

其它计算机应用

署名人: 王鹏

S0960511020004

0755-82026733

wangpeng@cjis.cn

参与人: 王国勋

S0960110110068

075582026707

wangguoxun@cjis.cn

6-12个月目标价: 60.00元

当前股价: 41.00元

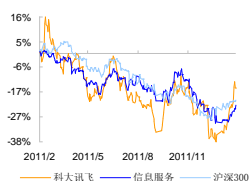
评级调整: 维持

基本资料

上证综合指数	2439.63
总股本(百万)	252
流通股本(百万)	205
流通市值(亿)	79
EPS	0.63
每股净资产(元)	4.06
资产负债率	23.54%

股价表现

(%)	1M	3M	6M
科大讯飞	31.58	7.25	12.28
信息服务	17.59	-6.87	-6.11
沪深300指数	5.75	2.48	-6.13



相关报告

科大讯飞-长期投资价值将不断体现

2011-10-19

科大讯飞中报点评-与腾讯、新浪开展合作, 讯飞语音云进入全面市场推广期

2011-07-19

科大讯飞点评-iPhone版本“讯飞口讯”,

科大讯飞

002230

强烈推荐

即将推出新一代讯飞语音云, 语音门户渐行渐近

事件:

科大讯飞官网宣布将于3月22号于北京国家会议中心召开新一代语音云和讯飞语点发布会, 讯飞董事长刘庆峰、联想教父柳传志和小米手机雷军等业内大佬悉数出席, 欢迎参加。

点评:

- 科大讯飞此次发布会内容有所超市场预期, 不仅推出众所期待的中文版 Siri---讯飞语点, 还将推出新一代的“讯飞语音云”---该语音云为业内首个具备自然语言理解、个性化语音识别、个性化语音合成、声纹识别、口语评测能力等特性。
- 公司推出业内该语音云主要出于降低移动互联网开发者门槛, 推进开发速度, 从而使得公司目标“语音门户”加快成型, 继续扩大公司在中文语音交互领域的先发优势;
- 目前公司合作开发伙伴超过2000家, 语音门户模式已经初现雏形, 此次大会公司也将邀请这些合作伙伴一同参与, 而我们认为随着新一代的讯飞语音云发布, 公司语音门户将加速成型, 公司前景值得期待。
- 按公司以前风格, 我们认为公司发布会将非常成功, 而此次隆重的发布会推出的新一代讯飞语音云和讯飞语点也将成为公司股价的有力催化剂, 强烈推荐, 不考虑行权费用, 我们预计公司2011~2012年EPS分别为0.54和0.91元。
- 风险提示: 语音识别业务进展低于预期。

主要财务指标

单位: 百万元	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入	436	559	835	1196
收入同比(%)	42%	28%	49%	43%
归属母公司净利润	101	130	219	352
净利润同比(%)	26%	29%	69%	60%
毛利率(%)	56.9%	60.6%	65.1%	69.5%
ROE(%)	15.5%	11.2%	15.9%	20.3%
每股收益(元)	0.42	0.54	0.91	1.46
P/E	91.79	71.42	42.29	26.39
P/B	14.22	7.98	6.72	5.35
EV/EBITDA	86	64	36	22

资料来源: 中投证券研究所

以下资料来源于公司官网：

报名方式：

1、网上报名：<http://2012.voicecloud.cn>

2、也可以给我回复邮件或者短信，谢谢： )

随着语音核心技术和应用环境的逐步成熟，语音交互在全球范围内正在被越来越多的用户接受和使用，苹果、谷歌、微软等国际 IT 巨头都把语音作为新一代产品的重要竞争特性，全球范围内语音技术应用和产业正兴起全新的高潮。

随着语音云用户规模的不断增长，智能语音核心技术也不断取得新的突破，同时不断丰富移动互联应用也持续提出了新的语音需求，为了将最新的语音技术成果更好的推荐给广大开发伙伴，推动各行业的开发者、创业者共同创新，科大讯飞将发布新一代语音云平台 and 示范应用“讯飞语点”，并启动面向语音云开发者的应用创新大赛。

## 一、发布会内容：

- 在现有的语音合成、语音搜索、语音听写的能力的基础上，正式发布业界首个具备自然语言理解、个性化语音识别、个性化语音合成、声纹识别、口语评测能力等特性的新一代语音云平台，基于这些能力，移动互联网开发者可以更低门槛、快速开发出人性化的语音交互应用。
- 发布和展示新一代“语音云”示范应用——“讯飞语点”。在新一代语音云的基础上，讯飞语点可以让用户自然、随意的使用语音进行打电话、发短信、上网、查美食等操作，甚至还可以和 TA 聊天对话。
- 智能语音创新、创业作为移动互联网的热点，得到了移动互联网风险投资的高度关注。柳传志、雷军等嘉宾将与参会者分享他们对移动互联网时代语音应用创业机会、产业前景的真知灼见。
- 正式启动 2012 语音开发者大赛活动。本次大赛围绕移动互联网快速发展的语音需求，将“创新型”定为大赛主题，希望推动移动互联行业的开发者、创业者共同创新。通过 2012 讯飞语音云应用创意编程大赛提交优质创意语音云应用，并将由赛事组委会进行评选奖励和展示推广。

