

行动教育 (605098.SH)

Q3 营收利润双增，积极推进“百校计划”

行动教育发布 2025 年三季度报告，2025 年前三季度实现营收 5.66 亿元，同比 +0.52%；归母净利润 2.15 亿元，同比 +10.39%；扣非归母净利润 2.01 亿元，同比 +8.04%。单 Q3 营收 2.22 亿元，同比 +27.93%；归母净利润 8340.03 万元，同比 +42.78%；扣非归母净利润 8014.22 万元，同比 +62.25%。

□ **Q3 营收高增驱动利润攀升，核心盈利指标大幅改善。**2025 年 Q3，公司营收同比增长 27.93%，主要系核心业务收入提升，直接带动盈利端显著增长——利润总额、归母净利润、扣非归母净利润同比增幅分别达 45.48%、42.78%、62.25%，扣非利润增速远超营收增速，反映公司核心业务盈利能力持续强化。基本每股收益随净利润增长同比提升 40%，加权平均净资产收益率同比增加 2.29 个百分点，盈利质量与股东回报能力同步提升。截至 2025Q3，公司合同负债为 10.48 亿元，同比 +8.65%，为后续业绩提供保障。

□ **转型“实效教育+AI”，积极推进“百校计划”。**“百校计划”是行动教育 AI 型组织战略的最佳实践，传统体系下总经理培养难复制慢，过去 10 年仅输出 3 位；通过 AI 助力的选人、育人、流程支持，实现高密度裂变式组织复制；“系统+AI”真正成为组织增长力的引擎。2025 年 3-7 月期间，共复制出 9 位分校总经理，带动组建出 42 人的核心团队，累计业绩 527.92 万元，团队最快 12 天出单，单人 70 天内最高出单 161.56 万元，“系统+AI”成为组织增长力的核心引擎。公司为持续建设世界级实效商学院，重磅开启“百校计划”，面向全球，广招贤才，旨在未来 3-5 年内，在全国重点城市开设 100 家分校，以加速实效管理模式惠及更多企业家，助力企业发展壮大。

□ **积极分红回馈投资者，流动资金充裕。**公司积极分红回馈投资者，2025 年第三季度拟分配的现金红利总额为 0.60 亿元（含税），占公司 2025 年第三季度归属于上市公司股东的净利润比例为 71.49%。截至 10 月 22 日，公司 2025 年度拟累计派发现金红利共计 1.79 亿元（含税），占公司 2025 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润比例为 83.27%。以 10 月 22 日收盘价计算，公司股息率为 5.6%。截至 2025 年 9 月 30 日，公司流动资产充裕，货币资金和交易性金融资产余额合计 18.99 亿元，占期末总资产的 87.23%，未分配利润 2.68 亿元，未来有望持续以高分红政策回馈股东。

□ **维持强烈推荐投资评级。**公司属于行业龙头，在手订单储备充足，积极推进“百校计划”，大客户、品牌、科技三轮驱动营业收入稳步增长。我们预计 2025/2026/2027 年分别实现归母净利润 3.01/3.35/3.62 亿元，对应 16.3/14.7/13.6 倍 PE，维持“强烈推荐”投资评级。

□ **风险提示：**宏观经济形势变动带来的风险；行业的市场竞争风险；关键业务人员流动风险等。

强烈推荐（维持）

TMT 及中小盘/传媒

目标估值：NA

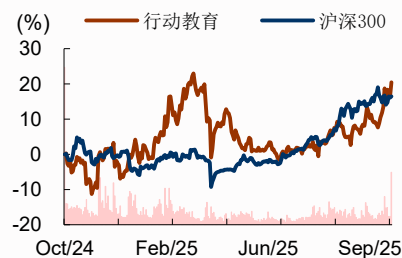
当前股价：41.3 元

基础数据

总股本（百万股）	119
已上市流通股（百万股）	119
总市值（十亿元）	4.9
流通市值（十亿元）	4.9
每股净资产（MRQ）	8.1
ROE（TTM）	29.9
资产负债率	55.4%
主要股东	李践
主要股东持股比例	30.98%

股价表现

%	1m	6m	12m
绝对表现	7	7	10
相对表现	5	-15	-6



资料来源：公司数据、招商证券

相关报告

- 1、《行动教育（605098）一大客户、品牌、科技三轮驱动营业收入稳步增长，构建世界级实效商学教育平台》2025-04-22
- 2、《行动教育（605098）—Q3 淡季业绩平稳，积极分红回馈投资者》2024-10-30
- 3、《行动教育（605098）一大客户、人才、产品三轮驱动业绩增长，积极分红回馈投资者》2024-08-13

顾佳 S1090513030002

✉ gujia@cmschina.com.cn

谢笑妍 S1090519030003

✉ xiexiaoyan1@cmschina.com.cn

刘玉洁 研究助理

✉ liuyujie1@cmschina.com.cn

财务数据与估值

会计年度	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	672	783	909	1027	1130
同比增长	49%	17%	16%	13%	10%
营业利润(百万元)	259	315	354	394	426
同比增长	100%	22%	12%	11%	8%
归母净利润(百万元)	219	269	301	335	362
同比增长	98%	22%	12%	11%	8%
每股收益(元)	1.84	2.25	2.53	2.81	3.04
PE	22.4	18.3	16.3	14.7	13.6
PB	5.1	5.1	4.4	3.9	3.4

