

公司动态跟踪报告

软件与服务

语音软件

科大讯飞（002230）

中性

（维持评级）

2009 年 1 月 16 日

全年业绩符合预期 4Q 盈利增长 39%

✎ 分析师：凌晨、王俊峰、肖利娟

事项：

昨晚科大讯飞公布了 2008 年度业绩快报。全年公司实现营业收入、营业利润、利润总额和净利润 2.57 亿元、5960 万元、7755 万元和 7031 万元，分别较去年同期增长 25.10%、51.98%、40.09%、31.43%。全年 EPS 为 0.72 元。

评论：

■ 业绩基本符合预期

公司全年运营情况基本我们预期。全年 EPS 较我们在 3Q08 的预测值（0.65 元）高出 7 分钱。收入规模增长较慢主要是受到上半年奥运维稳影响，下半年增长回复正常。4Q 营业收入同比增长 25%，净利润同比增长 39%，由于 3Q 的高增长我们认为一部分来自于上半年被压抑的需求，因此 4Q 的增长落在正常范围。

公司业绩高于我们预测的主要原因来自于盈利能力的提高。营业利润率比去年年底提高了 4 个百分点，主要贡献来自 4Q——单季度营业利润率高达 26.8%，而前 3 季度公司营业利润率与去年相比基本稳定，但考虑到公司通常在上市后费用率抬高的情况，公司能提高自身盈利能力相当不易。从历史上看，公司盈利能力是呈现逐季提高的规律，但 4Q 超高的营业利润率也是超出我们的预期。除了公司费用率控制良好的前提外，由于我们对“畅言”项目的盈利能力尚不明了，不排除畅言项目对盈利利润率有较高正向拉动的可能性。

■ 嵌入式语音软件与语音搜索业务高速增长

在各业务方向上，语音支撑软件产品中嵌入式语音软件产品销售收入增速超过 50%，电信级语音平台克服了电信重组和金融行业投资放缓带来的不利影响，稳健发展并略有增长；语音搜索电信增值业务本期销售收入较上年增长超过 50%，发展势头良好；信息工程和运维业务稳健经营；语音教学产品和普通话评测业务进展顺利，带来新的利润增长。

以上情况与我们在 3 季报点评中的判断一致，也符合我们对公司各个业务线的一贯判断。

■ 维持“中性”评级

鉴于公司良好的发展势头，我们维持 09、10 年 0.89 元、1.20 元的盈利预测，并维持“中性”评级。对于公司各项业务的具体情况，我们将待年报披露之后再做具体分析。

国信证券投资评级:		
类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10 % 之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对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。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。