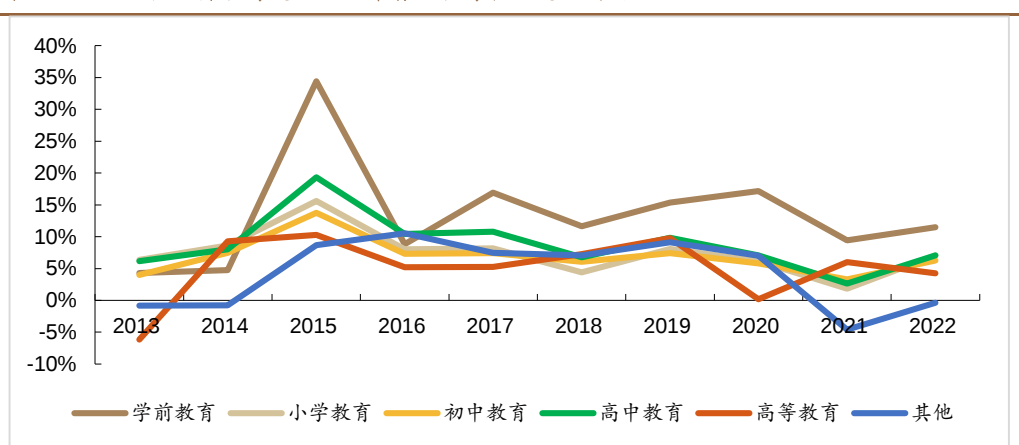
资料来源：wind，财政部，德邦研究所

图 21：一般公共预算教育支出：历年普通教育各项支出占比



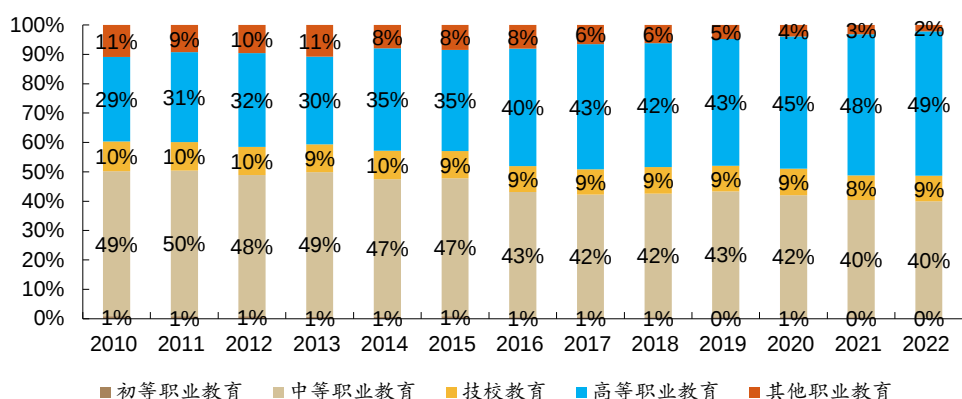
资料来源：wind，财政部，德邦研究所

图 22：一般公共预算教育支出：历年普通教育各项支出增速



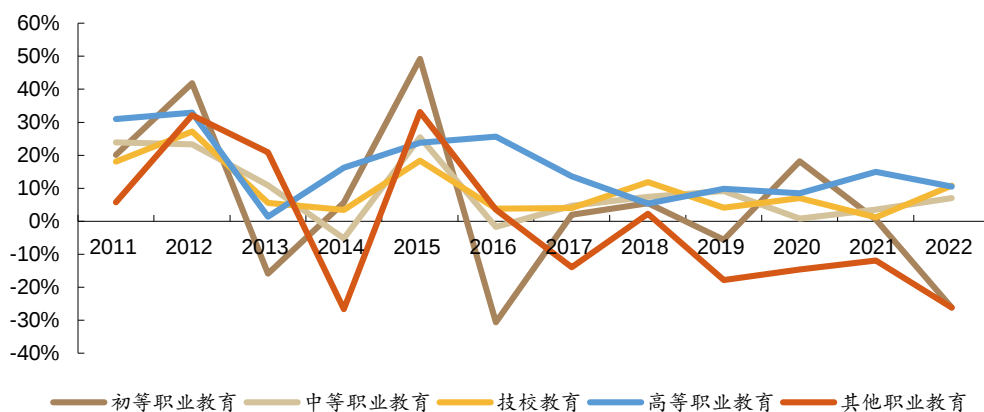
资料来源：wind，财政部，德邦研究所

图 23：一般公共预算教育支出：历年职业教育各项支出占比



资料来源：wind，财政部，德邦研究所（注：此图中等职业教育仅包括中专和职高，不包括技校，本节其他图及文字同）

图 24：一般公共预算教育支出：历年职业教育各项支出增速



资料来源：wind，财政部，德邦研究所

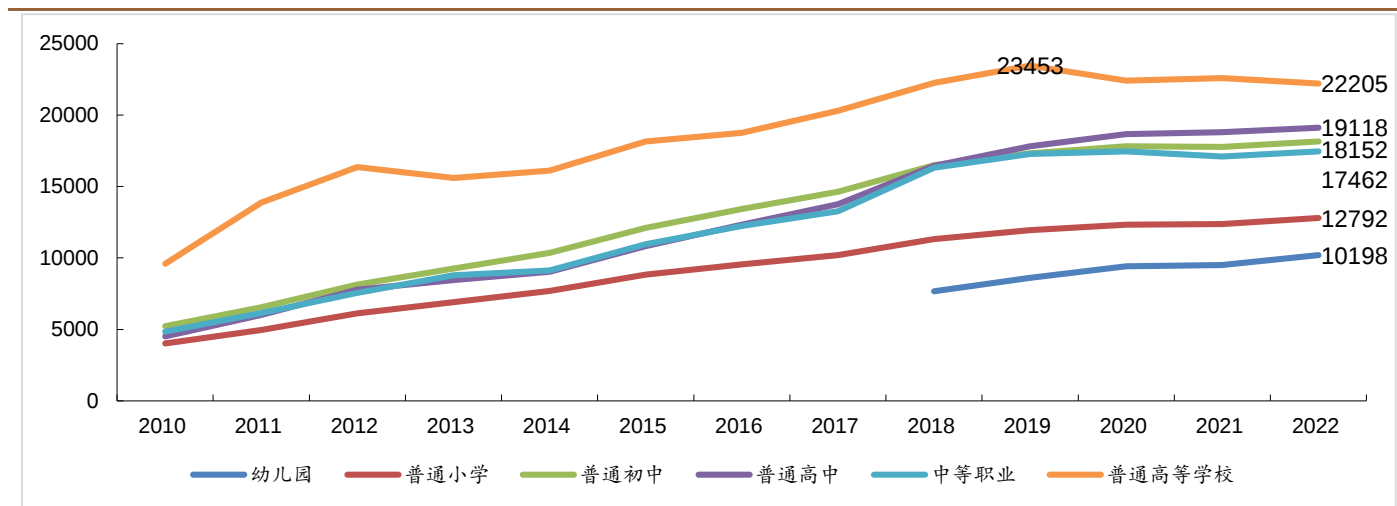
3.3. 高等教育生均教育经费已经呈现下滑趋势，多地高校学费开启涨价潮

高等教育阶段生均一般公共预算教育经费最高，此处生均一般公共预算教育事业费支出也具有相同特点，我们下文主要介绍前者。

2022 年各学段一般公共预算教育经费从高到低依次为：高等教育（22205 元）、普通高中（19118 元）、普通初中（18152 元）、中等职业（17462 元）、普通小学（12792 元）、幼儿园（10198 元）。

