



HANSUI CAPITAL
瀚 隋 资 本

2026 专题报告

人工智能在教育领域的
应用和机遇

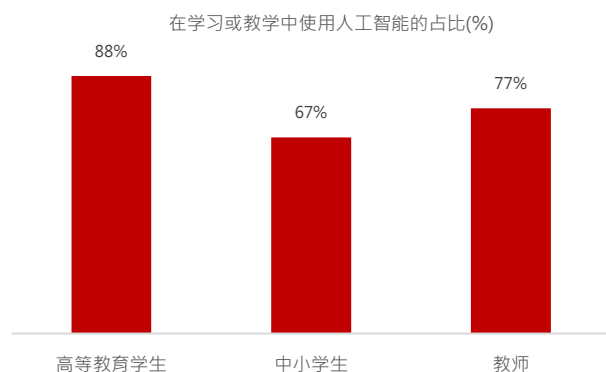
撰写 冯浩扬



人工智能在教育领域的应用和机遇

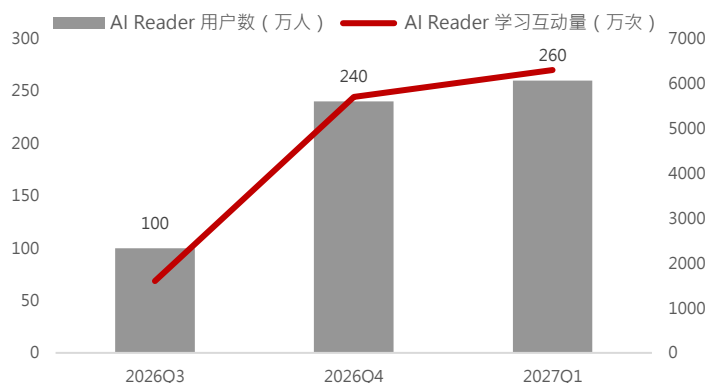
- 人工智能在教育领域的应用迅速普及，从早期的实验性尝试转变为学生和教师的日常工具。截至 2026 年 8 月，约 88% 的高等教育学生和 77% 的教师表示在学习或教学中使用人工智能，较 2025 年大幅上升。在中小学阶段，有 50% 至 84% 的学生表示会使用人工智能完成课业 (图1)。同时，McGraw Hill (MH.US) 的 AI 学习工具拥有超过 750 万活跃用户，其中AI Reader的用户料于2027财年首季增至260万(图2)。Duolingo (DUOL.US) 的 AI 功能则服务数以千万计的语言学习者，显示人工智能已成为学习生活中不可或缺的一部分。这种广泛的采用也促使各国政府加快制定政策，以规范并推动人工智能在教育中的发展。

图1: 人工智能在教育领域的应用迅速普及



数据源: 瀚隋资本、哥伦比亚大学 (截至2026年8月12日)

图2: McGraw Hill 的AI Reader 用户规模与活跃度增长趋势



数据源: 瀚隋资本、McGraw Hill (截至2026年8月13日)

- 2026年4月，内地教育部发布《「人工智能+教育」行动计划》，将AI教育融入课程及研学实践，并透过建设示范学校、加强教师培训，提升师生AI素养。计划目标为2030年前形成贯通学校与社会的AI教育体系，推动教育与科研变革。政策亦为中小学校长及中西部教师举办AI专题培训，提升教师AI素养。据中研普华研究院测算，2025年内地教育信息化市场规模6,464亿元人民币，料2030年达1.5万亿元。政策既回应学生对AI工具的殷切需求，亦推动教育迈向「AI深度重构」，为教育科技企业提供明确市场方向。作为内地人工智能龙头，科大讯飞 (002230.SZ) 的智能教育产品 (如个人化学习系统及AI课堂方案) 已覆盖逾5万所中小学，并中标多个试点城市的AI必修课平台项目。凭借语音识别与认知智能技术，科大讯飞正转型为「课程与评价体系共建者」，料于2026至2030年政策周期内，晋身教育AI化的核心受惠股。

数据指针	具体数值
全国中小學生受政策影响人数	约 2.8 亿人
教师AI专题培训覆盖范围	25万名中小學校长及31万名中西部教师
2025年中国教育信息化市场规模	6,464 亿元 (约合964亿美元)
预计2030年中国教育信息化市场规模	1.5万亿元 (约合2,237亿美元)

