

天立国际控股 (01773)

持续看好成长潜力

公司发布 FY25H1 财报

FY25H1 营收 19 亿同增 14%，净利 3.9 亿同增 36%，EPS19.28 分同增 39%。

公司凭借其所在地四川省的坚实布局，学校遍布内蒙古、山东、河南、贵州、江西、浙江、云南、甘肃、安徽、广西、广东、陕西、上海、重庆及湖北的 36 座城市。FY25H1 公司主要于 58 所学校向学生提供综合教育服务。

FY25H1 公司向 18 所托管学校提供学校管理及特许经营服务。

学生升学优异、教育质量突出

自成立以来，天立学生时常于各类学术考试及竞赛以及课外活动中取得优异成绩。FY25H1 物理、化学、数学、生物及信息的五大学科竞赛中共 17 名学生获全国联赛省级赛区一等奖，3 人入选省队并在全国决赛中荣获 1 枚金牌及 1 枚银牌。

在 2024 年高考中，有 272 名高中毕业生收到世界前 50 名大学的录取通知书，较 2023 年 127 名学生增加 145 名。其中，9 人入读全球 QS 前十顶级名校。天立成熟期学校的高考考生中，有约 90% 超过中国大学本科录取分数线，及约 55% 超过中国一本大学录取分数线。

截止 FY25H1，公司已成功自一体化学校独立出合共 7 所拥有独立运营牌照的高中。该等高中的财务业绩已并入公司财务报表以及公司将逐步提高现有高中招生规模。2024 年秋季学期，公司学校网络拥有 53900 名高中生，同增 46.8%。

展望未来，天立将通过做大做强以营利性高中为主的业务，为学生提供综合运营服务，包括但不限于：在线校园商城、后勤综合服务、艺体升学指导、国际教育、出国留学咨询及游学等一系列其他增值服务，促进学生全面发展。

调整盈利预测，维持“买入”评级

考虑部分校区正处于招生爬坡阶段，我们调整盈利预测，预计 FY25-27 年营收分别 43.2 亿人民币、56.4 亿人民币、73.9 亿人民币（原值为 46.4 亿人民币、63.7 亿人民币、87.9 亿人民币）；

调后净利分别 7.7 亿人民币、10.2 亿人民币、13.5 亿人民币（原值为 7.9 亿人民币、10.8 亿人民币、14.2 亿人民币）；

EPS 分别为 0.37 元、0.48 元、0.64 元。

风险提示：招生不及预期，核心高管流失，市场竞争激烈，技术风险等。

证券研究报告

2025 年 05 月 08 日

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 3.99 港元

目标价格 港元

基本数据

港股总股本(百万股) 2,105.97

港股总市值(百万港元) 8,402.82

每股净资产(港元) 1.43

资产负债率(%) 70.49

一年内最高/最低(港元) 5.98/3.10

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

- 《天立国际控股-公司点评:海南自贸港布局落子,加速 AI 在教育场景融合创新》 2025-03-08
- 《天立国际控股-公司点评:一干多支加码成长》 2025-01-18
- 《天立国际控股-公司点评:坚持高质量多元发展》 2024-11-30

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