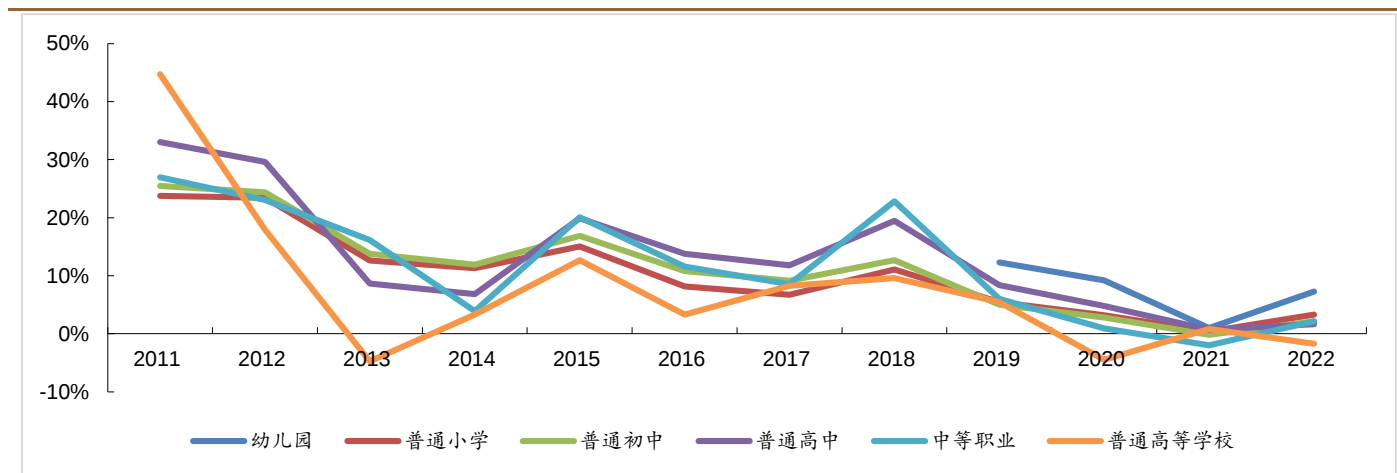
从生均一般公共预算教育经费增速上看，高等教育已经呈现下滑趋势，幼儿园近三年增速最快。2019-2022 三年 CAGR 从高到低依次为：幼儿园（5.8%）、普通高中（2.4%）、普通小学（2.3%）、普通初中（1.6%）、中等职业（0.3%）、普通高等学校（-1.8%）。