- 美国同样在推动人工智能教育的制度化，美国教育部在 2026 年确立了联邦资助优先政策，鼓励中小学及大专院校扩大人工智能课程和教学。此外，马里兰州、俄克拉荷马州和维珍尼亚州等多个州已要求所有学区制定人工智能使用政策，涵盖合理使用、数据私隐以及教师在评分方面的人工监督等内容，以确保技术应用的安全与公平。这些政策与中国的行动计划相呼应，反映出全球范围内对人工智能教育的共同关注，也为跨国教育科技公司创造了更一致的监管环境。



- 在政策与市场需求推动下，人工智能教育相关企业迅速发展。Duolingo (DUOL.US) 利用人工智能提供个性化语言辅导、角色扮演对话和「解释我的答案」等功能，成为其产品差异化和用户留存的重要动力。Duolingo 近年用户与收入持续增长：2026 年第二季日活跃用户 (DAU) 达 5,870 万，按年增 23%；同期收入为 2.985 亿美元，按年增 18%，预计 2026 年收入约 12.1 亿美元(图 3, 4)。Pearson (PSO.US) 则将人工智能嵌入教材、MyLab/Mastering 课程软件、GED 数学辅导和教师工具中。这些企业的产品不仅满足了学生和教师的需求，也直接支持各国政府推动人工智能教育的政策目标，形成政策、市场与技术三者之间的良性循环。

图3: Duolingo 日活跃用户数和收入持续上升

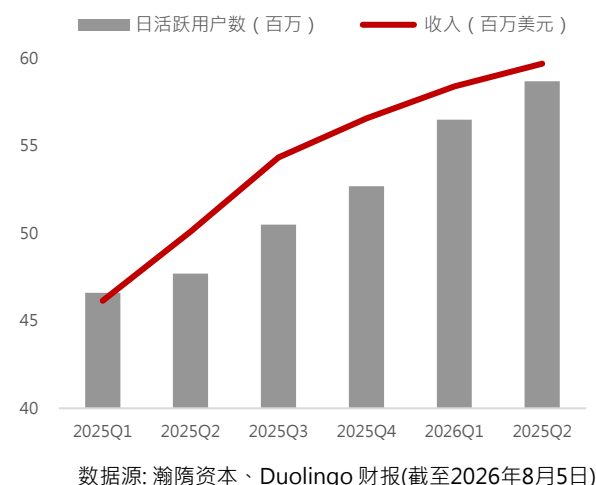
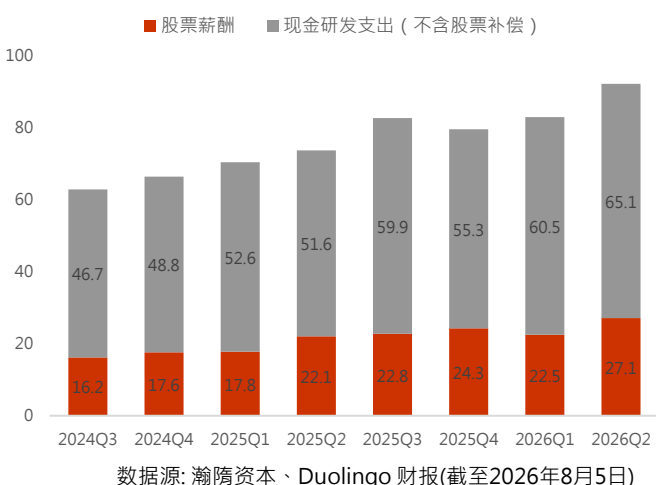
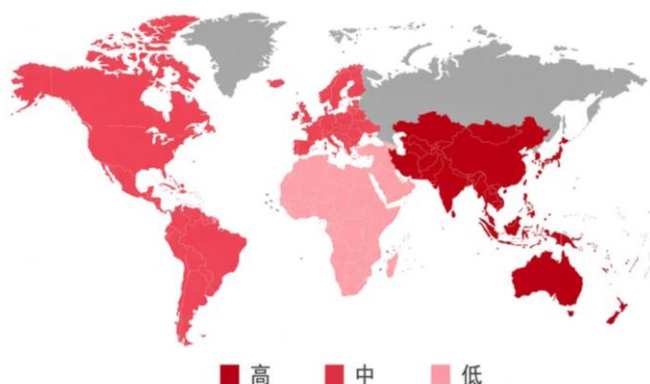


图4: Duolingo 每季度的研发支出 (百万美元)



