高等教育系列整体之一：实施条例落地如何影响高教板块投资逻辑

国务院发布《中华人民共和国民办教育促进法实施条例》

2021 年 5 月 14 日，国务院发布《中华人民共和国民办教育促进法实施条例》(以下简称实施条例)，新条例将于 2021 年 9 月 1 日起实施。本次实施条例的修订以新的民促法和“国务院三十条”为依据，以分类管理、规范前提下鼓励发展为主要思路，以促进民办教育稳定、健康发展为目的，坚持问题导向、着力破解难题；坚持落实落细、注重条文可操作性；坚持改革创新、增加制度供给的基本思路。

规范与鼓励态度更加均衡，条例更具针对性和实操性实施条例终稿的落地，历经近 4 年的修订和两次公开征求意见。相较分别于 2018 年 4 月和 8 发布的征求意见稿和送审稿，本条例延续了此前“在规范管理的前提下鼓励健康有序发展”的思路，并在内容上对于这一态度更加均衡；即较征求意见稿更加强调规范管理、较送审稿更加明确鼓励的大原则。同时条例更具有针对性，即对于不同办学层次、办学性质的民办学校予以了不同的政策规定。重点突出对社会资本更广泛深入参与到职业教育发展上的全面积极鼓励；对义务教育和学前教育在部分内容上做出专门的约束，体现出国家希望承担更多相关学段办学责任的担当和主导意愿。此外政策也更加具有实操性，对此前较为模糊的说法给出了明确的定义；对监管和责任部门给出了具体分工。

市场担忧基本消除，高教职教板块迎来机遇

2018 年 8 月送审稿出台后，引发资本市场的极大关注，特别是第十

https://www.yunbaogao.cn

二条中“实施集团化办学的，不得通过兼并收购、加盟连锁、协议控制等方式控制非营利性民办学校”的表述，引发投资者对教育板块过度悲观的预期，股价和估值大幅下跌。近年来股价随公司业绩的提升逐渐回升，但估值仍处于低位。本次终稿落地消除了市场此前多年以来存在的、对于不同办学领域的上市公司定价的核心关切要素不确定性的担忧。我们认为受到政策因素压制的高等教育板块，其估值水平将有望随实施条例正式出台解除压制而得到较大提升。

投资建议：

推荐高等教育和职业教育。建议重点关注：宇华教育、中教控股、新高教、希望教育、中汇集团、中国科培、东软教育、中国东方教育等。

风险提示：

法律法规落地执行情况不及预期；相关公司经营情况不及预期。

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_33588