图 25：各学段生均一般公共预算教育经费（元）



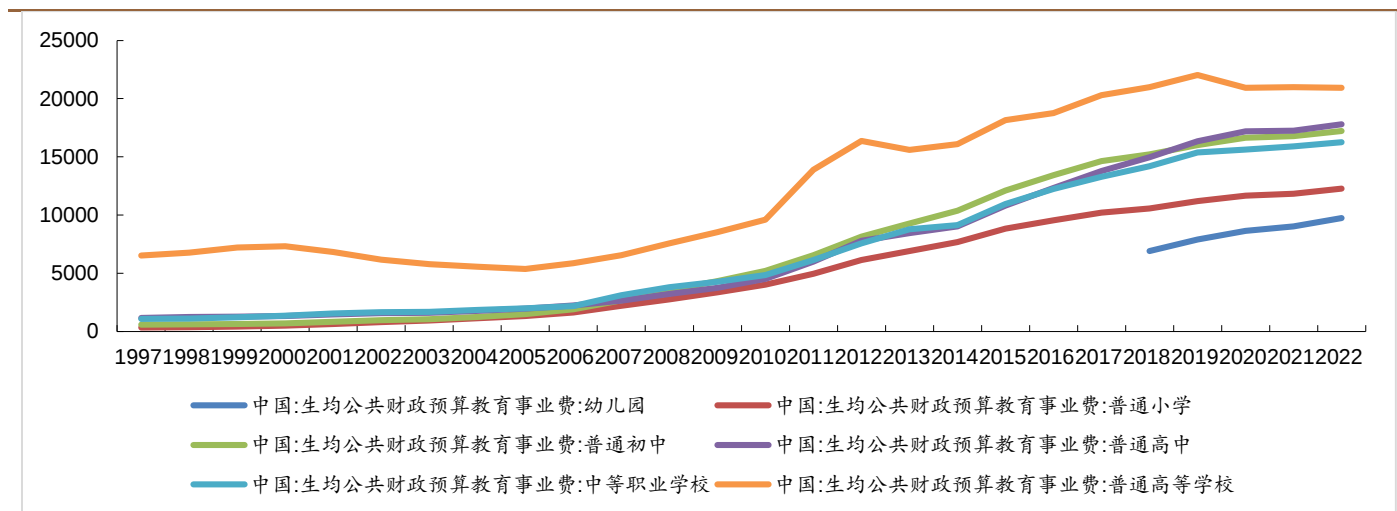
资料来源：教育部，德邦研究所

图 26：各学段生均一般公共预算教育经费增速



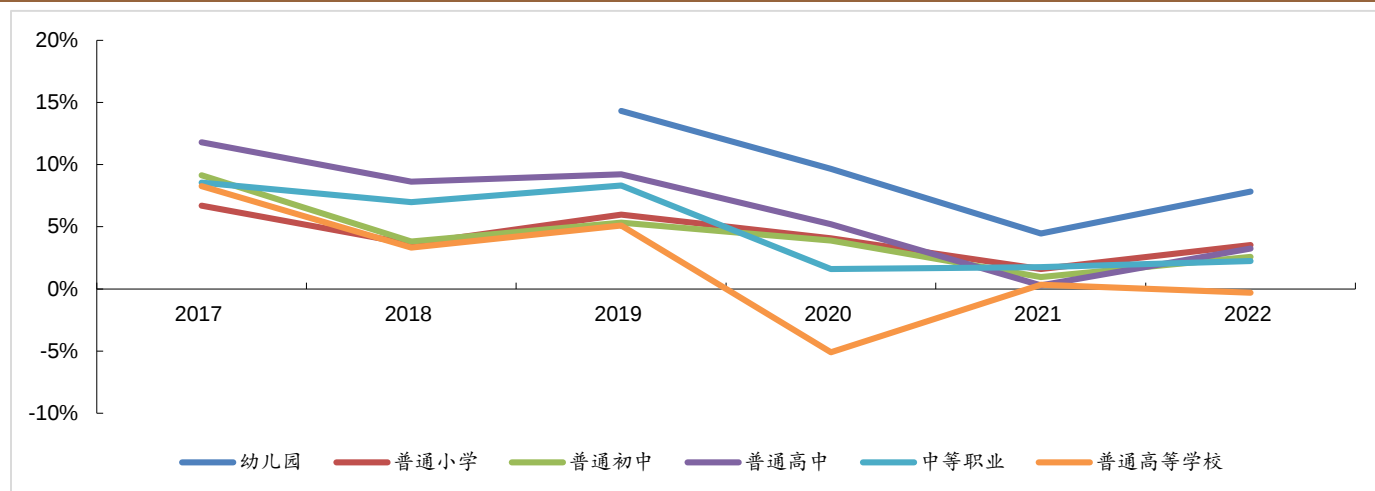
资料来源：教育部，德邦研究所

图 27：各学段生均一般公共预算教育事业费支出（元）



资料来源：wind，教育部，德邦研究所

图 28：各学段生均一般公共预算教育事业费支出增速



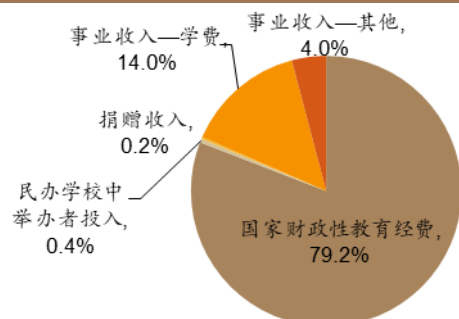
资料来源：wind，教育部，德邦研究所

高校整体收入结构中，财政经费占比近八成，学费收入只有 14%（2021 年）。在这种收入结构下，一旦财政经费出现波动，则高校收入则会受到较大影响。而在此前分析中我们看到，国内财政教育经费对义务教育阶段保障更好（优先保障），而对高等教育保障相对较弱。

民办高校收入结构则呈现明显不同的特点。2021 年学费在民办高校经费中占比高达 71%，而财政经费只有 13.2%。民办高校因为较低的财政补助，因而收取更高的学费，但同时也拥有更强的对抗财政经费波动的能力。

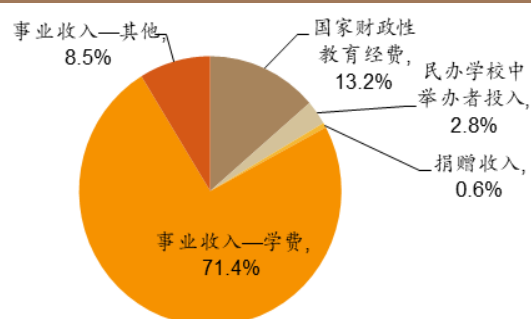
在高等教育生均一般公共预算教育经费下滑的情况下，2023 年多地多所公办高校开启学费涨价。上海、吉林、山东、四川等地不少高校学费提价，涨幅 20%-40% 不等，最高涨幅超 50%，调整后的学费普遍超过 5000 元/学年。

图 29：全国高等学校整体经费收入结构（2021 年）



资料来源：《中国教育经费统计年鉴》、德邦研究所

图 30：全国民办高等学校经费收入结构（2021 年）



资料来源：《中国教育经费统计年鉴》、德邦研究所

图 31：2023 年多所公办高校学费涨价



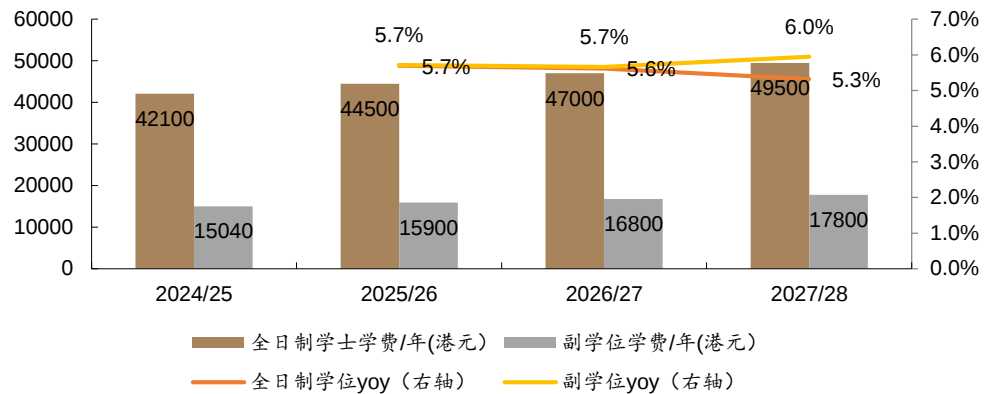
资料来源：中国教育在线，德邦研究所

中国香港高校将连续三年涨学费，但学费成本回收率距离目标仍远。

从 1997 年开始，香港大学、香港中文大学等八大公立高校面向本地学生的学费一直保持为每名学生 42100 港元/学年。

2024 年 6 月 20 日，中国香港特区政府宣布，大学教育资助委员会资助的全日制学士学位、研究院修课及研究课程的每名学生每学年学费将从 2025/26 学年开始连续三年上调，到 2027/28 学年增至 49500 港元，共增长 17.6%。副学位课程将由当前的每人 15040 港元/学年，分三年增长至 2027/28 学年 17800 港元/学年，涨幅 18.4%。

