



高教行业跟踪点评-股价和估值 触底：强化内涵式发展 建议提 高分红比例



高教板块业绩兼具高确定性和成长性,我们认为即便考虑政策风险,高教板块也已经被严重低估。建议积极把握当下高教板块的配置机会,重点推荐中教控股、希望教育、东软教育、民生教育以及中国新华教育,建议关注新高教集团、中汇集团、建桥教育、华夏视听教育、华立大学集团、中国科培等公司。

当前高教板块估值已普遍回落至 5-10 倍 PE,0.5-1 倍 PB。我们关注到近期港股高教板块持续下跌,估值已普遍回落到 5-10 倍 PE,部分公司如中国新华教育、民生教育相对 2022 年仅有 4 倍 PE,剔除掉账面现金后实际的估值更低。中国新华教育和民生教育分别仅 0.67 倍和 0.75 倍 PB,考虑到其土地资产价值重估的潜力,实际 PB 估值更低。高教板块持续下跌的原因可能是双减政策后投资人对教育板块投资失去信心。

高教板块内生增长优秀。我们认为,凭借内生增长和优质的资产,高教板块也已经到了极度低估的位置。根据我们的中教控股、希望教育等公司的盈利预测和 wind 上市场对板块各公司的一致预期,高教公司的内生增长普遍达到 10%-15%,部分公司可以达到 20%左右。我们认为,稳步的学额和学费提升可以抵御通胀风险,合作办学、海外院校收购和合作、职业培训业务的拓展可以带来持续的超额增长,民办大学是具备长期投资价值的优质资产。

依法治国,《中华人民共和国民办教育促进法实施条例》带来锚定。《中国民办教育促进法实施条例》中已经明确,“控股股东和实际控制人变更的,应当报主管部门备案并公示。举办者变更,符合法定条件的,审批机关应当在

规定期限内予以办理”。此外,针对关联交易也已经明确,在公开、公平、公允的原则下,合理定价、规范决策,义务教育以外的民办学校可以与利益关联方进行交易。而且,中办、国办的《关于推动现代职业教育高质量发展的意见》也明确鼓励上市公司举办职业教育。

建议高教公司率先提高分红比例,强化内涵式发展。目前高教公司的分红比例普遍在 30%-50%,我们建议高教公司主动将分红比例提升至 80%-100%,并给予市场长期高分红的预期。我们认为,主动、率先提高分红率、提高股息率的上市公司将受到投资人的关注并有望得到估值修复。同时,考虑到上市公司大多为行业头部民办院校,建议进一步强化内涵式发展,拓展合作办学、产融结合、职业培训、海外合作办学等业务模式,不断提升办学品质。

风险因素:行业政策波动风险,招生不及预期风险等。

投资策略。高教板块业绩兼具高确定性和成长性,我们认为即便存在政策风险,高教板块也已经被严重低估。建议积极把握当下高教板块的配置机会,重点推荐中教控股、希望教育、东软教育、民生教育以及中国新华教育,建议关注新高教集团、中汇集团、建桥教育、华夏视听教育、华立大学集团、中国科培等公司。

关键词: 职业教育

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_36679