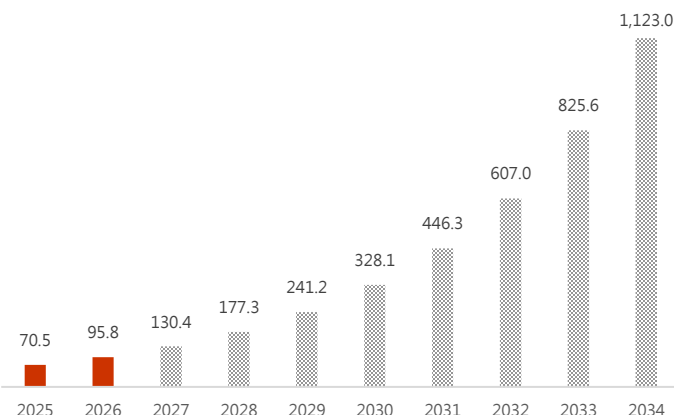
- AI 和教育正从「概念验证」走向「业绩分化」阶段，AI 原生平台高增长，惟利润率受 AI 成本与增速放缓挤压，市场焦点转向单位经济可持续性；传统教育巨头现金流稳健，惟估值受AI替代担忧压制，AI能否改善留存是未来一年半关键；科技平台以入口与算力嵌入校园基建，变现周期长；惟生态黏性不可低估(图5, 6)。行业长期向上，惟投资逻辑已从板块普涨 (Beta) 转向个股分化 (Alpha)，市场聚焦成本、转换率与护城河可持续性，能清晰变现并黏住用户的企业方能跑出。

图5: 各地区 AI+教育市场复合年增长率规模 (%)



数据源: 瀚隋资本、Grand View Research (截至2026年6月)

图6: 2025-2034年全球AI教育市场规模预测 (亿美元)



数据源: 瀚隋资本、Precedence Research (截至2026年1月)



附件：截至2026年9月14日的市场数据 · McGraw Hill · 科大讯飞 · Duolingo 与 Pearson 的关键估值指标

公司 (股票代码)	股价 (USD)	预计市盈率 (Forward P/E)	下次公布业绩日期	彭博观点
McGraw Hill (MH.US)	12.30	6.23	12/11/2026	强烈买入
科大讯飞 (002230.SZ)	39.46	95.93	20/10/2026	买入
Duolingo (DUOL.US)	143.68	54.61	5/11/2026	持有
Pearson (PSO.US)	15.69	15.31	26/2/2027	持有

附件：截至2026年9月14日 · MH.US 每日收市价



MH.US 估值与财务指标更新 (截至2026年9月14日)	
市值 (Market Cap)	23.6亿
企业价值 (Enterprise Value)	48.2亿
收入 (Revenue)	21.2亿
净利 (Net Income)	9268万
流通股数 (Shares Outstanding)	1.91亿
52周价格变动	-14.94%

附件：截至2026年9月14日 · 科大讯飞 (002230.SZ) 每日收市价



科大讯飞估值与财务指标更新 (截至2026年9月14日)	
市值 (Market Cap)	940.4亿
企业价值 (Enterprise Value)	993.0亿
收入 (Revenue)	278.2亿
净利 (Net Income)	8.745亿
流通股数 (Shares Outstanding)	24.0亿
52周价格变动	-23.20%



附件：截至2026年9月14日的市场数据 · McGraw Hill · 科大讯飞 · Duolingo 与 Pearson 的关键估值指标

公司 (股票代码)	股价 (USD)	预计市盈率 (Forward P/E)	下次公布业绩日期	彭博观点
McGraw Hill (MH.US)	12.30	6.23	12/11/2026	强烈买入
科大讯飞 (002230.SZ)	39.46	95.93	20/10/2026	买入
Duolingo (DUOL.US)	143.68	54.61	5/11/2026	持有
Pearson (PSO.US)	15.69	15.31	26/2/2027	持有

附件：截至2026年9月14日 · DUOL.US 每日收市价



DUOL.US 估值与财务指标更新 (截至2026年9月14日)	
市值 (Market Cap)	67.2亿
企业价值(Enterprise Value)	54.9亿
收入(Revenue)	11.5亿
净利(Net Income)	4.107亿
流通股数(Shares Outstanding)	4679万
52周价格变动	-49.75%

