



TMT 研究小组 陈启书
021-53519888-1918
mymailno@hotmail.com

开拓英文教学的新方式

基本数据 (07-9)

报告日股价 (元)	23.86
12mth A 股价格区间 (元)	39.75/12.8
总股本 (百万股)	107.17
无限售 A 股/总股本	0.25
流通市值 (百万元)	639.45
每股净资产 (元)	4.68
PBR (X)	5.10
DPS (Y07, 元)	

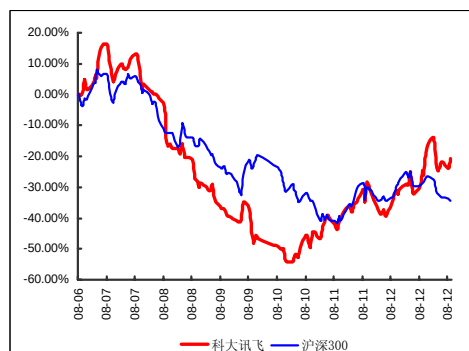
主要股东(08-9)

上海广信科技发展有限公司	13.24%
联想投资有限公司	8.21%
刘庆峰	7.10%
合肥美菱股份有限公司	6.16%
中科大资产经营有限责任公司	6.04%

收入结构(08-6)

信息工程与运维服务	52.28%
语音支撑软件	28.43%
行业应用产品系统	19.29%

最近 6 个月股价与沪深 300 指数比较



报告编号: CQS08-GS09

相关报告: 《技术创造价值》

重要事件:

据 12 月 31 日公司公告称, 公司“畅言智能英文教学系统设备产业化”项目列入 2008 年合肥市自主创新重大项目计划, 获得资助 1,000 万元。

主要观点:

“畅言智能英文教学系统设备产业化”项目更具有市场前景

“畅言智能英文教学系统设备”集成了最先进的语音合成技术、语音评测技术和二维条码技术, 具有即点即读、任意合成跟读、口语发音评测与矫正等等功能, 对传统的英文教学工具具备较明显的替代作用。在“全民皆学英语”的浪潮下, 该产业化项目明显具有广阔的市场需求空间, 将成为公司语音技术应用的新的市场切入点。

项目已进入全面的市场推广期

该项目在技术和产品上均已成熟, 在获得合肥市自主创新重大项目计划支持后, 在扩内需、加强教育投资建设以及自主创新的政策形势下, 公司将首先把该产品作为教师教学设备, 面向全国的中小学校进行推广。同时, 可让中小学生学习了解和熟悉这种新的英文学习设备和方式。

将不断开拓英文学习的新方式

公司未来更主要的目标市场将是更广泛的个人英文学习者。公司将不断开拓出适合广大个人英文学习者需求的英文学习的新方式和新产品, 从而打造面向英文教育、学习和测试等多层次的英文教学市场的, 从图书和音频出版、即点即读识别笔和主机, 到语音合成和评测软件的产业价值链。公司将取得创新产业的优先占领和获利的市场优势。

投资建议:

未来 12 个月内, 调高评级为“超强大市”; 目标价格 35.39-40.45 元/股。

未来至少 3-5 年将是该新兴的产业化项目高速增长和推广期, 公司将优先占据该领域的目标市场, 形成公司语音业务新的盈利突破点。

数据预测与估值:

至 12 月 31 日 (¥, 百万元)	2007A	2008E	2009E	2010E
营业总收入	205.81	265.24	359.66	492.65
年增长率 (%)	20.11	28.88	35.60	36.98
归属于母公司所有者的净利润	53.50	72.24	108.37	153.80
年增长率 (%)	52.21	35.03	50.02	41.92
基本每股收益 (元)	0.67	0.75	1.01	1.44
PER (X)	35.84	31.71	23.60	16.63

数据来源: 上海证券研究所 (股价为 08 年 12 月 30 日收盘价)

分析师承诺

分析师 邓永康, 陈启书, 张涛

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。

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	Superperform	股价表现将强于基准指数 20%以上
跑赢大市	Outperform	股价表现将强于基准指数 10%以上
大市同步	In-Line	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
落后大市	Underperform	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	Attractive	行业基本面看好, 行业指数将强于基准指数 5%
中性	Neutral	行业基本面稳定, 行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
谨慎	Cautious	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。