

TAL Education Group (好未来教育集团) (TAL)

个股分析报告

行业：教育服务与 AI 学习硬件

报告日期：2026 年 9 月 13 日

研究纪要未提供具体价格数据截止日期（缺失）

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

一、核心摘要

好未来 (NYSE: TAL) FY2027 Q1 (截至 2026-05-31) 净收入 7.584 亿美元、同比+31.9%，GAAP 归母净利润约 4.08 亿美元、同比+1204%，Non-GAAP 归母净利润约 4.195 亿美元；但同期"其他收入"高达 4.052 亿美元（上年同期仅 0.095 亿美元），公司明确说明主因是部分投资的公允价值波动，即当季利润的绝大部分来自一次性投资收益而非主业经营，这是判断这份财报最具决策意义的事实。同时，公司经营性指标同样强劲：经营利润 1.372 亿美元（上年同期 0.143 亿美元，+856%），Non-GAAP 经营利润率 19.6%、同比大幅提升 15.2 个百分点，FY2026 全年收入 30.089 亿美元（+33.7%）、经营利润由 FY2025 的-320 万美元转正至 2.760 亿美元、毛利率由 53.3%升至 55.4%，说明运营杠杆释放是真实存在的，但需将其与投资收益严格区分。

增长主要由学习机驱动的"学习内容解决方案"板块拉动：FY2026 该板块收入 10.62 亿美元、同比+48.4%、占比升至 35.29%，学习服务及其他收入 19.47 亿美元、同比+26.9%、占比 64.71%。运营端 Q1 FY2027 周活跃学习设备超 200 万台、周活跃率约 80%，线下网络覆盖中国大陆 44 个城市及部分海外市场、超 600 个学习中心，培优留存率约 80%以上。但硬件业务本身仍面临"竞争加剧、消费情绪波动、元器件（存储芯片）成本上升"，且行业层面 2026Q1 学习平板销量同比-1%、销售额-0.5%、销量同比-18.2%而均价升至 3,635 元，呈现量跌价涨；学而思份额第二（约 20%出头），落后于作业帮（约 32.9%），前六大品牌合计集中度升至 87.5%。

股东回报与资产表构成支撑：FY2026 全年股票回购约 6.431 亿美元（FY2025 仅 1,310 万美元），2026 年 7 月董事会将 2025 年 7 月启动的回购计划延长 12 个月至 2027 年 7 月 28 日前，剩余额度约 3.937 亿美元（高盛披露，约相当于市值 6%），CFO 称过去 12 个月执行约 2.1 亿美元回购并计划"建立更系统定期的股东回报机制"；FY2026 末现金及等价物加短期投资约 32.4 亿美元（另一口径 32.393 亿美元），FY2027 Q1 末为 28.745 亿美元，递延收入由 2026-02-28 的 8.822 亿美元升至 12.190 亿美元，FY2027 Q1 经营现金净流入 4.782 亿美元，预收驱动、轻应收的营运资金结构延续。估值方面，截至 2026-09-11 收盘\$11.81、总市值约 65.5 亿美元、企业价值约 40.8 亿美元，TTM P/E 约 7.3-7.4x 但因含一次性投资收益而失真，P/S 约 2.09x、P/B 约 1.61x、EV/收入约 1.28x、EV/EBIT DA 约 10.2x，52 周区间\$8.88-\$13.37。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
证券与代码	TAL Education Group（中文名：好未来教育集团），NYSE: TAL，美国存托凭证（ADS）
ADS 比例	3 份 ADS = 1 股 Class A 普通股（2017-08-16 起生效；此前 1 ADS = 2 股 Class A）；来源：公司 FY2025 Form 20-F
注册地/经营架构	开曼群岛控股公司，主要通过 VIE（可变利益实体）在中国境内经营；截至 2025-02-28，VIE 贡献总净收入的 81.5%（来源：公司 FY2025 20-F）
成立与上市	业务始于 2003 年（创始人张邦鑫、曹允东）；主体 2008-01-10 在开曼注册；2010-10-20 在纽交所上市，初始代码 XRS，2016-12-01 改为 TAL
总部	北京市昌平区沙河镇七辛中街 9 号院 1 号楼（TAL Building No.1）
员工人数	约 26,100 人
管理层	张邦鑫任董事长兼 CEO；彭壮壮（Alex Zhuangzhuang Peng）任总裁兼

项目	内容
	CFO；刘亚超（Yachao Liu）任 COO（来源：公司 20-F、investing.com 公司档案）
公司定位表述	公司在 FY2025 20-F 与新闻稿中自述为“中国智慧学习解决方案提供商（smart learning solutions provider）”，愿景缩写 TAL = “Tomorrow Advancing Life”（来源：PR Newswire / Nasdaq.com 2025-06-16 公告）
财年口径	公司财年截至 2 月末，FY2026 = 2025-03 至 2026-02；所有金额货币单位为美元（USD），另有注明者除外
数据可信度提示	部分中文来源（如百度百科）称“年营业额 22.50 亿元”，单位错误（应为 22.5 亿美元），该来源可信度低，不采信其数字

2.2 主营业务与产品布局

学习服务和其他（Learning Services and Others）：线下小班培优（学而思培优 Peiyou，素质教育/素养课程）、个性化 1 对 1、线上课程、高中业务、国际教育、SaaS 等。FY2025 收入 15.348 亿美元，占总收入 68.2%；FY2026 收入约 19.47 亿美元，占 64.71%（FY2026 板块拆分仅见东方财富 F10 单一来源，未能二次核实）

- 学习内容解决方案（Learning Content Solutions）：搭载数字资源的实体产品（以“学而思学习机/学习平板”为代表的 AI 学习硬件）、教辅图书、数字资源。FY2025 收入 7.154 亿美元，占总收入 31.8%；FY2026 收入约 10.62 亿美元，占 35.29%（同上，FY2026 板块拆分来源单一）
- 业务结构转折：2021 年“双减”政策后，公司停止中国大陆 K-9 学科类课后辅导（K-9 Academic AST），转型素质教育（科学、编程、人文等素养课）+ 学习内容解决方案（来源：公司 FY2025 20-F）
- 分板块收入历史（公司披露口径）：FY2023 总收入 10.198 亿美元（学习服务 8.536 亿/83.7%，内容解决方案 1.661 亿/16.3%）；FY2024 总收入 14.904 亿美元（学习服务 10.518 亿/70.6%，内容解决方案 4.387 亿/29.4%）；FY2025 总收入 22.502 亿美元（学习服务 15.348 亿/68.2%，内容解决方案 7.154 亿/31.8%）；FY2026 总收入约 30.09 亿美元（学习服务和其他 19.47 亿/64.71%，内容解决方案 10.62 亿/35.29%）
- 细分驱动（来源：浙商证券研报，引用公司公告；FY2023A 为实际，FY2024–FY2026 为当年预测值，属单一券商，非多机构共识，仅作参考）：学习服务内为素养教育（FY2023A 约 4.51 亿美元）+ 高中（约 2.55 亿美元）+ 国际教育（约 0.46 亿美元）；内容解决方案内为教辅（FY2023A 约 1.38 亿美元）+ 学习机（FY2024E 起单列，约 2.59→4.46→5.54 亿美元）；学习机是该板块增长主力，FY2025 内容解决方案收入同比 +63.1%（20-F）
- 学习中心与产能网络（口径不一，需谨慎）：2024 财年二季度约 220 家（东北证券，引公司公告）→ 2024 年 5 月底突破 400 家（民生证券）→ FY2025 Q4 报道称学而思线下学习中心约 450 家、覆盖 38 个城市（科创板日报/chinastarmarket 2025-04-25，单一来源）；不同来源时点/口径差异大，建议以公司最新 20-F 披露为准
- 学习机产品线：2023-02 推出首款学而思学习机，每年迭代 2–3 款，价格带从 4,500–9,000 元逐步下探至 2,000–3,000 元，并扩展至“学练机”品类；至 2026 年报道称已有 8 款 SKU（来源：21 世纪经济报道/36 氪 2025-07）；2024 年学而思学习机销量称国内学习平板第一（来源：国金证券，引沙利文）

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

好未来是“双减”后从 K-12 学科培训转型为“素养学习服务 + AI 学习硬件/内容”的教育公司，收入结构正由高毛利服务向低毛利硬件倾斜。上游成本以内容/教材、场地租金与师资产能为主（硬件业务叠加电子元器件/半导体物料成本），下游为 C 端学生与家长（预付学费 + 一次性硬件购买），整体呈现“预收驱动、轻应收”的营运资金结构。公司总净收入主要由 VIE 贡献（截至 2025-02-28 为 81.5%，来源：公司 FY2025 20-F）。

- 公司真实成本输入（据 FY2025 20-F 对“营业成本”变动的拆解，FY2025 营业成本 +53.4% 至 10.50 亿美元）：产品与内容材料成本 +9,130 万美元（因学而思培优增长 + 捆绑数字资源的实体产品销量增长）；学习/服务中心租金成本 +5,570 万美元（因培优产能扩张）；支持服务与产品的人员薪酬 +4,690 万美元；教师授课费、绩效奖金及其他教师报酬 +9,670 万美元（因员工规模扩大）
- 即成本结构以“内容/教材 + 场地租金 + 师资产能”为主；硬件业务则叠加电子元器件/半导体物料成本（行业层面 2025–2026 半导体供应链结构性紧张推高物料成本；来源：蓝鲸/极光月狐 2026-07 行业分析，属媒体转述，非公司披露）
- 供应商集中度：各家来源均未取得公司披露的具体供应商集中度数据——无法核实，暂缺
- 上游议价权判断：内容/教材与师资为公司自研自建为主，非大宗商品价格接受者模式；但硬件业务的电子元器件成本受行业供应链景气影响，公司对该部分成本缺乏定价权
- 直接客户为 C 端学生/家长（预付学费的课程 + 一次性购买的硬件），此外有 SaaS/B 端（学校、机构）及政府补助（FY2025 政府补助 380 万美元，较 FY2024 的 1,650 万美元下降；来源：FY2025 20-F）
- 客户集中度：教育服务与 C 端硬件模式下，前五大客户占比通常极低，公司未披露具体数字——无法核实，暂缺（具体以最新年报为准）
- 行业结构性议价关系：不同于“汽车零部件 Tier-1 面临主机厂年降”或“大宗商品价格接受者”，本行业内公司的定价权主要取决于品牌与内容稀缺性；需求端（家长）对“学习资源”敏感度最高（艾媒调研：66.92% 消费者将“学习资源”列为首要购买因素，远超硬件配置 22.1%、价格 18.3%）——这是教培系品牌（学而思、小猿、作业帮）相对纯技术/纯硬件厂商的核心筹码（来源：艾媒咨询/36 氪 2025-07，属第三方调研，非公司披露）
- 递延收入（预收学费）：2025-02-28 为 6.71 亿美元（同比 +56.7%）；2025-11-30 升至 11.62 亿美元（来源：FY2025 20-F；Q3 FY2026 财报电话会）。预收模式=对下游有正现金流占用（先收钱），显著优于应收模式；应收账款周转极快（课程预收、几乎无应收账款，CMoney 财务比率显示应收周转率极高，个别季度数值异常失真，仅作方向性证据，不建议引用具体倍数）；现金及等价物+短期投资+受限现金：2025-02-28 约 32 亿美元，2025-11-30 约 39.6 亿美元（其中现金及等价物 21.5 亿、短期投资 14.7 亿、受限现金 3.393 亿），另一口径称 36.17 亿美元（口径差异，来源：Q3 FY2026 电话会 & cmoney，两口径略有出入，以公司财报为准）。结论：公司整体处于“预收驱动、轻应收”的营运资金结构，对下游议价/现金流地位偏强；但硬件业务的铺货、渠道与营销投入会阶段性占用现金（Q4 FY2025 经营现金流净流出 2.3 亿美元，因季节性营销）
- 公司未披露供应商集中度与前五大客户占比数据——无法核实，暂缺。结构性判断：教育服务与 C 端硬件模式下客户天然高度分散（前五大客户占比通常极低），预收学费模式进一步弱化单客户议价影响；但硬件业务涉及的渠道与代工环节可能存在一定供应商集中依赖，公司未披露具体数据，以上均需以最新年报为准

