

高途集团 (GOTU)

证券研究报告

2024年05月22日

线上线下相结合打造教育服务闭环

投资评级

6个月评级

买入 (维持评级)

FY24Q1 收入延续高增, FY24Q2 收入指引同增 29-32%

FY24Q1 (2024.1.1-2024.3.31) 高途收入 9.47 亿元, 同增 33.9%, 超出此前市场预期; 现金收入 7.29 亿元, 同增 35.3%; **在排除续班错期等一次性影响后, 可比口径现金收入同比增长超过 70.0%**。

Non-GAAP 净利 304 万元;

在资金储备方面, 截至 3 月 31 日公司账上现金储备整体 38.0 亿人民币, 较上年同时点增加约 3.7 亿, 可为业务持续发展提供充分保障。

公司创始人、董事长兼首席执行官陈向东于 2024 年继续用个人资金增持了 51 万美国存托股, 以此表达其投身教育的初心。

公司预计 24Q2 收入介于 9.08-9.28 亿人民币之间, 同比增长 29.1%-32.0%。

公司潜心专注于教学产品打磨和获客渠道拓展

在产品端, 聚焦提升教学产品与用户需求的匹配度, 打造多元化产品矩阵以更好的满足用户的学习需求, 提高学习效率。在渠道端, 发力拓展多元化渠道, 并基于产品和内容的特点进行教学流程的打通和优化, 提升获客效率。

公司现金储备充足, 现金及现金等价物、受限资金、短期投资和长期投资, 合计共约 38.0 亿, 同比增加约 3.7 亿。本季度优异表现加深了公司在教学产品和教学服务、人才培养与组织升级, 以及对多元创新渠道拓展进行战略投入的信心。

高途持续完善教育产品矩阵, 业务覆盖非学科类素质教育等针对 K12 群体的学习服务, 大学生和成人教育以及出国留学相关业务等领域

在线业务持续高速推进, 线下业务进一步加快拓展, 加速推进创新业务发展, 目前高途考研、留学等多个业务线分别在北京、郑州、武汉等全国各地快速布局, 通过线上业务与线下业务相互结合、相互促进, 打造学习服务闭环。

同时, 配合业务的快速发展, 高途持续进行创新投入, 尤其在教研方面不断加大投入力度, 严控教学质量。本季高途投入研发 1.5 亿元, 同比增长 56.3%, 教研员工数量同比增长近 50%。同时高途也在“教育+AI”等领域继续探索, 以科技为杠杆撬动组织运营效率进一步提升。

维持盈利预测, 维持“买入”评级

高途是一家技术驱动在线直播大班培训机构。公司提供学习服务和智能学习内容和产品。高途采用的“双师+在线直播大班课”模式能够最高效、最规模化地向全国学生提供高质量教学和辅导服务。公司采用大数据技术精益管理各个运营环节, 并积极应用最新科技, 致力于提升教学服务质量、学生学习体验和员工运营效率。

我们预计公司 24-26 年收入分别为 42.93 亿人民币、57.96 亿人民币、72.45 亿人民币, 归母净利润分别为 0.30 亿人民币、0.9 亿人民币、1.98 亿人民币, EPS 分别为 0.17 元人民币/股、0.52 元人民币/股、1.15 元人民币/股。

风险提示: 政策风险, 新业务风险, 管理风险, 市场竞争风险, 运营成本上升风险, 公司流通市值较小风险等。

作者

孙海洋

分析师

SAC 执业证书编号: S1110518070004

sunhaiyang@tfzq.com

相关报告

1 《高途集团-首次覆盖报告:K12 教育老兵, 盈利逐步复苏》 2024-04-08

2 《-公司动态研究:FY20Q4 净收增 136.5%, 关注研发和服务质量》 2021-03-07

3 《-公司动态研究:FY20Q3 净收增 253%, 付费学生增 134%, 学生结构逐步优化》 2020-11-21

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com