

科大讯飞 (002230)

教育领域应用加速

投资建议 推荐 评级调整 评级不变 收盘价 44.96 元

概述

2013年公司实现营业总收入12.53亿元,同比增长59.92%,实现扣非后净利润为2.19亿元,同比增长71.12%,折合EPS为0.64元。高于预期。

结论

各产品线收入增长可观：除电信语音增值产品同比增长 23.84%，略低于预期外，各产品线收入均有不错增长。其中语音评测与教学产品同比增长 95.15%，教育教学产品同比增长 303.91%，语音支撑软件同比增长 68.07%。我们判断，公司业务在多个领域已进入收获期，其中教育领域尤其突出，在公司收入比重已经接近 1/3。

教育领域应用加速，进入业绩爆发期：

- 1、口语评测业务基本垄断：普通话口语评测已在全国推广；英语口语评测在广东、江苏、重庆等多个省市高考中应用，后续推广预计只是时间问题；
- 2、教具和班班通产品推广良好，从公司语音数码产品的大幅提升可以得到印证。国家在教育信息化的加大投入，将有利于公司这块业务的快速增长。
- 3、并购广东启明、与人教社、北师大、外研社等战略合作，均为公司在教育产业链的整合提供有力支撑。

智能客服及车载语音应用领域：公司主要通过战略合作、重点项目示范效应，成功布局电信、金融、汽车、多媒体及导航领域，并已进入收获期，

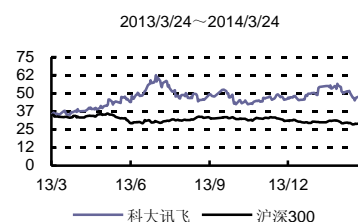
发布时间：2014年3月21日

52 周最高/最低价(元)	62.55/34.42
上证指数/深圳成指	2047.62/7241.57
50 日均成交额(百万元)	373.95
市净率(倍)	6.40
股息率	0.78%

流通股(百万股)	339.92
总股本(百万股)	471.10
流通市值(百万元)	15282.58
总市值(百万元)	21180.67
每股净资产(元)	7.03
净资产负债率	26.17%

大股东名称	中国移动通信有限公司
持股比例	15.00%
国元持仓情况	

50 日均线图



相关研究报告

- 《国元证券公司研究-科大讯飞 2012 年年报 & 2013 年一季报点评：教育行业增长迅猛 移动互联网值得期待》，2013-4-22
- 《国元证券公司研究-科大讯飞点评：办学屡获补助 多点布局成长空间大》，2013-3-26
- 《国元证券公司研究-科大讯飞：大幅度股权激励，布局长远人才储备》，2011-8-4

联系方式

研究员：李芬
执业证书编号：S0020511040003
电话：021-51097188-1938
电邮：lifeng@gyzq.com.cn

联系人：赵喜娟
电话：021-51097188-1952
手机：18616810028
电邮：zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地址：中国安徽省合肥市寿春路 179 号

国元证券投资评级体系：

(1)公司评级定义

二级市场评级

强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%"以上
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%"之间
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%"之间
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%"以上

(2)行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的有关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

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。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资标的的投资建议或要约邀请。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。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。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址: www.gyzq.com.cn