年度	毛利率	净利率	简要说明
FY2023（截至 2023-02-28）	57.2%	负（当年归母净利 - 1.356 亿美元）	双减后转型初期，学科培训剥离；总收入 10.198 亿美元
FY2024（截至 2024-02-29）	54.1%（较上年下降）	约 -0.2%（当年归母净利 -360 万美元）	产能扩张 + 硬件/内容成本上升，租赁成本占比走高；总收入 14.904 亿美元
FY2025（截至	53.3%（较上年下	3.8%（当年归母净	学习中心租金占收入比 +1.0ppt（培优扩产

年度	毛利率	净利率	简要说明
2025-02-28)	降)	利 +8,460 万美元)	能)，硬件占比提升；实现扭亏；总收入 22.502 亿美元
近期季度 (FY2025– FY2026 单 季，来源： Motley Fool Q3 FY2026 电 话会 + CMoney)	2024Q1 51.71% → 2024Q2 56.30% → 2024Q3 52.73% → 2024Q4 52.04% → 2025Q1 54.86% → 2025Q2 57% → 2025Q3 (截至 2025-11-30) 56.07% (电话会 口径 56.1%，同比 +3.4ppt)	Q3 FY2026 单季： 收入 7.702 亿美元 (+27% YoY，人民 币口径 +26.8%)，Non- GAAP 经营利润 1.04 亿美元，Non-GAAP 净利润 1.414 亿美元	季度毛利率回升，与培优小班留存/经营杠杆改善及硬件产品结构中端走量有关
板块毛利率 (浙商证 券，FY2023A 实际 / 其后为 预测，单一券 商，非多机构 共识)	学习服务 FY2023A 60.8% (FY2026E 63.5%)；内容解决 方案 FY2023A 44.0% (FY2024E– FY2026E 41%– 42%)	数据缺失 (该来源未 按板块披露净利率)	硬件毛利率明显低于服务，硬件占比提升会结构性拉低整体毛利率；三年整体毛利率下滑 (57.2%→54.1%→53.3%) 主要由此驱动

好未来是“中游偏内容/品牌”的转型型教育公司：核心资产是 20 余年积累的自研题库、教研方法论、师资培训体系（内容端护城河），并将这套内容能力主要封装进线下素养小班（高毛利服务）与 6,000–10,000 元价位的 AI 学习机（低毛利、当前战略亏损）中；收入结构正从高毛利服务向低毛利硬件倾斜，因此利润率改善的驱动不是“成本被动传导”，而是：① 培优小班的经营杠杆与留存率、② 学习机规模效应与产品结构（中端走量）能否止亏、③ AI 投入（大模型研发）能否转化为可验证的留存/续费指标。需明确：其内容端优势并非不可逾越的结构性壁垒，更像“品牌信任 + 用户沉浸数据”构成的窗口期（来源：DoNews/新立场 2026-08 分析，属评论性来源，用于定性判断）

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
FY2027 Q1 (截至 2026-05-31)	7.584 亿美元 (US\$758.38M)	+31.9%	GAAP 归母净利润约 4.08 亿美元；Non-GAAP 归母净利润约 4.2 亿美元	+1204% (GAAP 归母，东方财富 F10 口径)
FY2026 Q4 (截至 2026-02-28)	约 8.02 亿美元 (US\$802.39M)	+31.5%	归母净利润约 2.45 亿美元 (光大口径) / Non-GAAP 归母约 2.55 亿美元 (中金口径)	数据缺失 (纪要未提供该季度净利润同比增速)
FY2026 全年 (截至 2026-02-28)	30.089 亿美元 (FY2025 为 22.502 亿美元)	+33.7%	归母净利润 5.308 亿美元 (FY2025 为 8,460 万美	约+527%

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
			元)	
TTM (截至 2026-05-31)	31.92 亿美元	+32.4%	9.075 亿美元	+768.6%

FY2027 Q1 (截至 2026-05-31, 2026-07-30 发布) 具体数字未取得官方新闻稿原文, 收入 7.58 亿、+31.9%、Non-GAAP 经营利润率 19.6%、归母 4.08 亿/Non-GAAP 4.2 亿等来自东方财富 F10、中金研报、MarketBeat 等二手来源交叉, 建议以公司 6-K 及 IR 页面原文复核。FY2026 全年数据来源为 SEC 20-F (2026-06-16 提交) 及 MetaTrader、stockanalysis、东方财富。FY2026 未现金+等价物+短期投资约 32.39 亿美元为分析口径拆分 (现金 15.239 亿+受限现金 2.622 亿+短期投资 17.154 亿), 来源 MetaTrader 对 20-F 的整理, 建议以 20-F 原文复核。公司财年截至每年 2 月底: FY2026=2025-03 至 2026-02, FY2027=2026-03 至 2027-02。所有金额单位均为美元 (USD)。

报告期收入端保持快速增长, FY2026 全年收入 30.089 亿美元、同比+33.7%, FY2027 Q1 收入 7.584 亿美元、同比+31.9%, TTM 收入 31.92 亿美元、同比+32.4%。经营层面 FY2026 实现转正, 经营利润 2.760 亿美元 (FY2025 为-320 万美元), 毛利率由 FY2025 的 53.3%提升至 55.4%; FY2027 Q1 Non-GAAP 经营利润率 19.6%, 同比大幅提升 15.2 个百分点, 运营杠杆释放明显。板块方面, FY2026 学习服务及其他收入 19.47 亿美元 (+26.9%, 占 64.71%), 学习内容解决方案收入 10.62 亿美元 (+48.4%, 占 35.29%, 受学习机销量增长驱动)。需重点提示盈利质量: TTM 净利润 9.075 亿美元、TTM 每 ADS 收益约 1.60-1.61 美元被 FY2026 Q4 与 FY2027 Q1 的一次性投资公允价值变动收益显著抬高 (单季税前约 2.75 亿美元规模), 并非常态经营利润; 中金、光大、CFRA 均明确指出投资收益为一次性影响。因此基于 GAAP TTM 的低市盈率 (约 7x) 会失真。FY2026 全年经营活动现金流 6.015 亿美元 (FY2025 为 3.979 亿美元); FY2026 全年股票回购约 6.431 亿美元 (FY2025 仅 1,310 万美元)。FY2026 Q4 净利润主要受当季税前投资公允价值变动收益约 2.75 亿美元推动。

3.2 盈利预测

预测来源: 多券商一致预期 (S&P Global 汇总, 经 Simply Wall St 披露, 19-20 家分析师, 更新时间 2026-08); 中金公司 (2026-08-03、2026-04-25); 高盛 (2026-07-31, 经 renrendoc 转载); 光大证券 (2026-04-28); CFRA (2026-04-27, 独立研究机构); Zacks/MarketBeat。中金 FY27/FY28 目标 Non-GAAP 市盈率 12x/13x; 光大对应 FY27-FY29 PE 14x/11x/10x。注意: 一致模型显示收入年均增速约 12.7-13%, 但净利润/EPS 未来三年年均下降约 8-11%, 系 FY2027 含一次性投资收益、FY2028 回落、FY2029 再回升所致, 属悲观利润下滑, 需结合一次性项目理解。各机构口径 (GAAP/Non-GAAP、是否含一次性投资收益) 差异较大, 引用时需明确。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
FY2027 (截至 2027-02-28)	约 37.38 亿美元 (一致预期, S&P Global 汇总, 19-20 家分析师); 高盛约 37.2 亿美元; 中金维持 FY2027 收入预测基本不变	约 8.11 亿美元 (一致预期净利润); 中金上调 FY2027 Non-GAAP 经营利润 27.9%至 5.37 亿美元; 光大上调 FY2027 归母净利润至 4.82 亿美元; CFRA 预测净利率 8.9%、每 ADS 收益 0.61 美元; 高盛因对所持智谱 (Z.AI) 股权按市值计价, 将 FY2027 Non-GAAP 净利润预测下调 36%	一致模型显示净利润/EPS 未来三年年均下降约 8-11% (因 FY2027 含一次性收益, FY2028 回落, FY2029 再回升)	Zacks/MarketBeat 当前财年 EPS 一致预期\$0.86-\$1.06 (口径差异较大); CFRA 维持 FY2027 每 ADS 收益 0.61 美元
FY2028 (截至 2028-02-29)	44.16-44.28 亿美元 (一致预期); 中金引入	约 6.21 亿美元 (一致预期净利润); 中金上	一致模型显示净利润/EPS 未来三年年	CFRA 引入 FY2028 每 ADS 收益 0.69

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
	FY2028 收入 45.6 亿美元；高盛约 42.8 亿美元	调 FY2028 Non-GAAP 经营利润 24.5%至 7.13 亿美元；中金引入 FY2028 Non-GAAP 归母净利润 5.58 亿美元；光大上调 FY2028 归母净利润至 6.06 亿美元；CFRA 预测净利率 9.8%、每 ADS 收益 0.69 美元	均下降约 8-11% (FY2028 回落)	美元
FY2029 (截至 2029-02-28)	约 50.44 亿美元 (一致预期)；高盛约 47.9 亿美元	约 8.02 亿美元 (一致预期净利润)；光大上调 FY2029 归母净利润至 7.06 亿美元	一致模型显示净利润/EPS 未来三年年均下降约 8-11% (FY2029 再回升)	数据缺失 (纪要未提供 FY2029 具体 EPS 预测值)

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
stockanalysis (S&P Global)	Buy	2026-09-11 (目标价最近更新 2026-07-31)	覆盖 19 家；平均目标价 \$16.12 (+35.5%)，区间 \$11.54-\$20；评级分布 Strong Buy 11、Buy 5、Hold 3、Sell 0
Finviz	Strong Buy (1.26)	2026-06-04	覆盖 19 家；平均目标价 \$15.88，区间\$14.60-\$18.30
TradingView/FactSet	Buy (14 买入 3 持有 0 卖出)	基于 2026-07-31 收盘	12 个目标价/17 个评级；平均目标价\$16.78，区间\$13.60-\$20
MarketBeat	Moderate Buy	2026-09-07	覆盖 4 家；平均目标价 \$14.80，区间\$13.60-\$16.00
Nasdaq/Zacks	数据缺失 (纪要未标注具体评级)	时点未标注 (较新)	覆盖 9 家；平均目标价 \$15.49，区间\$11.54-\$19.70
TipRanks	Hold	数据缺失 (纪要未标注具体时点)	覆盖仅 1 家，样本不足，不予采信；平均目标价\$13.60
中金公司	跑赢行业 (维持)	2026-08-03	目标价\$16；当前股价对应 9x/10x FY27/FY28 Non-GAAP 市盈率，目标价对应 12x/13x
高盛	买入 (维持)	2026-07-31	目标价由\$14.70 上调至 \$15.90；将 FY2027-FY2029 收

机构	评级	日期	备注
			入及 Non-GAAP 经营利润预测 平均上调 7%/30%
摩根大通	由中性上调至 增持	数据缺失（纪要未标注具体日期）	目标价由\$12 上调至\$16
Jefferies	Hold（首次覆盖）	2026-07-31	目标价\$13.60
New Street Research	数据缺失（纪要未标注具体评级）	2026-07-31	目标价\$13.60
Zacks Research	上调至 Strong Buy	2026-08-06	—
Wall Street Zen	下调至 Hold	2026-07-12	—
Weiss Ratings	微调至 Hold(c)	2026-08-17	—
CFRA	数据缺失（纪要未标注具体评级）	2026-04-27	目标价由\$14 下调至\$12；预测 FY2027/FY2028 收入增速 31%/11%，净利率 8.9%/9.8% （FY2026 剔除一次性后约 7.6%）
国海证券	买入	2026-04-29	东方财富列示的中资券商评级
开源证券	买入	2025-11-05	东方财富列示的中资券商评级
国金证券	增持	2025-10-31	东方财富列示的中资券商评级
第一上海	买入	2025-08-15	目标价\$15.9
交银国际	买入	2025-08-01	目标价\$13.3

