

# 中国科培 (01890)

证券研究报告

2024年12月04日

## 学生规模稳步增长

### 公司发布 2024 年年报

公司 FY24 收入 16.93 亿元同增 11.6%，调后归母净利 8.3 亿元同增 5.1%。

公司保持稳定分红比例，计划派发末期每股股息 0.06 港元，中期股息 0.07 港元，股息比例约为经调整归母净利润的 28%。

收入拆分，公司向学生收取费用通常包括学费、住宿费及其他教育服务费。学费为主要收益，截至 2024 年 8 月 31 日止年度占公司总收入的 93.8%。学费/住宿费/其他教育服务费收入 15.87/0.97/0.08 亿，同比增长 +12.4%/+5.1%/-34.2%，收益增加主要是由于中国学校的入学学生人数及平均学费稳定增长。

### 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 7.6 万人，其中本科生在校生约 6.5 万人，同增 10%。受惠于职业教育的利好政策及学生需求旺盛，2024/25 学年本科课程总招生人数达 6.9 万人，同增 5.4%。学生结构进一步优化，本科生占全日制学生总数为比例约 90%。

截至 2024 年 8 月，集团的招聘活动超过 4000 家公司获邀参加，并提供超过 15 万职位，毕业生每人平均约有 10 个工作机会，2023 年就业率达 90% 以上。学生受雇于宁德时代、小鹏汽车、比亚迪、美的及 TCL 等知名公司，为区域经济输送高素质人才。

### 建设高标准现代化校园，产教融合推进技能人才培养

建设高标准现代化校园，淮北学校二期工程在本学年投入使用，新增投入建设约 100 个实验实训室。集团致力于打造智慧校园，本年新增 200 间虚拟云桌面多媒体教室和标准化考场，与超星、优课联盟、智慧树等在线教学平台合作，为师生提供在线教学，有效提高信息化应用水平。

集团学校新增人工智能、智能制造工程、机器人工程等专业，服务国家战略新兴产业。校企合作伙伴达 3000 家以上，与 1000 家重点企业开展实践教学基地合作，合作企业包括宁德时代、小鹏汽车、比亚迪、美的集团、百胜等，每年提供 1 万个学生企业实践教学岗位，加大教育投入培养高素质技能人才。

### 推动内部人才培养，建设高质量师资队伍

集团高度重视内部人才培养，2023/24 学年引进高质量教师 300 余人，中级及以上教师人数明显提升。新成立教学督导室，为提升教学质量提供有力保障。本学年组织骨干教师到新加坡、日本、韩国、俄罗斯等国家的知名高校进行学术交流与培训，以拓宽国际视野和提升学术水平。

师资建设成果显著，2023/24 学年共获得国家级奖项约 140 人次及省级奖项 260 人次，承担了 120 项省级科研项目，教师发表学术论文 834 篇，其中核心期刊论文约 50 篇，教师荣誉及获奖数量相比去年明显提升。公司与马来西亚六甲大学共同建立了博士联合培养基地为本集团首批 100 名教师提供博士培养服务。

展望未来，继续坚持高质量发展道路，深化产教融合，持续加大办学投入培养技术技能型人才，提供能对全面建设社会主义现代化国家贡献技能的有力人才。

### 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 1.35 港元

目标价格 港元

### 基本数据

港股总股本(百万股)	2,014.25
港股总市值(百万港元)	2,719.24
每股净资产(港元)	2.79
资产负债率(%)	32.71
一年内最高/最低(港元)	1.99/1.12

### 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

- 《中国科培-公司点评:实施高质量发展,培养应用型人才》2023-12-07
- 《中国科培-公司点评:成长依旧,内生空间加速释放》2023-05-14
- 《中国科培-公司点评:加大校园师资投入,推进高质量稳健发展》2022-12-06

**调整盈利预测，维持“买入”评级**

基于 FY24 业绩表现，公司加强教育资源投入，我们调整 FY25-26 年盈利预测，并新增 FY27 年盈利预测；我们预计 FY25-26 年收入为 17.8 亿人民币、18.7 亿人民币（原值为 17.6 亿人民币、19.2 亿人民币），FY25-26 年调后归母净利 8.72 亿人民币、9.2 亿人民币（原值为 8.3 亿人民币、9.0 亿人民币），FY25-26 年 EPS 为 0.43 元人民币、0.46 元人民币（原值为 0.41 元人民币、0.45 元人民币）；

FY27 年收入为 19.6 亿人民币；调后归母净利为 9.7 亿人民币；EPS 为 0.48 元人民币。

**风险提示：**监管政策收紧；招生不及预期；转盈利性推进不及预期；现金分红政策变化。

### 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