图 32：中国香港高校未来三年高校学费涨价规划

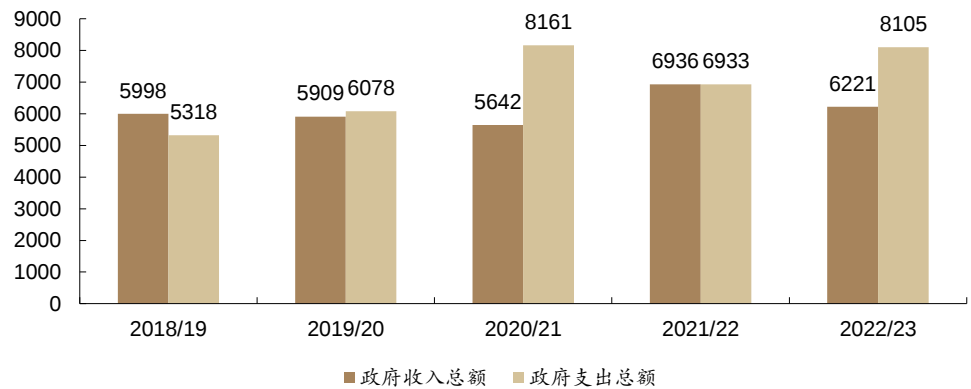


资料来源：财新网，德邦研究所

中国香港政府宣布上调大学学费，受其财政入不敷出影响。近 5 年，香港政府多次出现财政赤字，2022-23 年度，政府支出超出收入达 1883 亿港元。

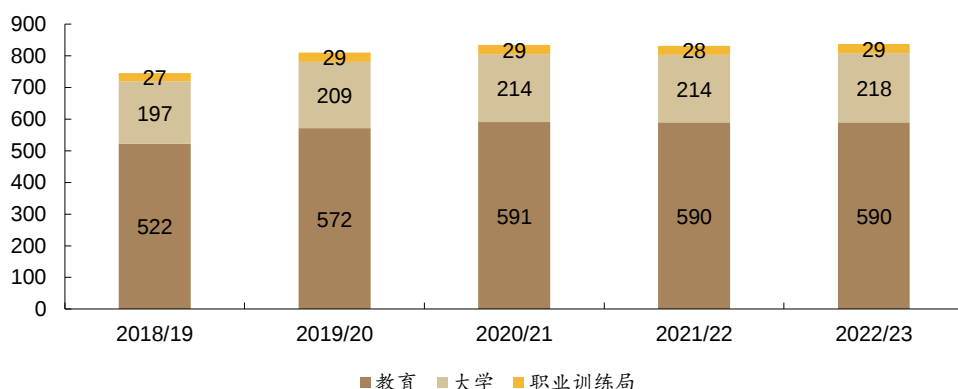
香港政府教育经常支出中，主要有教育、大学、职业训练局三项。2022-23 年度，三者合计支出达 837 亿港元，占政府当年支出总额 10%，该比重近 5 年呈明显下滑趋势。其中大学支出占整体教育经常支出比重为 26%，保持相对稳定。

图 33：中国香港政府年度收入/支出（亿港元）



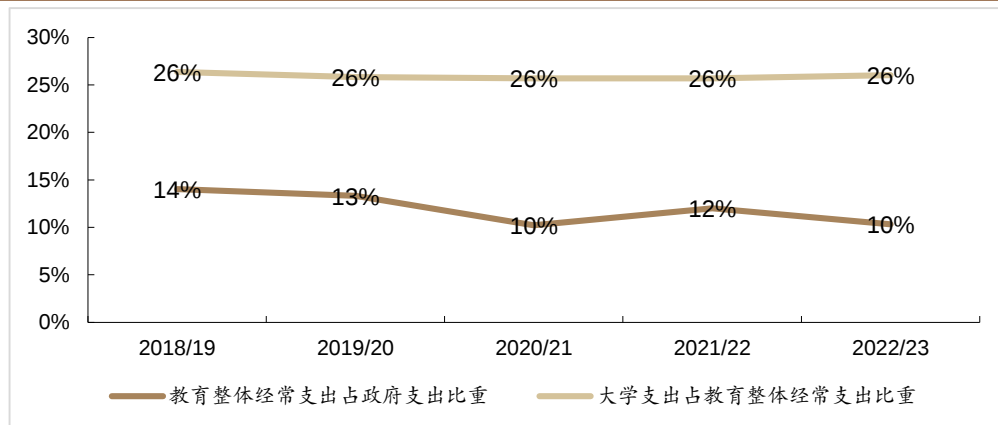
资料来源：国家统计局《中国统计年鉴 2023 年》，德邦研究所

图 34：中国香港政府经常支出中教育相关项目（亿港元）



资料来源：国家统计局《中国统计年鉴 2023 年》，德邦研究所

图 35：中国香港政府教育整体及大学支出占比

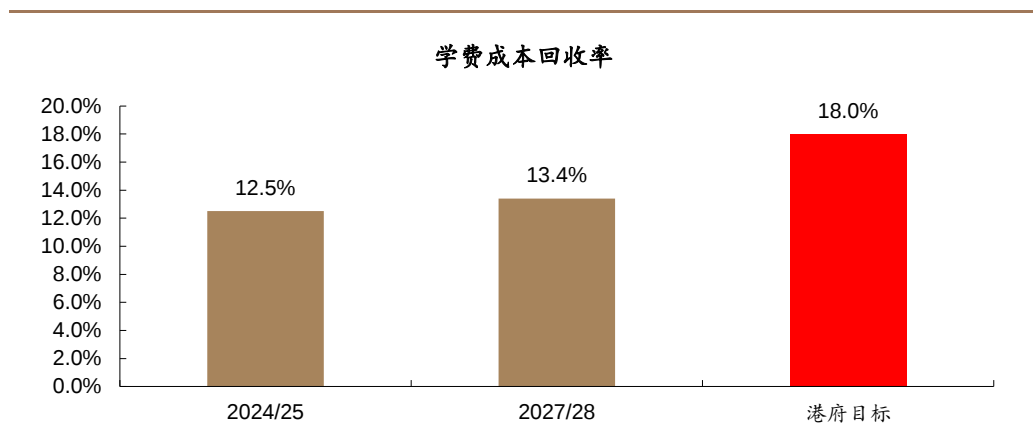


资料来源：国家统计局《中国统计年鉴 2023 年》，德邦研究所

中国香港特区政府表示提供高等教育的成本普遍呈上升趋势，根据学生学费占课程成本计算得出的成本回收率持续下跌，2024/25 学年的成本回收率仅有 12.5%，即使按调整后的学费水平，2027/28 学年的成本回收率也仅仅改善至 13.4%，而港府在上世纪 90 年代初将学费水平的目标成本回收率订于 18%。