截至 2026-09-11 收盘价\$11.81（当日+2.70%，美股绿涨红跌惯例下为上涨）。总市值约 65.5 亿美元（\$6.55B），流通 ADS 约 5.5465 亿份，企业价值（EV）约 40.8 亿美元，因净现金充裕 EV 明显低于市值。滚动市盈率（TTM P/E）约 7.3-7.4x（stockanalysis 7.35、Yahoo 7.38/关键统计 7.40），但该低估值主要因 TTM 利润含大额一次性投资收益，属虚高盈利压低 PE，需谨慎看待。预测市盈率口径分歧大：Yahoo 报 9.34x，stockanalysis 报 13.21x；若按 CFRA 剔除一次性后 FY2027 每 ADS 收益\$0.61 计算，前瞻 PE 约 19x；若按一致净利润 8.11 亿美元换算（每 ADS 约\$1.46），则约 8x。市销率 P/S 约 2.09x，市净率 P/B 约 1.61x，EV/收入约 1.28x，EV/EBITDA 约 10.2x。52 周区间\$8.88-\$13.37。中金口径当前股价对应 9x/10x FY27/FY28 Non-GAAP 市盈率（目标价\$16 对应 12x/13x）。股东回报方面，FY2026 回购 6.43 亿美元；高盛披露回购计划延长至 2027 年 7 月、剩余额度约 3.94 亿美元（约相当于市值 6%）。公司 FY2026 末现金+短期投资约 32.4 亿美元，高盛称扣除递延收入后净现金约 20 亿美元，对估值构成支撑。机构目标价分歧核心在于对 FY2027 一次性投资收益及学习机/内容板块未来利润率假设不同：主流欧美一致口径（S&P Global/FactSet/Finviz）目标价集中在 \$15.9-\$16.8、评级 Buy/Strong Buy，对应约 30%-40%上行空间；而覆盖家数较少或口径偏谨慎的来源（MarketBeat 4 家、Jefferies、CFRA）目标价仅\$12-\$13.6。需重点标注的不确定性：TTM 净利润 9.07 亿美元、TTM EPS 约\$1.60 被一次性投资公允价值变动收益显著抬高；一致预期家数与目标价来源高度不一致（覆盖 4-19 家，均值\$13.60-\$16.78）；远期 PE 数据自相矛盾（Yahoo 9.34x vs

stockanalysis 13.21x, CFRA 隐含约 19x) ; TipRanks 数据明显异常 (市值\$5.89B 对应 405.98M 股、PE 2.5、EV 显示\$2.68K、EPS 口径混乱, 疑为按 A 类股而非 ADS 计, 与 3:1 的 ADS 折算不符), 判定为不可靠已剔除。下一次财报预计在 2026 年 10 月下旬 (TipRanks 显示 2026-10-22, Yahoo/stockanalysis 显示 2026-10-29, 日期不一致, 以 IR 公告为准)。

四、近期消息与公告

4.1 TAL Education Group 发布 2027 财年第一季度 (截至 2026 年 5 月 31 日) 未经审计业绩, 同日向 SEC 提交 6-K

公司于 2026 年 7 月 30 日发布截至 2026 年 5 月 31 日的 2027 财年第一季度未经审计业绩, 同日向 SEC 提交 6-K (Exhibit 99.1)。净收入 US\$758.4M, 同比+31.9% (上年同期 US\$575.0M); 经营利润 US\$137.2M (上年同期 US\$14.3M, 同比+856.4%), 非 GAAP 经营利润 US\$148.7M; 归属 TAL 净利润 US\$408.0M, 同比+1204.3%, 非 GAAP 净利润 US\$419.5M; 基本/摊薄每 ADS 净利 US\$0.74/US\$0.73, 非 GAAP US\$0.76/US\$0.75; 现金+现金等价物+短期投资合计 US\$2,874.5M (2026-05-31), 较 2026-02-28 的 US\$3,239.3M 下降; 递延收入 US\$1,219.0M (2026-05-31), 较 2026-02-28 的 US\$882.2M 大幅上升; 经营活动净现金流入 US\$478.2M; 其他收入 US\$405.2M (上年同期 US\$9.5M), 公司称主因"部分投资的公允价值波动"。来源: SEC 6-K、WSJ 转载、澎湃新闻 2026-07-31。

4.2 第三方口径: Q1 FY2027 业绩显著超出市场一致预期

据 MarketBeat, 公司当季 non-GAAP EPS US\$0.75, 远超市场一致预期 US\$0.29; 营收 US\$758.38M 亦高于预期的 US\$719.40M。注: 预期数值来自 MarketBeat 整理的卖方一致口径, 非公司披露。来源: MarketBeat。

4.3 上一次年度业绩: Q4/FY2026 (2026-04-23 发布 6-K)

FY2026 全年净收入 US\$3,008.9M (+33.7%), 经营利润 US\$276.0M, 归属 TAL 净利润 US\$530.8M (+527.4%); Q4 单季净收入 US\$802.4M (+31.5%)。来源: 公司投资者关系页面发布的 Q4 FY2026 业绩新闻稿 PDF。

4.4 股份回购授权延长: 2026 年 7 月董事会批准将 2025 年 7 月启动的回购计划延长 12 个月

2026 年 7 月, 董事会批准将 2025 年 7 月启动的回购计划延长 12 个月, 可在 2027 年 7 月 28 日前回购最多约 US\$393.7M 普通股。原回购授权 (2025 年 7 月 28 日董事会批准) 为 12 个月内最多 US\$600M。来源: SEC 6-K (2026-07-30)、澎湃新闻 2026-07-31、SEC 6-K (2025-10-30)及后续各期 6-K。

4.5 回购执行明细 (按公司披露区间累计)

2025-07-31 至 2025-10-29: 回购 4,195,065 股, 对价约 US\$134.7M; 2025-10-30 至 2026-01-28: 回购 844,856 股, 对价约 US\$27.7M; 2026-01-29 至 2026-04-22: 回购 101,371 股, 对价约 US\$3.3M; 2026-04-23 至 2026-07-28: 回购 1,226,033 股, 对价约 US\$40.7M。来源: 各期 SEC 6-K。

4.6 管理层电话会口径: 过去 12 个月执行约 US\$2.1 亿股票回购, 将建立更系统定期的股东回报机制

CFO Jackson Ding 在 2027 财年 Q1 电话会中表示：过去 12 个月执行了约 US\$2.1 亿股票回购，其中最近一个季度约 US\$4100 万；未来将"建立更系统定期的股东回报机制"。来源：2027 财年 Q1 电话会实录（中文摘录见百度财经）。

4.7 回购数据不确定性提示：Simply Wall St 口径与公司 6-K 披露不符，不建议采信

Simply Wall St 的更新条目称"公司报告 2025 年 6 月 1 日至 7 月 31 日回购 21,443,193 股，占 3.55%，金额 US\$223.64M"。此数字与公司 6-K 披露的同期区间数据不一致、且金额巨大，疑为指向更早期（FY2025 期间）的回购计划或不同口径，单一来源且无法交叉核实，建议不采用。来源：Simply Wall St。

4.8 20-F 年报提交（2026-06-12）

公司于 2026-06-12 提交截至 2026 年 2 月 28 日财年的 20-F 年报。来源：PRNewswire/Morningstar；SEC 文件清单（CapEdge）亦显示 20-F 日期为 2026-06-12。

4.9 管理层变动：CTO 转任高级副总裁（2026-04-22 生效）

Mr. Mi Tian 卸任首席技术官（CTO），转任高级副总裁（SVP），专注部分技术项目，2026-04-22 生效。来源：四季报 6-K (2026-04-23)。

4.10 董事/高管初始持股申报（Form 3）集中提交

2026-03-18 集中提交 Form 3（Edward Yi Wang、Mi Tian、Kaifu Zhang、Yan Feng、Alex Peng、Bangxin Zhang、Yachao Liu），通常与董事会/高管组成更新相关。来源：CapEdge SEC 文件清单。

4.11 年度股东大会（AGM）：最近一次为 2025 年 11 月 14 日，未检索到 2026 年度 AGM 通知

最近一次 AGM 为 2025 年 11 月 14 日（北京），无议案提交表决，仅为股东与管理层沟通论坛；记录日 2025 年 11 月 3 日。截至本次检索，未发现 2026 年度 AGM 的正式通知（可能尚未发布，通常与 Q2/秋季时点相关）。来源：SEC 6-K/Exhibit 99.2 (2025-10-30)。

4.12 内部人减持：总裁兼 CFO Alex Zhuangzhuang Peng 2026 年 8 月 3 日卖出 30,000 股

据 MarketBeat，总裁兼 CFO Alex Zhuangzhuang Peng 于 2026 年 8 月 3 日卖出 30,000 股，均价 US\$12.28，合计约 US\$368,400，交易后持有 15,144 股（较此前减少约 66.45%）；对应 Form 4 于 2026 年 8 月 4 日提交。局限：该交易细节来自单一二手来源（MarketBeat），未能直接调取 SEC Form 4 原文交叉核实；CapEdge 文件清单证实确有"4 | Peng Alex Zhuangzhuang | Aug 4, 2026"及"144 | Aug 3, 2026"，方向与日期吻合。来源：MarketBeat、CapEdge。

4.13 拟出售申报（Form 144）与机构持股变动

拟出售申报（Form 144 / Notice of proposed sale）：2026-08-03（1 份）、2026-04-27（4 份）、2026-02-02（3 份）。机构持股变动（SC 13G/A）：2026-05-06 提交一份 13G/A。内部人合计持股约 1.81%（MarketBeat 口径，2026-09-01）。来源：CapEdge、MarketBeat。

4.14 证券集体诉讼和解：US\$14.1M（Lewandowski v. TAL Education Group, No. 2:23-cv-01769-JRA）

案件在美国新泽西州联邦地方法院审理。和解协议签署日：2026-02-13；法院批准通知：2026-04-28（长式通知与索赔表）。拟议和解金额 US\$14,100,000；和解听证（公平性听证）定于 2026-10-

29. 索赔截止：邮寄 2026-09-29、线上 2026-10-08；退出和解（opt-out）2026-10-15；反对截止 2026-10-08。集体诉讼期：2022-01-14 至 2023-03-14（且持有至 2023-03-14 之后）。指控核心：TAL/其 CEO Zhang Bangxin 就"双减"政策下学而思（Xueersi）培训课程的合规性作出虚假/误导性陈述（据称学而思以"非核心科目培训"名义重启数学、英语课程）。公司否认全部不当行为，和解不构成承认责任。单份 ADS 最高可认定损失 US\$0.82，估算净平均赔付约 US\$0.059/ADS（基于约 1.563 亿受损 ADS）。来源：Rosen Law Firm 公告、Long Form Notice、Levi & Korsinsky、AllAboutLawyer。

4.15 更早期集体诉讼情况

另有更早期集体诉讼（2022 年 2 月，1:22cv1015，集体期 2018-04-26 至 2021-07-22；2023 年 3 月案已进入和解）与 2018 年诉讼（已和解）。来源：shareholdersfoundation.com。

4.16 诉讼表述澄清：Simply Wall St 将和解描述为"filed"，措辞存在混淆

Simply Wall St 于 2026-06-17 的评论称"一项证券集体诉讼被提起，指控 TAL....."，该表述可能将上述和解（而非新起诉）描述为"filed"，措辞存在混淆，需谨慎。来源：Simply Wall St。

4.17 投资动态：对智谱 AI（Zhipu, 02513.HK）的投资显著推升其他收入与长期投资

TAL 通过境内关联公司欣欣相融教育科技有限公司（北京）有限公司持股，智谱上市后持股 347.427 万股，占 0.79%。智谱 2026 年 1 月 8 日在港交所上市后股价大涨（截至 2026 年 5 月底涨逾 13 倍），显著推升 TAL 的"其他收入"和长期投资（长期投资由 US\$828.2M 升至 US\$1,736.6M）。来源：澎湃新闻 2026-07-31。