## 二、大会议程:

会议时间: **2012 年 3 月 22 日 14:00**

会议地点: 北京国家会议中心【地址: 北京市朝阳区天辰东路 7 号】

时间	会议内容
14: 00 -- 15: 00	签到及移动互联网优秀语音应用展示和自由交流
15: 00 -- 15: 40	新一代语音云发布和示范应用 —— “讯飞语点” 展示
15: 40 -- 16: 20	移动互联网语音产业高峰论坛, 邀请柳传志、雷军等嘉宾共同探讨移动互联网时代语音应用创新、创业和投资
16: 20 -- 17: 00	语音云优秀应用案例分享及语音开发者大赛启动

## 三、大会指南

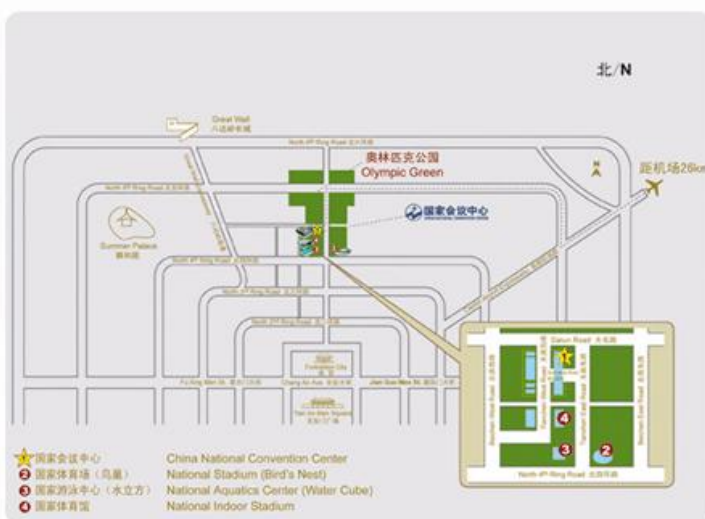


**国家会议中心**  
China National Convention Center  
No.7 Tianchen East Road,  
Olympic Green,  
Chaoyang District, Beijing  
100105  
国家会议中心  
北京市朝阳区奥林匹克公园  
天辰东路7号  
CNCC Grand Hotel  
Building 1, No.8 Precincts,  
Beichen West Road,  
Chaoyang District,  
Beijing 100105, China  
国家会议中心大酒店  
北京市朝阳区北辰西路  
8号院1号楼  
电话/Tel: (86 10) 8437 2008  
传真/Fax: (86 10) 8437 6387  
E-mail: nvj@cnccchina.com  
www.cnccchina.com

You can show the information to  
the taxi driver to take you to the  
hotel

- 如您选择乘坐出租车, 请向以下行  
路指示司机。
1. 沿首都机场高速一直向北行驶, 至  
奥林匹克出口。
  2. 沿四环主路向西, 过安慧桥后沿主  
路至北辰路中桥南侧。
  3. 沿北辰路中桥南侧向北1公里, 至  
北辰西路下台桥至北辰西路。
  4. 沿北辰西路北行, 距北辰西路水立方  
和数字北京, 希悦士酒店和希悦士  
酒店的大厦, 最北那个建筑就是  
会议中心大酒店, 门口有出租车。

请带我  
Please take me to:  
国家会议中心  
CNCC  
国家会议中心大酒店  
CNCC Grand Hotel



交通路线:

地铁线路:

- - 地铁 8 号线：乘坐地铁 8 号线到奥林匹克公园站下；

- - 地铁 10 号线：在北土城站下车，再换乘地铁 8 号线到奥林匹克公园站下；

- - 如果是从机场出发，可坐机场轻轨到三元桥，换乘地铁 10 号线到北土城站，换乘地铁 8 号线到奥林匹克公园站下。 2、

#### 公交线路：

- 国家会议中心，位于北辰西路和大屯路交叉口。途经的公交线路主要有：

- 379、328、484、419、425、628、695、630、751、851、836、839、949、913、运通 110、85、466、510、518、83（北京西站起点）、81。

#### 提醒：

如您在中科院地理所站下车时，需向东行 5 分钟；

如您在北京南站下车时，需向西行 5 分钟；您在北京南站下车时，则需向东行 10 分钟，即可到达。

## 1、这些问题您一定也思考过？



## 2、这些内容您一定不会拒绝



### 3、新一代语音云，即将震撼登场



### 4、科大讯飞董事长刘庆峰，联想柳传志和小米手机雷军，大佬云集



## 附：财务预测表

## 资产负债表

会计年度	2010	2011E	2012E	2013E
<b>流动资产</b>	547	833	894	1128
现金	306	554	479	537
应收账款	178	241	361	516
其他应收款	15	27	40	57
预付账款	11	11	15	18
存货	37	0	0	0
其他流动资产	0	0	0	0
<b>非流动资产</b>	318	442	587	723
长期投资	15	0	0	0
固定资产	186	258	363	472
无形资产	68	68	68	68
其他非流动资产	48	116	156	182
<b>资产总计</b>	865	1275	1482	1852
<b>流动负债</b>	170	103	89	105
短期借款	20	0	0	0
应付账款	78	33	44	55
其他流动负债	72	70	45	50
<b>非流动负债</b>	34	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	34	0	0	0
<b>负债合计</b>	204	103	89	105
少数股东权益	9	9	11	12
股本	161	241	241	241
资本公积	265	597	597	597
留存收益	227	325	544	896
归属母公司股东权益	653	1163	1382	1734
<b>负债和股东权益</b>	865	1275	1482	1852