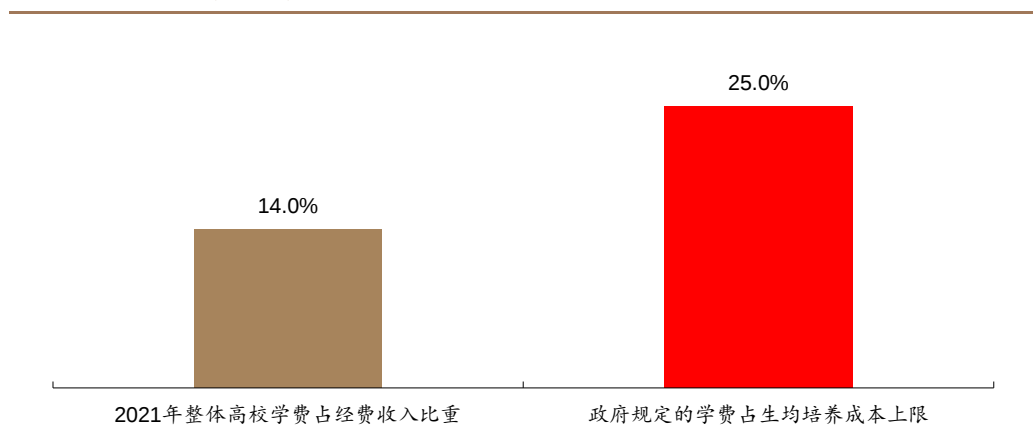
2021 年大陆高校整体学费占经费整体比重仅为 14%，根据教育部、财政部、发改委《对十三届全国人大一次会议第 4183 号建议的答复》，提到：1) 高校学费标准实行属地化管理，审批权限在省级人民政府；2) 进一步完善非义务教育阶段学费动态调整机制，建立公办学校学费标准根据培养成本、经济发展状况和群众承受能力，按照规定程序动态调整的机制；3) **高校学费占培养成本比重实行 25% 最高比例限制。**

图 36：中国香港高校学费成本回收率



资料来源：财新网，德邦研究所

图 37：国内高校学费占经费收入比重



资料来源：教育部，《中国教育经费统计年鉴》，德邦研究所

4. 分省市：教育经费收入结构分化，多地高校生均经费下滑

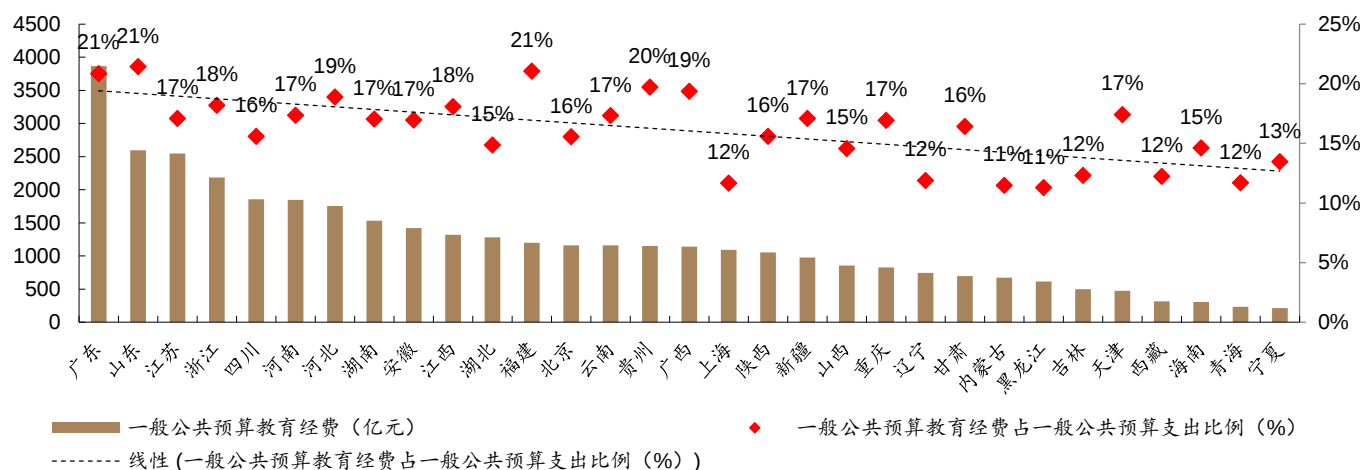
4.1. 经济较弱的省市，教育经费越依赖财政支撑，学费收入占比更低

经济发达的省市，一般公共预算教育经费占预算总支出比重整体也更高。

2022 年，一般公共预算教育经费最高的三个省市分别为广东（3863 亿）、山东（2597 亿）、江苏（2544 亿），其教育经费占一般公共预算开支分别为 21%、21%、17%；教育经费最低的两个省市分别为宁夏（214 亿）、青海（231 亿）、海南（306 亿），占一般公共预算开支分别为 13%、12%、15%。

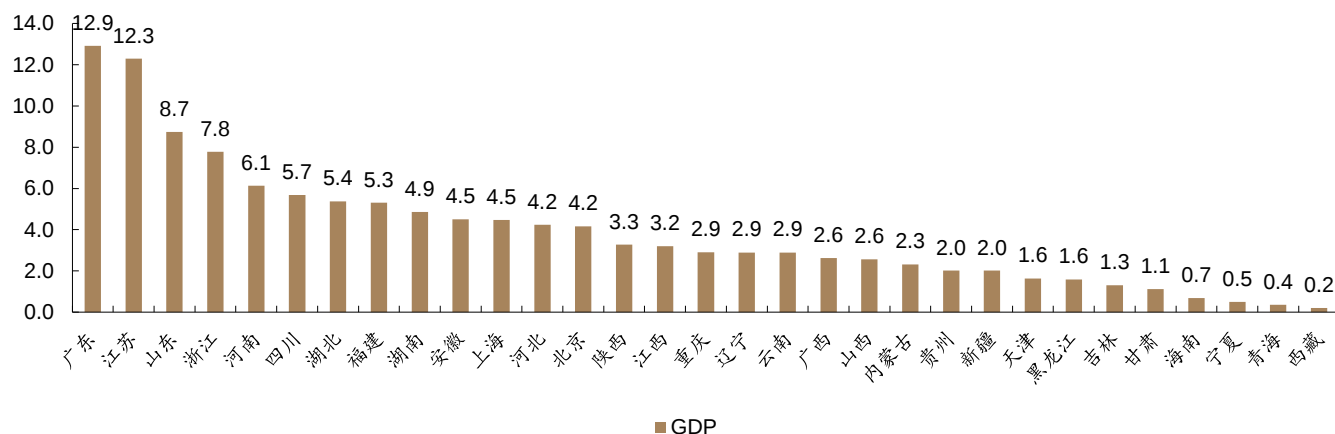
2022 年 GDP 排名前十的省份，均位列在一一般公共预算教育经费占预算总支出比例榜单前十二中；GDP 排名后十的省份，除新疆外，也均位于在比例榜单后十名中。