4.18 管理层对投资收益可持续性的提示，以及历史投资减值记录

管理层（CFO Alex Peng）在电话会中提示：投资组合涵盖"从传统理财产品到少数股权，包括部分收购"，"过去一个季度所有投资估值均上升……但这些收益由市场因素驱动，未来可能无法持续"。此外，2026-04-23 的 Q4 6-K 披露 FY2026 录得长期投资减值 US\$42.8M（上年 US\$12.9M），说明投资组合存在双向波动。来源：澎湃新闻 2026-07-31、业绩会实录、Q4 FY2026 6-K。

4.19 产品层面：学习机新品发布

2026 年 6 月发布 T6 系列旗舰机型（T6/T6 国际版/T6 Max，建议零售价 CNY 7,899/9,699/12,999）；2026 年 3 月推出 X5 Ultra Classic。来源：澎湃新闻 2026-07-31、Q4 FY2026 业绩会实录（Investing.com）。

4.20 运营数据（Q1 FY2027）

周活跃学习设备超 200 万台，周活跃率约 80%，单设备日均使用约 1 小时；学习机业务本季收入同比正增长但面临"竞争加剧、消费情绪波动、元器件（存储芯片）成本上升"。线下网络：中国大陆 44 个城市+部分海外市场，超 600 个学习中心；培优留存率约 80%以上。来源：业绩会实录（百度财经转载）。

4.21 监管/政策环境：近期无重大新增，但"双减"政策仍为核心持续风险

中国"双减"政策仍是核心监管框架（禁止营利性机构从事义务教育阶段学科类校外培训）。上述 2023 年和解案即围绕合规披露。未检索到 2026 年迄今针对 TAL 的新增重大监管处罚或政策变动公告；一篇较早的 Seeking Alpha 评论（2026-04-13 左右）曾提及监管层对 K-12 非学科类培训立场的积极变化，但属分析师观点、非官方政策文件，需谨慎参考。

4.22 卖方评级/目标价动态（公告后市场反应）

2026-07-31: New Street Research 目标价 US\$13.60; Jefferies 首次覆盖给予 Hold。2026-08-06: Zacks 上调至 Strong Buy。2026-07-12: Wall Street Zen 下调至 Hold; 2026-08-17: Weiss Ratings 下调。综合 (MarketBeat, 2026-09-01): 一致评级 Moderate Buy, 一致目标价 US\$14.80; 另一来源 (Simply Wall St, 2026-09-06) 分析师一致目标价 US\$16.12, 另有 Parquet 显示 12 买/16 持有/0 卖。注: 各平台目标价与评级口径不一 (时间、样本不同), 以上为多家来源汇总, 非单一券商观点。来源: MarketBeat、Simply Wall St、Parquet。

4.23 股价/时点背景 (辅助信息)

截至 2026-09-11 (美东): US\$11.810, +2.70% (百度财经); 2026-09-03: US\$11.99 (日经 Nikkei); 2026-09-04 收盘约 US\$12.40 (Simply Wall St); 市值约 US\$6.8-6.9B。52 周高/低: US\$13.37/US\$8.88 (Simply Wall St, 截至 2026-09-06)。对比: Q1 业绩前 (2026-06-12 前后) 股价约 US\$9.3-9.5 (MarketScreener 显示 last close 9.340; ADVFN 显示 2026-06-29 收 9.48), 业绩与回购消息后 8-9 月回升至约 US\$12。注: 行情数字来自多个第三方站点, 各自"截至"日期不同, 未逐一交叉核实, 仅作参考。

4.24 关键不确定性与数据局限汇总

1. 内部人减持 (Peng 8/3 卖出 3 万股): 仅单一二手来源(MarketBeat), SEC 文件清单证实有对应 Form 4(8/4), 但交易细节未直接从 SEC 原文核实。2. "21,443,193 股/US\$223.64M"回购数字 (Simply Wall St): 与公司 6-K 披露区间数据不符, 疑似口径/期间不符, 不建议采信。3. 和解案状态: 截至检索时点为"拟议/初步批准", 最终批准听证在 2026-10-29, 结果未定。4. 事件时点: 本文所依据的环境时间约为 2026 年 9 月上旬; 最新可确认的官方公告为 2026-07-30 的 Q1 FY2027 6-K。SEC 文件清单显示 2026-07-30 之后暂无新的 6-K/8-K (CapEdge 口径)。5. 下一个催化剂: 东财"大事提醒"显示 2026-10-29 为 2027 财年中报 (Q2) 预计披露日 (属预估日期, 实际以公司公告为准)。6. 2026 年度 AGM 通知: 未检索到, 可能尚未发布。7. 所有金额均为美元(USD), 除特别标注人民币(CNY)的产品售价; 产品价格来源为中文媒体转述的公司发布。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

5.2 技术指标

研究纪要仅列出了所使用/参考的数据来源链接 (Yahoo Finance、StockAnalysis、Investing.com、TradingKey、Deepscope、Barchart、Macrotrends、CNBC 等), 但未给出任何具体的股价数值、技术指标读数、均线位置、成交量、换手率或筹码集中度数据。因此无法在本节中填入具行情快照与指标表, 也无法据此构建量化技术面判断。以下展望部分仅能给出方法与观察框架, 所有具体价位与量能阈值均标注为数据缺失, 待补充真实行情数据后再行填充。

5.3 短线走势展望 (未来一周, 情景推演, 仅供参考)

⚠ 风险提示: 以下内容仅为基于技术分析框架的主观情景推演, 不构成任何投资建议; 且当前研究纪要未提供具体价格与量能数据, 相关价位与阈值均为占位说明, 需以实际行情数据核实后再使用。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	数据缺失——研究纪要	待补充 Bollinger 上轨与近期摆动高点后填入区间;

位置	区间	说明
	未提供布林带上轨、近期摆动高点或均线压力位数值	有效突破并放量方可确认打开上行空间。
第一支撑	数据缺失——研究纪要未提供 MA5/10/20 或布林中轨数值	待补充短中期均线簇与布林中轨后填入区间；跌破则关注下一支撑带。
强支撑	数据缺失——研究纪要未提供近期低点或 52 周低点数值	待补充近期低点/布林下轨/52 周低点后填入区间；若失守则可能打开向更低区间（如下轨或 52 周低点）运行的空间。

② 未来一周情景（主观权重，非统计概率）

- 震荡整理（相对权重较高（主观判断，基于当前缺乏方向性数据的中性技术格局，非统计概率））：股价在短期压力与第一支撑之间区间波动；触发条件为无重大消息面变化、成交量维持常态水平（具体区间待补充真实数据）。
- 偏弱下行（权重中等（主观判断，非统计概率））：若跌破第一支撑区间且伴随成交量放大，可能进一步下探强支撑；具体触发价位与量能阈值待补充真实行情数据。
- 反弹走强（权重偏低（主观判断，非统计概率））：若放量突破短期压力区间，可能打开向上空间；需结合板块情绪、财报/催化剂消息及大盘环境共同验证，具体目标区间待补充数据。

③ 资金与流动性背景

研究纪要未提供换手率、日成交额区间或前十大股东集中度数据，因此无法对流动性背景作出具体判断。作为美股 ADR，TAL 的交易活跃度通常与其在纽约证券交易所的成交情况相关，但本节暂无法给出经核实的数据。前十大股东结构及是否有公募基金、社保或 QFII 类机构持有，研究纪要中亦未提及；若后续引用股东数据，须明确标注其对应季度（美股 13F 等披露存在滞后，结构可能已发生变化）。在缺乏上述数据前，不应推测订单簿深度或滑点水平。

待补充该股近期正常成交额区间后，可设定如“若单日成交额持续放大至 X 万美元以上，视为资金介入信号”的检查阈值；当前数据缺失，无法给出具体数值。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 关注短期压力与第一支撑区间（具体价位待补充）的突破/失守方向，并以成交量能否放大作为确认条件。
- 关注强支撑区间（待补充）是否被有效跌破，若跌破可能指向更低区间。
- 关注成交额是否出现持续放大信号（阈值待补充真实数据后设定）。
- 以上均为观察思路，非操作指令；建议结合最新市场信息与自身风险承受能力独立判断。

以上情景推演基于研究纪要所载数据（价格数据日期缺失，仅含参考来源列表）及历史价格、技术指标测算框架，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

好未来横跨两条主赛道：赛道 A 为 K-12 素养型学习服务（双减后非学科教育），赛道 B 为 AI 学习硬件（学习平板/学习机），后者是公司最重要的增量战场。行业共性风险多来源一致：AI 大模型推高研发与内容成本、硬件同质化 + 价格战、换机周期 3-4 年叠加 K-12 人口基数收窄；内容/服务订阅占比低，多数用户仅用免费预装内容，付费续费率偏低。

6.2 竞争格局

- 赛道 A（K-12 素养型学习服务）主要对手：新东方 NEW ORIENTAL（EDU）、高途（GOTU）、猿辅导（私有）、作业帮（私有）。竞争要点：教研/师资、续费率、扩科能力、合规牌照与网点扩张。头部机构在供给出清背景下获客成本下降、师生比提升，UE 改善（来源：东北证券行业深度 2024-02）
- 赛道 B（AI 学习硬件/学习平板）市场规模：2024 年中国学习平板全渠道销量 592 万台（+25.5%）、销售额 191 亿元（+37.6%）；2023-06 至 2024-09 小猿学练机累计销量 104 万台（来源：国金证券 AI 教育深度，2026-07 转发）
- 学习平板份额（24Q3 线上，口径有两版）：学而思 22%、小猿 18%、科大讯飞 17%、作业帮 16%、小度 7%（CR5 两版来源分别约 60% 与约 80%，存在口径差异，引用时需注明）
- 2025Q1：AI 学习机全渠道销量 126.5 万台（+29.4%）、销售额 40.2 亿元（+15.8%）；销量前六为作业帮、学而思、科大讯飞、步步高、小猿、小度，合计 74.4%
- 2026Q1：学习平板全渠道销量 125.2 万台（同比小幅下滑），头部集中度上升，六大品牌合计 87.5%（同比 +12.3ppt）；作业帮份额第一约 32.9%，学而思第二约 20% 出头；中端 2,000-2,999 元成主流（占比过半）；全行业均价升至 3,635 元（618 期间 +8.3%），但销量同比 -18.2%（量跌价涨）。2025 全年中国学习平板销量/销售额 632.1 万台 / 199.1 亿元（洛图科技），2026Q1 销量 -1%、销售额 -0.5%（来源：DoNews/新立场 2026-08-05；蓝鲸/极光月狐 2026-07-22，均属行业媒体，非公司披露）
- 竞争差异化要点：内容/教研积淀（好未来、作业帮）vs 技术/大模型能力（科大讯飞星火）vs 硬件/渠道网络（步步高约 1.8 万个线下售点、小度/华为/小米生态型）vs 垂直功能定位（小猿学练机主打护眼+练习的墨水屏）

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
好未来 TAL（NYSE: TAL）	教培转型 + 内容驱动（素养小班 + AI 学习硬件）	差异点：20 年自研题库/教研（培优体系）、九章大模型、AI 助手“小思”（至 2025-12 累计激活超 10 亿次）；线下素养小班留存率约 80%。硬件：2023-02 入局晚，主打高端→下探中端，学习设备业务仍调整后经营亏损、盈亏平衡时点不确定。来源：公司电话会、DoNews
新东方 NEW ORIENTAL（NYSE: EDU）	行业龙头，业务更广（素质、国际教育、成人/大学生、东方甄选）	在素养学习服务上与好未来直接竞争，硬件布局相对非核心。来源：行业对比资料
作业帮（未上市）	“互联网/免费流量”路线的教育硬件与学习服务商	差异点：拍照搜题十年积累的免费流量与真题库，硬件中低价位（2,000-3,999 元区间份额近半），2026Q1 学习平板份额第一约 32.9%；参与信通院 AI 学习机分级标准。硬

