

# 教培行业营收复苏 新东方好未来最新财季业绩亮眼

证券时报记者 吴志

新东方和好未来(学而思母公司)两大教培行业龙头,近日相继公布了最新财报,两家公司最新财季收入均实现大幅增长。

新东方公布的截至2024年5月31日的2024财年第四季度财报显示,该财季公司净营收达到11.37亿美元,同比增长32.1%。好未来8月1日晚间公布了截至2024年5月31日的2025财年第一季度财报,该财季公司净收入达到4.14亿美元,同比大幅增长50.4%。

## 新东方收入增长

“双减”过后,各大教培机构普遍进入转型阶段。新东方通过旗下东方甄选将直播带货做得风生水起,但其教育类业务发展同样不俗。

财报显示,新东方2024财年第四季度净营收11.37亿美元,同比增长32.1%;经营利润1050万美元,股东应占净利润2700万美元。新东方表示,收入增长主要由于教育属性新业务以及东方甄选自营产品及直播电商业务,带动收入增加。

新东方2021年11月底宣布将业务重心及资源转向与K9学科培训服务无关的教育产品及服务,如备考课程、成人语言培训课程及教材等。经过2年多的发展,新东方这些业务取得了明显进展。

财报显示,该财季,新东方的出国考试准备和出国咨询业务分别同比增长约17.7%、17.3%的同时,针对成人及大学生的国内考试准备业务录得同比增长约16.4%。

新东方还表示,公司的教育新业务本财季维持强劲增长势头,营收同比增长50.3%。其中,非学科类辅导业务本财季在近60个城市开展,报名人数约87.5万,智能学习系统及设备亦在约60个城市中采用,本财季活跃付费用户达18.8万。

2024财年(2023年6月1日至2024年5月31日),新东方总营收43.14亿美元,同比增长43.9%。经营利润3.5亿美元,同比增长84.4%。截至2024年5月31日,新东方持有现金及现金等价物13.9亿美元,此外公司拥有定期存款14.9亿美元,短期投资余额20.7亿美元。

## \*ST亚星控股股东提议主动退市 扬州首家上市公司或告别A股

证券时报记者 曾剑

\*ST亚星(600213)8月2日下午披露,公司于近日收到控股股东淮柴(扬州)投资有限公司(下称“淮柴投资”)的函件。淮柴投资表示,基于当前市场环境及公司情况,提议公司以股东大会决议方式主动撤回公司股票在上交所的上市交易。

\*ST亚星实际控制人为山东省国资委,公司是一家于1999年8月31日上市的老牌上市公司,也是扬州市首家上市公司。近年来,公司遭遇股价、业绩双杀,市值已缩水至不足18亿元。

辉煌时期,亚星客车的前身——扬州客车制造总厂曾连续七年位居全国销量第一,还出口到北美、澳洲、东欧、东南亚、俄罗斯、中东、非洲等地。

作为中国历史最悠久的客车生产企业,亚星客车的历史最早可以追溯到1949年。到1981年,亚星客车成功研发JT663客车,结束中国长期用卡车底盘改装客车的历史,开启中国专业客车之路;1988年,卧铺客车在亚星诞生;1990年,老厂区位列国家300家重点企业,江苏省十大重点企业集团之一。

1996年8月,江苏亚星客车集团正式成立。1997年,亚星与奔驰牵手,成立了亚星-奔驰有限公司。一年后,首批亚星奔驰客车YBL6120H顺利下线,成为当时国内高端客车的代表。

江苏亚星客车集团发起成立\*ST亚星,并于1999年8月在上交所发行上市了6000万股A股股票,成为扬州市首家上市公司。据公开资料,\*ST亚星上市的第一年,其销量达到了8532辆,其中中型客车4893辆,位列全国第二。