资料来源：公司数据、招商证券

附：财务预测表

资产负债表

单位：百万元	2023	2024	2025E	2026E	2027E
流动资产	1823	1970	2305	2644	2967
现金	1358	1427	1756	2089	2407
交易性投资	440	503	503	503	503
应收票据	1	6	7	8	9
应收款项	0	0	0	0	0
其它应收款	2	17	20	22	24
存货	3	1	1	2	2
其他	19	16	18	20	22
非流动资产	274	262	252	242	233
长期股权投资	0	0	0	0	0
固定资产	164	156	149	141	135
无形资产商誉	2	2	1	1	1
其他	107	104	101	99	97
资产总计	2096	2232	2557	2886	3200
流动负债	1096	1230	1399	1571	1720
短期借款	0	0	0	0	0
应付账款	19	20	24	27	29
预收账款	958	1080	1252	1415	1557
其他	120	130	123	129	134
长期负债	38	34	34	34	34
长期借款	0	0	0	0	0
其他	38	34	34	34	34
负债合计	1134	1264	1433	1605	1754
股本	118	119	119	119	119
资本公积金	474	502	502	502	502
留存收益	367	340	492	646	807
少数股东权益	3	7	10	13	17
归属于母公司所有者权益	959	961	1114	1268	1429
负债及权益合计	2096	2232	2557	2886	3200

现金流量表

单位：百万元	2023	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	454	400	440	463	470
净利润	220	271	305	338	366
折旧摊销	15	18	12	11	10
财务费用	(23)	(20)	(20)	(20)	(18)
投资收益	(5)	(9)	(32)	(32)	(32)
营运资金变动	247	140	176	166	144
其它	(0)	(1)	0	0	0
投资活动现金流	57	(241)	31	31	31
资本支出	(13)	(8)	(1)	(1)	(1)
其他投资	70	(233)	32	32	32
筹资活动现金流	(345)	(285)	(142)	(161)	(183)
借款变动	(60)	(62)	(13)	0	0
普通股增加	0	1	0	0	0
资本公积增加	4	28	0	0	0
股利分配	(331)	(272)	(149)	(181)	(201)
其他	42	19	20	20	18
现金净增加额	166	(127)	329	333	318

利润表

单位：百万元	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业总收入	672	783	909	1027	1130
营业成本	146	188	218	246	271
营业税金及附加	4	5	5	6	7
营业费用	178	199	231	261	287
管理费用	91	110	128	144	159
研发费用	29	22	25	28	31
财务费用	(26)	(23)	(20)	(20)	(18)
资产减值损失	0	(1)	0	0	0
公允价值变动收益	(3)	10	10	10	10
其他收益	8	13	13	13	13
投资收益	5	9	9	9	9
营业利润	259	315	354	394	426
营业外收入	1	1	1	1	1
营业外支出	2	1	1	1	1
利润总额	257	316	354	394	426
所得税	37	44	50	55	60
少数股东损益	1	3	3	4	4
归属于母公司净利润	219	269	301	335	362

主要财务比率

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
年成长率					
营业总收入	49%	17%	16%	13%	10%
营业利润	100%	22%	12%	11%	8%
归母净利润	98%	22%	12%	11%	8%
获利能力					
毛利率	78.3%	76.1%	76.1%	76.1%	76.1%
净利率	32.6%	34.3%	33.2%	32.6%	32.0%
ROE	21.7%	28.0%	29.1%	28.1%	26.8%
ROIC	19.3%	25.6%	27.2%	26.6%	25.6%
偿债能力					
资产负债率	54.1%	56.6%	56.1%	55.6%	54.8%
净负债比率	0.6%	0.6%	0.0%	0.0%	0.0%
流动比率	1.7	1.6	1.6	1.7	1.7
速动比率	1.7	1.6	1.6	1.7	1.7
营运能力					
总资产周转率	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
存货周转率	52.0	92.5	170.6	168.6	166.4
应收账款周转率	503.0	233.0	139.0	137.0	135.0
应付账款周转率	9.7	9.6	9.9	9.8	9.6
每股资料(元)					
EPS	1.84	2.25	2.53	2.81	3.04
每股经营净现金	3.81	3.35	3.69	3.88	3.94
每股净资产	8.04	8.06	9.34	10.63	11.98
每股股利	1.78	1.25	1.52	1.68	1.82
估值比率					
PE	22.4	18.3	16.3	14.7	13.6
PB	5.1	5.1	4.4	3.9	3.4
EV/EBITDA	17.9	14.4	12.5	11.3	10.4

资料来源：公司数据、招商证券

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。具体标准如下：

股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本公司关联机构可能会持有报告所提到的公司所发行的证券头寸，且本公司或关联机构可能会就这些证券进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务，客户应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。