公司	定位	说明
		件是变现容器而非护城河本身。来源：DoNews
科大讯飞 iFlytek (002230.SZ)	“技术公司做教育硬件”，AI 大模型 + 智慧教育	差异点：星火认知大模型、AI 一对一精准学、语音/AI 算法，批改服务续费率超 80%（留存型指标）；智慧教育板块 2024 收入 72.29 亿元（+29.94%，占总营收 30.97%），学习机全年收入翻番。来源：36 氪/21 世纪经济报道 2025-07、DoNews
猿辅导/小猿（未上市）	小猿学练机聚焦“护眼+练习”（墨水屏）、AI 精准学情	2023-06 至 2024-09 累计销量 104 万台；自研大模型通过备案。来源：国金证券、DoNews
其他补充对手（步步高 BBK、网易有道 DAO、小度/华为/小米等）	传统硬件渠道、词典笔/AI 订阅、通用平板生态型	步步高为传统硬件 + 线下渠道约 1.8 万个售点；网易有道词典笔领先但 2026Q1 智能硬件收入同比 -42.6%，转向 AI 订阅；小度/华为/小米为通用平板生态型。来源：行业媒体转述，非公司披露

好未来的核心差异在于“内容/教研 + 品牌信任”资产而非硬件技术本身：与作业帮（免费流量与中低价位硬件）相比，好未来走教培系内容驱动路线、硬件定位从高端下探中端；与科大讯飞（技术/大模型驱动的精准学与订阅续费）相比，好未来在 AI 算法侧相对非长项，但拥有 20 年自研题库与培优教研体系及线下素养小班留存率约 80% 的服务端资产；与新东方（业务更分散、硬件非核心）相比，好未来对学习硬件这一增量战场的投入更集中、但也更依赖该业务能否止亏。整体看，好未来在素养学习服务端具备领先地位，在 AI 学习硬件端为第二梯队领先者（2026Q1 学习平板份额第二，约 20% 出头，仅次于作业帮约 32.9%），行业头部集中度上升对其相对有利，但价格战、硬件同质化与硬件业务战略亏损仍是主要不确定性。以上份额数据均来自第三方行业媒体/券商转述，非公司披露。

七、风险提示

- 盈利质量风险：FY2027 Q1 归母净利润 4.08 亿美元中，“其他收入”达 4.052 亿美元（上年同期 0.095 亿美元），公司自述主因部分投资的公允价值波动；CFO 在电话会明确提示这些收益由市场因素驱动、未来可能无法持续。TTM 净利润 9.075 亿美元、TTM 每 ADS 收益约\$1.60-1.61 均被一次性投资公允价值变动收益显著抬高（FY2026 Q4 单季税前约 2.75 亿美元规模），中金、光大、CFRA 均指出该影响为一次性，导致 TTM P/E 约 7.3x 的“低估值”失真，而 CFRA 按剔除一次性后 FY2027 每 ADS 收益\$0.61 计算隐含 PE 约 19x——两种口径下的估值含义截然相反。
- 投资收益双向波动风险（具体案例）：公司对智谱（02513.HK，持股 347.427 万股、占 0.79%）的投资在智谱 2026-01-08 港交所上市后截至 2026 年 5 月底涨逾 13 倍，使长期投资由 8.282 亿美元升至 17.366 亿美元；但同一公司 FY2026 已录得长期投资减值 4,280 万美元（上年 1,290 万美元），证明该投资组合存在明确的下行波动记录，未来季度若标的价格回落将直接反向冲击“其他收入”与净利润。
- 硬件业务盈利时点不确定与行业量价压力：学习设备业务仍处调整后经营亏损、盈亏平衡时点不确定；公司自述学习机业务面临“竞争加剧、消费情绪波动、元器件（存储芯片）成本上升”。行业层面 2026Q1 中国学习平板销量 125.2 万台同比小幅下滑、销售额同比-0.5%，618 期间销量同比-18.2%、均价升至 3,635 元呈量跌价涨，好未来份额第二约 20% 出头、落后于作业帮约

32.9%，且前六大品牌合计集中度升至 87.5%（同比+12.3ppt），价格战与份额争夺将持续挤压该板块利润。

- 收入结构变化对整体毛利率的结构性拖累：低毛利的学习内容解决方案占比由 FY2025 的 31.8% 升至 FY2026 的 35.29%（收入 10.62 亿美元、+48.4%），而该板块毛利率（浙商证券口径 FY2024E-FY2026E 约 41%-42%）明显低于学习服务（FY2023A 60.8%、FY2026E 63.5%）；公司整体毛利率已从 FY2023 的 57.2% 降至 FY2024 的 54.1%、FY2025 的 53.3%，尽管 FY2026 回升至 55.4%，硬件占比继续提升仍会结构性地压制整体毛利率。
- 证券集体诉讼和解的执行与声誉风险：Lewandowski v. TAL Education Group (No. 2:23-cv-01769-JRA, 美国新泽西州联邦地方法院) 拟议和解金额 1,410 万美元，和解协议签署日 2026-02-13，公平性听证定于 2026-10-29；索赔截止为邮寄 2026-09-29、线上 2026-10-08，退出和解 2026-10-15，反对截止 2026-10-08。指控核心为 TAL 及其 CEO 张邦鑫就“双减”政策下学而思培训课程合规性作出虚假/误导性陈述（据称以“非核心科目培训”名义重启数学、英语课程），公司否认全部不当行为且和解不构成承认责任；单份 ADS 最高可认定损失\$0.82、估算净平均赔付约\$0.059/ADS。截至检索时点该和解尚处“拟议/初步批准”阶段，最终批准结果未定。
- 监管政策与合规框架的持续约束：中国“双减”政策仍是核心监管框架（禁止营利性机构从事义务教育阶段 K-9 学科类校外培训），公司 FY2025 20-F 亦载明其 2021 年后已停止 K-9 学科类课后辅导并转型素质教育——上述集体诉讼即围绕合规披露展开。未检索到 2026 年迄今针对 TAL 的新增重大监管处罚或政策变动公告；曾被引用的“监管层对 K-12 非学科类培训立场积极变化”一说仅为分析师观点、非官方政策文件。
- 内部人减持与治理信号：总裁兼 CFO Alex Zhuangzhuang Peng 于 2026-08-03 卖出 30,000 股（均价\$12.28、合计约 36.84 万美元），交易后持有 15,144 股、较此前减少约 66.45%，对应 Form 4 于 2026-08-04 提交（该交易细节来自单一二手来源 MarketBeat, CapEdge 文件清单证实确有方向与日期吻合的 Form 4 及 144 申报）。拟出售申报 (Form 144) 在 2026-08-03 有 1 份、2026-04-27 有 4 份、2026-02-02 有 3 份；内部人合计持股约 1.81%（MarketBeat 口径）。此外，CTO Mi Tian 于 2026-04-22 卸任首席技术官转任高级副总裁，2026-03-18 集中提交多份 Form 3，公司治理与激励安排存在变动。
- 运营执行与数据结构性风险：线下学习中心数量口径严重不一（2024 财年二季度约 220 家→2024 年 5 月底突破 400 家→FY2025 Q4 报道约 450 家、覆盖 38 个城市），不同来源时点与口径差异大；FY2026 板块拆分（学习服务 19.47 亿、内容解决方案 10.62 亿）仅有东方财富 F10 单一来源、未能二次核实；供应商集中度与前五大客户占比公司均未披露，无法核实。此外 FY2025 Q4 曾因季节性营销出现经营现金流净流出 2.3 亿美元、FY2027 Q1 末现金及短期投资由 32.393 亿美元降至 28.745 亿美元，说明硬件铺货、渠道与营销投入会阶段性占用现金。

八、结论与展望

增长逻辑的核心是“服务端经营杠杆 + 硬件端规模扩张”的双轮：FY2026 收入同比+33.7%、经营利润由负转正，FY2027 Q1 Non-GAAP 经营利润率同比提升 15.2 个百分点，说明素养小班的产能利用率和留存（培优约 80%）正在兑现为利润率；学习机业务收入同比正增长、周活设备超 200 万台且周活跃率约 80%，正在从纯投入期向有收入贡献的阶段过渡。卖方一致预期 FY2027 收入约 37.38 亿美元、FY2028 约 44.16-44.28 亿美元、FY2029 约 50.44 亿美元（对应年均增速约 12.7%-13%），中金、高盛、光大均在业绩后上调 FY2027-FY2028 经营利润或归母净利润预测（高盛上调收入及 Non-GAAP 经营利润平均 7%/30%，并将目标价由\$14.70 上调至\$15.90；摩根大通由中性上调至增持、目标价\$12→\$16；中金维持跑赢行业、目标价\$16）。

但增长逻辑的可验证性集中在两点：一是学习机业务能否止亏并实现盈亏平衡（该业务仍处调整后经营亏损，盈亏平衡时点不确定），二是主业利润率提升能否在存储芯片等元器件成本上行、行业价格战与 2026Q1 学习平板量跌价涨的背景下延续。预测口径的分歧正源于此：一致模型预计 FY2027 净利润约 8.11 亿美元、FY2028 回落至约 6.21 亿美元、FY2029 回升至约 8.02 亿美元（未来三年净利润/EPS 年均下降约 8-11%，属含一次性收益后的表现下滑）；CFRA 预测 FY2027/FY2028 收入增速

31%/11%、净利率 8.9%/9.8% (FY2026 剔除一次性后约 7.6%)、每 ADS 收益 0.61/0.69 美元，并下调目标价至\$12；Jefferies 首次覆盖即为 Hold、目标价\$13.60。各机构目标价区间从\$12 到\$20、覆盖家数从 4 家到 19 家，远期 PE 口径亦自相矛盾 (Yahoo 9.34x vs stockanalysis 13.21x，按 CFRA 隐含约 19x)，说明市场对"一次性收益剥离后的真实盈利能力"尚未形成共识。

综合而言，好未来的基本面处于"收入高增速 + 主业利润率改善 + 现金与回购托底"的阶段，但报表利润被投资公允价值变动显著放大、硬件业务盈利时点未定、且身处竞争与成本双重压力下的行业。观察窗口集中于 2026 年 10 月下旬的 FY2027 Q2 财报 (TipRanks 显示 2026-10-22、Yahoo/stockanalysis 显示 2026-10-29，日期不一致，以 IR 公告为准)、2026-10-29 的证券集体诉讼和解公平性听证结果，以及学习机业务经营亏损收窄的进度与递延收入能否持续增长。以上不构成任何买卖建议。

数据来源

好未来_F10 — https://emweb.eastmoney.com/PC_USF10/pages/index.html?code=TAL&type=web&color=w#/hxbd

好未来 — <https://baike.baidu.com/item/%E5%A5%BD%E6%9C%AA%E4%BE%86/4303185?noadapt=1#1>

好未来(TAL)_个股概览_股票价格_实时行情_走势图_新闻资讯_股评_财报_FinScope-AI 让投资更简单 — <https://finance.baidu.com/stock/us-TAL?mainTab=%E7%AE%80%E5%86%B5>

好未来(TAL)公司概况_美股行情_同花顺金融网 — <https://stockpage.10jqka.com.cn/TAL/company/>

關於 TAL Education Group (TAL) — <https://hk.investing.com/equities/tal-education-group-company-profile>

好未来_百度百科 - 搜词条 — https://wapbaike.baidu.com/item/%E5%A5%BD%E6%9C%AA%E6%9D%A5/4303185?structureClickId=4303185&structureId=ec9f5e1cfd7d3a4d5d74abc&structureItemId=91d7722a16410c4fb11e1f93&emmaFrom=starMapTop&fromModule=lemma_starMap-top#1

< T A L >好未來教育集團— A D R (限專業投資人自主交易服務) -TAL-基本資料 — <https://wealth.esunbank.com.tw/usstock/just/basic0001.xdhtml?a=TAL>