图 38：各省市 2022 年一般公共预算教育经费支出及占比



资料来源：教育部，德邦研究所

图 39：各省市 2022 年 GDP（万亿元）



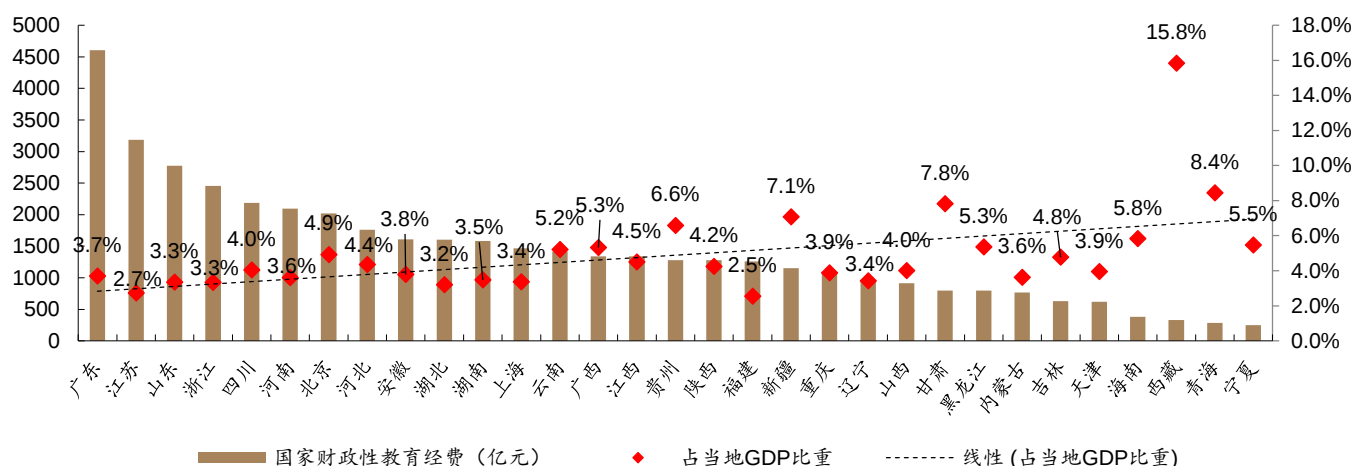
资料来源：新浪财经，各地统计局，中新经纬，德邦研究所

经济发达的省市，整体上国家财政性教育经费占 GDP 比重更低；且在经费整体结构中，学费收入占比更高，国家财政性经费占比更低。

2022 年 GDP 排名前三的省份，国家财政性教育经费占 GDP 比重(2021 年)分别为广东 (3.7%)、江苏 (2.7%)、山东 (3.3%)，而 GDP 排名后三的省份该比值分别为西藏 (15.8%)、青海 (8.4%)、宁夏 (5.5%)。

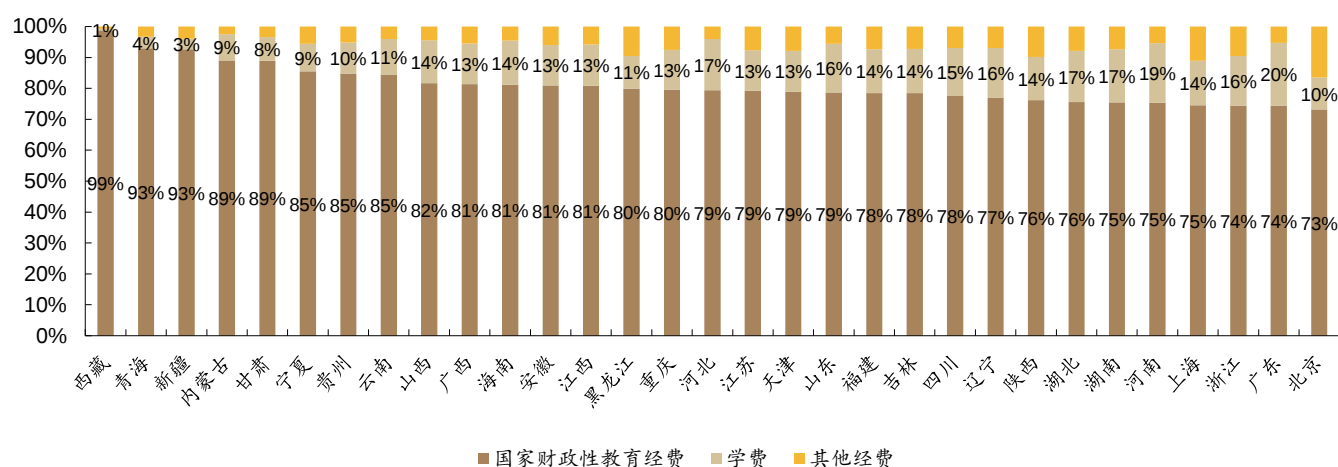
从整体教育经费结构来看，GDP 排名靠后的省市，其教育经费更多来自国家财政性教育经费，占比如西藏 (99%)、青海 (93%)、新疆 (93%)；反观 GDP 排名靠前的省市，占比如广东 (74%)、江苏 (79%)、山东 (79%)、浙江 (74%)，明显更低，这些省市来自学费的收入占比更高如广东 (20%)、江苏 (13%)、山东 (16%)、浙江 (16%)。

图 40：各省市 2021 年国家财政性教育经费及占 GDP 比重



资料来源：wind，国家统计局，德邦研究所

图 41：各省市教育经费收入细分结构 (2021 年)



