

行动教育点评：营收利润稳健上行 AI 与百校计划打开长期空间

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 1.19/1.19
总市值/流通(亿元) 69.52/69.52
12 个月内最高/最低价 69.8/35 (元)

相关研究报告

<<大客户战略持续发力 业绩保持高速增长>>—2026-05-10

<<行动教育 2025 年报点评:百校计划加速增长 合同负债创新高>>—2026-04-16

<<行动教育 2025Q3 点评:毛利率大幅提升, 百校计划持续推进>>—2025-10-31

证券分析师: 王湛

电话:

E-MAIL: wangzhan@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190517100003

事件:行动教育发布 2026 中报,报告期内公司实现营业收入 4.28 亿元,同比增长 24.44%;实现归母净利润 1.72 亿元,同比增长 30.67%;扣非后归母净利润为 1.50 亿元,同比增长 24.93%。

其中, Q2 公司实现营业收入 2.55 亿元,同比增长 19.38%;实现归母净利润 1.33 亿元,同比增长 28.59%;扣非后归母净利润为 1.13 亿元,同比增长 16.23%。

点评:

核心课程需求持续旺盛,产品战略与渠道扩张双向驱动收入增长。报告期内公司深耕企业家实效管理培训赛道,《校长 EMBA》报读人数创半年度历史新高,核心课程报到率维持高位,管理培训业务作为基本盘稳定增长;管理咨询业务增速亮眼,内部讲师占比提升带动板块毛利率改善。公司持续推进“五星校长”战略升级,叠加“百校计划”稳步落地,区域分校渠道持续拓宽,有效触达下沉市场中小企业主。同时公司加快“实效教育+AI”落地,推出《AI 组织》新课程与多款 AI 智能工具,产品矩阵迭代升级,进一步强化差异化竞争力,拉动新签订单与报课规模提升。

盈利能力持续优化,费用管控保持稳健,高毛利商业模式优势凸显。2026H1 公司综合毛利率 78.86%,同比提升 1.37pct,其中管理培训、管理咨询板块毛利率同步上行 1.46pct、6.36pct;净利率 40.28%,同比提升 2.00pct,规模效应持续显现。费用端整体可控,销售费用随市场拓展小幅增长,销售费用率基本持平;管理、研发费用增速均低于营收增速,运营效率持续改善。研发投入持续加码 AI 相关产品开发,短期投入有望转化为中长期产品竞争力,费用投放节奏与公司战略扩张节奏匹配。

经营性现金流大幅改善,预收款储备充足,增长具备较强持续性。上半年新签订单收款 5.18 亿元,同比 53.3%;经营活动现金流净额 2.22 亿元,同比大增 226.50%,主要系本期新签订单收款明显回暖,客户付费意愿提升。依托预收款商业模式,截至 6 月末合同负债高达 12.48 亿元,为后续营收转化提供充足蓄水池。公司无有息负债,现金流充沛,资产结构健康,能够持续支撑分校扩张、AI 产品研发等中长期投入,抗周期属性突出。

短期增长确定性较强,中长期看渠道扩张与 AI 转型兑现。展望下半年,中小企业经营复苏带动企业家培训需求持续释放,存量课程交付叠加 AI 新课程落地,有望支撑业绩延续增长;中长期“百校计划”持续推进区域渗透,AI 赋能课程与服务体系有望持续打开客单价与增量空间。

估值及投资建议:预计 2026-2028 年行动教育将实现归母净利润 3.86 亿元、4.45 亿元和 5.08 亿元,同比增速 20.54%、15.33%、14.29%。预计 2026-2028 年 EPS 分别为 3.23 元/股、3.73 元/股和 4.26 元/股,2026-2028 年 PE 分别为 18X、16X 和 14X,给予“买入”评级。

风险提示:行动教育存在宏观经济增长放缓,业务需求受影响的风险;存在不可控因素导致线下课程培训受限风险;存在市场竞争加剧招生

人数不足的风险等。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	811	941	1,077	1,218
营业收入增长率(%)	3.55%	16.03%	14.39%	13.09%
归母净利（百万元）	320	386	445	508
净利润增长率(%)	19.12%	20.54%	15.33%	14.29%
摊薄每股收益（元）	2.68	3.23	3.73	4.26
市盈率（PE）	21.73	18.03	15.63	13.68

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	1,427	1,440	1,581	2,006	2,477
应收和预付款项	17	16	18	21	23
存货	1	2	2	2	3
其他流动资产	525	692	790	883	965
流动资产合计	1,970	2,150	2,391	2,911	3,468
长期股权投资	0	1	1	1	1
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	156	149	141	132	124
在建工程	0	0	0	0	0
无形资产开发支出	2	2	1	1	1
长期待摊费用	14	11	10	9	8
其他非流动资产	2,059	2,229	2,456	2,963	3,515
资产总计	2,232	2,391	2,608	3,106	3,649
短期借款	0	0	0	0	0
应付和预收款项	20	27	24	28	30
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	1,244	1,347	1,510	1,719	1,934
负债合计	1,264	1,374	1,534	1,746	1,964
股本	119	119	119	119	119
资本公积	502	502	502	502	502
留存收益	320	371	463	744	1,064
归母公司股东权益	961	1,010	1,063	1,343	1,664
少数股东权益	7	7	11	16	21
股东权益合计	968	1,018	1,074	1,359	1,685
负债和股东权益	2,232	2,391	2,608	3,106	3,649

现金流量表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	400	415	537	650	719
投资性现金流	-241	-269	-62	-61	-59
融资性现金流	-285	-285	-183	-164	-188
现金增加额	-127	-139	292	425	471

利润表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	783	811	941	1,077	1,218
营业成本	188	172	186	212	232
营业税金及附加	5	5	5	6	7
销售费用	199	204	235	264	296
管理费用	110	97	113	124	134
财务费用	-23	-21	-22	-24	-29
资产减值损失	0	0	0	0	0
投资收益	9	8	9	11	12
公允价值变动	10	22	25	20	10
营业利润	315	372	449	518	591
其他非经营损益	0	0	0	0	0
利润总额	316	372	449	518	591
所得税	44	49	59	68	78
净利润	271	323	390	449	513
少数股东损益	3	3	4	4	5
归母股东净利润	269	320	386	445	508

预测指标					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	76.05%	78.86%	80.26%	80.34%	80.96%
销售净利率	34.28%	39.44%	40.97%	41.31%	41.74%
销售收入增长率	16.54%	3.55%	16.03%	14.39%	13.09%
EBIT 增长率	18.22%	17.64%	33.32%	15.61%	13.80%
净利润增长率	22.39%	19.12%	20.54%	15.33%	14.29%
ROE	27.94%	31.66%	36.27%	33.10%	30.55%
ROA	12.54%	13.98%	15.58%	15.72%	15.20%
ROIC	23.26%	26.53%	33.60%	30.87%	28.46%
EPS (X)	2.25	2.68	3.23	3.73	4.26
PE (X)	25.89	21.73	18.03	15.63	13.68
PB (X)	7.23	6.88	6.54	5.18	4.18
PS (X)	8.87	8.57	7.39	6.46	5.71
EV/EBITDA (X)	9.24	10.26	11.94	9.59	7.81

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。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或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提

构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。