到2016年度,\*ST亚星总计完成客车销售6042辆,实现营业收入33.96亿元,净利润6231万元。在这一年达到收入巅峰后,公司的业绩快速下滑。2017年度,由于补贴大幅下降,公司总计完成客车销售5728辆,实现营业收入23.87亿元,净利润4282万元。2018年度,我国新能源客车补贴再度整体退坡40%,其中针对插电式混动客车的退坡幅度更是超过50%。整个行业竞争更加激烈。在此情况下,\*ST亚星实现净利润1307万元,同比减少69.48%。

自2020年以来,\*ST亚星的经营业绩更加惨淡。2020年至2023年,公司的净利润分别为-1.58亿元、189.2万元、-1.96亿元和-3.37亿元。

在2023年年报中,\*ST亚星表示,客车行业受居民出行总量、出行



## 新东方教学点过千家

新东方财报继续披露旗下学校及学习中心的情况。新东方的学校及学习中心数量在2021年达到高峰,“双减”前夕的2021年2月28日,新东方旗下学校总数为118家,学校及学习中心总数达1625家。

“双减”实施后,新东方关闭了大量学校及学习中心。到2022年2月28日,公司学校及学习中心数量降至847家,缩减近半。此后该数据又进一步下降,最低时仅706家。

随着新东方出国考试准备业务及出国咨询业务的增长,从2023年初起,新东方旗下学校及学习中心数量重新恢复增长。

最新财报显示,截至5月31日,新东方学校及学习中心的总数已经回升至1025家,与2月29日的911家相比,增加了114家;与截至2023年5月31日的748家相比则增加了277家。

由于东方甄选相关业务的增长,以及加速扩展教学空间带来的相关成本及开支的增加,东方甄选该财季的营收成本同比增长了38.5%,销售及营销开支同比增长了40.9%。加上提升管理层及员工薪酬奖励等因素,都在一定程度上拖

累了公司的业绩。

不过,新东方执行总裁兼首席财务官杨志辉对此表示,这些对经营利润率产生的是短期影响,预计随着设施利用率和经营效率的持续改善,公司教育业务的利润压力将会在下一个财年年度减少。

根据新东方发布的2025财年第一季度(2024年6月1日至2024年8月31日)展望,该财季公司净营收总额(不包括东方甄选自营产品和直播电商业务)将达到12.55亿美元至12.84亿美元之间,同比增长31%至34%。

## 好未来发力学习机

好未来2025财年第一季度经营亏损为1733万美元,较上年同期的经营亏损5777.3万美元大幅减少。归属于好未来的净利润1140.2万美元,上年同期公司净亏损4503.7万美元。截至5月31日,好未来持有的现金、现金等价物和短期投资合计余额为34.19亿美元。

该财季,好未来收入增速相较于新东方更快,但整体来看,好未来的复苏步伐慢于有直播电商业务“加持”的新东方。

在“双减”前的2021年3月至5月,好未来单财季收入达到13.85亿

美元,而在“双减”后的2022年3月至5月,好未来收入骤降至2.24亿美元。目前,公司收入距离高峰期尚有一定距离。

“双减”后,好未来也调整了业务方向。目前公司的主要业务布局包括学而思素养、学而思网校等素质教育产品以及学习机等智能学习硬件和软件。好未来的财报中,并未介绍公司各项业务的具体收入情况。

交银国际8月2日在研报中表示,该财季好未来素质教育收入同比增长超50%,占总收入的比重超45%,主要受益于培优线下高双位数增长。公司线下教学点超过400个,扩张速度超过预期。高中收入维持双位数增长,收入占比约15%。

近期,AI学习机销售火爆,学而思学习机是目前市场上主销品种之一。交银国际研报提到,好未来(学而思)学习机销售收入占比持续提升,且保持高速增长,一季度销量近10万台,预计未来一到两个季度销量占比将有所提升。

好未来总裁兼首席财务官彭壮在财报中表示,该财季公司依然专注于提供优质产品,并管理线上和线下的运营效率以高效服务用户。未来公司将在为用户提供优质学习体验上持续投资,基于公司的产品能力和运营效率,把握市场机会。

