

天立教育 (01773)

证券研究报告

2020年10月28日

新签重庆涪陵、广西百色项目；教育部文件肯定民办教育地位和作用

近期签约重庆涪陵天立学校、广西百色天立学校项目

据涪陵高新区官微，10月23日，涪陵新区管委会与神州天立教育集团签订投资协议，正式引进涪陵天立学校项目。

天立教育拟在涪陵新区建设运营一所含小学、初中、高中学段的一贯制优质民办教育项目——涪陵天立学校，学校选址马鞍街道双溪社区，占地约160亩，计划招生规模约4680名学生，并确保高考一本升学率达到70%以上，努力建设成为全市有影响力的国家“双一流”顶尖高校的生源基地；

据百色政协官微，10月13日，市政府召开百色天立学校项目建设启动会，百色天立学校项目位于百东新区，建设规划用地面积12.01万方，学生规模5040人，学校计划2021年9月建成并投入使用。

目前已储备19所天立学校项目（含2020年9月开学学校），为后续发展积蓄能量。

根据公司半年报及近期新签约学校，公司目前已签约项目东营天立（自有，4000人）、日照天立（自有，4680人）、剑阁天立（自有，4000人）、宜春天立（自有，6000人）、成都郫县天立（自有，2800人）、泸州天立旗舰（自有，5000人）、泸州天立小学（委托，1845人）、象山天立学校（委托，2400人）、兰州天立、铜仁市万山区天立、滁州市来安县天立、楚雄天立、济宁天立、凯里天立、贵州开阳天立、内蒙古乌兰察布天立、玉林天立、涪陵天立、百色天立。

此前，公司公告，天立旗下成都天立学校接受工商银行理财在内机构及个人4.4亿元注资以获得成都学校举办人公司51%股权；天立此举为提升资金使用效率，覆盖满足更多学校需求。

近日教育部官网刊文，关于政协十三届全国委员会第三次会议第3306号（教育类324号）提案答复的函，提出：

“义务教育结构优化和布局调整是一项系统工程，时间紧、任务重、要求高，教育部在坚定不移贯彻落实中央战略部署的同时，将结合地方实际，充分考虑各省市义务教育发展的历史情况和现实困难”；

“党和国家充分肯定民办教育的地位和作用”；

“同时，充分尊重民办义务教育学校的办学自主权，鼓励民办中小校在合法合规的前提下找准发展路径，积极创新，稳步改革，营造公民办活而不乱、竞而不争、互相借鉴、共同进步的良好发展环境，引导民办义务教育健康发展，促进义务教育质量整体提升。”

维持盈利预测，给予买入评级：

天立凭借自身办学经验有效丰富当地教育供给，借助民办特有灵活优势提高运营效率；另一方面将有效减轻地方财政压力，全国多数地方政府大都对民办教育采取积极欢迎态度。我们预计天立FY20-21年净利分别为人民币3.9亿、5.3亿，对应PE分别为30xPE、22xPE。

风险提示：招生不及预期，民促法实施条例尚未落地，核心高管流失

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 6.61 港元

目标价格 港元

基本数据

港股总股本(百万股) 2,075.00

港股总市值(百万港元) 13,715.75

每股净资产(港元) 1.24

资产负债率(%) 55.49

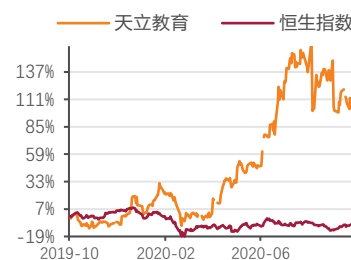
一年内最高/最低(港元) 9.33/2.90

作者

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

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

股价走势



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《天立教育-公司点评:20/21 在校生5.7万同比增45%，签约玉林学校进军广西》2020-09-10
- 《天立教育-公司点评:业绩持续快速增长，致力传递优质教育资源》2020-08-30
- 《天立教育-公司点评:再签贵州凯里、山东济宁学校，高考再创佳绩》2020-08-09

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