

# 天立国际控股 (01773)

证券研究报告

2026年02月08日

## 具备扎实 AI 产品能力及落地场景

### 联手腾讯开发 AI 产品及应用

2025年12月16日，天立教育与腾讯在深圳正式签署战略合作协议，宣布将基于各自核心优势深度合作，共同构建引领行业的 AI 教育解决方案。

此次合作不仅是教育与科技两大领域领军企业的强强联手，更标志着 AI 教育从“技术工具”向“认知形态”的跨越。

### 产品突破：学科大脑给每个孩子配备 AI 名师

天立与腾讯双方联合深化定义“学科大脑”AI 教育平台，将以天立自研的“启鸣 AI 学伴”为垂直模型，深度融合腾讯混元大模型的多模态能力。不同于市面上普通的搜题、解题工具，“学科大脑”将通过植入天立独有的教育认知体系，打造具有学科属性，覆盖研、教、学、练、测、评全场景的 AI 智能体集群，实现三大“类人化”突破，切实解决学生与老师的痛点：

**认知级诊断：**不但知错，更知为何错。超越简单的对错判断，深入分析学生的思维过程与知识断点，精准定位薄弱环节。

**启发式讲解：**不直接给答案，而是教方法。模拟资深名师的教学路径，通过循循善诱的互动提问，引导学生自主思考，保护孩子求知欲与探索精神。

**自适应规划：**千人千面，拒绝题海战术。基于动态学情数据，为每位学生实时规划最优学习路径，真正实现“一生一案”的个性化培养。

### 彝良模式跑通，具备规模化复制能力

天立教育在 AI 战略上的布局并非纸上谈兵。作为“真正懂教育的 AI 应用技术公司”，天立旗下启鸣达人科技公司的方案实效性已在云南省彝良县天立学校的实践中得到了全链路闭环验证。在这一县域学校，天立通过落地“立达 AI 课堂”与“启鸣 AI 学伴”，贯彻实施“一生一案”个性化教学，助力该校在 2025 年高考中取得一清二北、重本率 66.8% 历史性成绩，成为县域高中振兴典范。

这一标杆案例向市场释放积极信号：**全链路技术验证：**证明从数据采集、智能分析到精准干预的全链路技术方案完全可行。模式可复制性验证：验证该模式在教育资源相对薄弱的环境下仍具有强大适应性。天立 AI 教学解决方案具备向全国各类学校规模化推广潜力，为未来业务增长打开广阔空间。

### 调整盈利预测，维持“买入”评级

基于此前公司 FY25 财报及当前积极培育 AI 业务，我们调整 FY26-27 盈利预测并新增 FY28 盈利预测。

我们预计 FY26-28 年营收分别 40 亿人民币、45 亿人民币、51 亿人民币（FY26-27 原值为 56.4 亿人民币、73.9 亿人民币）；

FY26-28 调后净利分别 7.1 亿人民币、8.1 亿人民币、9.3 亿人民币（FY26-27 原值为 10.2 亿人民币、13.5 亿人民币）。

**风险提示：**招生不及预期，核心高管流失，市场竞争激烈，技术风险等。

### 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 2.76 港元

目标价格 港元

### 基本数据

港股总股本(百万股) 2,109.26

港股总市值(百万港元) 5,821.54

每股净资产(港元) 1.55

资产负债率(%) 70.27

一年内最高/最低(港元) 5.05/2.05

### 作者

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：聚源数据

### 相关报告

- 《天立国际控股-公司点评:推动 AI 场景化落地》 2025-07-04
- 《天立国际控股-公司点评:持续看好成长潜力》 2025-05-08
- 《天立国际控股-公司点评:海南自贸港布局落子，加速 AI 在教育场景融合创新》 2025-03-08

### 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	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com