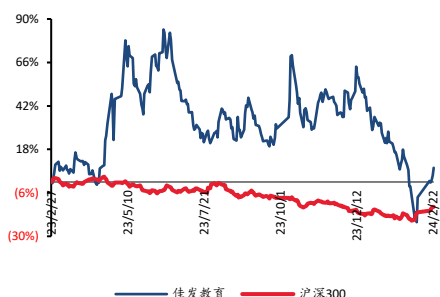


计算机 计算机软件

AI 赋能智慧教育 考标建设再上新台阶

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本(百万股) 399.51
总市值/流通(百万元) 4,914.00
12个月内最高/最低价 21.80/8.06

相关研究报告

证券分析师: 王湛

电话:

E-MAIL: wangzhan@tpyzq.com

执业资格证书编号: S1190517100003

事件: 公司发布业绩预告, 预计 2023 年全年公司实现归母净利润: 1.35 至 1.5 亿元, 同比增长 95.79%-124.8%; 扣除非经常性损益后的净利润 1.31 亿元 - 1.51 亿元, 同比增长 87.3%-115.87%。

点评:

智慧考试业务承接标准化考场建设更新换代和新设备铺设。智慧考试业务方面, 公司加快市场布局, 标准化考场建设存在产品升级换代和增建新设备的需求。网上巡查系统由高清化到智能化的升级逐步落地, 身份验证和智能安检门需求在 23 年迅速推广, 24 年和 25 年进入配置高峰。作弊防控设备能够实现绿色环保的侦测周边异常信号实现精准打击。报告期内公司智慧考试业务订单大幅增长。

智慧教育业务致力产品创新, 灵汨大模型助力教学。公司依托 AI 人工智能、机器视觉、大数据分析等先进技术, 从教、学、管、练、评、考、研等多个方面有效提高学校教学和教学管理质量和效率。公司开发的英语听说产品, 智慧体育, 理化生实验室等产品在行业中处于领先水平, 未来随着国家政策的逐步落地, 有望实现大规模推广。

服务对象持续拓展, TO B&C 端新产品进入推广期。公司是国家综合考务平台的合作方, 同时承接了多个省地级市的考务平台业务, 在行业内的品牌影响力和知名度高, 入口优势明显。公司在承接政府项目的同时向 B 端、C 端拓展, 以英语听说智能训练作为切入口, “AI 英语学习助手”由佳发灵汨教育大模型团队打造, 是集口语练习、情景对话、题目训练、课程同步训练和作文批改等功能于一体的英语学习工具, 提升学习效率和学习质量。

投资建议: 预计公司 23-25 年实现归母净利润 1.53/2.23/2.96 亿元, EPS 分别为 0.38/0.56/0.74 元/股, 对应 PE 分别为 32X/22X/17X, 给予“买入”评级。

■ 盈利预测和财务指标

	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	412.64	642.14	862.14	1,138.78
(+/-%)	11.62%	55.62%	34.26%	32.09%
归母净利(百万元)	68.95	153.11	223.40	295.68
(+/-%)	-16.56%	122.06%	45.91%	32.35%
摊薄每股收益(元)	0.17	0.38	0.56	0.74
市盈率(PE)	58.41	32.09	22.00	16.62

资料来源: Wind, 太平洋证券, 注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	519	485	597	787	1,061
应收和预付款项	156	155	167	212	265
存货	86	92	101	122	147
其他流动资产	75	68	75	81	88
流动资产合计	837	801	940	1,203	1,561
长期股权投资	78	72	75	78	81
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	219	250	228	221	212
在建工程	32	0	1	1	2
无形资产开发支出	55	64	75	74	72
长期待摊费用	1	2	3	4	5
其他非流动资产	930	879	1,018	1,283	1,644
资产总计	1,314	1,267	1,400	1,662	2,016
短期借款	63	0	0	0	0
应付和预收款项	122	106	126	167	220
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	86	99	107	142	185
负债合计	270	205	233	309	405
股本	400	400	400	400	400
资本公积	18	18	0	0	0
留存收益	711	740	862	1,045	1,301
归母公司股东权益	1,005	1,035	1,137	1,321	1,577
少数股东权益	39	28	29	32	35
股东权益合计	1,044	1,063	1,167	1,352	1,611
负债和股东权益	1,314	1,267	1,400	1,662	2,016

现金流量表 (百万)

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
经营性现金流	80	104	172	252	333
投资性现金流	-76	-34	-17	-22	-18
融资性现金流	-140	-104	-43	-40	-40
现金增加额	-136	-34	112	190	274

资料来源: WIND, 太平洋证券

利润表 (百万)

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	370	413	642	862	1,139
营业成本	157	191	303	401	528
营业税金及附加	6	4	6	9	11
销售费用	58	66	77	103	137
管理费用	37	40	64	86	114
财务费用	-18	-15	1	-12	-15
资产减值损失	-13	-6	0	0	0
投资收益	4	-5	-3	-4	-6
公允价值变动	0	-4	0	0	0
营业利润	78	63	169	245	324
其他非经营损益	-0	-0	-1	1	1
利润总额	78	63	168	245	325
所得税	6	6	13	20	26
净利润	72	58	155	226	299
少数股东损益	-10	-11	2	2	3
归母股东净利润	83	69	153	223	296

预测指标

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
毛利率	57.7%	53.8%	52.9%	53.5%	53.6%
销售净利率	22.4%	16.7%	23.8%	25.9%	26.0%
销售收入增长率	-37.4%	11.6%	55.6%	34.3%	32.1%
EBIT 增长率	-62.2%	-8.8%	165.8%	38.6%	32.3%
净利润增长率	-60.7%	-16.6%	122.1%	45.9%	32.4%
ROE	8.2%	6.7%	13.5%	16.9%	18.8%
ROA	6.3%	5.4%	10.9%	13.4%	14.7%
ROIC	5.8%	5.4%	13.2%	15.8%	17.5%
EPS (X)	0.21	0.17	0.38	0.56	0.74
PE (X)	43.14	58.41	32.09	22.00	16.62
PB (X)	3.60	3.83	4.32	3.72	3.12
PS (X)	9.79	9.61	7.65	5.70	4.32
EV/EBITDA (X)	36.65	41.01	23.09	16.35	11.84

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

公司地址

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七号

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 17 楼 太平洋证券

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904

广州大道中圣丰广场 988 号 102 太平洋证券



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。