



反转主线：贴息贷款政策下的教育 IT 产业链复盘



1、8月底以来贷款政策陆续出台，鼓励教育、医疗在内重点行业进行设备更新和改造。8月31日-9月13日期间，国务院常务会议密集提出支持重点行业设备更新改造的鼓励性政策。包括 1) 设立专项贴息贷款：面向教育、医疗等行业，央行设立总额度 2000 亿以上的设备更新改造专项再贷款；2) 引导商业银行加大设备更新领域中长期贷款投放力度。高校、职业院校与实训基地充分受益本次政策红利，教育设备需求有望加速攀升。

2、高校设备采购需求持续受到压抑，贷款有望大幅释放学校需求。根据教育部的年度部门决算，教育部直属的高校有 75 所。而教育部针对这 75 所高校的财政预算增速于 17 年起持续下行，由 18 年的 7% 降至 21 年的 -4%。我们认为，高校财政预算的收缩或压抑了学校教学、研究设备的采购需求。

3、受到专项贷款推动，我们认为学校设备采购的经费有望得到两倍以上以上的补充。同样以教育部披露直属高校的情况为例，21 年教育部对下属高校的平均预算为 13.49 亿元，而中山大学拟贷款金额与厦门某高校已投放贷款金额均为 27 亿元。考虑教育部总经费还会被分散至不同领域，用于设备采购的预算或将低于 13.49 亿元，因此我们判断专项贷款有望为部属学校设备采购的经费提供较基数两倍以上以上的补充。

4、院校贷款总金额有望超千亿，高等教育学段的 IT 长期市场空间打开。根据公开披露的各类院校申请贷款金额，我们假设“双一流”高校贷款平均申请金额在 5~10 亿元，高等职业学校与非“双一流”高校平均贷

款申请金额在 1~3 千万元，则本次高等教育学段专项贷款规模有望达 996~2254 亿元。

5、实验实训场景有望成为学校投入的主要方向。考虑科研与教育质量的改善为学校发展的主要方向，我们认为实验实训设备的采购有望成为本轮专项贷款的主要投入方向。同时考虑教室为受众最广的应用场景，因此教室改造优先级亦较高。

6、建议关注：1) 白马：视源股份、深信服、科大讯飞、中望软件；2) 二线标的：捷安高科、智微智能、运达科技、正元智慧、新开普、多伦科技、莱伯泰科、聚光科技、鸿合科技（纺服组覆盖）、国新文化（纺服组覆盖）、竞业达、佳发教育、维海德、星网锐捷、普源精电、皖仪科技、禾信仪器。

风险提示：1、宏观经济不景气。2、政策落地不及预期。3、技术推广不及预期。4、外部技术封锁风险，贸易摩擦加剧风险。5、测算主观性偏差风险。

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_47616

