

卓越教育集团 (03978)

证券研究报告

2025年03月24日

稳扎稳打持续突破

素质转型成果显现, AI 助力提质增效

公司收入 11.02 亿, 同增 125.2%; 净利 1.92 亿, 同增 114%, 核心业务表现亮眼, 素质转型成果显著, AI 技术赋能教育场景。

2024 年卓越在素质教育领域实现历史性突破, 收入 7.1 亿, 占总收入 64.7%, 同比增长 411.7%, 成为收入增长核心动力。辅导项目收入稳步增长 25.2% 至 1.81 亿元; 全日制复读业务收入微增 1% 至 2.1 亿元, 市占率提升。

全年毛利率 46.3%, 银行存款余额 11.2 亿, 同比增长 124%, 合约负债 6 亿元, 同比增长 184%。财务指标的强劲, 说明家长素质教育消费的需求持续增长, 为公司未来发展提供坚实保障。

AI 技术全面赋能, 教学效率提升

公司坚定推进 “All in AI” 战略, 对迭代多年的 “鲸准教系统” 进行 AI 升级, 构建 “千人千面” 学习路径, 精准预测学生薄弱环节, 针对性提升成绩; 其中, 作文智能批改系统已成功落地, 并在初中阶段稳定应用, 大幅提高了教师的批改效率。

青椒 AI 助教已经上线, 大幅提升老师们的备课效率与教学内容质量。老师们将有更多的时间精力, 投入到课堂呈现形式的研究, 以及关注学生的身心健康与发展, 及时调整教学策略, 实现个性化教学的动态优化。公司在内部上线多款智能体, 初步形成覆盖教学、管理与服务 AI 生态系统。

深化 AI 应用, 加速异地扩张

公司将正式推出个性化推题功能, 打磨基于 AI 数据分析和能力建模的学习分层体系, 结合学生的日常学情推荐符合其实际需要的题目练习并配以讲解, 协助孩子找到最佳学习路径。

AI 技术部门还将根据公司业务场景的应用需求, 加快 AI 在各业务环节和管理环节的部署, 为老师们开发定制化 AI 产品, 进一步提升教学质量, 致力于为教育领域带来更多的变革与进步。

此外, 公司还将加大在深圳、佛山资源投入, 包括新增网点、引进优秀教师、优化教学设施、改善教学环境等, 提升品牌知名度和市场竞争力, 以优质的教育服务赢得更多学生和家長认可, 助力当地教育事业发展。

调整盈利预测, 维持 “买入” 评级

基于 2024 年全年业绩, 我们调整 2025-26 年盈利预测, 并新增 2027 年盈利预测, 我们预计 25-27 年收入分别 21.1 亿人民币、26.8 亿人民币、34.0 亿人民币 (25、26 年原值为 20 亿人民币、25.5 亿人民币);

调后归母净利分别 3.14 亿人民币、3.97 亿人民币、5.06 亿人民币 (25、26 年原值为 2.8 亿人民币、3.4 亿人民币);

EPS 分别 0.37 元、0.47 元、0.6 元。

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

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 4.03 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) 3,414.30

每股净资产(港元) 0.83

资产负债率(%) 64.42

一年内最高/最低(港元) 4.36/2.31

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:业绩盈喜, 教培景气延续》 2025-02-23
- 《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:提高分红率, 体现治理及现金流实力》 2025-01-21

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