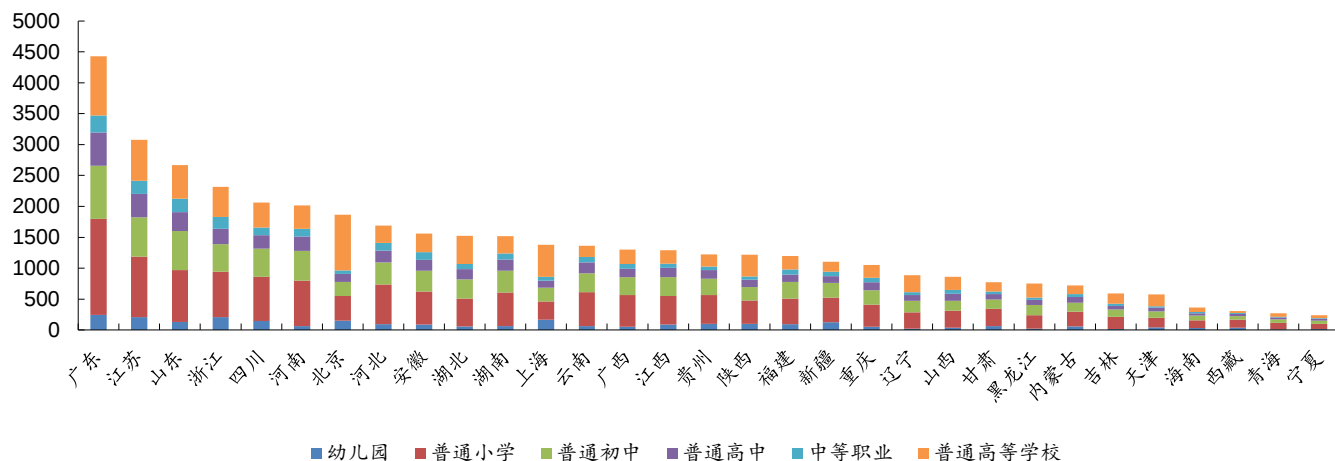
资料来源：《中国教育经费统计年鉴》，德邦研究所

4.2. 超过一半省市高等教育生均教育事业费支出出现下滑

从国家财政性教育经费投入方向上看，多数省市仍是优先保障义务教育。其中小学占比最高，31个省市中，小学平均占比达到33%；初中平均占比21%。

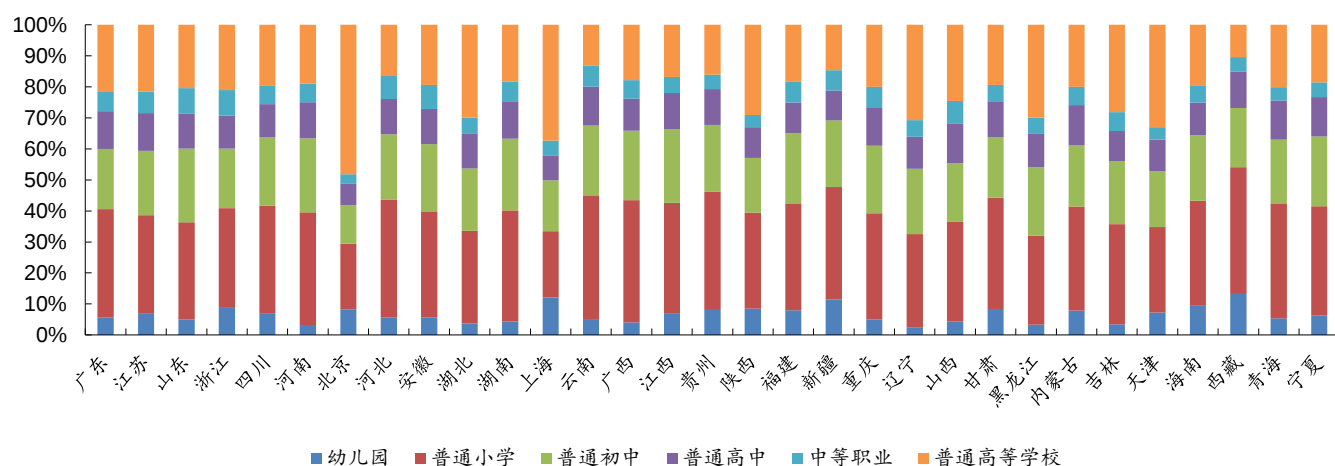
在部分省市中，高校占比明显高于平均值(22%)，如北京(48%)、上海(37%)、天津(33%)、辽宁(31%)、黑龙江(30%)、湖北(30%)。

图 42：各省市分学段国家财政性教育经费投入（亿元，2021 年）



资料来源：《中国教育经费统计年鉴》，德邦研究所

图 43：各省市分学段国家财政性教育经费投入占比（2021 年）



资料来源：《中国教育经费统计年鉴》，德邦研究所

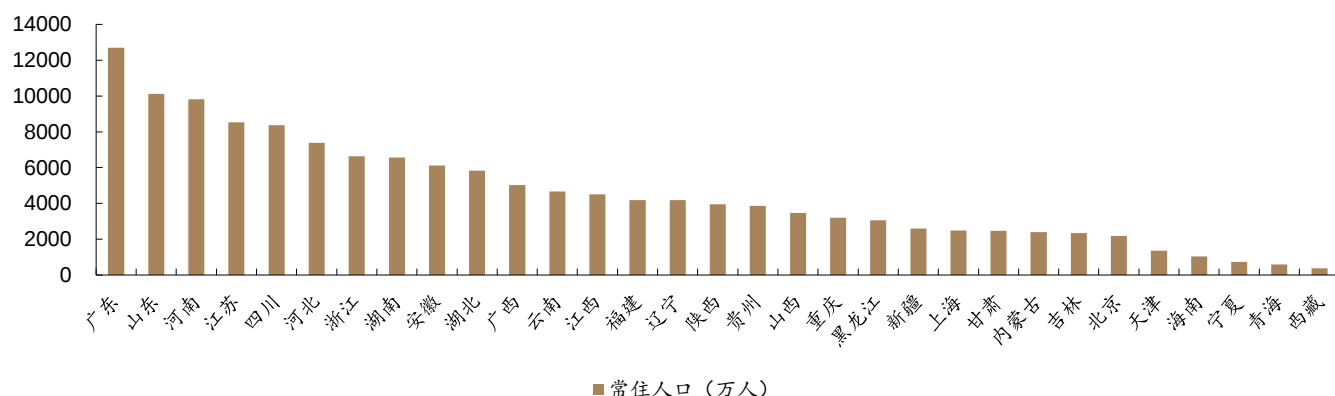
生均一般公共预算教育经费上，各省市分化明显。排名靠前的北京、上海、广东主要由于教育经费的充足，而西藏、青海主要是由于常住人口较低。

图 44：各省市 2022 年生均一般公共预算教育经费（元）

地区	幼儿园	普通小学	普通初中	普通高中	中等职业学校	普通高等学校
北京	37951	35897	62215	67498	71797	62231
西藏	27901	32704	38904	39420	39014	56176
青海	8930	15676	20657	22088	20391	42315
上海	36106	32010	45056	58877	62284	42310
广东	10229	14943	21955	25436	20228	31984
海南	14332	12878	18559	19728	12472	30157
宁夏	9666	12442	16727	16495	18671	28408
浙江	16962	20263	29205	35004	29245	27053
贵州	9667	11169	14657	15403	8579	22802
山西	6677	12597	18093	18223	17786	22624
全 国	10198	12792	18152	19118	17462	22205
新疆	14905	13165	20916	20325	19876	21724
江苏	11065	15498	23604	28349	20315	21393
四川	9346	12237	16255	15505	13839	21060
内蒙古	16056	15731	20600	22571	22192	20773
福建	9979	12317	19343	20081	19562	20579
河北	7997	10557	14667	15976	16739	19865
江西	10544	11696	14995	15496	15180	19514
天津	22349	19654	28377	29030	25619	18638
湖北	8188	11696	18335	18692	15877	18404
云南	7001	11909	14879	15227	12537	18124
黑龙江	11060	15534	17748	13673	21951	18121
甘肃	10435	12637	16185	16775	18441	17979
山东	6487	11899	18365	20213	20027	17972
吉林	12000	14853	19239	13129	22080	17401
安徽	8508	11414	17745	16599	15656	17334
重庆	7677	14043	17863	16584	14801	16979
陕西	13368	13418	19899	19358	14933	16258
辽宁	6239	11547	17594	15704	17569	15880
河南	4439	7339	10542	11945	9632	15354
湖南	5682	10844	16099	17010	15576	15019
广西	4355	8905	11637	11596	10708	14491

