



HANSUI CAPITAL
瀚 隋 資 本

2026 專題報告

人工智能在教育領域的
應用和機遇

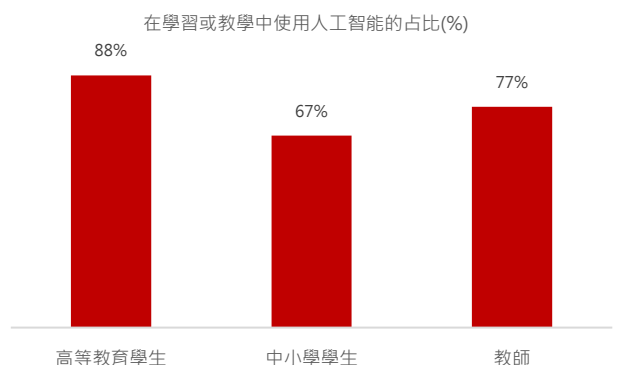
撰寫 馮浩揚



人工智能在教育領域的應用和機遇

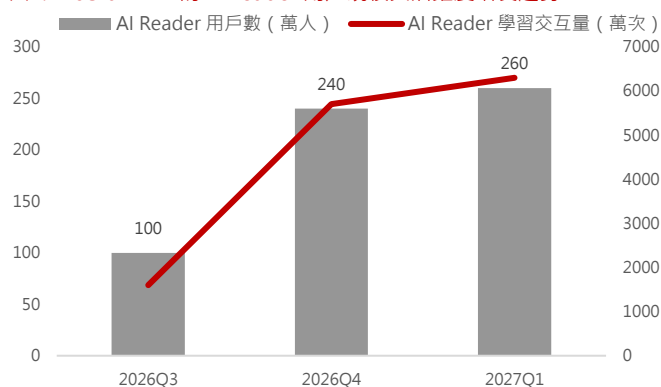
- 人工智能在教育領域的應用迅速普及，從早期的實驗性嘗試轉變為學生和教師的日常工具。截至 2026 年 8 月，約 88% 的高等教育學生和 77% 的教師表示在學習或教學中使用人工智能，較 2025 年大幅上升。在中小學階段，有 50% 至 84% 的學生表示會使用人工智能完成課業（圖1）。同時，McGraw Hill (MH.US) 的 AI 學習工具擁有超過 750 萬活躍用戶，其中AI Reader的用戶料於2027財年首季增至260萬（圖2）。Duolingo (DUOL.US) 的 AI 功能則服務數以千萬計的語言學習者，顯示人工智能已成為學習生活中不可或缺的一部分。這種廣泛的採用也促使各國政府加快制定政策，以規範並推動人工智能在教育中的發展。

圖1: 人工智能在教育領域的應用迅速普及



資料來源: 瀚隋資本、哥倫比亞大學 (截至2026年8月12日)

圖2: McGraw Hill 的AI Reader 用戶規模與活躍度增長趨勢



資料來源: 瀚隋資本、McGraw Hill (截至2026年8月13日)

- 2026年4月，內地教育部發布《「人工智能+教育」行動計劃》，將AI教育融入課程及研學實踐，並透過建設示範學校、加強教師培訓，提升師生AI素養。計劃目標為2030年前形成貫通學校與社會的AI教育體系，推動教育與科研變革。政策亦為中小學校長及中西部教師舉辦AI專題培訓，提升教師AI素養。據中研普華研究院測算，2025年內地教育信息化市場規模6,464億元人民幣，料2030年達1.5萬億元。政策既回應學生對AI工具的殷切需求，亦推動教育邁向「AI深度重構」，為教育科技企業提供明確市場方向。作為內地人工智能龍頭，科大訊飛 (002230.SZ) 的智慧教育產品（如個人化學習系統及AI課堂方案）已覆蓋逾5萬所中小學，並中標多個試點城市的AI必修課平台項目。憑藉語音識別與認知智能技術，科大訊飛正轉型為「課程與評價體系共建者」，料於2026至2030年政策周期內，晉身教育AI化的核心受惠股。

