

# 卓越教育集团 (03978)

证券研究报告  
2025年01月21日

## 提高分红率，体现治理及现金流实力

### 公告分红率计划

卓越教育董事会宣布，其已批准 2024-2026 年三个财政年度的派息计划，根据三年派息计划，公司计划在未来三年逐步将派息比率提高至上一个财政年度归属于公司所有者净利润的 50%、60%及 70%，并通过末期及中期股息分两次派付。

三年派息计划是为了响应市场的诉求，通过提高回报来保护投资者合法权益，同时保留公司的良好财务状况以支持其可持续发展需求。董事会认为实施三年派息计划符合卓越及股东的整体最佳利益。

### 股权激励计划继续购买股份

2025年1月14日公司受限制股份单位计划于公开市场购买共 10.3 万股股份。

卓越董事会认为，公司当前股价低估了业务表现及潜在价值，是购买股份以解决基于受限制股份单位计划将授出股份来源的良机。公司对自身业务前景及展望充满信心，可作为一项吸引人才并推动使关键雇员的利益与公司利益达成一致。公司目前的财务状况足以支持股份购买，同时维持公司业务的可持续发展。

### 我们预计卓越提高分红或将直接增厚投资人利益并提振信心

我们认为，一方面在于正面验证分红路径及达成能力，消除海外投资人担心；另一方面由于板块估值持续低位，股息率具备较强吸引力；教培不是稳健品种而是持续成长赛道，高股息+高成长有望相互共振。

### 卓越教育 i01 编程公益守护童程童美在读学员

2024 年卓越教育旗下的青少年编程教育子品牌 i01 编程正式成立。自 2022 年新课标发布起，卓越 i01 编程率先对标新课标进行青少年编程教育产品的研发和迭代；以新课标强调的四大核心素养为出发点，致力于培养具备计算思维、建模思维、工具思维的学术探究型、科技创新型人才。

i01 教研团队囊括 NOI 认证教练、蓝桥杯优秀指导老师 CIE 认证讲师、CCF 双认证讲师以及省/国家级赛事资深裁判等教学、技术精英。

**本次公益守护重要信息：**参与对象：广州童程童美在读学员；兑换时间：即日起至 2025 年 2 月 5 日；可兑换课程：卓越 i01 编程寒假常规体系（部分空余学位，名额有限，先到先得）、人工智能编程（适合大班、一年级学员）、C++编程（适合三年级以上学员）。

### 维持盈利预测，维持“买入”评级

我们预计公司 2024-26 年全年收入分别为 8 亿人民币、15.3 亿人民币、18.3 亿人民币；

调后净利分别为 1.8 亿人民币、2.8 亿人民币、3.4 亿人民币；

EPS 分别为 0.21 元人民币/股、0.33 元人民币/股、0.40 元人民币/股；

PE 分别为 17x、11x、9x。

**风险提示：**政策风险；新业务风险；管理风险；运营成本上升风险；公司流通市值较小风险等。

### 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 3.92 港元

目标价格 港元

### 基本数据

港股总股本(百万股) 847.22

港股总市值(百万港元) 3,321.11

每股净资产(港元) 0.68

资产负债率(%) 62.77

一年内最高/最低(港元) 4.24/0.95

### 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

- 《卓越教育集团-公司点评:业绩靓丽兑现，头部机构合规优势显现》 2024-08-14
- 《卓越教育集团-公司点评:业绩高增，启动成长》 2024-04-01
- 《卓越教育集团-首次覆盖报告:扎根广州初心不改，业务快速复苏》 2024-02-29

## 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