

高途集团 (GOTU)

证券研究报告

2024年12月23日

收入及收现加速成长

投资评级

6个月评级

买入 (维持评级)

作者

孙海洋

分析师

SAC 执业证书编号: S1110518070004

sunhaiyang@tfzq.com

相关报告

1 《高途集团-公司动态研究:线上线下相结合打造教育服务闭环》
2024-05-22

2 《高途集团-首次覆盖报告:K12 教育老兵, 盈利逐步复苏》 2024-04-08

3 《-公司动态研究:FY20Q4 净收增136.5%, 关注研发和服务质量》
2021-03-07

发布 FY24Q3 财报, 收入加速增长, 现金收入同比大幅增长

高途 FY24Q3 收入 12.08 亿, 同增 53.1%, 现金收入 10.69 亿, 同增 67.2%。

高途 FY24Q1-3 收入 31.65 亿, 同增 43.9%, 现金收入 34.52 亿, 同增 67.5%。

本季, 公司核心业务保持稳步推进, 现金收款及收入增长得益于对市场趋势精准把握, 以及持续优化的业务布局和战略执行能力。随着业务规模快速扩展以及产品矩阵的逐步丰富, 公司在教学体系升级、组织能力强化和管理水平提升等各个关键领域的投入也有所增加。

公司对股东回报高度重视, 本季度投入超过 1.2 亿用于股票回购。截至 2024 年 9 月 30 日, 公司持有现金、现金等价物、受限资金及长短期投资合计达到 33.1 亿, 为公司战略布局和未来增长提供了坚实保障。

在过去一个季度, 公司积极满足暑期旺盛的学习需求, 成功实现高增速下的现金收入目标, 推动在读人次与市场份额实现有意义的增长。伴随着在读人次持续提升, 公司收入增速在过去三个季度间逐季加快。

截至 2024 年 9 月 30 日, 公司递延收入余额 14.4 亿, 同增 89.0%, 公司预计第四季迎来年度收入同比增速峰值。

公司预测 FY24Q4 收入 12.88 至 13.08 亿人民币, 同比增幅 69.2%至 71.9%。

优化产品与服务 线上线下共同发展

高途始终坚守教育初心, 始终把教学质量放在发展首位, 在非学科类素质教育等针对 K12 群体的学习服务、大学生和成人成长学习以及出国留学考试、咨询等各业务领域, 优选汇聚行业名师, 同时加大师资培养投入, 通过系统化培训, 全力打造“高途好老师”。

同时, 为进一步提升教育质量, 高途大力推动教学教研工作, 针对每一门课程, 教研团队都会进行详尽的课程设计和反复的课程试讲, 以确保每一堂课都能达到最佳效果。

在满足个性化需求方面, 高途高度重视二讲老师对学生的关怀与指导。通过深入了解学生学习习惯、目标和痛点, 二讲老师能够精准进行学情规划和分析, 提供针对性的答疑和重点内容讲解。

在不断夯实线上业务优势的基础上, 高途积极拓展线下业务。通过线下与线上业务的相互融合、相互促进、共同发展, 在课程方面满足全年龄段的学习需求。

调整盈利预测, 维持“买入”评级

由于业务规模快速扩展以及产品矩阵的逐步丰富, 公司在教学体系升级、组织能力强化和管理水平提升等各个关键领域的投入也有所增加; 基于 24Q1-3 公司收入及业绩表现, 我们调整盈利预测:

预计 FY24-26 收入分别为 44 亿人民币、56 亿人民币、70 亿人民币 (原值为 42.93 亿人民币、57.96 亿人民币、72.4 亿人民币);

净利分别为 -10.67 亿人民币、-3.5 亿人民币、0.93 亿人民币 (原值为 0.3 亿人民币、0.9 亿人民币、1.98 亿人民币)

EPS 分别为 -4.2 元人民币/股、-1.4 元人民币/股、0.4 元人民币/股 (原值为 0.17 元人民币/股、0.52 元人民币/股、1.15 元人民币/股)。

风险提示: 流量成本加大, 市场竞争激烈, 核心高管流失

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，相对同期标普 500 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，相对同期标普 500 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