



教育行业点评：高途 22Q2 经营性现金流转正 建议关注 业务转型



事项：

高途发布 2022 年二季报，2022Q2 营收 5.38 亿元，同比-75.9%；净亏损 0.5 亿元，经调整后利润为 64.5 万元，去年同期分别为-9.19 亿元、-7.64 亿元。

平安观点：

K12 教培业务已完全剥离，Q2 实现营收 5.38 亿元：公司 22Q2 营收 5.38 亿元，净亏损 0.5 亿元，经调整后利润 64.5 万元，去年同期分别为 22.32 亿元、-9.19 亿元和-7.64 亿元。公司受“双减”政策影响，K12 教培业务已于 2021 年末正式剥离，因此今年财务数据与去年同期不具可比性，可比业务收入（非学科类培训）已实现连续三个季度的环比增长。

公司经营性现金流转正，目前账上现金相对充足：公司经营性现金流净额 0.94 亿元，去年同期为-3.19 亿元，主营业务转型下首次实现经营性现金流转正。资产负债表中现金、现金等价物、限制性现金及短期投资合计 33.53 亿元，账面现金相对充足，可为后续业务发展提供充足资源。

业务转型值得期待，建议积极关注：公司未来发展方向将聚焦于大学生和成人教育服务、非学术辅导服务、教育内容和数字化学习产品，坚持盈利增长战略。目前业务重点在成人职教和非学科辅导，转型成果仍待进一步验证。

投资建议：“双减”政策发布后，行业经过一年调整，负面影响基本

已释放充分。目前公司现金流相对较为充足，可供给业务转型资源强，业绩反转带来的改善极具期待，建议积极关注公司转型带来的投资机会。

风险提示:1)宏观经济下行,导致成人教育及非学科类辅导需求减弱;
2) 政策进一步趋严,对成人教育及非学科类培训进行严格限制;3) 业务转型需要时间,公司优秀人才或面临流失风险;4) 市场竞争加剧,众多教培机构转型进入此赛道;5) 转型失败风险,公司转型业务无法取得显著成果;6) 现金流断裂,无法满足新业务发展需求。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45926

