

天立国际控股 (01773)

证券研究报告

2024年06月10日

托管再落三子，模式进阶进展提速

天立与攀枝花十五中、滦州市海阳教育集团、衢州智造新城实验学校开展项目化合作办学

近期，天立教育集团与攀枝花市第十五中学校在攀枝花市东区教育和体育局举行项目化合作签约仪式；攀枝花市区委区政府经多次会议研究以及实地考察，最终决定与天立教育在拔尖创新人才培养、特殊班型教育教学服务、教学课程资源共享、教学质量提升、教师培养等方面开展密切合作。

攀枝花市东区委教育工委书记、区教体局党组书记、局长曾清林指出以市十五中未来为本，共同携手打造市十五中教育新模式，让合作办学尽快落地见效、开花结果。

此外，天立教育集团与滦州市海阳教育集团“质量共建校”揭牌仪式在滦州举行，天立教育将与海阳教育合作共建唐山滦州天立海阳实验学校、唐山天立奇石实验学校，实现小初高全学段名校合作办学全覆盖。

滦州市教育局党组书记、局长李菁生表示，共建校成立，不仅是海阳教育集团打造区域教育名校之需，还是滦州教育高质量发展之需，希望发挥神州天立教育集团的辐射带动效应，助推全市教育高质量发展再上新台阶，让滦州广大学子在家门口享受到更加优质的教育。

揭牌当日，天立教育管理人才和名师团队即入驻滦州，输入天立成熟完善的质量建设体系、师资培养体系、综合素养课程体系、竞赛强基体系、智慧教育平台，志将把唐山滦州天立海阳实验学校、唐山天立奇石实验学校打造成为管理精细、特色分明、成绩卓越的优质精品民办学校。

同时，衢州智造新城实验学校是衢州市教育局直属的公办九年义务教育学校，是智造新城第一所市直学校。为缩短培育期，市政府与优质品牌教育集团“神州天立”合作办学，引进天立教育的优秀管理团队和优秀教师，资源共享共建，确保学校高标准起步，高品质发展。

学校是衢州二中创新人才贯通培养基地，依托天立教育集团和衢州二中的优质资源，深度探索创新人才“小初高一体化”培养模式。学校占地面积85亩，智造新城管委会投资3.5亿，完全按现代化学校标准建设。

师资组成：1.天立集团选派的长三角地区特级或正高级教师；2.天立集团从全国各地选拔的优秀教师；3.市教育面向全省选调、市直调剂的优秀教师；4.市教育局招聘的高校优秀毕业生；今年上岗的教师，均以成熟的优秀教师为主。

2024年近60所天立学校已广泛分布在四川、山东、上海、浙江、中国香港、广东、广西、湖北、湖南、河南、江西、安徽、内蒙、陕西、甘肃、重庆、云南、贵州等18个省级行政区，为超10万名在校生提供服务。

天立尤其注重教学质量和多元升学建设，办学22年来，已累计培养数百名北大、清华和全球TOP50高校学子，整体本科上线率超93%。部分学校本科率可达100%，重本率超80%。2023年近50位天立学子获得学科竞赛省级及以上一等奖，2人入选国家集训队，竞赛、强基保送清北等突破不断，不断改变着学校所在地的基础教育面貌。

学校以“天之骄子，立己达人”为校训，用成熟稳定的高素质师资队伍，围绕独创的“六立一达”的课程体系，其中

国家必修：整合优化国家教材，以国家课程标准为导向，奠定坚实学习基础，培养学生的中国灵魂和民族自信心，做到国家课程的天立优质化实施。公司努力让每个学生都拥有优异的成绩，拥有全球胜任力，为学生打通多元化升学通道。

天立专修：以培养“六立一达”核心素养为首要目的，根据学生发展需求，

投资评级

行业 非必需性消费/支援服务

6个月评级 买入（维持评级）

当前价格 4.39 港元

目标价格 港元

基本数据

港股总股本(百万股) 2,154.00

港股总市值(百万港元) 9,456.06

每股净资产(港元) 1.16

资产负债率(%) 74.25

一年内最高/最低(港元) 5.75/1.73

作者

孙海洋 分析师

SAC 执业证书编号: S1110518070004

sunhaiyang@tfzq.com

股价走势



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《天立国际控股-公司点评:数据验证能力,启动新轮成长》 2024-05-01
- 《天立国际控股-公司点评:持续验证办学及成长实力》 2024-02-19
- 《天立国际控股-公司点评:驶入高速发展车道》 2023-11-27

结合国际前沿教育理念而创设研发，围绕国学、科技、运动、艺术、阅读等核心要素，通过项目统整和学科融合的方式开展和实施。

骄子选修：以社团活动的形式开展，根据学生不同的天赋潜能量身定制，尊重个体差异，促进学生个性发展，唤醒学生的天赋潜能，让学生不断升起对自己的信心，为学生成为最好的自己奠定人生幸福的基础。

维持盈利预测，维持“买入”评级

我们预计公司 FY24-26 年收入分别为 32 亿人民币、46 亿人民币、62 亿人民币；FY24-26 调后归母净利分别为 6.4 亿人民币、9 亿人民币、12.5 亿人民币；FY24-26EPS 分别为 0.30 元、0.42 元、0.58 元；对应 PE 分别为 14X、10X、7X。

风险提示：市场竞争加剧；新品市场接受度不及预期；终端消费不及预期风险等。

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，相对同期恒生指数的涨跌幅	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，相对同期恒生指数的涨跌幅	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