

卓越教育集团 (03978)

证券研究报告

2025 年 02 月 23 日

业绩盈喜，教培景气延续

公司发布 2024 年度盈利预告

预计 2024 年收入 10.5~11.5 亿元，同比增长 114.5%~135%，净利润 1.8~2.0 亿元，同比增长 100.3%~122.5%。

2024 年度公司素质化转型取得卓越成效，相关产品深受家长及学生的认可，招生人次、辅导课时较 2023 年同期有较大幅度的增长。同时，公司积极推广人工智能技术在业务及管理层面的应用，不仅提升产品及服务质量，经营管理效率也得到较大的提升。

全面接入 Deepseek R1

公司将持续探索 AI+教育的落地场景，充分发挥线下教育的独特优势，不断提升教育质量和服务水平。

2025 年 2 月 14 号，卓越教育鲸准教“青椒助教”应用全面升级，接入 Deepseek R1。升级后的“青椒助教”在逻辑性、内容精准度等方面表现出色，无论是解析综合题型还是创新教学策略，都能游刃有余。

同时，公司将进一步深化 AI 技术在教学中的应用，通过“青椒助教”等一系列工具，为老师提供更强大的教学支持，帮助学生更好地学习和成长。同时，用 AI 在运营管理方面进行提质增效，在人事行政、财务、排课、考勤等系统上，提高集团运营效率。

素质转型成果显著

公司持续优化素质产品服务，聚焦于文学、科学素质等核心素养的培养，结合学生的兴趣和需求，设置丰富多样的课程内容，开设有“卓越编程”、“奇趣小记者”、“思考星球”、“文学美育”、“躬行实践”、“双语文化”、“多元思维”、“社会科学素养”等 9 个素质产品，这些产品为广东省首批通过教育主管部门非学科鉴定的素质类产品。

公司基于对素质教育体系的持续研究，提出孩子生长的“六力模型”--学习力、思辨力、审美力、创造力、沟通力、健康力，重磅发布“鲲鹏少年生长营项目”，采用互动式和探究式等先进教学方法，激发学生的学习兴趣，深受社会及学生高度认可，助力打造公司素质教育品牌形象，为转型提供重要保障。

调整盈利预测，维持“买入”评级

基于公司盈利预告，我们预计公司 24-26 年全年收入分别为 11 亿人民币、20 亿人民币、25.5 亿人民币（前值为 8.8 亿人民币、15.3 亿人民币、18.3 亿人民币）；

调后净利分别为 1.9 亿人民币、3.2 亿人民币、4.3 亿人民币（前值为 1.8 亿人民币、2.8 亿人民币、3.4 亿人民币）；

EPS 分别为 0.23 元人民币/股、0.38 元人民币/股、0.51 元人民币/股。

对应 PE 为 14x、8x、6x。

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；盈利预告仅为初步核算，结果请以正式财报为准。

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 3.41 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) 2,889.02

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) 4.25/1.74

作者

孙海洋 分析师
SAC 执业证书编号: S1110518070004
sunhaiyang@tfzq.com

何富丽 分析师
SAC 执业证书编号: S1110521120003
hefuli@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：“青椒助教”全面升级，接入 Deepseek R1》
2025-02-18
- 《卓越教育集团-公司点评：提高高分率，体现治理及现金流实力》
2025-01-21
- 《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

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 A 栋 23 层 2301 房	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	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com