

鸟瞰智能 (838405)

业绩高速增长，转型为智能商业综合解决方案提供商

基本数据

2017年8月28日	
收盘价(元)	15.00
总股本(万股)	1250
流通股本(万股)	743
总市值(亿元)	1.87
每股净资产(元)	3.70
PB(倍)	4.05

财务指标

	2014A	2015A	2016A	2017E	2018E
营业收入(万元)	249.43	1338.16	5857.05	12299.81	16604.74
净利润(万元)	-3.84	141.91	560.88	2243.30	3714.68
毛利率(%)	74.85	33.79	21.87	35.31	40.75
净利率(%)	-1.54	10.60	9.58	18.24	22.37
ROE(%)	-	27.28	37.06	47.24	47.05
EPS(元)	-0.004	0.13	0.5	1.79	2.97

公司 2017 年 8 月 24 日发布中报，实现收入 5055.05 万元，同比增长 149.97%，实现归属于挂牌公司股东净利润 830.93 万元，同比增长 450.95%。公司业绩高速增长，盈利能力显著提升。

未来的商业必然是数据化、智能化、场景化的。而人工智能的发展，为二者结合提供了可能。公司通过创新产品赋能商业，构建了云平台+线上场景+线下场景的业务生态链，实现了向智能商业综合解决方案提供商的转型。

盈利预测与估值

根据对行业状况及公司情况的分析，对公司进行盈利预测，预测公司 2017、2018 年归属于上市公司股东的净利润分别 2243.30 万元和 3714.68 万元，每股收益分别为 1.79 元和 2.97 元。

风险提示

市场竞争风险，技术及业务创新风险。

李菲菲

lifeifei@wtneeq.com

010-85715117



■ 业绩高速增长，盈利能力显著提升

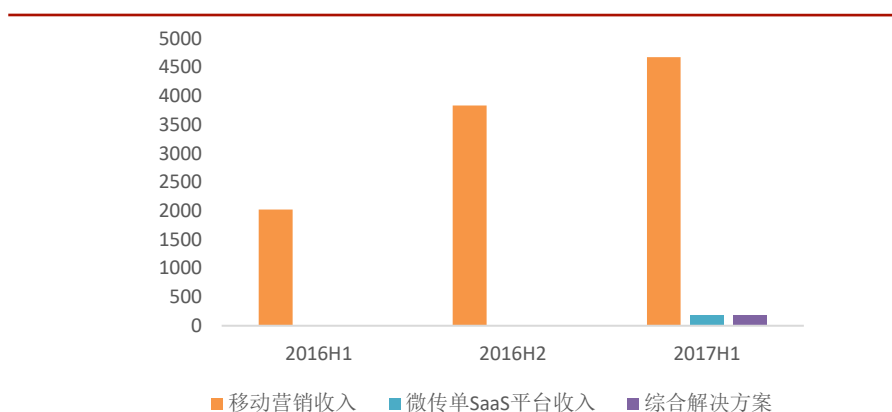
2017 年 8 月 24 日发布中报。2017 年上半年实现收入 5055.05 万元，同比增长 149.97%，实现归属于挂牌公司股东净利润 830.93 万元，同比增长 450.95%。

● 全域智能导流业务增长良好

公司全域智能导流业务收入 4677.69 万元同比增长 131.31%。新增业务平台嵌入（SaaS 输出）实现收入 188.68 万元；新增智能商业（智能商业综合解决方案）业务，实现收入 188.68 万元。