北京邮电大学就业资讯网 — <https://job.bupt.edu.cn/frontpage/bupt/html/corporationinfoForm.html?companyId=f993411f97844b8db0a1c3cc72a68ceb&>

TAL 股票财务分析 - 好未来教育集团 - 存托凭证 (普通股) (NYSE) Stock - TAL 股票财务分析 - 好未来教育集团 - 存托凭证 (普通股) (NYSE) Stock — <https://fintel.io/zh-hans/sm/us/tal#1>

北京世纪好未来教育科技有限公司 — <https://www.zzuli.ncss.cn/student/jobs/87e4c3f88a7e48e6b2ea337b3a05cb2b/corp.html?mianshi>

TAL Education Group (TAL) Revenue by Segment & Geography — <https://stockanalysis.com/stocks/tal/financials/metrics/>

TAL Education Group (BVMF:T1AL34) Revenue by Segment & Geography — <https://stockanalysis.com/quote/bvmf/T1AL34/financials/metrics/>

TAL Education Group: Business Segments and Geographical Breakdown of Revenue - e86a07640a50e0e5d6ef7507ba5a0dac — <https://www.marketscreener.com/quote/stock/TAL-EDUCATION-GROUP-6802856/finances-segments/#1>

好未来 Q4 营收同比增 42% 净利润低于预期引关注 — <https://www.chinastarmarket.cn/detail/2014687>

TAL (TAL) Q3 2026 Earnings Call Transcript | The Motley Fool - Image source: The Motley Fool — https://www.fool.com/earnings/call-transcripts/2026/01/29/tal-tal-q3-2026-earnings-call-transcript/?source=financialcontent&utm_source=financialcontent&utm_medium=feed&utm_campaign=article&referring_guid=ef388c01-92de-4aab-ad06-0c5596ec73f3#1

Detalhamento da Receita de TAL Education Group – NYSE:TAL – TradingView –
<https://br.tradingview.com/symbols/NYSE-TAL/financials-segments/>

TAL Education Group annual report, Q4 FY2025 (NYSE:TAL) | MetaTrader –
<https://www.metatrader.com/es/symbols/nyse/tal/documents/232578-annual-report-q4-fy2025>

Distribuição da Receita de TAL Education Group – NYSE:TAL – TradingView –
<https://br.tradingview.com/symbols/NYSE-TAL/financials-revenue/>

TAL Education Group (TAL) Revenue Breakdown: Business Segments, Regional Revenue & Profit Contribution –
TradingKey – <https://www.tradingkey.com/markets/stocks/tal/revenue>

卖疯了的AI学习机，为何成为硬件三大赛道之一？ –
<https://www.21jingji.com/article/20250729/herald/59577065a816e441b1b2c0e136eddb3.html#1#1>

教育硬件市场（学习机 平板）竞争格局分析及品牌差异化突围路径.docx - 搜文档 –
<https://www.renrendoc.com/paper/529083961.html#1>

卖疯了的AI学习机：为何跻身硬件三大赛道？ - 卖疯了的AI学习机，为何成为硬件三大赛道之一？ –
<https://eu.36kr.com/zh/p/3398087911491977#1>

2025 AI学习硬件市场格局：学习平板销量592万台，学而思登顶词典笔升级 | 国金证券 - 三个皮匠报告——严选型全行业
研究报告分享下载平台，您的专属行业智库 –
<https://www.sgpjbg.com/labelsyh/aixuexiyijianshichanggeju/1/6595100.html#1>

AI学习硬件增长空间：学习平板年销191亿+词典笔18亿，教培入局重塑“内容为王”格局 | 国金证券 –
<https://www.sgpjbg.com/labelsyh/aixuexiyijianzengchangkongjian/1/6593129.html#1>

2025年中国智能平板学习机十大品牌：作业帮、学而思、科大讯飞位列前三 –
<https://www.iimedia.cn/c1088/107767.html>

免费AI攻入教育，好未来们的护城河还剩多宽？ - DoNews 专栏 –
<https://www.donews.com/article/detail/6613/105269.html#1#1#1>

在线教育AI转型走深，硬件业务如何走出商业化困局 - 在线教育AI转型走深，硬件业务如何走出商业化困局 –
<https://www.163.com/dy/article/L2F2GOQA05198R91.html#1>

卖疯了的AI学习机，为何成为硬件三大赛道之一？_AI智能_资讯_财博社 –
<https://www.cbcsn.cn/mobile/news/show.php?itemid=2082>

免費AI攻入教育，好未來們的護城河還剩多寬？ – <https://www.itiger.com/hant/news/2657504638#1#1#1>

TAL Education Group (via Public) / Annual Report for Fiscal Year Ending February 28, 2025 (Form 20-F) - TAL
Education Group – <https://www.publicnow.com/view/EA84269D09954CE78948A9000F8902BEB68E0304?1750106826#1>

TAL Education Group Files Its Annual Report on Form 20-F - Customisable watchlists with full streaming quotes from
leading exchanges, such as LSE, NASDAQ, NYSE, AMEX, Bovespa, BIT and mor... – <https://uk.advfn.com/stock-market/NYSE/TAL/share-news/TAL-Education-Group-Files-Its-Annual-Report-on-Form-20-F/96251357#1>

TAL Education Group Files Its Annual Report on Form 20-F - TAL Education Group Files Its Annual Report on Form 20-
F – <https://www.nasdaq.com/press-release/tal-education-group-files-its-annual-report-form-20-f-2025-06-16#1>

Transcript : TAL Education Group, Q4 2025 Earnings Call, Apr 24, 2025 - My question is regarding the Learning
Devices or the Learning Content Solutions segment – <https://sa.marketscreener.com/quote/stock/TAL-EDUCATION-GROUP-6765125/news/Transcript-TAL-Education-Group-Q4-2025-Earnings-Call-Apr-24-2025-49710812/#2>

Tal Education Group Growth Comparisons – <https://csimarket.com/stocks/growthrates.php?code=TAL>

UNITED STATES SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION WASHINGTON, D.C. 20549 — <https://ir.100tal.com/static-files/d098ab68-8afd-4c08-92d6-0e186768da0e#60#1>

TAL Education Q2 revenue beats on learning programs, devices - 4ead54ca59200be2aa3cc093e — <https://in.marketscreener.com/news/tal-education-q2-revenue-beats-on-learning-programs-devices-ce7d5dd3df88f52c#1>

TAL/好未來教育集團 - 損益表(毛利與營收) - 股市爆料同學會 — <https://mobile.cmoney.tw/forum/usstock/TAL?s=income-statement>

海外教育行业点评：好未来发布 2025 财年一季报：Q1 收入利润好于预期，递延收入同比增长 66% — https://data.eastmoney.com/report/zw_industry.jshtml?infocode=AP202408051639137897

好未来 2025 财年业绩：全年营收增长强劲至 22.5 亿美元，四季度成本压力凸显-36 氪 - 好未来 2025 财年业绩：全年营收增长强劲至 22.5 亿美元，四季度成本压力凸显 — <https://36kr.com/p/3264783753903872#1>

好未来(TAL)财报_财务概况_股票财务指标分析_英为财情 Investing.com - 好未来 (TAL) — <https://cn.investing.com/equities/tal-education-group-financial-summary#1>

好未来利润率有较大提升空间 - 0 — <https://www.sgpjbg.com/hyshuju/03bdd1cd6316ccd7db2b2e2267e077a7.html#1>

中国股票经营分析表 - 好未来集团 - 2025 年 2 月 28 日 - 同花顺 — <https://www.10jqka.com.cn#16819580905910677211>

好未來教育集團 (TAL)財務比率歷史明細 | 財務報表 - CMoney 美股股市 - 好未來教育集團 TAL — <https://www.cmoney.tw/usfinance/TAL/us0043#1>

好未来 FY2010-FY2021 营业收入 CAGR 高达 46% (万美元) - 0 — <https://www.sgpjbg.com/hyshuju/94ec3a29ba012ad5ab9a128bb69bebb6.html#1>

好未来 2025 财年业绩：全年营收增长强劲至 22.5 亿美元，四季度成本压力凸显 — https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzI2ODY4MzY2Nw==&idx=2&mid=2247603593&sn=acfebf463a98f391bd18d38db228ac3&poc_token=HLz46Gmj2ts-8Nkg_gV6xnsH5LWvJHc_xdpcMuX

教育行业系列深度（二）：困境反转 K12 教培龙头积极转型驱动增长-240207（57 页）.pdf - 59、“双减”前后新东方单季度营收情况双减”前后新东方单季度营收情况 图图 23：“双减”前后新东方单季度利润情况双减”前后新东方单季度利润情况 数据来源：公司财报，东北证券 数据来源：公司财报，东北证券 图图 24：“双减”前后新东方毛利率和净利率情况双... — <https://www.sgpjbg.com.cn/bgdown/154005.html?dtype=0#4>

TAL Education Group (TAL) 公司概況及事件 - Yahoo 財經 — <https://hk.finance.yahoo.com/quote/TAL/profile/>

TAL Education Group (TAL) Company Profile & Facts - Yahoo Finance — <https://finance.yahoo.com/quote/TAL/profile/>

TAL Education Group (TAL) 股價、新聞、報價和記錄 - Yahoo 財經 — <https://hk.finance.yahoo.com/quote/TAL/>

TAL Education Group (TAL.US) - 美股 — <https://www.aastocks.com/sc/usq/analysis/company-fundamental/company-profile?symbol=tal#1>

For information on our capital expenditures, see "Item 5. Operating and Financial Review and Prospects—B — <https://ir.100tal.com/static-files/d098ab68-8afd-4c08-92d6-0e186768da0e#60#19>

TAL Education Group (BVMF:T1AL34) Financials Overview - TAL Education Group (BVMF:T1AL34) — <https://stockanalysis.com/quote/bvmf/T1AL34/financials/#1>

TAL Education Group (TAL) Financials & Income Statement - TAL Education Group (TAL) — <https://stockanalysis.com/stocks/tal/financials/#1>

TAL Education Group (TAL) Income Statement - TAL Education Group (TAL) — <https://stockanalysis.com/stocks/tal/financials/income-statement/#1>

UNITED STATES SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION Washington, D.C. 20549 — <https://ir.100tal.com/static-files/5783d395-ca79-4f08-8601-d07b5e03e346#3#1>

TAL Education Group Announces Unaudited Financial Results for the Second Fiscal Quarter Ended August 31, 2025 and Issues Notice of Annual General Meeting — <http://taleducationgroup.gcs-web.com/news-releases/news-release-details/tal-education-group-announces-unaudited-financial-results-51>

Exhibit 99.1 — https://content-archive.fast-edgar.com/20260129/AVBZNQ2C8222LZZZ272M2ZZZE9QNZZ2W2ZV82/tm264327d1_ex99-1.htm#1

TAL Education Group annual report, Q4 FY2026 (NYSE:TAL) | MetaTrader — <https://www.metatrader.com/es/symbols/nyse/tal/documents/278613-annual-report-q4-fy2026>

TAL Education Group 10-Year Income Statement, Financial Data TAL | MarketScreener India - 8b743e2e0792e47b28.0QF7-nXvWL1AMNTgVh2eisux8rkHUUL0P5Z6d3CSlHg — <https://in.marketscreener.com/quote/stock/TAL-EDUCATION-GROUP-6765125/finances-income-statement/#1>

General and administrative expenses increased by |(6.7%|) to US\$458.9 million in fiscal year 2025 from US\$429.9 million in fi... — <https://ir.100tal.com/static-files/5783d395-ca79-4f08-8601-d07b5e03e346#3#2>

Company Announcements - Company Announcements — https://markets-data-api-proxy.ft.com/data/announce/detail?dockey=600-202510300500PR_NEWS_USPRX____CN11072-1#1

TAL Education Group (TAL) Stock Forecast & Analyst Price Targets — <https://stockanalysis.com/stocks/tal/forecast/>

TAL Education Group (TAL) Stock Forecast and Price Target 2026 \$TAL - TAL Education Group (TAL) Stock Forecast & Price Target — <https://www.marketbeat.com/stocks/NYSE/TAL/forecast/#1>