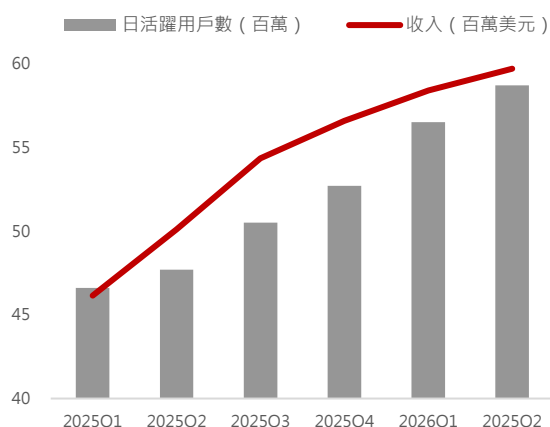
數據指標	具體數值
全國中小學生受政策影響人數	約 2.8 億人
教師AI專題培訓覆蓋範圍	25萬名中小學校長及31萬名中西部教師
2025年中國教育信息化市場規模	6,464 億元 (約合964億美元)
預計2030年中國教育信息化市場規模	1.5萬億元 (約合2,237億美元)

- 美國同樣在推動人工智能教育的制度化，美國教育部在 2026 年確立了聯邦資助優先政策，鼓勵中小學及大專院校擴大人工智能課程和教學。此外，馬里蘭州、俄克拉荷馬州和維珍尼亞州等多個州已要求所有學區制定人工智能使用政策，涵蓋合理使用、數據私隱以及教師在評分方面的人工監督等內容，以確保技術應用的安全與公平。這些政策與中國的行動計劃相呼應，反映出全球範圍內對人工智能教育的共同關注，也為跨國教育科技公司創造了更一致的監管環境。



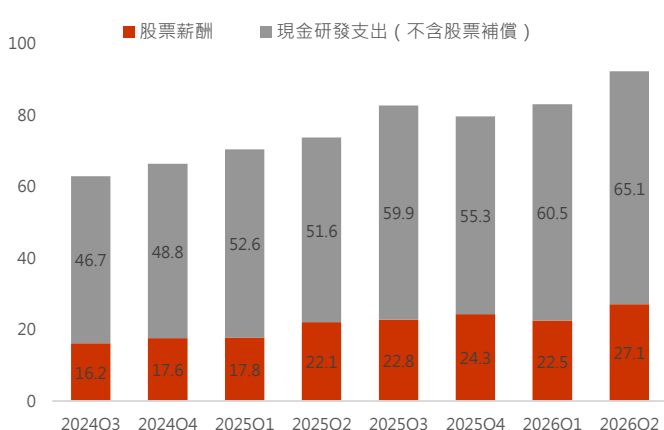
- 在政策與市場需求推動下，人工智能教育相關企業迅速發展。Duolingo (DUOL.US) 利用人工智能提供個人化語言輔導、角色扮演對話和「解釋我的答案」等功能，成為其產品差異化和用戶留存的重要動力。Duolingo 近年用戶與收入持續增長：2026 年第二季日活躍用戶 (DAU) 達 5,870 萬，按年增 23%；同期收入為 2.985 億美元，按年增 18%，預計 2026 年收入約 12.1 億美元(圖 3, 4)。Pearson (PSO.US) 則將人工智能嵌入教材、MyLab/Mastering 課程軟件、GED 數學輔導和教師工具中。這些企業的產品不僅滿足了學生和教師的需求，也直接支持各國政府推動人工智能教育的政策目標，形成政策、市場與技術三者之間的良性循環。

圖3: Duolingo 日活躍用戶數和收入持續上升



資料來源: 瀚隋資本、Duolingo 財報(截至2026年8月5日)

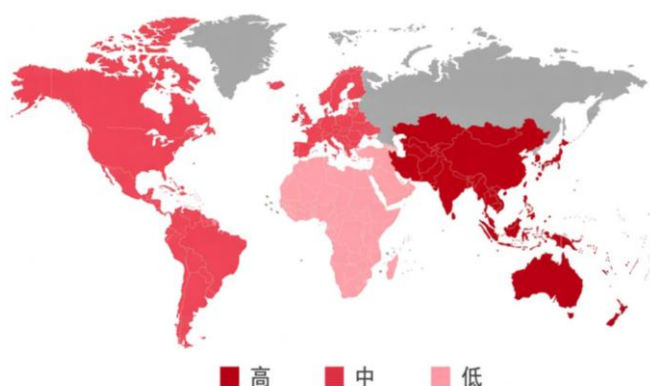
圖4: Duolingo每季度的研發支出 (百萬美元)



