

天立国际控股 (01773)

证券研究报告
2024年09月06日

托管新拓两校，天立国高首届毕业生靓丽

近期新签衢州、云浮托管学校

8月20日，衢州市智造新城管委会、市教育局与天立教育合作办学签约仪式举行；市教育局党委书记、局长季根寿，智造新城党工委副书记、管委会常务副主任巫建民，衢江区政府党组成员、副区长徐东升等参加。

智造新城实验学校为公办九年一贯制学校，设计办学规模54班，其中小学36班，初中18班，可容纳学生2520名。学校于2023年7月开工建设，2024年9月将正式开学。

此次合作办学是继衢州市引入中央美院、北京十一学校等优质资源后，又一个顶流基础教育品牌落地，也是智造新城高位嫁接优质资源，赋能产业发展、增强发展吸引力、提高企业获得感关键一招。

8月15日，广东云浮郁南县县委、县政府、教育局与天立教育举行整体运营蔡朝焜纪念中学签约仪式。郁南县张春海县长、人大主任潘庆林、主管教育副县长、县府办、教育局、财政局等领导出席。

天立教育办学22年，师资队伍雄厚，教学管理先进，已在全国18个省，46个城市共举办学校超过60所，在校生超10万人，教职工超15000人。

我们认为，天立托管业务有利于借助积累的办学能力及教育资源，再次实现政府/学生/家长/机构的多方共赢；完善业务架构，丰富收入来源，提升业绩增长点。

天立首界国际高中课程毕业生 QS 排名 TOP50 录取率 70%

旗舰校2024届学子，13人收获90多份offer；首届毕业生集齐了英国G5伦敦大学学院，王曼爱华，港前三的港大、港科大和港中文等名校录取。

天立国高致力于打造QS世界排名前100学校的全球化升学。丰富课程，多元发展：开设有IGCSE, A-level, AP课程，为学生的多元化发展提供强有力的支持；小班教学、分层实施：班级才用分层分级教学，实施小班化模式（25人以下），超高师生比；顶尖团队、师资成熟：顶尖的教学团队，90%的教师持有硕士或博士学位，拥有超过8年的国际课程教学经验；资源丰富、个性培养：丰富的社团校内活动和国际竞赛资源，帮助学生打造亮眼的个性化活动背景和学术竞争优势。

我们认为，天立国际高中项目的推出及出色表现，有利于为学生提供更多更好的升学通道，在帮助学生完成学历进阶同时；丰富自身的业务类型及增长点，完善服务类型提升服务质量及盈利能力。

调整盈利预测，维持“买入”评级

基于公司加速业务发展、提升办学品质、扩充人员规模等因素，我们调整盈利预测，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5.9亿人民币、8亿人民币以及11亿人民币（原值分别为6.4亿人民币、9亿人民币、12.5亿人民币）；

FY24-26 EPS分别为0.28元人民币、0.38元人民币以及0.52元人民币；对应PE分别为14X、11X、8X。

风险提示：政策风险；市场竞争加剧；合作办学成果不及预期；终端消费弱复苏等

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 4.41 港元

目标价格 港元

基本数据

港股总股本(百万股) 2,115.65

港股总市值(百万港元) 9,478.13

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) 5.75/1.96

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:托管再落三子，模式进阶进展提速》2024-06-10
- 《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

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