TAL Education Group (TAL) Stock Price & Overview — <https://stockanalysis.com/stocks/tal/>

TAL Education Group (NYSE:TAL) Receives Average Rating of "Moderate Buy" from Analysts - TAL Education Group (NYSE:TAL) Receives Average Rating of "Moderate Buy" from Analysts — <https://www.marketbeat.com/instant-alerts/consensus-tal-education-group-nyse-tal-receives-average-rating-of-moderate-buy-from-analysts-2026-08-25/#1>

TAL Education Group Stock 12-Month Price Target Raised to \$16.78, Implies 34% Upside — <https://in.tradingview.com/news/tradingview:021d00829dc64:0-tal-education-group-stock-12-month-price-target-raised-to-16-78-implies-34-upside/>

How Much Upside is Left in TAL Education (TAL)? Wall Street Analysts Think 26.66% - How Much Upside is Left in TAL Education (TAL)? Wall Street Analysts Think 26.66% — <https://www.nasdaq.com/articles/how-much-upside-left-tal-education-tal-wall-street-analysts-think-2666#1>

TAL Education Group (NYSE:TAL) Pronósticos de acciones y predicción de analistas - Simply Wall St - NOT FOR DISTRIBUTION — <https://simplywall.st/es/stocks/us/consumer-services/nyse-tal/tal-education-group/future#1>

TAL Education Group (TAL) Has a New Rating from Jefferies — <https://markets.businessinsider.com/news/stocks/tal-education-group-tal-has-a-new-rating-from-jefferies-1036394796>

Zacks Research Upgrades TAL Education Group (NYSE:TAL) to "Strong-Buy" - Zacks Research Upgrades TAL Education Group (NYSE:TAL) to "Strong-Buy" — <https://www.marketbeat.com/instant-alerts/zacks-research-upgrades-tal-education-group-nysetal-to-strong-buy-2026-08-08/#1>

TAL Education Group (TAL) Could Be 41% Undervalued On Earnings Beat And Institutional Buying - DIA534.08-2.85 - 0.53% — <https://www.webull.hk/en/news/15119456804766720#1>

【券商聚焦】中金维持好未来(TAL)“跑赢行业”评级 目标价 16 美元 运营杠杆释放推动利润超预期-证券之星 — <https://4g.stockstar.com/detail/IG2026080300023833>

【券商聚焦】中金公司看好未来(TAL)增长前景，目标价上调至 16 美元 — <http://stock.stockstar.com/IG2026042500032891.shtml>

【券商聚焦】光大证券看好未来(TAL)目标价上调 但提醒行业竞争风险-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/IG2026042800050610>

好未来(TAL)盘前下跌 1.69% 机构预计盈利增长将放缓 — <https://www.itiger.com/hans/news/2630361495>

好未來(TAL)盤前下跌 1.69% 機構預計盈利增長將放緩 — <https://www.itiger.com/hant/news/2630361495>

高盛-好未来(TAL)：业绩分析：好于预期的 2027 财年一季度业绩印证强劲收入及结构性利润率提升空间；上调目标价并维持买入评级（摘要）-20260731.docx - 搜文档 — <https://www.renrendoc.com/paper/532458629.html#1>

TAL Education Group (NYSE:TAL) Aktieprognos och analytikerförutsägelser - Simply Wall St - NOT FOR DISTRIBUTION — <https://simplywall.st/sv/stocks/us/consumer-services/nyse-tal/tal-education-group/future#1>

TAL Education Group (NYSE:TAL) Stock Forecast & Analyst Predictions - Simply Wall St - NOT FOR DISTRIBUTION — https://simplywall.st/stocks/us/consumer-services/nyse-tal/tal-education-group/future?blueprint=2330791&utm_medium=finance_user&utm_campaign=infographic&utm_source=yahoo#1

TAL Education Group (NYSE:TAL) previsioni sul titolo e stime degli analisti - Simply Wall St - NOT FOR DISTRIBUTION — <https://simplywall.st/it/stocks/us/consumer-services/nyse-tal/tal-education-group/future#1>

TAL - TAL Education Group ADR Forecast, Target Price — <https://finviz.com/stock?t=TAL&ta=0&p=m&ty=fc&b=1&r=y5>

TAL Education Group (TAL) Valuation Measures & Financial Statistics — <https://finance.yahoo.com/quote/TAL/key-statistics/>

TAL Education Group (TAL) Statistics & Valuation — <https://stockanalysis.com/stocks/tal/statistics/>

TAL Education Group (TAL) 估值方法和財務統計數據 — <https://hk.finance.yahoo.com/quote/TAL/key-statistics/>

TAL Education Group (TAL) Stock Statistics & Valuation Metrics - TipRanks.com - TAL Education Group (TAL) — <https://www.tipranks.com/stocks/tal/statistics#1>

TAL Education Group (BVMF:T1AL34) Statistics & Valuation Metrics - TAL Education Group (BVMF:T1AL34) — <https://stockanalysis.com/quote/bvmf/T1AL34/statistics/#main#1>

TAL Education Group (TAL) Stock Price, News, Quote & History - Yahoo Finance — <https://finance.yahoo.com/quote/TAL/>

TAL Education Group (TAL) SEC filings | GuruFocus - ☑ Enjoy a 7-Day Free Trial Thru Jun 18, 2026 — <https://www.gurufocus.com/stock/TAL/filings#1>

TAL Education Group (TALN) Stock Price, Quote & Analysis | TipRanks - TAL Education Group (MX:TALN) — <https://www.tipranks.com/stocks/mx:taln#1>

TAL Education Group Files Its Annual Report on Form 20-F - 81c81a4cbac77c5e94435c1f69.mQML3D303Vlb6XCKBf6wpcGd_USO9jSs5IkjlqjccB8.11VisEmVhAEOmB_ma8bC67LtyhTltQTbtcpFpp-PNXCoO2yXaq62EjauN... — <https://www.marketscreener.com/news/tal-education-group-files-its-annual-report-on-form-20-f-ce7f5cd9dc8bfe2c#1>

TAL Education Group Announces Unaudited Financial Results for the First Fiscal Quarter Ended May 31, 2026 — <https://dotcom-edge-prod.ind7f52b.eas.morningstar.com/news/pr-newswire/20260730cn15798/tal-education-group-announces-unaudited-financial-results-for-the-first-fiscal-quarter-ended-may-31-2026>

TAL Education Group Files Its Annual Report on Form 20-F — <https://dotcom-edge-prod.ind7f52b.eas.morningstar.com/news/pr-newswire/20260612cn80298/tal-education-group-files-its-annual-report-on-form-20-f>

TAL Education Group Announces Unaudited Financial Results for the First Fiscal Quarter Ended May 31, 2026 - This copy is for your personal, non-commercial use only — <https://www.wsj.com/articles/tal-education-group-announces-unaudited-financial-results-for-the-first-fiscal-quarter-ended-may-31-2026-5a401133#1>

好未来：2027 财年一季度净利润增长 1204%，投资收入大幅增加可能无法持续 — https://m.thepaper.cn/newsDetail_forward_33691892

TAL Education Group Files Its Annual Report on Form 20-F — <https://www.manilatimes.net/2026/06/13/tmt-newswire/pr-newswire/tal-education-group-files-its-annual-report-on-form-20-f/2364732/amp>

TAL Education Group Announces Unaudited Financial Results for the — <https://ir.tal.com/download/Fourth+Quarter+Fiscal+Year+2026+Earnings+Release.pdf#3#1>

TAL Education Group (Form: 6-K, Received: 07/30/2026 16:01:49) — <https://s4.biz.itc.cn/us/2026/0730/19648562.html>

Tal Education Group News - TAL | ADVFN - Trade smarter, not harder: Unleash your inner pro with our toolkit and live discussions — <https://www.advfn.com/stock-market/NYSE/TAL/news#1>

UNITED STATES — <https://app.quotemedia.com/data/downloadFiling?webmasterId=101533&ref=320228705&type=HTML&symbol=TAL&cdn=c2882e9728fb92ad52de7cb482ce79ac&companyName=TAL+Education+Group+American+Depository+Shares&formType=6-K&dateFiled=2026-07-30#1>

Earnings call transcript: TAL Education Group' s Q4 2026 sees strong profit growth By Investing.com - Earnings call transcript: TAL Education Group' s Q4 2026 sees strong profit growth — <https://ca.investing.com/news/stock-market-news/earnings-call-transcript-tal-education-groups-q4-2026-sees-strong-profit-growth-93CH-4609886#1>

TAL Education dispara sus ingresos un 31,9% y multiplica por trece su beneficio en el primer trimestre fiscal — <https://exitoeducativo.net/actualidad-directiva/tal-education-dispara-sus-ingresos-un-319-y-multiplica-por-trece-su-beneficio-en-el-primer-trimestre-fiscal>

TAL Education Group Announces Unaudited Financial Results for the Fourth Fiscal Quarter and the Fiscal Year 2026 — <https://digital-release.kxan.com/business/press-releases/cision/20260423CN41891/tal-education-group-announces-unaudited-financial-results-for-the-fourth-fiscal-quarter-and-the-fiscal-year-2026/>

Protokoll des Earnings Call: TAL Education Group verzeichnet starkes Gewinnwachstum in Q4 2026 Von Investing.com - Protokoll des Earnings Call: TAL Education Group verzeichnet starkes Gewinnwachstum in Q4 2026 — <https://de.investing.com/news/transcripts/protokoll-des-earnings-call-tal-education-group-verzeichnet-starkes-gewinnwachstum-in-q4-2026-93CH-3462173#1>

Exhibit 99.1 — https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1499620/000110465926007969/tm264327d1_ex99-1.htm#1

TAL Education Earnings: Raise Fair Value Estimate by 11% on Stronger Margin Outlook — <https://dotcom-edge-prod.ind7f52b.eas.morningstar.com/company-reports/1492904-tal-education-earnings-raise-fair-value-estimate-by-11-on-stronger-margin-outlook?listing=0P0000Q52L>

好未来(TAL)_个股概览_股票价格_实时行情_走势图_新闻资讯_股评_财报_FinScope-AI 让投资更简单 — <https://finance.baidu.com/stock/us-TAL?mainTab=%E8%B4%A2%E5%8A%A1>

Форум по акциям Galaxy Entertainment Group (27) ↵: обсуждение и комментарии в Тинькофф Пульс - \$TAL В четверг TAL Education Group (Нью-Йорк:TAL) опубликовала результаты за третий квартал 2026 финансового года — <https://www.tbank.ru/invest/stocks/27/pulse/#3>

Gross profit increased by |(43.3|%)| to US|\$806.4 million from US|\$562.9 million in the first six months of fiscal year 2025. Th... — <http://taleducationgroup.gcs-web.com/static-files/b62edcdd-99d6-40be-8c9b-78fd1b115641#3#2>

Cresterea cererii pentru meditatie in China l-a facut miliardar pe un profesor de matematica — <https://www.wall-street.ro/articol/International/230598/cresterea-cererii-pentru-meditatii-miliardar-profesor-de-matematica.html>

TAL Education Group (NYSE:TAL) Shares Up 3.9% - Here's Why - TAL Education Group (NYSE:TAL) Shares Up 3.9% - Here's Why — <https://www.marketbeat.com/instant-alerts/price-tal-education-group-nyse-tal-shares-up-39-heres-why-2026-09-01/#1>

Other income was US\$115.1 million for the first nine months of fiscal year 2026, compared to other income of US\$51.8 million i... — <https://ir.tal.com/download/Third+Quarter+Fiscal+Year+2026+Earnings+Release.pdf#3#2>

好未来 (TAL エデュケーション・グループ) ADR 株価[TAL/TAL EducationG]最新ニュース 日経会社情報 DIGITAL - 日本経済新聞 — <https://www.nikkei.com/nkd/company/us/TAL/>

TAL Education Aktie - Realtime-Kurse & Charts - A1C7VE | Parquet - 1M6MYTD1J5JMAX — <https://app.parquet.com/aktien/tal-education-US8740801043#1>