資料來源: 瀚隋資本、Duolingo 財報(截至2026年8月5日)

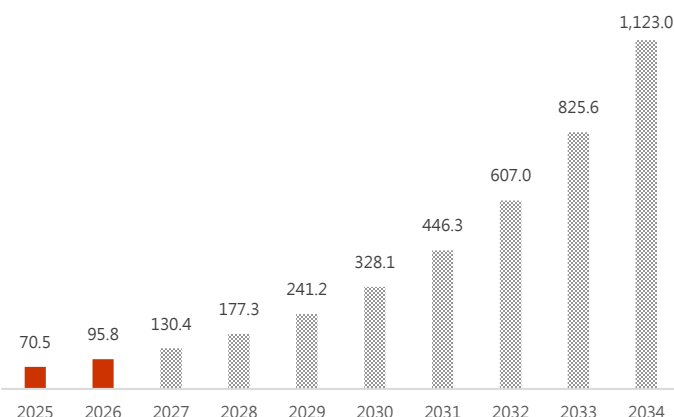
- AI 和教育正從「概念驗證」走向「業績分化」階段，AI 原生平台高增長，惟利潤率受 AI 成本與增速放緩擠壓，市場焦點轉向單位經濟可持續性；傳統教育巨頭現金流穩健，惟估值受AI替代擔憂壓制，AI能否改善留存是未來一年半關鍵；科技平台以入口與算力嵌入校園基建，變現周期長；惟生態黏性不可低估(圖5, 6)。行業長期向上，惟投資邏輯已從板塊普漲 (Beta) 轉向個股分化 (Alpha)，市場聚焦成本、轉換率與護城河可持續性，能清晰變現並黏住用戶的企業方能跑出。

圖5: 各地區 AI+教育市場複合年增長率規模 (%)



資料來源: 瀚隋資本、Grand View Research (截至2026年6月)

圖6: 2025-2034年全球AI教育市場規模預測 (億美元)



資料來源: 瀚隋資本、Precedence Research (截至2026年1月)



附件：截至2026年9月14日的市場數據 · McGraw Hill · 科大訊飛 · Duolingo 與 Pearson 的關鍵估值指標

公司 (股票代碼)	股價 (USD)	預計市盈率 (Forward P/E)	下次公佈業績日期	彭博觀點
McGraw Hill (MH.US)	12.30	6.23	12/11/2026	強烈買入
科大訊飛 (002230.SZ)	39.46	95.93	20/10/2026	買入
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 每日收市價



MH.US 估值與財務指標更新 (截至2026年9月14日)	
市值 (Market Cap)	23.6億
企業價值(Enterprise Value)	48.2億
收入(Revenue)	21.2億
淨利(Net Income)	9268萬
流通股數(Shares Outstanding)	1.91億
52週價格變動	-14.94%

附件：截至2026年9月14日 · 科大訊飛 (002230.SZ) 每日收市價



科大訊飛估值與財務指標更新 (截至2026年9月14日)	
市值 (Market Cap)	940.4億
企業價值(Enterprise Value)	993.0億
收入(Revenue)	278.2億
淨利(Net Income)	8.745億
流通股數(Shares Outstanding)	24.0億
52週價格變動	-23.20%



附件：截至2026年9月14日的市場數據 · McGraw Hill · 科大訊飛 · Duolingo 與 Pearson 的關鍵估值指標

公司 (股票代碼)	股價 (USD)	預計市盈率 (Forward P/E)	下次公佈業績日期	彭博觀點
McGraw Hill (MH.US)	12.30	6.23	12/11/2026	強烈買入
科大訊飛 (002230.SZ)	39.46	95.93	20/10/2026	買入
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 每日收市價



DUOL.US 估值與財務指標更新 (截至2026年9月14日)	
市值 (Market Cap)	67.2億
企業價值(Enterprise Value)	54.9億
收入(Revenue)	11.5億
淨利(Net Income)	4.107億
流通股數(Shares Outstanding)	4679萬
52週價格變動	-49.75%

附件：截至2026年9月14日 · PSO.US 每日收市價



PSO.US 估值與財務指標更新 (截至2026年9月14日)	
市值 (Market Cap)	94.3億
企業價值(Enterprise Value)	113.8億
收入(Revenue)	48.2億
淨利(Net Income)	4.233億
流通股數(Shares Outstanding)	6.16億
52週價格變動	11.75%