2017 年 5 月，BirdpushV2.0 自动化全域智能导流平台正式上线，更好的提升企业智能营销效率，同时公司品牌正式升级为鸟瞰智能。

图表 1 公司营收高速增长（万元）

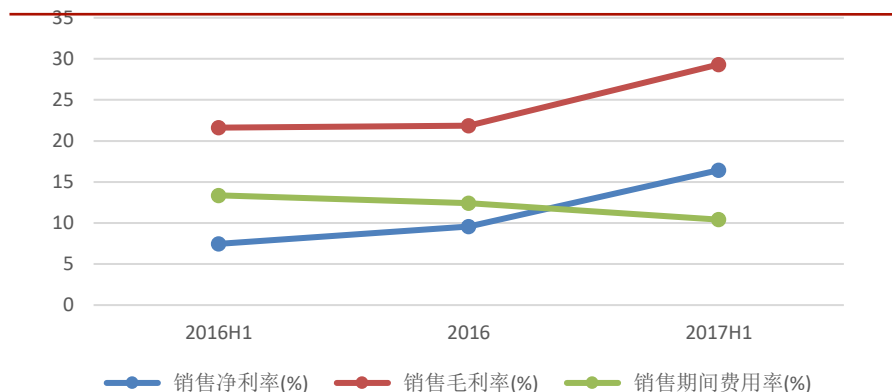


资料来源：Choice

● 盈利能力显著提升

随着公司产品和服务竞争力提升，公司盈利能力显著提升，2017 年上半年公司综合毛利率 29.32%。

图表 2 鸟瞰智能各大业务模块



资料来源：Choice

■ 向智能商业综合解决方案提供商转型

公司按照既定战略，在原有产品升级的同时，大力创新产品，拓展人工智能在赋能商业方向上的应用。2017 年 4 月，公司自主研发的智能场景对话机器人小鸟 DoDo APP 产品正式上线。2017 年 7 月推出了线下场景对话虚拟机器人产品，真正打通了云平台+线上场景+线下场景的业务生态链。

小鸟 DoDo 用于打造 Online+Offline 的智能场景入口，为客户及用户提供基于语义识别、语义理解、语音对话、3D 交互、人脸识别、意图识别、情绪识别、神经网络学习、个性化推荐模型等技术的咨询、推荐、任务等功能，提升商业场景的智能体验。在此基础上，公司新增智能商业（智能商业综合解决方案）业务，该项业务是公司基于大数据人工智能商业引擎产生的新产品，向金融行业、通讯行业、智慧旅游、智慧园区等行业、领域提供智能商业综合整体解决方案，赋能商业，提高商业效率及智能体验，2017 年上半年实现收入 188.68 万元。

在技术研发方面，公司自主研发了基于语义分析、语义理解和神经网络学习模型的人机交互引擎；通过自主聚合并完成筛选、清晰、标注的对话语料达 200000 余条；正在申请多项技术专利。

未来的商业必然是数据化、智能化、场景化的。而人工智能的发展，为二者结合提供了可能。公司通过创新产品赋能商业，构建了云平台+线上场景+线下场景的业务生态链，实现了向智能商业综合解决方案提供商转型。

■ 盈利预测及估值

根据对行业状况及公司情况的分析，对公司进行盈利预测，预测公司 2017、2018 年归属于上市公司股东的净利润分别 2243.30 万元和 3714.68 万元，每股收益分别为 1.79 元和 2.97 元。

图表 3 公司盈利预测

	2014A	2015A	2016A	2017E	2018E
营业收入 (万元)	249.43	1338.16	5857.05	12299.81	16604.74
净利润 (万元)	-3.84	141.91	560.88	2243.30	3714.68
毛利率 (%)	74.85	33.79	21.87	35.31	40.75
净利率 (%)	-1.54	10.60	9.58	18.24	22.37
ROE (%)	-	27.28	37.06	47.24	47.05
EPS(元)	-0.004	0.13	0.5	1.79	2.97

【分析师声明】

本报告中所表述的任何观点均准确地反映了其个人对该行业或公司的看法,并且以独立的方式表述,研究员薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本研究报告中所表述的观点无直接或间接的关系。

【免责声明】

本报告信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的观点、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,不保证该信息未经任何更新,也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下,报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价,亦不构成个人投资建议。

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它人,或以任何侵犯本公司版权的其它方式使用。未经授权的转载,本公司不承担任何转载责任。

【评级说明】

买入—未来 6 个月的投资收益率领先三板成分指数指数 15%以上;

中性—未来 6 个月的投资收益率与三板成分指数的变动幅度相差-15%至 15%;

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后三板成分指数 15%以上。

流动性评级参考债券评级,暂定为 A(AA、A)、B(BA、B、BC)、C、D 等 4 类 7 级,分别代表新三板全体挂牌股票中流动性较好、一般、较差、很差等四个等级。

本报告将首次发布于 D3 研究平台。D3 研究是一个付费研究报告交流分享平台。在平台中您可以阅读别人的研究成果,提出对某家特定企业的研究需求,也可以完成别人的悬赏任务,或者将您的研究成果直接变现。微信用户在微信端通过搜索 D3 研究或扫描二维码的方式查找到 D3 研究公众号并关注后,即可成为 D3 研究的用户。

梧桐研究公会

电话: 010-85715117

传真: 010-85714717

电子邮件: wtlx@wtneeq.com

