

行业点评

高途发布FY2022年报，全年实现盈利

强于大市(维持)

行情走势图



证券分析师

易永坚 投资咨询资格编号
S1060520050001
YIYONGJIAN176@pingan.com.cn

研究助理

付丹婷 一般证券从业资格编号
S1060121070088
FUDANTING380@pingan.com.cn



事项：

高途发布2022财年年报，2022年营收24.98亿元，同比-61.9%；净利润0.13亿元，经调整后净利润为1.36亿元，去年同期分别为-31.03亿元、-27.58亿元。

平安观点：

- 连续三个季度环比增长，2022Q4实现盈利：**公司2022Q4营收为6.30亿元，净利润为0.71亿元，经调整净利润为0.87亿元，去年同期分别为12.74亿元、2.86亿元和3.24亿元。公司Q4收入环比增长3.9%，实现连续三个季度环比增长，同时全年及Q4实现盈利，反映政策对公司的负面影响已逐步出清，目前已有合规业务收入可以覆盖公司正常运营，公司在当前严监管下已能够实现稳态发展。
- 现金收入显著增加，账面现金稳步增厚：**公司现金流指标亮眼，现金收入显著增加，增长更为健康，22Q4现金收入达10亿元，环比增加64.3%，Q4经营现金流达4.8亿元，截至2022年年底，公司的现金储备达到37.4亿元，较三季度末的33.4亿增加4.0亿元。
- 毛利率持续改善，销售费用率大幅优化：**公司毛利率持续改善，Q4毛利率达74.7%，环比+2.5pct。销售费用率显著下降，销售费用率由2021年的78.17%降为2022年的47.23%，同比-30.94pct，公司目前的销售策略减少信息流投放，费用投放更为谨慎高效。
- 新业务值得期待：**公司主营业务集中在学习服务、智能学习内容与产品两大业务板块，合规教育新业务仍在进一步探索中。此外，公司在2022年12月24日开启“高途佳品”直播间直播，创始人陈向东先生个人抖音号已初具影响力，未来值得期待。
- 投资建议：**教育“双减”政策负面影响基本已释放充分，公司现金流持续增长，现有业务收入已可满足公司正常经营，谨慎控费下公司账面现金持续增厚，未来可发展空间大，建议积极关注公司转型带来的投资机会。
- 风险提示：**1) 宏观经济下行，导致成人教育及素养类培训需求减弱；2) 政策进一步趋严，对成人教育及非学科类培训进行严格限制；3) 市场竞争加剧，新机构进入此赛道；4) 转型失败风险，公司转型业务无法取得显著成果；5) 现金流断裂，无法满足新业务发展需求。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现20%以上)
推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现10%至20%之间)
中性 (预计6个月内, 股价表现相对市场表现在±10%之间)
回避 (预计6个月内, 股价表现弱于市场表现10%以上)

行业投资评级:

强于大市 (预计6个月内, 行业指数表现强于市场表现5%以上)
中性 (预计6个月内, 行业指数表现相对市场表现在±5%之间)
弱于大市 (预计6个月内, 行业指数表现弱于市场表现5%以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品, 为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考, 双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险, 投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨为发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2023版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中
心B座25层
邮编:518033

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融
大厦26楼
邮编:200120

北京

北京市西城区金融大街甲9号金融街中
心北楼16层
邮编:100033