風險披露:

- 投資涉及風險。買賣證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資未必一定能夠賺取利潤，並有機會招致損失。投資者須注意證券及投資價格可升可跌，甚至會變成毫無價值，過往的表現不一定可預示日後的表現。海外投資附帶一般與本港市場投資並不相關的其他風險，包括（但不限於）匯率、外國法例及規例(如外匯管制)出現不利變動。本檔並非，亦無意總覽本檔所述證券或投資牽涉的任何或所有風險。客戶在作出任何投資決定前，應參閱及明白有關該等證券或投資的所有銷售檔，尤其是其中的風險披露聲明及風險警告。
- 外匯買賣的風險聲明：外幣/人民幣投資受匯率波動的影響而可能產生獲利機會及虧損風險。客戶如將外幣/人民幣兌換為港幣或其他外幣時，可能受外幣/人民幣匯率的變動而蒙受虧損。
- 人民幣兌換限制風險的風險聲明：人民幣投資受匯率波動的影響而可能產生獲利機會及虧損風險。客戶如將人民幣兌換為港幣或其他外幣時，可能受人民幣匯率的變動而蒙受虧損。
- 目前人民幣並非完全可自由兌換，個人客戶可以通過銀行帳戶進行人民幣兌換的匯率是人民幣(離岸)匯率，是否可以全部或即時辦理，須視乎當時銀行的人民幣頭寸情況及其商業考慮。客戶應事先考慮及瞭解因此在人民幣資金方面可能受到的影響。

重要注意事項:

- 本檔由瀚隋資本編制和發布，並未經香港證券與期貨事務監督委員會審批，亦未經香港境外的監管機構審批。
- 除非獲瀚隋資本有限公司書面允許，否則不可把本檔作任何編輯、複製、摘錄或以任何方式或途徑（包括電子、機械、複印、攝錄或其他形式）轉發或傳送本檔任何部份予公眾或其他未經核准的人士或將本檔任何部份儲存於可予檢索的系統。



免責聲明:

- 本報告僅供參考及討論，當中所載任何意見並不構成由瀚隋資本有限公司任何成員、其董事、代表及 / 或雇員（不論作為委託人或代理）向他人作出買賣任何證券、期貨、期權或其他融資類工具的要約或招攬。
- 本報告旨在由獲瀚隋資本有限公司提供本報告者收取，不擬向在有關分發或使用會抵觸當地司法權區或國家法律及規例之任何人士或實體，或使瀚隋資本有限公司受當地法權區或國家任何監管規定限制之任何人士或實體分發或由其使用。任何擁有本報告或打算依賴或根據其所載的資料作出行動之人士或實體，必須確保其本身不受任何對其作出有關行動有所限制或禁止之本地規定所限制。
- 雖然本報告資料來自或編寫自瀚隋資本有限公司相信為可靠之來源，惟並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、有效性、時間性或完整性。對於任何依賴本報告之第三者而言，瀚隋資本有限公司對某特定用途的適用性、或對謹慎責任的任何明示或隱含的保證均卸棄責任。
- 本報告所載資料可隨時變更，而瀚隋資本有限公司並不承諾提供任何有關變更之通知。本報告所載意見及估計反映相關分析員於本報告注明日期之判斷，並可隨時更改。瀚隋資本有限公司並不承諾提供任何有關變更之通知。如有疑問，您應諮詢您的合資格財務顧問及 / 或其他專業顧問。
- 本報告所論述工具及投資未必適合所有投資者，而本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、投資經驗、財務狀況或需要。投資者必須按其本身投資目標及財務狀況自行作出投資決定。瀚隋資本有限公司建議投資者應獨立評估本報告所論述個別發行商、投資或工具，而投資者應諮詢所需之獨立顧問，以瞭解該等工具或投資，及作出適當決定。投資價值和收入或因利率或外幣匯率變動、證券價格或指數變動、公司經營或財務狀況變動及金融的其他因素而有所不同。本報告所論述之工具及投資或其相關權利之行使時間或設期限。過往表現不一定等於將來。請參閱最後一頁所載的分析員及公司披露事項及免責聲明。
- 瀚隋資本有限公司任何其他成員在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。