附件：截至2026年9月14日 · PSO.US 每日收市价



PSO.US 估值与财务指标更新 (截至2026年9月14日)	
市值 (Market Cap)	94.3亿
企业价值(Enterprise Value)	113.8亿
收入(Revenue)	48.2亿
净利(Net Income)	4.233亿
流通股数(Shares Outstanding)	6.16亿
52周价格变动	11.75%



风险披露:

- 投资涉及风险。买卖证券、商品、外汇、相关衍生工具或其他投资未必一定能够赚取利润，并有机会招致损失。投资者须注意证券及投资价格可升可跌，甚至会变成毫无价值，过往的表现不一定可预示日后的表现。海外投资附带一般与本港市场投资并不相关的其他风险，包括（但不限于）汇率、外国法例及规例(如外汇管制)出现不利变动。本档并非，亦无意总览本档所述证券或投资牵涉的任何或所有风险。客户在作出任何投资决定前，应参阅及明白有关该等证券或投资的所有销售档，尤其是其中的风险披露声明及风险警告。
- 外汇买卖的风险声明：外币/人民币投资受汇率波动的影响而可能产生获利机会及亏损风险。客户如将外币/人民币兑换为港币或其他外币时，可能受外币/人民币汇率的变动而蒙受亏损。
- 人民币兑换限制风险的风险声明：人民币投资受汇率波动的影响而可能产生获利机会及亏损风险。客户如将人民币兑换为港币或其他外币时，可能受人民币汇率的变动而蒙受亏损。
- 目前人民币并非完全可自由兑换，个人客户可以通过银行账户进行人民币兑换的汇率是人民币(离岸)汇率，是否可以全部或实时办理，须视乎当时银行的人民币头寸情况及其商业考虑。客户应事先考虑及了解因此在人民币资金方面可能受到的影响。

重要注意事项:

- 本档由瀚隋资本编制和发布，并未经香港证券与期货事务监督委员会审批，亦未经香港境外的监管机构审批。
- 除非获瀚隋资本有限公司书面允许，否则不可把本档作任何编辑、复制、摘录或以任何方式或途径（包括电子、机械、复印、摄录或其他形式）转发或传送本档任何部份予公众或其他未经核准的人士或将本档任何部份储存于可予检索的系统。



免责声明:

- 本报告仅供参考及讨论，当中所载任何意见并不构成由瀚隋资本有限公司任何成员、其董事、代表及 / 或雇员（不论作为委托人或代理）向他人作出买卖任何证券、期货、期权或其他融资类工具的要约或招揽。
- 本报告旨在由获瀚隋资本有限公司提供本报告者收取，不拟向在有关分发或使用会抵触当地司法权区或国家法律及规例之任何人士或实体，或使瀚隋资本有限公司受当地法权区或国家任何监管规定限制之任何人士或实体分发或由其使用。任何拥有本报告或打算依赖或根据其所载的资料作出行动之人士或实体，必须确保其本身不受任何对其作出有关行动有所限制或禁止之本地规定所限制。
- 虽然本报告资料来自或编写自瀚隋资本有限公司相信为可靠之来源，惟并不明示或暗示地声明或保证任何该等数据之准确性、有效性、时间性或完整性。对于任何依赖本报告之第三者而言，瀚隋资本有限公司对某特定用途的适用性、或对谨慎责任的任何明示或隐含的保证均卸弃责任。
- 本报告所载资料可随时变更，而瀚隋资本有限公司并不承诺提供任何有关变更之通知。本报告所载意见及估计反映相关分析员于本报告注明日期之判断，并可随时更改。瀚隋资本有限公司并不承诺提供任何有关变更之通知。如有疑问，您应咨询您的合资格财务顾问及 / 或其他专业顾问。
- 本报告所论述工具及投资未必适合所有投资者，而本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、投资经验、财务状况或需要。投资者必须按其本身投资目标及财务状况自行作出投资决定。瀚隋资本有限公司建议投资者应独立评估本报告所论述个别发行商、投资或工具，而投资者应咨询所需之独立顾问，以了解该等工具或投资，及作出适当决定。投资价值 and 收入或因利率或外币汇率变动、证券价格或指数变动、公司经营或财务状况变动及金融的其他因素而有所不同。本报告所论述之工具及投资或其相关权利之行使时间或设期限。过往表现不一定等于将来。请参阅最后一页所载的分析员及公司披露事项及免责声明。
- 瀚隋资本有限公司任何其他成员在任何情况下，均不会就由于任何第三方在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。