

# 中教控股 (00839)

证券研究报告

2024年12月01日

## 致力于培养高素质技能型人才

公司 FY24 收入 65.8 亿元同增 17.1%，调后归母净利润 19.7 亿元同增 3.3%

公司保持稳定分红比例，派发末期每股股息人民币 10.28 分，股息比例约为经调整归母净利润的 40%。截至 2024.8.31，现金储备人民币 66.3 亿元。

收入分市场，国内收入 63.4 亿，同增 17.4%，业绩 28.2 亿，同增 13.7%，收入大幅增加主要由国内市场在校生人数及生均收入增长带动；国际市场分部收入 2.4 亿，同增 10.9%，业绩 0.5 亿，同增 50%。

### 学生规模稳步增长，推动高质量就业

截至 2024 年 8 月，集团全日制在校生总数约 27 万人，同增约 9%，其中高等教育在校生约 22.4 万人，同增 12.5%。成员学校共开设 384 个应用型本科专业，同比增加 12 个；专科专业增加至 206 个。

截至 2024 年 8 月，校企合作伙伴增至 3980 家，产业学院总数达 61 个，涵盖华为 ICT 学院、百度人工智能与大模型产业学院等，进一步促进毕业生高质量就业。集团成员学校在 2023/24 年度向社会输送了约 7.5 万名应用型毕业生，为区域经济输送高素质人才。

### 深耕重点区域与国际化发展，拥抱人工智能与数字化

集团在粤港澳大湾区、成渝双城经济圈等国家战略经济区域持续扩展。截至 2024 年 9 月，山东校区及广东肇庆校区扩建项目顺利完成，新增可容纳学生容量近 4 万人，校区数量增至 23 个。集团国际教育课程新生人数同增超 100%，并与全球 200 多所知名院校开展深度合作，推出多种联合培养计划，为学生提供更多国际化发展机会。

启动「智能校园」项目，推动数字技术与教学、科研和管理的深度融合。广泛应用智慧教室、虚拟仿真实验室等创新教学场景，进一步提升教育效率与学生学习体验，提升教育综合实力。

### 推动内部人才培养，全面提升专业能力

集团高度重视内部人才培养，通过培训平台为成员学校提供了涵盖教育教学、财务管理、信息化等 7 大系列培训。集团通过组织教学技能交流活动，促进成员学校之间的资源共享与教学创新。

展望未来，继续坚持高质量发展道路，深化产教融合，创新国际教育模式，培养技术技能型人才，为建设教育强国、科技强国、人才强国贡献力量。

### 调整盈利预测，维持“持有”评级

基于 FY24 业绩表现，公司加强教育资源投入，我们调整 FY25 盈利预测，并新增 FY26-27 年盈利预测；我们预计 FY25 年收入为 67.8 亿人民币（原值为 75 亿人民币），FY25 调后归母净利润 20.5 亿人民币（原值为 24.2 亿人民币），FY25EPS 为 0.76 元人民币（原值为 0.9 元人民币）；

FY26-27 年收入分别为 69.9 亿人民币、72.1 亿人民币；调后归母净利润分别为 21.6 亿人民币、22.9 亿人民币；EPS 分别为 0.8 元人民币、0.84 元人民币。

**风险提示：**招生不及预期；新校区扩建不及预期；核心高管流失。

### 投资评级

行业 非必需性消费/支援服务

6 个月评级 持有（维持评级）

当前价格 3.48 港元

目标价格 港元

### 基本数据

港股总股本(百万股)	2,713.79
港股总市值(百万港元)	9,443.99
每股净资产(港元)	6.40
资产负债率(%)	52.26
一年内最高/最低(港元)	5.91/3.35

### 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

- 《中教控股-公司点评:关注股息属性》 2024-05-10
- 《中教控股-公司点评:办学规模持续增长》 2023-12-01
- 《中教控股-公司点评:分红率 40%，学额增长值得期待》 2023-05-14

## 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