

教育

2024年12月08日

投资评级：看好（维持）

——行业点评报告

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《政策献东风，教培板块想象空间和确定性再度加强——行业点评报告》

-2024.2.15

《政策导向利好合规机构，教培行业迎供给侧修复——行业点评报告》

-2023.12.28

从模型应用到具身智能，AI全方位引领教育跨越式 迈步新时代

初敏（分析师）

李睿娴（联系人）

chumin@kysec.cn

liruxian@kysec.cn

证书编号：S0790522080008

证书编号：S0790122120005

● 国际：OpenAI 新品发布会强化教育领域应用，Duolingo 全新 AI 功能上线

(1) OpenAI 连续 12 天新品发布会密集催化，Day1 推出全功能版 o1 并首次推出 ChatGPT Pro，每月 200 美元，用户为 AI 功能付费意愿强劲。o1 针对研究人员、工程师等专业人士的需求提供“研究级智能”，新模型在数学竞赛、编程挑战和博士级别科学问题上的表现尤为出色。(2) Duolingo 三季报超预期，季报后股价大涨 22%。2024Q3 多邻国付费用户同比增长 48%，达到 860 万，AI 功能助力付费用户高增路径清晰。9 月多邻国推出 AI 驱动的视频通话 (Video Call) 和大冒险 (Adventure) 两项付费功能，推动高客单的 Max 会员用户高增，普通会员 \$12.99/月，Max 会员 \$29.99/月，截至 2024Q2 Max 功能针对 15% 的用户开放。

● 国内：政策频发支持 AI 教育普及，字节豆包引领 AI 学习风潮

(1) 教育部鼓励中小学将 AI 教育纳入课后服务，12 月 3 日教育部办公厅印发通知，加强中小学人工智能教育，鼓励各地各校将人工智能教育纳入课后服务项目和研学实践。我国人工智能领域人才总缺口高达 500 万，人工智能人才的战略储备是教育的重中之重。(2) 豆包引领家长和学生中的教育 AI 快速普及，字节旗下豆包 APP 集成聊天机器人、写作助手及英语学习助手等多种功能，当前月活已达到 7000 万，向一亿目标迈进。豆包推出教育垂类 APP 豆包爱学，覆盖英语口语练习、全科答疑、沉浸式名著阅读，加速普及低年级家长和学生应用 AI 学习。网易有道亦推出 Hi Echo、小 P 老师等 APP 全面跟进。

● 受益标的：从用户到校园，从大模型到智能体和具身智能，多家公司受益

(1) ToC (用户侧、订阅费)：Duolingo、豆神教育、有道。Duolingo 2024 年前三季度订阅费收入同比增长 50.8%，占整体收入的 80.5%。豆神 AI 更新上线实时批改作文 (多模态)、统编教材 1 对 1 精讲 (多模态) 等，上线半月左右时间，豆神 AI App 下载量即激增 5 倍，达到 15 万。有道 2024Q3 AI 相关订阅收入超 7000 万元，同比增长 150%。(2) ToB/ToG (智慧校园)：*ST 开元、佳发教育、鸿合科技。佳发教育提供 AI 中考体侧、AI 英语听说体考、AI 理化试验解决方案，助力智慧校园建设。鸿合科技为教育行业提供信息化产品和智慧解决方案，快速落地首个中小学课后服务产品，“鸿合三点伴”。(3) AI 教培：好未来、盛通股份。好未来旗下学而思素养和盛通股份旗下乐博乐博分别推出人工智能编程课程、机器人课程，培育科技创新人才。(4) 智能体/机器人：盛通股份、豆神教育。盛通股份旗下中鸣机器人与华为鸿蒙合作，后期将根据产品及市场情况考虑量产。豆神教育创始人窦昕透露，未来将上线三款硬件产品，一是 AI 玩具“小豆”预计 2025 年一季度上线，二是带有屏幕和摄像头的“手”帮助孩子纠正笔顺，三是和工业机器人拓斯达合作人形机器人，应用场景为 AI 自习室。

● 风险提示：AI 产品推广不及预期、教育相关政策变化、竞争加剧等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

| | 评级 | 说明 |
|------|------------------|-----------------------|
| 证券评级 | 买入（Buy） | 预计相对强于市场表现 20%以上； |
| | 增持（outperform） | 预计相对强于市场表现 5%~20%； |
| | 中性（Neutral） | 预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动； |
| | 减持（underperform） | 预计相对弱于市场表现 5%以下。 |
| 行业评级 | 看好（overweight） | 预计行业超越整体市场表现； |
| | 中性（Neutral） | 预计行业与整体市场表现基本持平； |
| | 看淡（underperform） | 预计行业弱于整体市场表现。 |

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn