

天立国际控股 (01773)

证券研究报告
2024年10月21日

多元输出业务持续丰满

与北京四中呼和浩特分校签署合作协议

近期天立教育与北京四中呼和浩特分校签订项目合作协议。此次由双方的合作由学校负责准备一套师资，常态教学管理回归学校为主体；天立教育负责配备集团首席、天立名师、心理咨询师、赋能教练、运营人员以及相关软硬件进行赋能，负责结果交付；同时建立双方领导定期会晤制度和工作人员定期联席会议制度，推动合作关系不断发展和深化。

启鸣达人科技公司作为天立教育集团旗下的全资子公司，集成天立教育22年教学标准化管理体系和教育内容，以AI+大数据技术研发完成启鸣数字驱动教学管理云平台，赋能北京四中呼和浩特分校在智慧教育全场景方面实现教育高质量发展。

此次天立教育集团与北京四中呼和浩特分校合作，对推动北京四中呼和浩特分校教育教学高质量、可持续创新发展，提升天立教育集团启鸣达人公司在人工智能赋能教育的深度开发能力，充分发挥人工智能赋能教育优势等方面具有积极的意义。

目前近60所精心打造的天立学校已广泛分布在四川、山东、上海、浙江、河北、广东、广西、湖北、湖南、河南、江西、安徽、重庆、云南、贵州等18个省（自治区、直辖市），为超10万名在校生提供服务。

推出AI智习室服务

公司旗下启鸣公司推出的[AI]智习室解决六大问题：（1）帮助学生精准提分，科学训练提升成绩。（2）解决学生课后个性化补弱的学习需求。（3）帮助学生快速筛选学习资源，节省时间。（4）解决学生课后少思考、少训练的问题。（5）帮助学生树立学习目标，构建个性化学习路径。（6）帮助学生建立学习信心，增强学业成就感。

启鸣[AI]智习室具体通过以下五个阶段来实现：（1）分析成绩、诊断学情、定位层次；（2）同步学习目标、补充学习资源；（3）知识点智能训练，精准补差；（4）模拟检测，巩固练习，总结收获；（5）辅导预习、查漏补缺，引导提升。

我们认为，本次与北京四中呼和浩特分校的合作以及AI智习室的推出，均较好体现出办学沉淀以及输出能力；优质教育具备广泛的需求市场，包括公办院校以及课后服务；天立的优质教育资源有望获得更多学校及家长的认可。

维持盈利预测，维持“买入”评级

天立教育潜心办学22年，始终贯彻党的教育方针，坚守教育强国初心，落实立德树人根本任务，走高质量内涵式发展道路，已发展成为办学成果丰硕、社会价值显著的综合教育服务提供者。

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；

FY24-26EPS分别为0.28元人民币/股、0.38元人民币/股以及0.52元人民币/股；

对应PE分别为15.9、11.6、8.5。

风险提示：消费不及预期，行业竞争加剧风险，核心高管流失等。

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 4.86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) 10,282.08

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) 5.98/1.96

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:托管新拓两校，天立国高首届毕业生靓丽》 2024-09-06
- 《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

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