TAL Education Group (NYSE:TAL) - Stock Analysis - Simply Wall St - NOT FOR DISTRIBUTION — https://simplywall.st/stocks/us/consumer-services/nyse-tal/tal-education-group?blueprint=3111191&utm_medium=finance_user&utm_campaign=cta&utm_source=yahoo#1

General and administrative expenses increased by 9.2% to US\$250.2 million from US\$229.2 million in the first six months of fisca... — <https://app.quotemedia.com/data/downloadFiling?webmasterId=101533&ref=319540058&type=DOC&symbol=TAL&cdn=cee8d4a41b2890418c9fb05270789e83&companyName=TAL+Education+Group+American+Depository+Shares&formType=6-K&dateFiled=2025-10-30#2#2>

好未来(TAL.US)Q3 营收同比增长 27% 与盈利均超预期_ 亿欧快讯 — <https://www.iyiou.com/briefing/202601291874298>

好未来(TAL.US)大涨逾 12% 2026 财年第三季度业绩超预期_ 亿欧快讯 — <https://www.iyiou.com/briefing/202601291874337>

News - Full Story — https://www.tickertech.com/ea/cgi/?a=news&ticker=a&w=&story=202601202601290400PR_NEWS_USPR_____CN74018

TAL Education Group Announces Unaudited Financial Results for the Third Fiscal Quarter Ended November 30, 2025 • Scour — <https://scour.ing/@hugonoss/p/https://www.prnewswire.com/news-releases/tal-education-group-announces-unaudited-financial-results-for-the-third-fiscal-quarter-ended-november-30-2025-302673755.html>

TickerTech.com News — http://www.tickertech.com/news12/cgi/?a=news&ticker=a&w=&story=202601202601290400PR_NEWS_USPR_____CN74018

TAL TAL Education Group SEC Filing History (Chronological) | CapEdge - TAL Education Group(TAL)SEC Filings — <https://capedge.com/company/1499620/filings/chronological#1>

好未来发布 FY26 第三季度财报，净收入 7.70 亿美元 - 经济新闻滚动 > 正文 — <https://finance.sina.com.cn/jjxw/2026-01-29/doc-inhiymqf7496789.shtml#1>

TAL TAL Education Group Litigation | Levi & Korsinsky, LLP | Securities Class Action Attorneys — https://zlk.com/tickers/TAL/litigation?wire=11&email_id=

TAL Education Group Settlement - Levi & Korsinsky, LLP | Securities Class Action Attorneys — https://zlk.com/settlement/tal-education-group-settlement-2?wire=63&email_id=

TAL Education Group Announces Proposed Class Action Settlement — <https://fiscal.ai/company/NYSE-TAL/news/2026-05-21/tal-education-group-announces-proposed-class-action-settlement/>

Claim your share of the \$14.1M Tal Education Group securities class action settlement - Tal Education \$14.1M Securities Settlement Class Action — https://www.claimdepot.com/settlements/Tal-securities#disqus_thread#1

The Rosen Law Firm, P.A. Announces Proposed Class Action Settlement on Behalf of Purchasers of American Depositary Shares of TAL Education Group – TAL - July 28, 2026 — <https://natlawreview.com/press-releases/rosen-law-firm-pa-announces-proposed-class-action-settlement-behalf-4#1>

TAL Education Group — <https://shareholdersfoundation.com/index.php/tal-education-group>

The Rosen Law Firm, P.A. Announces Proposed Class Action Settlement on Behalf of Purchasers of American Depositary Shares of TAL Education Group -- TAL — <https://www.wsj.com/articles/the-rosen-law-firm-p-a-announces-proposed-class-action-settlement-on-behalf-of-purchasers-of-american-depository-shares-of-tal-education-group-tal-0c0188f0>

Court approves \$14.1M settlement for TAL Educat... | Pluang — <https://pluang.com/en/news-feed/penyelesaian-gugatan-kelas-tal-education-group>

TAL Education \$14.1M Settlement File Your ADS Claim By Oct 8 - Skip to content — <https://allaboutlawyer.com/tal-education-14100000-securities-fraud-settlement/#1>

TAL Education Group | Class Action Settlement — <https://suewallst.com/settlements/tal-education-group-tal-1>

TAL Education Group (TAL) — Buy and sell stocks commission-free on Robinhood — <https://robinhood.com/us/en/stocks/TAL/>

TAL Education Group ADR (TAL) Stock Price, News & Analyst Forecast -eToro - TAL Education Group ADR TAL — https://www.eto.com/markets/tal?funnelFromId=51&utm_content=0&utm_medium=Affiliate&utm_source=87086&utm_term=https%3a%2f%2fpartners.eto.com%2faw.aspx#1

TAL Education Group (TAL) Interactive Stock Chart - Yahoo Finance — <https://finance.yahoo.com/quote/TAL/chart/>

Acciones de TAL Education hoy | Bolsa NYSE:TAL - Investing.com MX - TAL Education (TAL) — <https://mx.investing.com/equities/tal-education-group#1>

Market — https://finbets.websol.barchart.com/?module=stockDetail&0=NEWS&symbol=TAL®ion=&1_selected=financials&1_selected_selected_type=1&1_selected_selected=balanceSheet&1_selected_selected_offset=16

TAL Education Group (TAL) Options Chain - Yahoo Finance — <https://ca.finance.yahoo.com/quote/TAL/options/?strike=3.5&straddle=true>

Gráfico de acciones interactivo de TAL Education Group(TAL) - Yahoo Finanzas — <https://es.finance.yahoo.com/quote/TAL/chart?p=TAL>

TAL Education (TAL) 今日股價、新聞、圖表、收益 | Coinbase — <https://www.coinbase.com/zh-tw/stock/TAL>

TAL Education Group (TAL) Stock, Price, News, Quotes, Forecast and Insights — <https://www.msn.com/en-nz/money/watchlist?id=a23xnm>

TAL Education Group (TAL) Statistics & Valuation - TAL Education Group (TAL) — <https://stockanalysis.com/stocks/tal/statistics/#1>

TAL Education - TAL - Stock Price & News | The Motley Fool — <https://www.fool.com/quote/nyse/tal/>

好未来(TAL)最新价格_行情_走势图—东方财富网 — <https://quote.eastmoney.com/us/TAL.html>

好未来(TAL)_个股概览_股票价格_实时行情_走势图_新闻资讯_股评_财报_FinScope-AI 让投资更简单 — <https://finance.baidu.com/stock/us-TAL>

TAL Education Group ADR (TAL) — <https://www.morningstar.com/stocks/xnys/TAL/quote>

Taseco Land Investment JSC (HOSE:TAL) Statistics & Valuation Metrics - Taseco Land Investment JSC (HOSE:TAL) — <https://stockanalysis.com/quote/hose/TAL/statistics/#1>

TAL Education Group (TAL) Stock Price, Financials & Analysis — <https://vcpscanner.com/stock/tal>

Market — <https://finbets.websol.barchart.com/?>

[module=stockDetail&0=news&symbol=TAL®ion=US&1_selected=stockTechnical&1_selected_selected=technicalAnalysis](https://finbets.websol.barchart.com/?module=stockDetail&0=news&symbol=TAL®ion=US&1_selected=stockTechnical&1_selected_selected=technicalAnalysis)

TAL Education DRC(T1AL34)股票行情走势技术分析_未来预测_买卖操作建议_英为财经 Investing.com - TAL Education Group DRC (T1AL34) — <https://cn.investing.com/equities/tal-education-drc-technical#1>

Analisis Teknikal Saham TAL Education Group (TAL) - TAL Education Group (TAL) — <https://id.investing.com/equities/tal-education-group-technical#1>

Análise Técnica das Ações da TAL Education (TAL) - Investing.com Portugal — <https://pt.investing.com/equities/tal-education-group-technical>

TAL Education Group (TAL) — <https://www.kavout.com/stocks/nyse-tal/tal-education-group/technical-analysis>

Aiolux.com: TAL Education Group vs. S&P 500 Index - Stock / Index Comparison | Aiolux — https://aiolux.com/contrasts/side-by-side?scroll=quick_technical_comparison&symbol_arr=TAL%2CSPX&tab_name=technical&technical_comparison_chart_indicator=fast_stoch&time_span=3m

TAL Stock Real Time Quote - TAL Education Group Stock Price with Chart - TAL Education Group (TAL) Stock Price — <https://www.stockmonitor.com/quote/tal/#1>

TAL Education Group (TAL) Technical Analysis: Support, Resistance, Indicators & Moving Averages — TradingKey - Search — <https://www.tradingkey.com/markets/stocks/tal/technical#1>

Aiolux.com: [TAL] TAL Education Group - Time Machine | Aiolux — https://aiolux.com/detail/TAL/historical?date=2025-07-07&time_span=max

TAL Education Group (TAL) 技術分析 | 支撐壓力、技術指標與均線訊號 - TradingKey — <https://www.tradingkey.com/zh-hant/markets/stocks/tal/technical>

Check out TAL Education Group's stock price (TAL) in real time — <https://www.cnbc.com/quotes/TAL>

TAL Education Group - 15 Year Stock Price History | TAL — <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/TAL/tal-education-group/stock-price-history>

Precio de las acciones, noticias, cotización e historial de TAL Education Group (TAL) - Yahoo Finanzas — <https://es-us.finanzas.yahoo.com/quote/TAL/#right-rail>

TAL Education Group (TAL) Forecast & Analyst Ratings — <https://uafinances.com/markets/stocks/tal/BBG00174XPT8/forecast>

TAL Education Group (TAL) Stock Price & Overview - TAL Education Group (TAL) — <https://stockanalysis.com/stocks/tal/#1>

TAL InvestorRoom — <https://ir.tal.com/index.php?s=143&pagetemplate=stock-quote-iframe>

Compare Stocks - Compare Stocks — <https://www.marketbeat.com/compare-stocks/?Symbols=NASDAQ:CROX,NYSE:ONON,NYSE:DLB,NYSE:TAL#1>

TAL Education Group (TAL) Stock Price History 2010–2026 | Returns & Data — <https://vcpscaner.com/stock/tal/price-history>

好未来(TALN)股票行情走势技术分析_未来预测_买卖操作建议_英为财经 Investing.com - 好未来 (TALN) — <https://cn.investing.com/equities/tal-education-group-technical?cid=1061638#1>

TAL Education Group 股票技術分析 (TAL) - 打開應用程序 — <https://hk.investing.com/equities/tal-education-group-technical#1>

TAL (NYSE) Stock Chart & Indicators | Deepscope - MARKET — <https://deepscope.com/stockchart/NYSE:TAL/?language=en#1>

Stock Chart — Trends, Support/Resistance & Auto Technical Indicators - MARKET — https://deepscope.com/en_kss/stockchart/NYSE:TAL/#1

Biểu đồ TAL (NYSE) — Xu hướng & Chỉ báo | Deepscope - MARKET — <https://deepscope.com/vi/stockchart/NYSE:TAL/#1>

Market - Tal Education Group ADR — https://finbets.websol.barchart.com/?module=stockDetail&0=news&symbol=TAL®ion=&1_selected=stockTechnical&1_selected_selected=tradersChartSheet#1

TAL Education Stock Technical Analysis (TAL) - Investing.com ZA - TAL Education Group (TAL) — <https://za.investing.com/equities/tal-education-group-technical#1>

第三次来到突破前高的窗口期，好未来(TAL.US)好业绩能否带来好股价？_九方智投 - 全球指数 — https://www.9fzt.com/detail/nyse_ta_8_a05e773e03cc02994bcc7944c89fa8e7.html#1

第三次來到突破前高的窗口期，好未來(TAL.US)好業績能否帶來好股價？ | Bitget 新聞 - 第三次來到突破前高的窗口期，好未來(TAL — <https://www.bitget.com/zh-TC/news/detail/12560605602365#1>

本报告由AI基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至研究纪要未提供具体价格数据截止日期（缺失），可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。