

日期：2013年05月29日

行业：IT行业



倪济闻

021-53519888-1986

nijiwen@shzq.com

执业证书编号：S0870512060001

**基本数据 (Y13Q1)**

报告日股价	41.29
12mthA股价格区间(元)	19.40/41.42
总股本(百万股)	468.49
无限售A股/总股本	70.62%
流通市值(亿元)	136.67
每股净资产(元)	6.65
PBR(X)	6.21
EPS(Y13Q1, 元)	0.09

**主要股东 (Y13Q1)**

中国移动通信有限公司	15.00%
刘庆峰	8.79%
中科大资产经营有限责任公司	4.66%

**收入结构(Y2012)(亿元)(%)**

语音支撑软件	1.27 (16.28%)
行业应用产品/系统	3.77 (48.36%)
信息工程与运维服务	2.67 (34.21%)
教育教学	0.09 (1.15%)

**近6个月公司股价与相关指数比较**

报告编号：NJW13-CI08

相关报告：

科大讯飞 (002230) 证券研究报告/公司研究/公司动态

**牵手中国电信，顺利完成三大运营商布局****报告目的：**

- **事件：**安徽科大讯飞与中国电信于2013年5月24日签订《战略合作协议》。根据协议内容，公司与中国电信按照平等、自愿的原则，发展长期、稳定、互惠的合作关系，共同推进智能语音产业健康发展。双方建立战略合作关系，进一步推动讯飞智能语音技术与中国电信在移动互联网产品及客户服务、家庭宽带多媒体、爱音乐等业务的对接，提升中国电信移动互联网产品和服务的用户体验。本战略合作协议自双方签署之日起生效，有效期为三年。

**■ 主要观点：**

- **顺利完成三大运营商布局，行业龙头地位得以巩固**

公司语音技术领域中基础研究时间长、资产规模大、专业人才多、市场占有率高，是语音技术行业龙头。继2012年与中国联通、中国移动签订战略合作协议之后，公司联手中国电信，成功完成了与国内三大电信运营商合作的战略布局。

随着智能终端、无线网络的迅速普及，在移动互联网时代，语音交互的重要性愈发显现。从目前的竞争形势来看，语音产业从技术到市场的全方位竞争压力逐步加大。而中文语音正是各大IT巨头奋力抢夺的高地之一，除微软、Nuance等长期关注语音技术领域的企业外，Google、Apple等企业也纷纷加入该领域争夺战中，并不断加快在中国市场的业务布局。相比于国际厂商，公司在语音处理尤其是中文语音处理领域具有得天独厚的优势：国际最大的中文语音语言数据库以及最大的数据制作团队保证了算法和模型训练的精确度；文化壁垒使得公司得以牵头制定中文语音技术标准；“接地气”的本地化支撑和专业服务优势，便于公司与国内开发者建立更为密切的协同合作关系。

我们认为，此次与中国电信合作之后，将使得公司覆盖三大电信运营商共12亿移动电话用户，行业龙头地位得以巩固。

**■ “灵犀”示范作用明显，智能语音将成运营商新宠**

2012年8月，中国移动入股讯飞，致力于打造移动互联网门户产品，而语音助手“灵犀”便是双方业务合作的主要载体。“灵犀”的发布标志中国移动与公司的战略合作进入实质性推进阶段，总体上看，相较于市场上其余类别的语音助手而言，“灵犀”深度整合了中国移动旗下的12580生活信息服务和其他移动增值业务，而且在实用性和趣味性已然有了较大进步。在近期，“灵犀”升级改版的速度加快，新增加

了离线语音识别功能并大大加快了识别速度，同时推出了IPHONE版本。

“灵犀”是智能语音系统与移动互联网结合的产物，从目前各大安卓市场的下载量来看，“灵犀”用户数量已经过百万，且活跃度较高。

我们认为，“灵犀”的成功会促使移动在未来采取定制机内置等方式大力推广，加上“灵犀”功能上的实用性，将极大加速用户使用习惯的培养，有望获取更大的市场份额。

“灵犀”的成功是智能语音系统与移动互联网结合的完美结合，我们认为在其示范效应作用下，联通和电信会加大智能语音入口方面的投入。

### ■ 投资建议：

给予“中性”评级。公司成功与中国电信签订战略合作协议，成功完成与三大电信运营商战略合作的布局，这巩固了公司业务。但是，目前估值已经充分体现了上述发展所带来的股东价值，所以我们保持对公司股价的中性评级。



## 分析师承诺

分析师倪济闻

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级		定义
超强大市	<b>Superperform</b>	股价表现将强于基准指数 20%以上
跑赢大市	<b>Outperform</b>	股价表现将强于基准指数 10%以上
大市同步	<b>In-Line</b>	股价表现将介于基准指数±10%之间
落后大市	<b>Underperform</b>	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起12个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级		定义
有吸引力	<b>Attractive</b>	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	<b>Neutral</b>	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
谨慎	<b>Cautious</b>	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。