## 现金流量表

会计年度	2010	2011E	2012E	2013E
<b>经营活动现金流</b>	89	35	120	253
净利润	101	131	221	354
折旧摊销	27	30	45	66
财务费用	-2	-4	-5	-5
投资损失	-1	1	0	0
营运资金变动	-35	-111	-156	-168
其他经营现金流	-1	-12	15	6
<b>投资活动现金流</b>	-99	-150	-200	-200
资本支出	97	200	200	200
长期投资	-1	-15	0	0
其他投资现金流	-3	35	0	0
<b>筹资活动现金流</b>	-51	364	5	5
短期借款	-18	-20	0	0
长期借款	0	0	0	0
普通股增加	0	80	0	0
资本公积增加	0	332	0	0
其他筹资现金流	-32	-29	5	5
<b>现金净增加额</b>	-60	248	-75	58

## 利润表

会计年度	2010	2011E	2012E	2013E
<b>营业收入</b>	436	559	835	1196
<b>营业成本</b>	188	220	292	364
<b>营业税金及附加</b>	8	11	17	24
<b>营业费用</b>	62	84	125	179
<b>管理费用</b>	94	123	184	263
<b>财务费用</b>	-2	-4	-5	-5
<b>资产减值损失</b>	3	2	2	2
<b>公允价值变动收益</b>	0	0	0	0
<b>投资净收益</b>	1	-1	0	0
<b>营业利润</b>	85	121	221	368
<b>营业外收入</b>	29	25	25	25
<b>营业外支出</b>	2	2	2	2
<b>利润总额</b>	112	144	244	391
<b>所得税</b>	11	14	23	37
<b>净利润</b>	101	131	221	354
<b>少数股东损益</b>	0	1	1	2
<b>归属母公司净利润</b>	101	130	219	352
<b>EBITDA</b>	110	147	261	429
<b>EPS (元)</b>	0.63	0.54	0.91	1.46

## 主要财务比率

会计年度	2010	2011E	2012E	2013E
<b>成长能力</b>				
营业收入	42.0%	28.1%	49.4%	43.2%
营业利润	58.8%	43.3%	81.9%	66.6%
归属于母公司净利润	26.0%	28.5%	68.9%	60.3%
<b>获利能力</b>				
毛利率	56.9%	60.6%	65.1%	69.5%
净利率	23.2%	23.3%	26.3%	29.4%
ROE	15.5%	11.2%	15.9%	20.3%
ROIC	20.5%	17.7%	21.5%	27.3%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	23.5%	8.1%	6.0%	5.7%
净负债比率	9.72%	0.00%	0.00%	0.00%
流动比率	3.23	8.07	10.07	10.74
速动比率	3.01	8.07	10.07	10.74
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.55	0.52	0.61	0.72
应收账款周转率	3	3	3	3
应付账款周转率	3.27	3.96	7.60	7.41
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益(最新摊薄)	0.42	0.54	0.91	1.46
每股经营现金流(最新摊薄)	0.37	0.14	0.50	1.05
每股净资产(最新摊薄)	2.71	4.82	5.73	7.19
<b>估值比率</b>				
P/E	91.79	71.42	42.29	26.39
P/B	14.22	7.98	6.72	5.35
EV/EBITDA	86	64	36	22

资料来源：中投证券研究所，公司报表，单位：百万元

## 投资评级定义

### 公司评级

强烈推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上  
推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30%  
中性: 预期未来 6~12 个月内股价变动在±10%以内  
回避: 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

### 行业评级

看好: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上  
中性: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平  
看淡: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

## 研究团队简介

王鹏, 中投证券研究所副所长, 研究主管。

王国勋, 中投证券研究所电子行业分析师, 复旦大学微电子系学士, 复旦大学微电子系硕士, 2010 年加入中投证券研究所, 7 年微电子专业学历背景+2 年电子行业从业经验。

## 免责条款

本报告由中国中投证券有限责任公司(以下简称“中投证券”)提供, 旨为派发给本公司客户使用。中投证券是具备证券投资咨询业务资格的证券公司。未经事先书面同意, 本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道, 非通过以上渠道获得的报告均为非法, 我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料, 但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测, 且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息, 独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

## 中国中投证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.china-invs.cn>

深圳市	北京市	上海市
深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518000 传真: (0755) 82026711	北京市西城区太平桥大街 18 号丰融国际大厦 15 层 邮编: 100032 传真: (010) 63222939	上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼 邮编: 200041 传真: (021) 62171434