资料来源：教育部，德邦研究所

图 45：各省市常住人口（2023 年）



资料来源：wind，国家统计局，德邦研究所

此前在第三章中，我们提到教育经费优先保障了义务教育，而对高等教育保障相对不足，并且在经费整体增长降速后，高等教育阶段最先遭遇了生均经费下降。

通过将 31 个省市作为 31 个样本，我们可以进一步确认我们此前的观点。

2019-2022 年，所有省市一般公共预算教育经费 CAGR 仍保持增长。对于同期各省市一般公共预算教育事业费支出 CAGR，分学段来看：

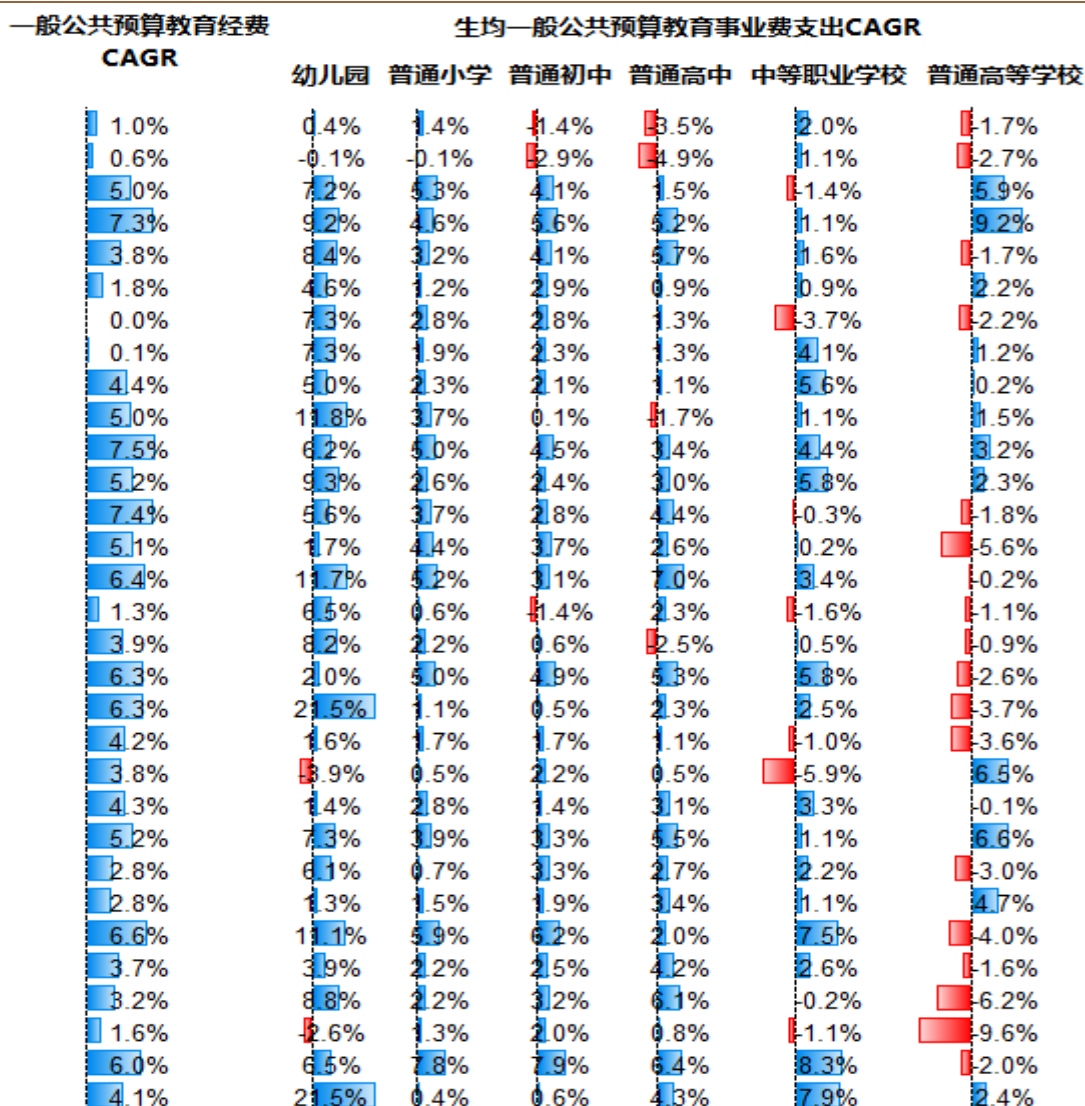
幼儿园 仅有三个省市出现下滑：天津(-0.1%)、青海(-2.6%)、海南(-3.9%)。

小学阶段 仅有天津(-0.1%)下滑，初中阶段 仅有北京(-1.4%)、河南(-1.4%)、天津(-2.9%)下滑。

普通高中：江苏(-1.7%)、湖北(-2.5%)、北京(-3.5%)、天津(-4.9%) 4 个省市出现下滑，中职 有 8 个省市出现下滑。

普通高校 则有 19 个省市出现下滑，占比超过一半。

图 46：各省市 2019-2022 年生均一般公共预算教育事业费支出 CAGR



资料来源：教育部，德邦研究所

5. 风险提示

文中相关数据来源口径多样化导致的统计偏差。文中引用了多种来源的数据，不同来源的数据可能在统计口径上以及统计的准确性上存在差异。其中部分来源的数据经历了统计口径上的变化，我们对相关数据进行了口径一致性的处理，但仍然可能忽视少数数据统计口径上的变化，从而导致数据源出现偏差，以及最终结论上的出入。

部分数据更新滞后。基于部分数据更新频率及获取能力上的限制，可能出现数据陈旧，未能及时反映实际现状的风险。基于此数据得到的结论，可能存在偏差。

政策变动风险。国内教育行业受政策影响明显，且政策出台的频率较高。当前的行业趋势可能因为政策的变化出现加速甚至扭转，从而影响相关结论未来适用性。

信息披露

分析师与研究助理简介

李旭东，德邦证券研究所社会服务和教育分析师，复旦大学金融硕士，中山大学金融学士，5年商社行业研究经验，曾任职于广发证券、安信证券，覆盖教育、酒店景区、餐饮、人力资源、会展等板块。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。