

# 高途集团 (GOTU)

证券研究报告

2025年02月28日

## 成长启动

### 发布 FY2024Q4 及 FY24 全年业绩

FY24Q4 收入 13.9 亿元, 同增 82.5%; 现金收入 21.6 亿元, 同增 69.0%; 经营净现金流入 7.8 亿元, 经营亏损率改善 13.9%; 净利-1.36 亿元, 同减 13%。

FY24 收入 45.53 亿元, 同增 53.8%, 现金收入 56.12 亿元, 同增 68.1%; 净利-10.49 亿元, 去年同期净利-730 万元。

公司积极提升股东价值, 持续推进股票回购计划。2024 财年累计回购近 811 万股 ADS, 占 2024 年末已发行股本的 3.2%, 较 2023 年有进一步提升。

截至 2024 年末, 现金及现金等价物、受限资金及长短期投资共计 40.9 亿元。如果排除回购对现金产生的影响, 现金储备较 2023 财年提升超过 1.8 亿元, 为业务发展提供充足保障。

### 接入包括 DeepSeek 在内的多个大模型, 加速 AI 赋能教育

通过提升以 DeepSeek 为代表的大模型在教育场景的应用深度与覆盖广度, 公司正在进一步构建客户价值创造, 提升学习体验, 增强学习效果, 提高客户的满意度。在公司内部, AI 的广泛应用赋能运营提效、流程自动化, 以及优化资源配置等, 提高伙伴工作和生活的幸福度。

“教学产品”, 通过 AI 不断迭代和升级教学产品的效率; “教学质量”, 借助 AI 老师可以摆脱重复低效工作, 有更多时间聚焦教学与教研; “教学服务”, 应用 AI 为学生提供 24 小时沉浸式的学习体验; “育成好老师”, 借助 AI 在教学准备等方面获得高质量升级, 为每个学生定制专属学习路径, 更有针对性地辅导。

2024 年年底, 公司大学生产品进一步升级, 通过 AI 技术和大模型串联出大学生“上岸”路线图, 打造全生命周期的备考平台。基于产品与技术的不断优化, 特别是 AI 赋能, 为大学生带来了全周期、高质量的备考服务。

### 教学质量与服务质量双重提升, 新生续班率持续提升

从教学质量与教学服务维度剖析, 公司的教学成效显著, 学生能够良好地掌握教师传授的知识和技能, 教学目标达成度颇高。这充分彰显出教师教学水平精湛、教学方法科学, 能够精准地契合学生的特性与需求开展有效教学, 教学成果赢得广泛认可。

不断提升的续班率, 也为公司创造了更多收集反馈、优化改进的契机。通过与学员及其家长的深入交流, 公司能够精准把握他们在学习过程中的需求和建议, 进而对课程体系和服务体系进行优化和完善提高教学质量。

### 调整盈利预测, 维持“买入”评级

根据公司 FY24 业绩快报调整盈利预测, 预计 FY24-26 收入分别为 46 亿人民币、58 亿人民币、74 亿人民币 (原值为 44 亿人民币、56 亿人民币、70 亿人民币);

净利分别为-10.5 亿人民币、-3.3 亿人民币、1.5 亿人民币 (原值为-10.67 亿人民币、-3.5 亿人民币、0.93 亿人民币)

EPS 分别为-4.1 元人民币/股、-1.3 元人民币/股、0.6 元人民币/股 (原值为-4.2 元人民币/股、-1.4 元人民币/股、0.4 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; 业绩快报仅为初步核算, 具体结果请以财报为准。

### 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

何富丽

分析师

SAC 执业证书编号: S1110521120003  
hefuli@tfzq.com

### 相关报告

1 《高途集团-公司动态研究:收入及收现加速成长》 2024-12-23

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

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

## 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        |