## 白云山全资子公司 拟32亿投建天华园项目

证券时报记者 赵黎昀

8月2日晚间白云山(600332)公告,全资子公司白云山国际医药公司拟投资建设天华园项目。据披露,该项目位于广州市白云区美丽健康产业园内,由白云山国际医药公司负责建设,项目按照创新优化、整合集约原则,规划建设集中的医药制造基地和医药健康产业制造示范区。

按照规划,项目包括两宗地块,总面积为181亩,按照化药、中药分A、B区进行规划。A地块面积为88亩,规划建筑面积为11.8万平方米,为化药高端制剂智能化生产区,主要剂型为注射剂、片剂、胶囊剂、颗粒剂、干混悬剂等,建设内容主要包括多栋生产厂房、质检楼、综合仓库及动力中心等配套设施。B地块面积为93亩,规划建筑面积为14.5万平方米,为经典名方中药现代生产区及科创办公区,包含中药中间体和中药制剂生产,主要剂型为固体口服制剂、液体口服制剂等,建设内容主要包括中药材库、提取车间、生产厂房、综合仓库及动力中心等配套设施(实际面积以建成后的建筑面积为准)。

项目建设周期为3年,计划于2027年12月竣工。若审批程序延后导致建设期推迟,以实际的建设期为准。项目采用总体规划、分期建设,先完成全部生产厂房建筑、仓库及配套设施,进行部分生产车间洁净装修及设备安装;将来根据产品市场需求,逐步进行预留生产车间洁净装修和设备安装。

公告显示,上述项目预计总投资为32.01亿元,其中建设投资为31.37亿元,包括建筑工程费、设备购置费、安装工程费、土地使用费、基本预备费等;流动资金为6344.65万元。资金来源包括白云山注资、白云山国际医药公司自筹资金等。

据披露,白云山国际医药公司成立于2020年,根据经审计的财务数据,截至2023年12月31日,该公司资产总额为3亿元,净资产为3亿元;2023年1-12

月,白云山国际医药公司实现营业收入0万元,实现净利润6.9万元。

根据未经审计的财务数据,截至2024年6月30日,白云山国际医药公司资产总额为2.98亿元,净资产为2.98亿元;2024年1-6月,白云山国际医药公司实现营业收入0万元,实现净利润-206.72万元。

白云山称,项目投资资金来源为白云山注资和白云山国际医药公司自筹资金,短期内不会对财务状况和经营状况产生重大不利影响,不存在损害公司、股东,特别是中小股东利益的情形。

据介绍,从长远来看,项目符合国家及广州市的产业政策和发展规划,符合公司发展战略规划布局,对公司发展具有积极意义和推动作用。项目实施后,有助于进一步提升入园企业智能制造水平,提高生产效率,保障产品质量,增强市场竞争力,为公司未来发展奠定良好基础。

对于建设天华园项目的必要性,白云山也表示,目前入园企业所处位置较为分散,产业集聚效应有限,资源无法得到有效的整合共享,且部分产品为委外生产。项目通过科学规划布局,对入园企业进行资源整合,进一步增强产业规模集聚效应,优化产业布局,促进产业集约化发展,逐步收回委外产能,为高质量发展奠定坚实的基础。项目也有利于激发老字号企业发展焕发新活力,做大做强中药老字号品牌,促进中医药传承创新发展。

公司称,项目结合公司及入园企业现有的人才、资源和资金优势,利用先进的工艺技术,实现化学类药品和中成药的一体化生产,市场前景良好,符合国家相关产业政策和产业规划,满足经济发展的需要。项目产出产品主要是入园企业在产在销品种,并努力通过技术升级进一步降低综合成本,具有较强市场竞争力。项目采取先易后难、分阶段实施的运营方案,可有效减少不稳定因素的影响,顺利推进资源整合工作。

