

中国科培 (01890)

证券研究报告
2019年05月24日

联手讯飞开启人才深度共建，落地职校发展新思路

据腾讯教育信息，5月21日，广东理工学院与科大讯飞与进行“人工智能人才培养项目”签约仪式。双方合作范围包括：共建人工智能相关专业、共建办学条件、共建师资队伍、人才培养、以及学生毕业之后的就业方向规划及指导。

产融结合、保就业促就业重要性日益凸显，模式创新符合多方利益。

第一、契合当下政策导向，自上而下持续鼓励，今年以来政策频繁提及职教就业问题。5月22日国务院成立国务院就业工作领导小组，国务院副总理胡春华任领导小组组长。4月30日国常会提出稳就业是“六稳”的首要任务；4月19日中央政治局聚焦大学生结构性就业问题；两会政府工作报告中“就业优先”首次被置于宏观政策层面等等。2月习近平总书记亲自主持审议《国家职业教育改革实施方案》。在此背景下，民办高校应借助自身灵活机制优势，联手资深产业资源探索学科共建、人才共育、就业保证的合作模式，深度落地顶层指导意见。

第二、于学生而言，摆脱传统学校过于教条式讲解，接触最前沿技能理论，提升就业能力，通过实习实训及产业资源对接，实现从学校到就业平滑衔接。

第三、于学校而言，一方面通过保证学员毕业出路保证前端招生，完善学生实战技能，提升就业质量及就业率；另一方面丰富收入来源，打开二次成长空间。

第四、于产业而言，通过自身资源技术输出，服务区域创新发展，同时丰富自身人才储备孵化，提升品牌认知度。

维持盈利预测，给予买入评级

科培教育地处广东肇庆，目前拥有广东理工学院（本科）及肇庆学校（中职），18/19学年在校生合计4.5万人，同比增长25.6%。未来几年以广东理工学院为核心的科培教育仍具备极强的本科人数增长空间，奠定业绩发展保证。公司未来拟增加学校的容纳人数及利用率以及优化业务架构及定价以最大化内生增长，广东理工学院鼎湖三期和高要校区扩建进一步增加学校的容纳人数。广东理工学院新校区将在2019年下半年竣工，并将进一步将广东理工学院的容纳人数扩大逾3000名学生，计划进一步改造广东理工学院的高要校区，重点扩张及改造宿舍及配套设施。预期可容纳约7000名学生的宿舍将于2020年第二季度竣工。

加强校企合作，加强校企合作及改善实训楼及设施进一步推进专业型教育。科培计划与更多行业领先企业建立合作项目及巩固其与现有合作伙伴的关系，专注于合作制定课堂计划及课程内容、于其学校定制培训专业及课程以及向学生提供实习机会。

通过战略并购拓宽学校网络覆盖，透过加强产教融合、校企合作及改善实训设施进一步推进专业型教育。专注扩大广东省内学校网络及巩固其于珠江三角洲的领先地位。计划通过将其专业型教学方法及市场导向型专业及课程设置移植到所收购学校，从而改善教育质量。与新收购学校共享就业信息及资源以及广泛的校企关系。将于整个学校网络实施集中管理，优化定价策略及降低新收购学校的办学成本。

我们预计FY19、FY20净利润分别为人民币4.09亿元、4.2亿元，对应PE分别为13.7x、13.4x。

风险提示：共建学院招生不及预期，民促法实施条例尚未落地，营利性&非营利性选择尚不明确。

投资评级

行业 消费者服务业/支援服务

6个月评级 买入（维持评级）

当前价格 3.24 港元

目标价格 港元

基本数据

港股总股本(百万股) 2,000.80

港股总市值(百万港元) 6,482.59

每股净资产(港元)

资产负债率(%) 44.70

一年内最高/最低(港元) 3.82/2.48

作者

孙海洋 分析师
SAC 执业证书编号: S1110518070004
sunhaiyang@tfzq.com

刘章明 分析师
SAC 执业证书编号: S1110516060001
liuzhangming@tfzq.com

股价走势



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《中国科培-公司点评:18年净利+44% 达3.5亿派息59%，内生优质成长可期》 2019-04-01
- 2 《中国科培-新股报告:华南高校翘楚，资源协整争雄》 2019-01-28

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	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com