

高途集团 (GOTU)

证券研究报告

2025年04月19日

乐观预期 25Q1 营业利润表现

投资评级

6个月评级

买入 (维持评级)

我们预计伴随规模效应提升公司盈利有望加速释放

我们认为，教育行业天然具备较强规模效应，特别是伴随学生留存，逐步摊薄招生成本，带动学生人均利润向上；同时，用户增长可充分释放规模效应，带动净利率增长。此外，伴随AI工具逐步成熟，带动公司降本增效，也同样利好毛利率增长及费用率减少。综合来看，我们乐观预期25Q1公司收入以及利润端表现。

AI赋能教育高途的“解题方程式”

AI技术正重塑教育模式，个性化学习与效率提升成刚需。随着技术迭代，教育场景从“经验驱动”转向“数据驱动”，精准教学成为可能。AI不仅能够实时解答学生问题，还能通过数据分析生成个性化学习建议，真正实现“因材施教”。

正如数学需要精准的解题步骤，教育中的效率难题也需AI技术拆解。过去3年间，高途一直对机器学习和AI大模型应用进行探索和场景覆盖。目前，无论是作业批改、口语对练等课堂教学场景，还是社群转化、私域运营等用户运营场景，抑或是智能择校、职业规划等用户沟通场景，都已经在AI的赋能之下实现了效率和体验的显著提升。今年与DeepSeek技术的打通有助于为高途带来更大的提升空间。

未来，高途将全面推进DeepSeek在教育场景的深度应用，重点聚焦教学教研创新、用户体验优化、运营效率提升三大领域。

打造个性化教学竞技精神与教育价值的双向赋能

随着教育理念从“标准化”向“因材施教”转变，个性化教学已成为全球教育改革的核心议题。教育应关注每个学习者的独特需求，为其提供适配的成长路径。这一背景下，高途通过定制化课程体系和精准反馈机制，让个性化教学从理念走向规模化实践。

以体育教育为例，运动员的成长需要竞技能力与文化素养的双重提升。去年，高途与中国国家跳水队启动战略合作，围绕年轻运动员的英语能力、人文素养和心理建设等需求，开发了贯穿训练周期的定制化课程。

合作中，高途教师团队深度融入运动员日常训练场景：通过文学经典感悟文字之美；历史与政治课程则通过案例或时事分析，培养辩证思维与价值观塑造。针对跳水队频繁出国参赛的特点，高途正在开发英语口语对练功能，支持运动员在训练间隙通过小程序完成口语练习，提升学习效率。

这些课程不仅丰富了运动员的知识储备，也为他们未来的竞技生涯和人生发展奠定了坚实基础。

维持盈利预测，维持“买入”评级

我们预计FY24-26年收入分别为46亿人民币、58亿人民币、74亿人民币；

净利分别为-10.5亿人民币、-3.3亿人民币、1.5亿人民币；

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。

风险提示：流量成本加大；市场竞争激烈；核心高管流失等。

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:成长启动》

2025-02-28

2 《高途集团-公司动态研究:收入及收

现加速成长》2024-12-23

3 《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

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