## 八一钢铁拟挂牌出让 旗下煤矿资产及负债

证券时报记者 赵黎昀

八一钢铁(600581)拟挂牌转让旗下煤矿资产减负债。8月2日晚间该公司公告,全资子公司新疆焦煤(集团)有限责任公司(下称“焦煤集团”)拟以公开挂牌转让的方式出售一八九〇煤矿涉及的资产、负债。

据披露,交易标的评估价值16.94亿元作为定价依据,最终成交价格取决于受让方在产权交易所的摘牌价格。

一八九〇煤矿位于乌鲁木齐市达坂城区艾维尔沟矿区东部,地质储量1.7亿吨,可采储量7495万吨,煤种主要为肥煤、气肥煤,矿井设计生产能力120万吨/年,核定生产能力120万吨/年,存续状态为生产矿井。一八九〇煤矿矿业权人为焦煤集团,系八一钢铁2021年末以自有资金向控股股东收购的全资子公司。

截至2024年3月31日,经会计师事务所审计,焦煤集团一八九〇煤矿拟转让的资产账面价值为10.7亿元,负债账面价值为2.8亿元,资产、负债净额账面价值为7.9亿元。

对于此番转让一八九〇煤矿资产及负债的原因,八一钢铁公告称,该煤矿煤种为高挥发分、高磷气煤,按炼铁“冷态为主、兼顾热态”焦炭的正向作用排序,煤矿煤种对主业契合度不高。本次挂牌转让是为盘活存量资产,优化公司资源配置,进一步聚焦主责主业,同时满足新疆维吾尔自治区政府对资源充分开发利用的要求,焦煤集团从战略重要性、开发难度、安全风险、投资额度、建成收益及煤种稀缺度六个维度对矿产资源进行综合评价。

近年来随着产品价格下行,下游需求不振,钢铁行业业绩整体承压,企业效益同比降幅明显。八一钢铁近两年业绩也持续亏损。2023年该公司累计产铁526万吨、产钢569万吨,产商品材556万吨,同比分别增加37万吨、39万吨、52万吨,但期内实现营业收入229.7亿元,同比下降0.32%,营业成本220.9

亿元,同比下降3.9%,累计亏损11.6亿元,同比减亏2亿。

2023年年报中,八一钢铁表示,2024年钢铁行业产能过剩问题突出,特别是中国作为世界最大的钢铁生产和消费国,供需矛盾更为尖锐。企业面临较大的竞争压力和利润下滑风险,可能会面临需求减弱、价格下降的趋势,盈利空间受到压缩。同时,国内经济的潜力、内生动力以及供需关系的变化也将影响钢铁市场的行情走势。

近期八一钢铁披露的2024年半年报也显示,预计期内实现归属净利润-7.2亿元左右;扣非净利润-7.27亿元左右。

对于业绩持续亏损的原因,公司分析,一季度公司通过“算账经营,动态调整资源流向与产品结构”策略,在疆内钢铁市场传统淡季,下游需求启动缓慢的情况下,实现了减亏。进入二季度,钢铁行业持续弱市行情状态,整体环境不佳,钢铁价格呈低位振荡趋势,原料端虽联动下行,但降幅远低于销售端,公司出现经营亏损。面对复杂的经营形势,公司将进一步加强成本控制,提高资源利用效率,积极实施多元化策略,加强市场调研和产品开发,优化产品结构,提高产能利用率和经营管理水平,以应对市场变化和行业竞争的挑战。

对于本次出售煤矿资产及负债,八一钢铁称将有利于优化公司资产结构,提升经营效率,降低管理成本,符合公司整体战略发展方向。本次出售交易标的不会影响公司的正常经营活动,经公司经营财务部初步测算,如公开挂牌后按评估金额全部完成出售,本次交易预计将产生利润总额约8.42亿元;预计较评估基准日公司合并资产负债率下降2.43%,焦煤集团资产负债率下降11.84%。

此外,本次交易标的出售后,一八九〇煤矿人、财、物等资源向一八九〇煤矿调剂,以加大钢铁耦合度高的矿产资源开发力度,尽早实现达产目标。