

天立国际控股 (01773)

证券研究报告

2024年11月18日

FY24 业绩高速增长

公司发布 2024 年度盈利预告

预计 FY24 年收入约 33 亿, 同增约 43%; 经调净利约 5.77 亿, 同增约 56%。

公司财务表现的改善主要得益于提供综合教育服务的客户人数持续稳健增长, 以及通过运营线上校园商城和整合供应链资源实现的产品销售收入大幅增长。

近期新增南京托管项目

天立在南京新签一所高中托管项目, 该校办学地址位于南京市溧水区, 总占地面积约 100 亩。目前学校正在紧密筹划准备中, 暂定将于 2026 年 9 月 1 日开学。在学校全面完工交付后, 天立将为其提供管理运营服务, 按照“南京一流, 江苏知名”的目标定位, 将其打造为管理精细、特色鲜明、办学水平和质量俱佳的优质名牌学校。

这是天立在南京布局的首所学校, 也是天立向一二线城市策略性扩展校网的又一见证; 在受托期间, 天立将积极探索利用社会多种资源和方式发展学校教育的途径和方法, 为学校创造良好的办学成绩和社会声誉。

向泉州某校输出竞赛服务

在福建省泉州市, 天立与一所中学就学科竞赛课程培训服务签订服务协议。凭借集团卓越的竞赛人才一体化选拔和培养体系, 天立将选派优秀的专家及竞赛教练实施线下教学, 并输出天立重磅打造的教学平台和教学资源; 助力该校进一步拓宽学校学生个性发展渠道, 提升学校五大学科竞赛教师教学教研与赛事指导水平, 为国家强基计划及重点高校特殊类型招生培育更多的优秀生源。

凯星托育成功中标广州市黄埔区首家公助民营普惠托育项目

2024 年 10 月 17 日, 《关于公开遴选黄埔区永和街道普惠托育建设及运营服务机构的公告》经综合评定, 拟选定凯星儿童文化产业服务(深圳)有限公司广州分公司作为永和街道普惠托育机构项目的承接机构。

KID STAR 凯星托育园是港股上市公司天立国际控股旗下全资品牌, 是一家专业为幼儿园赋能的优质托育品牌, 致力于为中国精英家庭提供专业高端的育婴服务。凯星托育拥有一支专业的托育教师团队, 用心关注每一个孩子的成长需求, 为家庭提供宝宝个性化的成长陪伴。

调整盈利预测, 维持“买入”评级

基于公司 FY24 业绩预告, 我们小幅调整 FY24 盈利预测, FY25-26 盈利预测不变; 我们预计公司 FY24-26 年收入分别为 33 亿人民币、46 亿人民币、62 亿人民币(原值分别为 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 5.8 亿人民币、8 亿人民币以及 11 亿人民币(原值分别为 5.9 亿人民币、8 亿人民币以及 11 亿人民币);

FY24-26EPS 分别为 0.27 元人民币/股、0.38 元人民币/股以及 0.5 元人民币/股(原值为 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 14X、11X、8X。

风险提示: 消费不及预期, 核心高管流失, 市场竞争激烈等。

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 4.23 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) 8,949.22

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) 5.98/2.19

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:股权激励行使价高于现价表明信心; 竞赛再获突破》2024-10-26
- 《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

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