

科大讯飞 (002230)

一年度发布会召开，人工智能战略效果初显

投资评级 买入 评级调整 评级不变 收盘价 29.71 元

事件：

2016年11月23号科大讯飞年度发布会在国家会议中心举行，本次发布会以“人工智能+ 共创新世界”为主题，首发了多语言实时翻译技术；个性化语音合成技术；最新的汽车智能车载系统——飞鱼助理；以及人工智能技术在教育、家居、机器人等领域的系列应用，为中国人工智能产业界带来了一股强劲的科技旋风。

点评：

- **潜心专研，建立全球顶尖的技术优势。**科大讯飞是中国人工智能领域的龙头，潜心研发坐拥多项世界顶尖技术。多年以来科大讯飞一直包揽国际语音合成大赛的冠军，2014年，科大讯飞首次参加国际口语机器翻译评测比赛（IWSLT），即在中英和英中互译方向中以显著优势斩获第一；在2015NIST中英机器翻译评测大赛中获得人工评价环节翻译结果可用性比例最高的优异成绩。今年，科大讯飞又获得了全球人工智能比赛Winograd Schema Challenge 第一名以及第四届国际多通道语音分离和识别大赛（CHiME-4）赛事全部三个项目的冠军。
- **人工智能战略效果初显，积极推动技术落地。**在本次大会上科大讯飞展示了多项基于“讯飞超脑”最新的成果，陆续推出了全球首个万物互联输入法、讯飞听见多语种翻译、智能家居、智能车机、智能服务机器人、智慧教育、个性化语音合成等技术产品，涵盖多个领域，展示了人工智能如何深刻改变人们的生活。公司是中国智能语音行业龙头，2014年公司投入大量资源研发讯飞超脑，产业升级积极进军认知智能领域，在本次大会上基于讯飞超脑的技术支持，公司产品已经能够进行初步的语意理解，智能化程度大大提升，人工智能战略效果初显。
- **大咖齐聚，人工智能产业风口或将来临。**除了科大讯飞的高管外，在本次工程院院士李德毅、中移动集团副总裁李正茂、IBM中国研究院院长沈晓卫、锤子科技CEO罗永浩、华为终端公司董事长余承东等重量级嘉宾也分享了他们对人工智能的观点，这些各行业的顶尖精英一致认同人工智能的重大价值，赞赏科大讯飞在人工智能领域取得的成果，并且判断人工智能风口即将来临。我们认为科大讯飞作为国内人工智能行业龙头，拥有国际顶尖的技术实力，并在多个领域完成了提前布局，在未来不久人工智能的浪潮来临之时，必将一飞冲天，千亿市值可期。

盈利预测和估值

我们看好公司人工智能战略和在多个领域提前布局的卡位效果，人工智能是未来中国产业升级的核心，随着风口的逐渐临近，公司未来发展可期。给予公司2016-2018年EPS为0.41元、0.54元及0.72元，对应PE为73倍、55倍、41倍，“买入”评级。

风险提示：讯飞超脑研发不及预期、人工智能产品推广不及预期、道德伦理风险、教育信息化推广不及预期

发布时间：2016年11月25日

主要数据

52周最高/最低价(元)	38.63/24.19
上证指数/深圳成指	3241.74/10967.47
50日均成交额(百万元)	397.90
市净率(倍)	6.13
股息率	0.34%

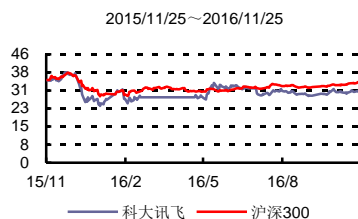
基础数据

流通股(百万股)	1164.03
总股本(百万股)	1294.24
流通市值(百万元)	34583.32
总市值(百万元)	38451.92
每股净资产(元)	4.84
净资产负债率	29.79%

股东信息

大股东名称	中国移动通信有限公司
持股比例	13.83%
国元持仓情况	

52周行情图



相关研究报告

- 《国元证券公司研究-科大讯飞：教育领域应用加速》，2014-3-24
- 《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

联系方式

研究员：李芬
 执业证书编号：S0020511040003
 电话：021-51097188-1938
 电邮：lifan@gyzq.com.cn
 地址：中国安徽省合肥市梅山路18号安徽国际金融中心A座国元证券 (230000)

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级		
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	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
增持	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	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
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	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
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者具有中国证监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，本报告清晰准确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相关信息、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