

# 天立国际控股 (01773)

证券研究报告

2024年10月26日

## 股权激励行使价高于现价表明信心；竞赛再获突破

### 发布购股权计划

公司于2024年10月24日向合格参与者合共授出940万份购股权，以认购公司股本中每股面值0.1港元之普通股，须待承授人接纳购股权后，方可作实。

**授出购股权行使价：4.72港元；授出日收市价：4.55港元；**购股权之行使期：购股权之有效期为授出日期当日起计之10年，并于期满失效。

### 本次公司授出购股权且行使价高于现价，我们认为释放积极信号；

一方面，天立国际目前处于快速成长期，教师及管理队伍或持续扩大。人才是教育企业发展的根本生产力，对于人才的绑定和激励是公司成长的重要壁垒及保证；天立作为上市公司，借助资本市场完成对核心骨干教师员工的激励是有效且重要方式之一；可以有效减轻现金压力，与公司市值深度绑定，放大激励效果，实现正向循环；

另一方面，员工行权价高于目前股价，充分体现公司对未来发展及市值成长信心。若未来股价低于现价，则本激励实质性无任何效果；公司将员工激励股价定于高于目前股价，坚定股东信心。

### 竞赛成绩再获突破，天立体系护航成才

据天立教育官微，2024年10月全国五大学科竞赛四川全省一等奖获奖名单全部出炉；此次五大学科竞赛中，四川获奖总数前10学校里，德阳天立、泸州天立、达州天立、内江天立学校均榜上有名。

近几年，已有60余位天立学子获得学科竞赛省级及以上一等奖，多人入选国家集训队，竞赛、强基保送清北等突破不断。

天立教育竞赛组专门制定《拔尖生一体化管法手册》，详细研究论证，并制定出符合学生和教练发展需求，具有天立特色和创新价值的培养方法，搭建起贯通小初高的拔尖人才一体化选拔和培养体系。

除系统性方法论支撑，天立教育也注重实战训练。每年寒暑假，集团竞赛组会联合学校，组织竞赛强基集训营，抽调骨干力量，投入大量时间精力，精心编排组织学习内容，为学子提供学习和交流的平台，并针对不同学生提供个性化的课后辅导，从而有效促进成绩与综合素养的提升。

在顶层设计上，天立投入大量资源，引进国内外优质师资力量，组建起由顶尖教练领衔的集团竞赛工作组，统筹集团与学校竞赛研究与实施工作。

### 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15X、11X、8X。

**风险提示：**品牌发展不及预期，核心高管流失，毛利率下滑等

### 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 4.71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) 9,964.73

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:多元输出业务持续丰满》2024-10-21
- 《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

### 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 A 栋 23 层 2301 房	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	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com